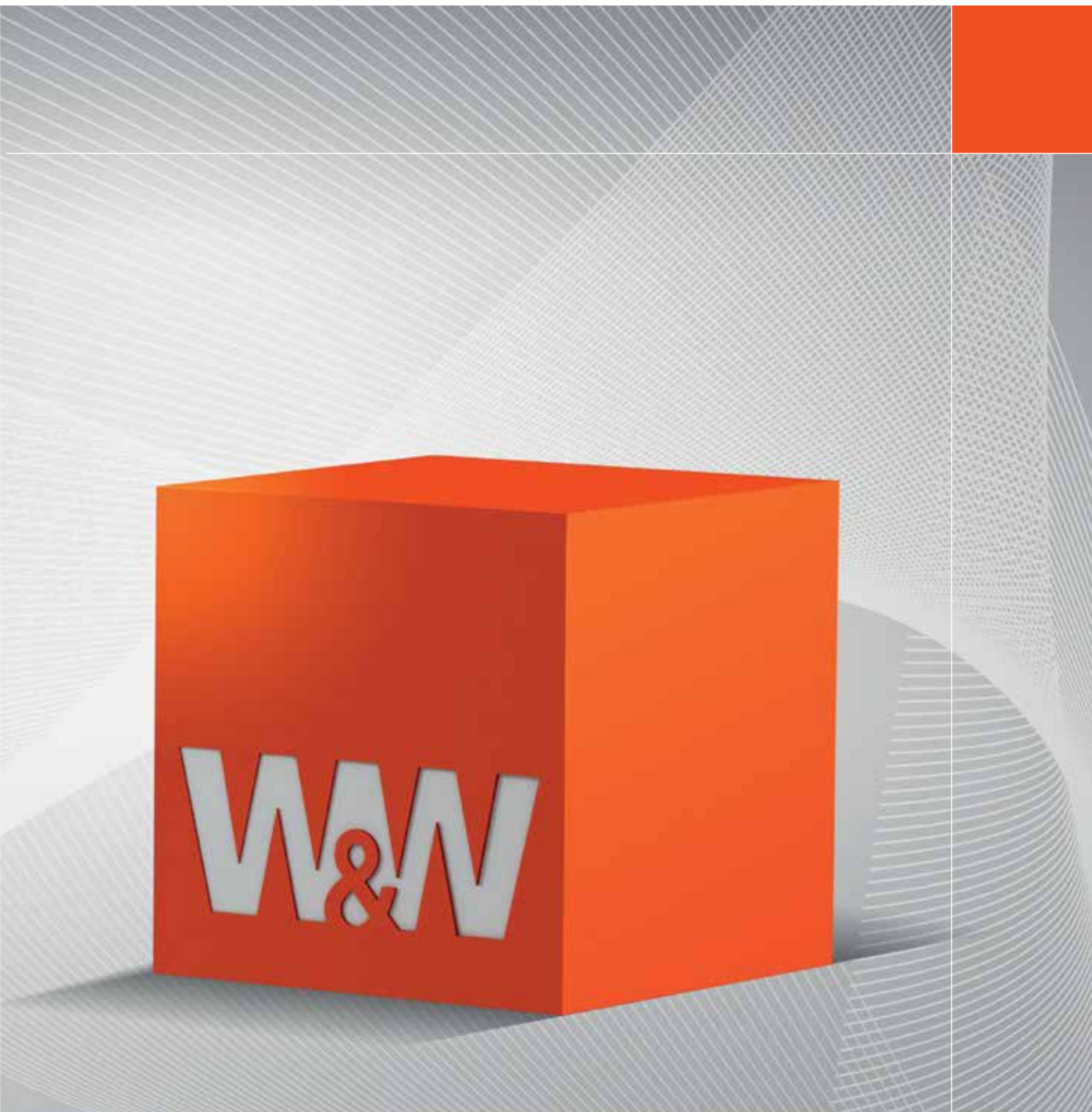


# Geschäftsbericht 2015

Wüstenrot & Württembergische AG



# KENNZAHLENÜBERSICHT W&W-KONZERN

## W&W-KONZERN (NACH IFRS)

<b>KONZERNBILANZ</b>		<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Bilanzsumme	in Mrd €	74,1	78,5
Kapitalanlagen	in Mrd €	47,0	49,7
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	in Mrd €	24,3	25,6
Erstrangige Forderungen an Institutionelle	in Mrd €	15,7	16,5
Baudarlehen	in Mrd €	24,3	25,1
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	in Mrd €	25,3	25,7
Versicherungstechnische Rückstellungen	in Mrd €	32,9	32,9
Eigenkapital	in Mrd €	3,6	3,7
Eigenkapital je Aktie	in €	38,68	37,98
<b>KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		<b>1.1.2015 bis 31.12.2015</b>	<b>1.1.2014 bis 31.12.2014</b>
Finanzergebnis (nach Risikovorsorge)	in Mio €	2 031,5	2 241,4
Verdiente Beiträge (netto)	in Mio €	3 982,9	3 939,4
Leistungen aus Versicherungsverträgen (netto)	in Mio €	- 4 284,2	- 4 426,9
Konzernergebnis aus fortzuführenden Unternehmensteilen vor Ertragsteuern	in Mio €	323,6	283,0
Konzernüberschuss	in Mio €	274,3	242,0
Konzerngesamtergebnis	in Mio €	89,0	440,2
Ergebnis je Aktie	in €	2,88	2,52
<b>SONSTIGE ANGABEN</b>		<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (Inland) <sup>1</sup>		6 907	7 227
Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (Konzern) <sup>2</sup>		8 763	9 140
<b>VERTRIEBSKENNZAHLEN</b>		<b>1.1.2015 bis 31.12.2015</b>	<b>1.1.2014 bis 31.12.2014</b>
<b>Konzern</b>			
Gebuchte Bruttobeiträge	in Mio €	4 040,5	4 033,3
Neugeschäft Baufinanzierung (inkl. Vermittlungen ins Fremdbuch)	in Mio €	5 476,6	4 748,1
Absatz eigener und fremder Fonds	in Mio €	355,2	285,0
<b>Segment BausparBank</b>			
Brutto-Bausparneugeschäft	in Mio €	14 082,4	13 736,4
Netto-Bausparneugeschäft	in Mio €	11 675,5	11 533,3
<b>Segment Personenversicherung</b>			
Gebuchte Bruttobeiträge	in Mio €	2 375,3	2 428,9
Neubeiträge	in Mio €	679,1	731,5
<b>Segment Schaden-/Unfallversicherung</b>			
Gebuchte Bruttobeiträge	in Mio €	1 638,8	1 580,1
Neubeiträge (gemessen am Jahresbestandsbeitrag)	in Mio €	209,8	204,8

<sup>1</sup> Arbeitskapazitäten (auf Vollzeit umgerechnete Arbeitsverhältnisse).

<sup>2</sup> Anzahl der Arbeitsverträge.

---

# KENNZAHLENÜBERSICHT W&W AG

---

## W&W AG (NACH HGB)

		1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
Jahresüberschuss	in Mio €	60,5	56,0
Dividende je Aktie <sup>1</sup>	in €	0,60	0,50
Aktienkurs zum Jahresende	in €	19,95	17,81
Marktkapitalisierung zum Jahresende	in Mio €	1 870,3	1 669,2

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

---

---

# FINANZKALENDER

---

## HAUPTVERSAMMLUNG

Hauptversammlung	Donnerstag, 9. Juni 2016
------------------	--------------------------

---

## FINANZBERICHTE

Geschäftsbericht 2015	Mittwoch, 30. März 2016
Zwischenmitteilung zum 31. März	Freitag, 13. Mai 2016
Halbjahresfinanzbericht zum 30. Juni	Freitag, 12. August 2016
Zwischenmitteilung zum 30. September	Freitag, 11. November 2016

---



---

# INHALTSVERZEICHNIS

---

- 4 Vorwort
- 10 Vorstand
- 12 Aufsichtsrat

## **15 ZUSAMMENGEFASSTER LAGEBERICHT**

- 16 Grundlagen des Konzerns
- 26 Wirtschaftsbericht
- 40 Chancen- und Risikobericht
- 86 Prognosebericht
- 90 Sonstige Angaben
- 95 Erklärung zur Unternehmensführung/  
Corporate Governance

## **103 KONZERNABSCHLUSS**

- 104 Konzernbilanz
- 106 Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- 108 Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- 110 Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung
- 114 Konzern-Kapitalflussrechnung
- 116 Konzernanhang

- 288 Versicherung der gesetzlichen Vertreter
- 289 Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

## **291 JAHRESABSCHLUSS W&W AG**

- 292 Bilanz
- 296 Gewinn- und Verlustrechnung
- 298 Anhang

- 332 Versicherung der gesetzlichen Vertreter
  - 333 Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers
  - 334 Gewinnverwendung
  - 335 Bericht des Aufsichtsrats
  - 340 Glossar
-

## Werte schaffen – Werte sichern

HERR DR. ERDLAND, DIE NEUAUSRICHTUNG DER W&W-GRUPPE WURDE VOR GENAU ZEHN JAHREN GESTARTET. WAS HABEN SIE IN DIESER ZEIT ERREICHT?

Im Ergebnis haben wir gegenüber der gesamten Zeit zuvor unser durchschnittliches Jahresergebnis verzehnfacht und aus eigener Kraft mehr als eine Milliarde Euro an zusätzlichem Eigenkapital aufgebaut. Dies gelang uns durch die strukturelle, personelle und kulturelle Neuaufstellung des Konzerns sowie durch eine permanente Optimierung des Geschäftsmodells.

Gleichzeitig haben wir Gelegenheiten genutzt, um zusätzliche Vertriebswege zu erschließen. Die Bausparkasse Wüstenrot konnte ihr jährliches Neugeschäft knapp verdoppeln und ist damit zur Nr. 2 im deutschen Markt avanciert; die Württembergische Versicherung rangiert mit ihren Beitragseinnahmen auf Platz 10 der Branche.

Außerdem haben wir in die Qualität unserer Beratung investiert. Mehr als 1 500 unserer Außendienstpartner haben bereits ihre Ausbildung zum Vorsorge-Spezialisten (IHK) oder zum zertifizierten Vorsorge-Spezialisten an der Universität Passau erfolgreich abgeschlossen. Zudem eröffnet in wenigen Tagen das 25. W&W Vorsorge-Center. Hierdurch werden wir als Vorsorge-Spezialisten besonders positiv erlebbar – mit der Folge höherer Kundenzufriedenheit und Potenzialausnutzung.

Drei Strategieprogramme haben wir nacheinander umgesetzt: zunächst zur Restrukturierung der Gruppe, dann zur Substanzsicherung bei Ausbruch der Finanzmarktkrise und schließlich zur Stärkung unserer Wertschöpfungskraft. Jetzt nehmen wir uns das nächste Strategieprogramm vor, das auf mehr Potenzialausschöpfung im Bestand unserer sechs Millionen Kunden und im Markt abzielt. Als die Vorsorge-Spezialisten investieren wir in die werthaltige und nachhaltige Nutzung unserer spezifischen Vertriebs- und Wachstumschancen, verbunden mit einem Umbau unserer IT.



Interview mit dem Vorstandsvorsitzenden der Wüstenrot & Württembergische AG, Dr. Alexander Erdland

**DIE W&W KONNTE WIEDERUM EIN REKORDERGEBNIS ERZIELEN. WIE IST IHR BLICK AUF DAS VERGANGENE GESCHÄFTSJAHR?**

Ja, das Geschäftsjahr 2015 kann sich in der Tat sehen lassen. Mit 274 Millionen Euro liegt das Ergebnis nochmals deutlich höher als im Jahr 2014, das uns den bis dato höchsten Jahresüberschuss von 242 Millionen Euro gebracht hat. Dieses Ergebnis ist geprägt von der jahrelangen, harten Programmarbeit: einer konsequenten Wertorientierung und Forcierung der Kosteneffizienz. Als schmerzlich mag dabei empfunden werden, dass in dieser Zeit ein Abbau von ca. 2 500 Arbeitsplätzen notwendig war. Wichtig waren im Übrigen auch die Stärkung unseres Risikomanagements und die Erfolge aus der Versicherungstechnik in Verbindung mit günstigen Schadenverläufen.

Lassen Sie mich hervorheben: Alles Erreichte haben unsere Mitarbeiterinnen, Mitarbeiter und Außendienstpartner mit ihrem unermüdlichen Einsatz überhaupt erst möglich gemacht. Im Namen des gesamten Vorstandes danke ich ihnen ganz herzlich.

Doch auf dem Erreichten wollen wir uns nicht ausruhen. Vielmehr geht es jetzt darum, diesen Schwung mitzunehmen und sich weiteren Herausforderungen zu stellen. Es geht um die Folgen einer langandauernden Niedrigzinspolitik, um die Umsetzung der fortschreitenden Regulierung, um die Wahrnehmung der Chancen aus der Digitalisierung und vor allem um die Erfüllung veränderter Kundenwünsche. Vor uns liegt ein verstärkter Ausleseprozess im Wettbewerb, den wir mit unseren erarbeiteten Vorteilen und mit unserer Bereitschaft zum weiteren Wandel strategisch nutzen wollen.

**WELCHE PLÄNE HABEN SIE FÜR DIE NÄCHSTEN JAHRE? WIE WOLLEN SIE DAS MOMENTUM DES REKORDJAHRES 2015 MITNEHMEN?**

Unser Vorteil ist, uns kein anderes Geschäftsmodell suchen zu müssen, um für die Zukunft ausreichend Kunden und Bedarf bedienen zu können. Über sechs Millionen Kunden setzen bereits auf uns, mit einem nachhaltigen Bedarf rund um das Wohnen und den Vermögensaufbau sowie rund um das Bedürfnis nach Schutz und Sicherheit.

Wir besitzen bewährtes fachliches Wissen, haben bekannte und seriöse Marken, können inzwischen Substanzstärke vorweisen und verfügen immanent über verlässliche laufende Liquidität. Woran wir bei niedrigen Zinsen und hohen Wachstumsambitionen weiter arbeiten müssen, sind die fortgesetzte Stärkung der Kapitalbasis, die Fortführung der Profitabilität und die Erhöhung der Vertriebskraft.

Den Kurs für die kommenden Jahre haben wir klar vor Augen: Wir werden unser Geschäftsmodell im Kern weiter stärken und wert- und kundenorientiertes Wachstum vorantreiben, forciert über Produkte mit geringer Zins- und Kapitalabhängigkeit. Zielgerichtet erhöhen wir in den nächsten drei Jahren unser Budget für Investitionen mit 650 Millionen Euro deutlich. Wir investieren ambitioniert in die Digitalisierung zur Unterstützung unserer Kundenbeziehungen, für neue Produkte und effiziente Abläufe.

Investitions- und Innovationszyklen werden kürzer. Dem müssen wir Rechnung tragen – durch die Erhöhung unserer Flexibilität und Entscheidungsgeschwindigkeit sowie mehr Dynamik und Innovationsfreudigkeit. Das bedeutet zum Beispiel, kreativen Köpfen in unserem Haus mehr Freiraum zu geben, um neue Ideen schnell in kundenfreundliche Lösungen umzusetzen. Und eines ist dabei ganz klar: Die Kunden sind unser Maßstab.

**DAS IST EIN STARKER SATZ. WAS MEINEN SIE DAMIT GENAU?**

Viele unserer Kunden nutzen verstärkt die digitalen Medien. Sie informieren sich vorab, vergleichen und haben andere Erwartungen hinsichtlich Erreichbarkeit, Schnelligkeit und Transparenz. Sie sind selbstbewusster und aktiver geworden. Daher ist es wichtig, ihre veränderten Anforderungen genauer wahrzunehmen und unsere Kommunikation, unsere Produkte und Services sowie unsere Abläufe entsprechend anzupassen.

Kundennähe bedeutet heute, inwieweit der Kunde mit seinem Dienstleister jederzeit und von jedem Ort aus direkt in Verbindung treten kann, oder umgekehrt. Die Kontaktpunkte müssen miteinander vernetzt sein, im Interesse der wechselseitigen Transparenz. Hierin investieren wir. Die digitale Transformation unserer Gesellschaft ist für uns Antrieb und Gestaltungsfeld zugleich.

**DAS THEMA DIGITALISIERUNG BESCHÄFTIGT IM MOMENT DIE GANZE BRANCHE. FINTECHS, INSURTECHS UND ANDERE START-UPS SIND ALLGEGENWÄRTIG. WIE MÖCHTE DIE W&W HIER AKZENTE SETZEN?**

Schon vor einiger Zeit haben wir den strategischen Umbau unserer Bank hin zu einer Digitalbank begonnen. Mit ihrem transaktionalen Geschäft ist sie mittlerweile ein Impulsgeber für die Digitalisierung im gesamten Konzern.

Ergänzt wird diese interne Speerspitze der Digitalisierung um unser neu gegründetes Digital Customer Office. Die Aufgabe dieser jungen Konzerneinheit ist es, die digitale Transformation im Sinne der Kunden bei uns voranzutreiben und die erforderlichen Veränderungen in der W&W-Gruppe durchzusetzen.

Um Bestehendes infrage zu stellen oder ganz neue Ideen zu kreieren und auszuprobieren, haben wir im vergangenen Jahr ein eigenes internes Start-up gegründet, die „digitale Werkstatt“. Diese konnte – losgelöst von unseren Konzernstrukturen – der Kreativität freien Lauf lassen. Das Projekt war so erfolgreich, dass es inzwischen als Spin-off in der neuen Gründerszene Berlins als W&W Digital GmbH weitergeführt wird. Dazu haben wir uns die renommierte Start-up-Schmiede etventure ins Boot geholt. Das Ziel ist Aufbau, Betrieb und Beteiligung an neuen digitalen Geschäftsmodellen. Hiervon erwarten wir uns auch kreative Rückkopplungseffekte auf und in den Konzern.



## **DAS KLINGT NACH EINEM SPANNENDEN AUFBRUCH IN EINE NEUE WELT. WO GENAU KÖNNEN DIE KUNDEN DIESEN AUFBRUCH ERLEBEN?**

Klar, wir wollen unsere neuen Ideen natürlich schnell für unsere Kunden erlebbar machen. Die Württembergische Versicherung hat beispielsweise Easy Claim eingeführt, eine App, um Kfz-Schäden noch kundenorientierter und schneller regulieren zu können. Bei kleineren Blechschäden können Kunden ein Foto des Fahrzeugscheins und des Schadens an die Versicherung senden. Am gleichen Tag geht über diese App auf dem Smartphone ein Vorschlag über einen Erstattungsbetrag ein. Ein anderes Beispiel ist, dass Bankkunden per Video-Legitimation ein Konto ohne Unterschrift eröffnen können. Und über unsere Mobile Banking Apps können unsere Kunden von unterwegs ihre Bankgeschäfte erledigen oder ihren Kontostand checken – ganz einfach, bequem und sicher. Wer will, sogar mit Fingerabdruck.

Zudem hat die W&W Digital GmbH schon zwei neuartige Services entwickelt: Mit dem „Wüstenrot-Wunschieter“ können Immobilieneigentümer die Vermietung und Verwaltung ihres Objektes online selbst in die Hand nehmen und wertvolle Services von Immobilienexperten bei Bedarf zusätzlich buchen. „Wüstenrot Immowert“ ist eine Online-Plattform für die unabhängige Bewertung von Immobilien auf den Markt. Das Angebot reicht von einem Richtwert des marktüblichen Kaufpreises bis hin zu einem rechtsgültigen Gutachten für das gewünschte Objekt.

Daneben gibt es viele weitere Beispiele: Von unseren Kundenportalen [mein.wuestenrot.de](http://mein.wuestenrot.de) oder [meine.wuerttembergische.de](http://meine.wuerttembergische.de) über den neuen Online-Vorsorge-Check bis hin zum Online-Postfach für unsere Kunden zur Belebung der wechselseitigen Korrespondenz. Anzahl und Qualität von Kundenkontakten sind ausschlaggebend für deren Zufriedenheit. In diesem Zusammenhang ist es wichtig, die Möglichkeiten der Digitalisierung mit der persönlichen Kompetenz unserer Außendienstpartner vor Ort zu verbinden, um jedem Kunden jederzeit den Kanal und den Service zu bieten, den er gerade präferiert. Die Digitalisierung ermöglicht damit erweiterte Kundenzufriedenheit – deshalb mehr Absatzpotenzial – und gleichzeitig einen Produktivitätsschub. Beides werden wir realisieren.

#### WIE WIRKT DAS AUF DEN SHAREHOLDER VALUE?

Im Kern des Shareholder Value steht das Geschäftsmodell der W&W. Dieses adressiert nachhaltige Bedarfspotenziale rund um die Immobilie und das Bedürfnis nach Schutz und Sicherheit. Die Vernetzung von Informationen im Kontext finanzieller Vorsorge ist uns in die Wiege gelegt. Hierzu eröffnet uns die Digitalisierung große, vielleicht noch ungeahnte Entfaltungsspielräume. Zusammengefasst bedeutet dies ein Wertschöpfungspotenzial mit erheblicher Steigerungspantasie. Daran beteiligt zu sein, kann jedem Aktionär nur Freude bereiten.

Natürlich sollen unsere Aktionäre kontinuierlich von dieser steigenden Wertschöpfung profitieren. Daher soll die Dividende für das Geschäftsjahr 2015 von 50 Cent auf 60 Cent je Aktie erhöht werden.

#### IN DER LETZTJÄHRIGEN HAUPTVERSAMMLUNG HATTEN SIE ANGEKÜNDIGT, DIE ATTRAKTIVITÄT DER W&W-AKTIE ERHÖHEN ZU WOLLEN. IST IHNEN DAS BEREITS GELUNGEN?

Im vergangenen Jahr hat sich vieles für unsere Aktie verändert. Der Streubesitz wuchs von acht auf über 20 Prozent. Dadurch hat sich das Handelsvolumen der W&W-Aktie von rund 2,0 Millionen Euro pro Monat Ende 2014 auf etwa 30,3 Millionen Euro pro Monat Ende 2015 erhöht und damit mehr als verfünffach. Das Interesse an unserer Aktie ist durch die verbesserte Handelbarkeit erheblich gestiegen. Dies zeigt sich in einer positiven Kursentwicklung. Unsere Aktionäre konnten für das Jahr 2015 inklusive Dividende einen Wertzuwachs von fast 15 Prozent verbuchen.

Im Dezember wurde die W&W-Aktie von der Frankfurter Wertpapierbörse in den Prime Standard zugelassen. Ein großer Vorteil für unsere Aktionäre, die von den erhöhten Transparenzvorschriften profitieren. Durch den Wechsel in den Prime Standard können wir weitere Investorenkreise ansprechen, deren individuelle Anlagerichtlinien ausschließlich Investments in Aktien des höchsten Transparenzniveaus zulassen. Am 3. März 2016 hat die Deutsche Börse mitgeteilt, dass sie uns zum 21. März in den SDAX aufnehmen wird. Die Aufnahme in den SDAX ist in der W&W-Geschichte ein historischer Moment. Damit wird für unsere Aktie ein neues Kapitel aufgeschlagen. Vor diesem Hintergrund werden wir unsere Investor Relations – auch international – weiter ausbauen.

Auch unsere Arbeitnehmerinnen und Arbeitnehmer verdienen es, am Wertwachstum des Konzerns zu partizipieren, zu dem sie selbst beigetragen haben. Deshalb haben wir ein Mitarbeiteraktien-Programm aufgelegt, um die Innendienst-Angehörigen der W&W-Gruppe über Kursgewinne und Dividenden stärker am Erfolg der W&W teilhaben zu lassen. Die Außendienstpartner sollen folgen. Hiervon versprechen wir uns eine noch stärkere Identifikation unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter mit unserer Gruppe. Der dazu erforderliche Aktienrückkauf wurde im Februar dieses Jahres erfolgreich durchgeführt.

SIE HABEN UNS EINEN INTERESSANTEN RÜCKBLICK AUF DIE VERGANGENEN JAHRE UND EINBLICKE IN DIE WEITERE STRATEGISCHE AUSRICHTUNG DER W&W GEGEBEN. WENN SIE NOCH EINMAL ZUSAMMENFASSEN – WELCHES FAZIT ZIEHEN SIE ALSO?

Die gestalterischen Möglichkeiten der Gruppe sind noch bei weitem nicht ausgeschöpft. Dies gilt für die Erschließung von Kundengeschäft und Wachstum ebenso wie für die Produktivität, Effizienz und Innovationskraft. In den Zeiten höherer Ungewissheit und größerer Volatilität bleibt unsere Kombination aus Flexibilität und Stabilität die richtige Maßgabe. So werden wir weiter in unserer pluraler werdenden Gesellschaft Werte schaffen und Werte sichern, im Interesse unserer Kunden, Aktionäre und der Unternehmensgruppe selbst.

# Management Board der W&W-Gruppe

## VORSTAND W&W AG



**DR. ALEXANDER ERDLAND – VORSTANDSVORSITZENDER**

Strategie  
Kommunikation  
Revision  
Compliance



**DR. MICHAEL GUTJAHR**

Finanzen  
Risikomanagement  
Personal



**JENS WIELAND**

IT  
Operations

## LEITER DER GESCHÄFTSFELDER



**NORBERT HEINEN – LEITER  
GESCHÄFTSFELD VERSICHERUNG**  
Vorstandsvorsitzender der  
Württembergische Lebensversicherung AG,  
der Württembergische Versicherung AG und  
der Württembergische Krankenversicherung AG



**BERND HERTWECK – LEITER  
GESCHÄFTSFELD BAUSPARBANK**  
Vorstandsvorsitzender der  
Wüstenrot Bausparkasse AG

### **GESCHÄFTSFELDER DER W&W-GRUPPE**

Die W&W-Gruppe hat ihre Aktivitäten in zwei Geschäftsfelder eingeteilt: BausparBank und Versicherung.

Die Leiter der Geschäftsfelder bilden zusammen mit dem Vorstand der W&W AG das Management Board. Es ist das zentrale Koordinierungsgremium des Konzerns.

## Aufsichtsrat der W&W AG

### **HANS DIETMAR SAUER** **VORSITZENDER**

Ehemaliger Vorsitzender des Vorstands  
Landesbank Baden-Württemberg

### **FRANK WEBER<sup>1</sup>** **STELLVERTRETENDER VORSITZENDER**

Vorsitzender des Betriebsrats  
Württembergische Versicherung AG/Württembergische  
Lebensversicherung AG, Standort Karlsruhe

### **CHRISTIAN BRAND**

Ehemaliger Vorsitzender des Vorstands  
Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank

### **PETER BUSCHBECK**

Mitglied des Vorstands  
UniCredit Bank AG

### **WOLFGANG DAHLEN<sup>1</sup>**

Vorsitzender des Gesamtbetriebsrats  
Württembergische Versicherung AG/  
Württembergische Lebensversicherung AG

### **THOMAS EICHELMANN**

Geschäftsführer  
Aton GmbH

### **DR. REINER HAGEMANN**

Ehemaliger Vorsitzender des Vorstands  
Allianz Versicherungs-AG  
Ehemaliges Mitglied des Vorstands  
Allianz AG

### **UTE HOBINKA<sup>1</sup>**

Vorsitzende des Betriebsrats  
W&W Informatik GmbH

### **JOCHEN HÖPKEN<sup>1</sup>**

Fachbereichssekretär  
Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft, ver.di

### **UWE ILZHÖFER<sup>1</sup>**

Vorsitzender des Betriebsrats  
Württembergische Versicherung AG/Württembergische  
Lebensversicherung AG, Direktion Stuttgart

**DR. WOLFGANG KNAPP, M.C.L.**

Rechtsanwalt & Avocat  
Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP, Brüssel

**CORINNA LINNER**

LW Linner Wirtschaftsprüfung

**RUTH MARTIN**

Ehemaliges Mitglied der Vorstände  
Württembergische Lebensversicherung AG  
Württembergische Versicherung AG  
Württembergische Krankenversicherung AG

**ANDREAS ROTHBAUER<sup>1</sup>**

Vorsitzender des Betriebsrats  
Wüstenrot Bausparkasse AG, Standort Ludwigsburg

**MATTHIAS SCHELL<sup>1</sup>**

Leiter Konzernrechnungswesen  
Wüstenrot & Württembergische AG

**CHRISTOPH SEEGER<sup>1</sup>**

Vorsitzender des Gesamtbetriebsrats  
Wüstenrot Bausparkasse AG





---

# ZUSAMMENGEFASSTER LAGEBERICHT

---

## **16 GRUNDLAGEN DES KONZERNS**

- 16 Geschäftsmodell
- 20 Steuerungssystem
- 21 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter
- 22 Ratings
- 23 Aktie

## **26 WIRTSCHAFTSBERICHT**

- 26 Geschäftsumfeld
- 28 Geschäftsverlauf und Lage des Konzerns
- 37 Geschäftsverlauf und Lage W&W AG

## **40 CHANCEN- UND RISIKOBERICHT**

- 40 Chancenbericht
- 43 Risikobericht

## **86 PROGNOSEBERICHT**

- 86 Gesamtwirtschaftliche Prognose
- 86 Kapitalmärkte
- 86 Branchenausblick
- 87 Unternehmensprognosen

## **90 SONSTIGE ANGABEN**

- 90 Nachtragsbericht
- 90 Angaben gemäß §§ 289 Abs. 4 und 315 Abs. 4 HGB
- 92 Beziehungen zu verbundenen Unternehmen
- 93 Vergütungsbericht

## **95 ERKLÄRUNG ZUR UNTERNEHMENSFÜHRUNG/ CORPORATE GOVERNANCE**

- 95 Arbeitsweise und Zusammensetzung der Gremien
  - 100 Entsprechenserklärung
  - 101 Angaben zu Unternehmensführungspraktiken
-

# Zusammengefasster Lagebericht

## GRUNDLAGEN DES KONZERNS

### Geschäftsmodell

#### ÜBERBLICK ÜBER DEN KONZERN UND DIE W&W AG

Der W&W-Konzern entwickelt und vermittelt vier Bausteine moderner Vorsorge: Absicherung, Wohneigentum, Risikoschutz und Vermögensbildung. Im Jahr 1999 aus dem Zusammenschluss der Traditionsunternehmen Wüstenrot und Württembergische entstanden, verbindet die Gruppe die beiden Geschäftsfelder BausparBank und Versicherung als gleich starke Säulen und bietet auf diese Weise jedem Kunden die Vorsorgelösung, die zu ihm passt.

Der Kernmarkt ist Deutschland. Hier ist der W&W-Konzern mit wesentlichen Betriebsstätten in Stuttgart, Ludwigsburg/Kornwestheim, Karlsruhe, Bad Vilbel und Berlin vertreten. Im Ausland konzentriert sich die W&W AG im Rahmen ihrer Osteuropastrategie seit 2015 auf Tschechien und

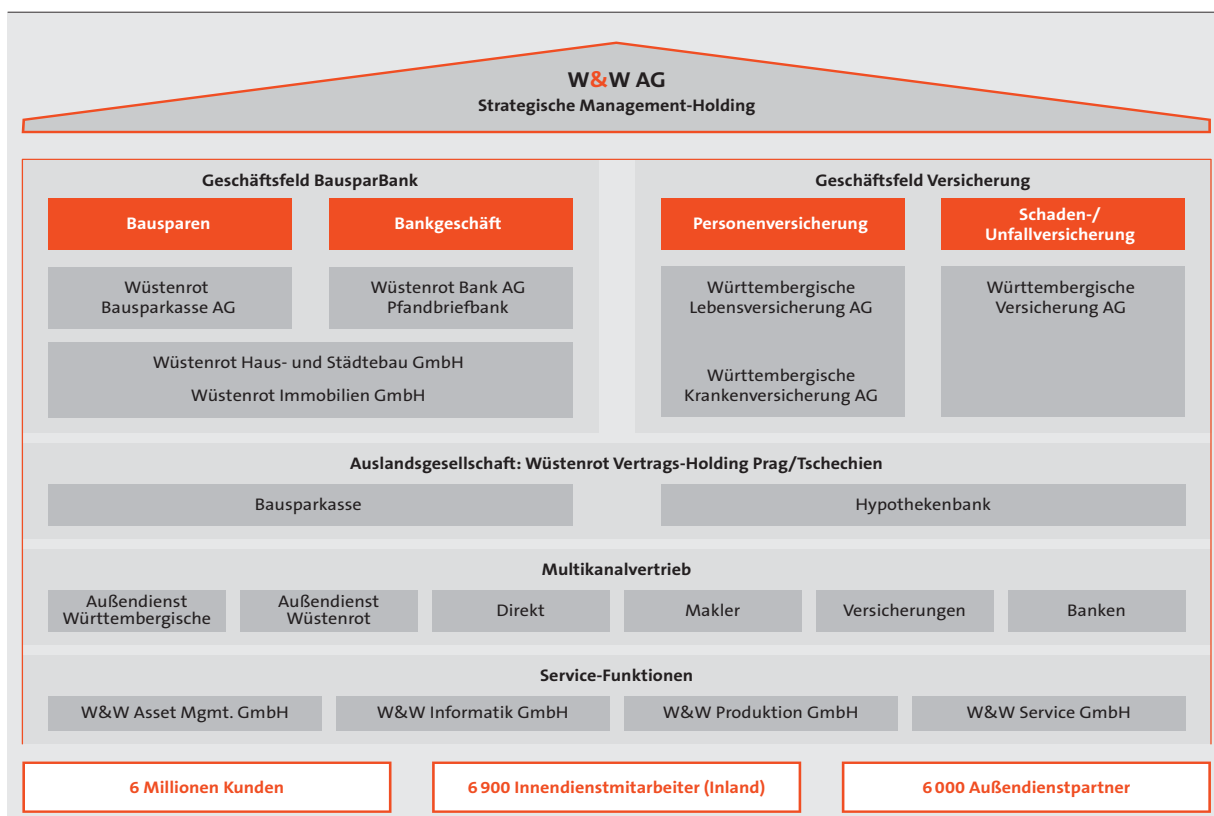
bietet seit 2016 ausschließlich Bauspar- und Baufinanzierungsprodukte an.

Die Wüstenrot & Württembergische AG (W&W AG) mit Sitz in Stuttgart ist die strategische Management-Holding des Konzerns. Sie koordiniert die Aktivitäten der Gruppe. Sie setzt Standards und bewirtschaftet das Kapital. Operativ ist die W&W AG als Einzelgesellschaft fast ausschließlich im Bereich Rückversicherung für die Versicherungen der Gruppe tätig. Darüber hinaus erbringt sie für den gesamten Konzern Dienstleistungen in den Bereichen Personal, Recht, Revision, Kostencontrolling und Kommunikation.

Die zentralen Führungsgremien des W&W-Konzerns sind: das Management Board, das Gesamtboard, die Division Boards und die Group Boards. Der Vorstand der W&W AG bildet zusammen mit dem Leiter des Geschäftsfelds BausparBank und dem Leiter des Geschäftsfelds Versicherung das Management Board. Es ist das zentrale Koordinationsgremium des W&W-Konzerns. Weitere Details zur Arbeitsweise und zur Zusammensetzung der Gremien enthält die

#### DIE W&W-GRUPPE

##### Überblick



Erklärung zur Unternehmensführung in diesem Lagebericht. Das Geschäftsmodell des W&W-Konzerns und der W&W AG hat sich auch im Geschäftsjahr 2015 bewährt. Mit unserem Wachstumsprogramm „W&W@2020“ entwickeln wir trotzdem unser Geschäftsmodell permanent weiter, um die Chancen der digitalen Welt und des veränderten Kundenverhaltens zu nutzen.

### DIGITALE WELT

Die Digitalisierung verändert die Welt – und damit auch das Kundenverhalten und die Kundenerwartungen. Der Anspruch an Geschwindigkeit, Transparenz und Komfort wächst. Angebote und Produkte müssen flexibler gestaltet sein. Die Kunden agieren selbstständiger und wollen einbezogen werden. Darin liegen große Chancen und Potenziale für die W&W-Gruppe. Innerhalb des Wachstumsprogramms „W&W@2020“ werden die Weichen dafür gestellt.

Im Mittelpunkt der Digitalisierungsmaßnahmen steht die konsequente Ausrichtung der Prozesse und Angebote an den Wünschen unserer Kunden. Dabei sind wesentliche Elemente Vernetzung, Geschwindigkeit und Klarheit. Um diese Ziele zu erreichen, werden geschäftsfeldübergreifend digitale Initiativen im zum Jahresbeginn 2016 gestarteten „Digital Customer Office“ (DCO) erfasst und gesteuert. Aufgabe des DCO ist es, als innovativer Vordenker und Treiber für die digitale Transformation im Sinne der Kunden zu agieren und die erforderlichen Veränderungen in der W&W-Gruppe zu unterstützen. Konzernübergreifende und innovative Digitalisierungsvorhaben setzt das DCO mit eigenem Budget um. In seiner Rolle als kundenorientierter Innovator unterhält das DCO auch einen Think Tank und betreibt Marktbeobachtung, um Innovationsimpulse für den Konzern oder die Geschäftsfelder zu generieren.

### BERICHTSSEGMENTE

Die Segmentinformationen wurden in Übereinstimmung mit IFRS 8 auf Basis des internen Berichtswesens erstellt. Wir berichten über die Segmente BausparBank, Personenversicherung und Schaden-/Unfallversicherung. Alle übrigen Aktivitäten wie das Asset-Management, immobilienwirtschaftliche Tätigkeiten sowie das Angebot von Bauspar-, Bank- und Versicherungsprodukten außerhalb Deutschlands werden unter „Alle sonstigen Segmente“ zusammengefasst. Im Anhang im Kapitel Segmentberichterstattung sind die Produkte und Dienstleistungen der einzelnen Segmente detailliert aufgeschlüsselt.

### PRODUKTMIX

Dank unseres weiten Netzes aus dem eigenen Außendienst sowie Partner- und Maklervertrieben können wir als Vorsorge-Spezialist mehr als 40 Millionen Menschen in ganz Deutschland erreichen. Hinzu kommen zunehmende Direktaktivitäten.

Unsere etwa sechs Millionen Kunden schätzen die Servicequalität, die Kompetenz und die Kundennähe unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, sowohl im Innen- als auch im Außendienst. Unser Produktangebot richtet sich an Privat- und Gewerbekunden. Der Kunde erhält aus einer Hand finanzielle Vorsorge für alle Entwicklungsphasen.

Die **Wüstenrot Bausparkasse AG** bietet sowohl bei kurzfristigen Bauvorhaben oder Modernisierungen als auch bei langfristigen Planungen ein bedarfsgerechtes und attraktives Angebot an Bauspar- und Finanzierungsprodukten.

Gut positioniert war 2015 der Wüstenrot Wohn-Riester, der in der Vergangenheit gleich mehrfach (zum Beispiel von „Finanztest“ und „Focus Money“) ausgezeichnet wurde. Seit Mitte Oktober 2015 können mit dem weiter verbesserten Wüstenrot Flex-Tarif direkt Sondertilgungen auf das Vorausdarlehen geleistet und damit die Gesamtkosten und die Zinsrate gesenkt werden. Wüstenrot erreichte bei einem Test der Zeitschrift „Finanztest“ im Bereich „Qualität in der Baufinanzierungsberatung“ Rang zwei und damit das beste Ergebnis unter den bundesweit agierenden Bausparkassen. Das Niveau der Beratung wurde von „Finanztest“ mit „gut“, die Qualität des Angebots mit „sehr gut“ bewertet.

Als „Top-Tarif“ zeichnete die Zeitschrift Capital den Bauspar-Tarif „C“ in seiner Variante „U“ aus. Im Bausparkassentest 2015 von „Euro am Sonntag“ lag Wüstenrot in der Einzelwertung „Beratung“ auf dem ersten Platz und erhielt in der Gesamtwertung die Note „sehr gut“. Im Auftrag der Zeitschrift WirtschaftsWoche hat die ServiceValue GmbH über 973 Unternehmen und 62 Branchen das größte Vertrauensranking Deutschlands erstellt. Wüstenrot erzielte in der Kategorie „Bausparkassen“ die Wertung „sehr hohes Kundenvertrauen“.

Die **Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank** bietet ihren Kunden bedarfsgerechte, attraktive und einfache Bankprodukte wie Girokonten, Einlagenprodukte, Wertpapiere und transparente Baufinanzierungsangebote an.

Neue Kunden für die Bankprodukte zu gewinnen – dieses Ziel hat die Bank mit einer Vielzahl an Maßnahmen unterlegt und im vergangenen Geschäftsjahr damit über 60 000 Neukunden gewonnen. So wurden ganzjährig attraktive Sonderkonditionen für Neukunden des TopTagesgelds sowie ein Bonus für die Eröffnung eines Gehaltskontos gewährt. Die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank hat auch 2015 ihre Marktchancen genutzt und ihre Angebotspalette weiter ausgebaut. Im Bereich der Baufinanzierungen wurde aufgrund der hohen Nachfrage das Angebot mit Produkten zur Volltilgung, mit Forwarddarlehen sowie mit Produkten mit längeren Zinsfestschreibungen verstärkt.

Auf ihrem Weg zur Digital-Bank hat die Wüstenrot Bank zudem den Internetauftritt an aktuelle technische Entwicklungen angepasst und um am Kundennutzen ausgerichtete Anwendungen wie den neuen Online Vorsorge-Check ergänzt. Mit dieser Anwendung kann der Kunde selbstständig, schnell und einfach seinen individuellen Bedarf ermitteln. Der neue Online Vorsorge-Check verbindet die schnelle Informationsbeschaffung im Internet mit den Vorteilen der persönlichen Beratung durch unsere Außendienstpartner und steht damit exemplarisch für die Anpassungen der Wüstenrot Bank an die Digitalisierung.

Die **Württembergische Versicherung AG** bietet ihren Privat- und Firmenkunden als Serviceversicherer ein breites Spektrum an Risikoschutz in nahezu allen Sparten der Schaden- und Unfallversicherung an.

Auch 2015 wurde sie für ihre Kundenzufriedenheit ausgezeichnet. MSR Consulting verlieh der Württembergischen für die „Gesamtzufriedenheit“ und das „Preis-Leistungs-Verhältnis“ ein „gut“ sowie für die „Betreuungsqualität“ ein „sehr gut“. Einen hohen Bestandsanteil im Segment Kraftfahrt haben im Jahr 2015 weiterhin die Pkw-Premiuntarife. Das Leistungsspektrum wurde im Bereich der Krafträder um die neuen Zusatzleistungen „Gepäck- und Transportschutz“ erweitert. Bei den Oldtimern und Exoten gab es auch im vergangenen Geschäftsjahr eine überdurchschnittliche Nachfrage.

Im Privatkundenbereich wurde ein neuer Rechtsschutz-Tarif gestaltet, der im Premiumschutz ein erweitertes Leistungsspektrum umfasst. Außerdem wurden erstmals Onlineprodukte eingeführt, um das Produktportfolio um neue Absicherungsmöglichkeiten zu erweitern. Das Wachstum im Geschäftssegment Firmenkunden hielt auch 2015 an. Es wurde vor allem vom Kernprodukt „Firmen-Police“ getragen. Zudem ist der Einstieg in die

Zeichnung von Versicherungsgeschäft in Windenergieanlagen erfolgreich gelungen, und die Zielgruppenprodukte wurden erweitert.

Die **Württembergische Lebensversicherung AG** bietet ihren Kunden ein breites Produktspektrum rund um die private und betriebliche Altersvorsorge sowie zur Risikoabsicherung an.

Die Berufsunfähigkeitsversicherung erhielt bei renommierten Produktratings erneut Höchstauszeichnungen. Zur Stärkung der fondsgebundenen Produkte wurde die Fondspalette um Exchange Traded Funds (ETFs) und Themenfonds (zum Beispiel Gesundheit, Ökologie, Rohstoffe, Technologie, Lebensmittelhersteller) erweitert. Zur Jahresmitte 2015 hat die Württembergische Lebensversicherung AG in der klassischen Tarifwelt mit der Rente Extra ein innovatives Konzept mit einer zeitgemäßen Neugewichtung zwischen Garantien und Chancen eingeführt. Die Rente Extra ist sowohl für die private als auch für die betriebliche Altersversorgung geeignet, die wir damit weiter stärken wollen.

Im Januar 2016 wurden neue, optimierte Risikolebensversicherungs-Tarife mit erweiterten Leistungen sowie ein Bestattungsvorsorge-Tarif eingeführt. 2016 ist eine neue Erbschaftsvorsorgepolice (Vermögensschutz Premium) vorgesehen. Darüber hinaus soll ein zusätzliches Rentenprodukt, eine Indexpolice, neben den klassischen Garantielementen die Möglichkeit bieten, die Chancen des Kapitalmarkts durch die Beteiligung an einem Index zu nutzen.

#### VERTRIEBSWEGEMIX

Die W&W-Gruppe erreicht ihre Kunden über einen Multi-Kanalvertrieb und setzt dabei vor allem auf die Kompetenz und die Verlässlichkeit persönlicher Beratung. Unser Außendienst als Hauptsäule besteht aus den beiden Ausschließlichkeitsvertrieben von Wüstenrot und Württembergische.

Darüber hinaus tragen die starken Kooperationspartner aus dem Banken- und Versicherungssektor maßgeblich zum Geschäftserfolg bei. Mit der Commerzbank, der HypoVereinsbank (Member of UniCredit) und Santander zählen drei große Privatbankengruppen zu den Partnern bei Bausparprodukten. Exklusive Vertriebsabkommen bestehen zudem mit der Allianz, der Oldenburgischen Landesbank und der ERGO Gruppe. Ergänzt wird das Vertriebskonzept durch Kooperationen mit weiteren Banken, Maklern, anderen Versicherungsaußendiensten und Direktaktivitäten, wie das Onlinebanking der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank.

## NACHHALTIGES ENGAGEMENT

Im vergangenen Geschäftsjahr hat die W&W-Gruppe ihre Aktivitäten im Bereich Nachhaltigkeit erneut in der Entsprechenserklärung zum Deutschen Nachhaltigkeitskodex (DNK) offengelegt. Das Projekt wird über ein Group Sustainability Committee (GSC) koordiniert, das die konzernweiten Bestrebungen im Bereich Nachhaltigkeit an zentraler Stelle bündelt. Wir reagieren damit auf das steigende Interesse der Gesellschaft an Themen der unternehmerischen Verantwortung, die über die gesetzlichen Anforderungen hinausgehen. Denn als Finanzdienstleister und Vorsorge-Spezialisten sind wir davon überzeugt, dass sich nur solche Unternehmen langfristig behaupten können, die in einer sich im Wandel befindlichen Welt die Initiative ergreifen und Verantwortung für die damit verbundenen Auswirkungen auf Mensch und Umwelt übernehmen.

Nachhaltigkeit drückt sich in einer Vielzahl von Aktivitäten aus: Im Bereich Umweltschutz wurde beispielsweise der CO<sub>2</sub>-Ausstoß der Dienstwagenflotte gesenkt. Aktuell sind ein Erdgasfahrzeug sowie vier Elektro-Smarts Bestandteil der Dienstwagenflotte. Auch beim Ausbau des Standorts Ludwigsburg/Kornwestheim dominieren hohe ökologische Standards. Ebenso ist die Verantwortung gegenüber Mitarbeitern Teil unseres nachhaltigen Handelns. Privatleben und Beruf können beispielsweise über flexibles Arbeiten oder Unterstützungsleistungen für Eltern und Pflegende besser vereinbart werden. Unser konzernweites Gesundheitsmanagement unterstützt unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter dabei, gesund und fit zu bleiben. Der Anteil der Frauen in Führungspositionen im Innendienst lag bei 24,4 (Vj. 24,3) %.

Förderungswürdige Projekte zu unterstützen, ist uns sehr wichtig. Wir unterstützen den Stifterverband für die Deutsche Wissenschaft, die Friedrich-August-von-Hayek-Stiftung sowie die Bachakademie Stuttgart und verschiedene Kulturereignisse in Baden-Württemberg. Darüber hinaus ist es uns ein wichtiges Anliegen, kommunale Präventionsmaßnahmen zu fördern, denn Vorsorge ist das prägende Element unserer Unternehmensausrichtung. So unterstützen wir an den Standorten Stuttgart und Ludwigsburg die Vereine „Förderverein Sicherer und Sauberer Stuttgart e. V.“ und „Sicherer Ludwigsburg – Förderverein zur Kriminalprävention e. V.“

## REGULATORISCHE ANFORDERUNGEN

Aufsichtsrechtlich bestehen auf Ebene der W&W-Gruppe mit der gemischten Finanzholding-Gruppe, der Versiche-

runksgruppe und dem Finanzkonglomerat unterschiedliche Konsolidierungskreise. Deshalb unterliegt die W&W-Gruppe vielfältigen regulatorischen Anforderungen.

Seit dem 1. Januar 2016 gilt das neue risikoorientierte Solvabilitätsregime Solvency II. Die W&W-Gruppe ist für die neuen Vorschriften für Versicherungsunternehmen gerüstet. 2015 befasste sie sich intensiv mit allen Anforderungen aus Solvency II und setzte diese entsprechend um. Die beiden Testläufe in der Vorbereitungsphase auf Solvency II zum 31. Dezember 2014 und 30. September 2015 wurden positiv abgeschlossen und die entsprechenden Meldungen zur Risiko- und Solvenzsituation fristgerecht an die BaFin übermittelt.

Die Wüstenrot Bausparkasse AG und die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank haben sich intensiv mit den Nacharbeiten aus der IRB-Zulassungsprüfung beschäftigt. Die Anzahl der Veröffentlichungen neuer relevanter regulatorischer Anforderungen und den damit einhergehenden Bearbeitungen (beispielsweise Mindestanforderungen an die Ausgestaltung von Sanierungsplänen, Überarbeitung der Bewertungsansätze zur Eigenmittelunterlegung für Adressrisiken) war auch 2015 außerordentlich hoch.

## STÄRKUNGSPROGRAMM „W&W 2015“

### ERFOLGREICH ABGESCHLOSSEN

Das Stärkungsprogramm „W&W 2015“ war ein voller Erfolg. Mit dem Programm haben wir frühzeitig unseren Konzern auf die „neue Realität“ der Niedrigzinsphase ausgerichtet. Dank der stringenten Durchführung konnten wir das Programm bereits im ersten Quartal 2015 abschließen. Die geplanten Kosten- und Ergebniseffekte hatten wir bereits 2014 erreicht. Der erst zum Jahresende 2015 geplante Abbau von Personalkapazitäten von konzernweit 800, ausgehend von Ende 2012, wurde vorzeitig Mitte 2015 erreicht.

## WACHSTUMSPROGRAMM „W&W@2020“ IM FOKUS

Nach Abschluss von „W&W 2015“ konzentrieren wir uns nun auf das Wachstumsprogramm „W&W@2020“. Im Mittelpunkt stehen Kundenorientierung, Werthaltigkeit, Innovation und Wachstum. Wir stellen uns den zunehmenden Einflüssen der Digitalisierung auf das Kundenverhalten und dem Wunsch nach weiterentwickelten Produktangeboten. Neben der weiteren Digitalisierung unseres Geschäftsmodells stehen die Erhöhung der Potenzialausschöpfung und die Stärkung des Vertriebs im Vordergrund. Dabei verfolgen wir einen ambitionierten und profitablen Wachstumskurs. Jährliche Produktivitätsstei-

gerungen sowie eine Stärkung der Dynamik und Innovationskraft sind weitere wesentliche Elemente von „W&W@2020“. Alle konzernübergreifenden und innovativen Digitalisierungsvorhaben werden zukünftig durch das neu gegründete Digital Customer Office (DCO) koordiniert und umgesetzt. Im Programm „W&W@2020“ mit seinem Fünf-Jahres-Horizont werden sukzessive Maßnahmen zur Erreichung dieser Ziele definiert, konzipiert und umgesetzt. Erste Erfolge konnten bereits 2015 erreicht werden.

Die Württembergische Versicherung AG möchte ihren Kunden den Zugang zu Diensten und Angeboten noch einfacher gestalten. Beispielsweise können Kunden mit der Easy Claim App Kraftfahrtschäden einfach und bequem melden und schnell regulieren. Ein weiteres Highlight 2015 war die Einführung des vermittlerinduzierten Abschlusses, bei dem der Kunde sein Angebot nach der Beratung direkt online bekommt und online unterzeichnen kann.

Die Württembergische Lebensversicherung AG und die Württembergische Krankenversicherung AG haben ihr Betriebsmodell überarbeitet. Durch neue attraktive Produkte wie zum Beispiel die PrivatRente Extra kann die Marktpositionierung der Württembergischen weiter gestärkt werden.

Die Wüstenrot Bausparkasse hat als „W&W@2020“-Maßnahme 2015 den digitalen Kundenservice eingeführt und das ertragreiche Baufinanzierungsgeschäft erfolgreich ausgebaut. Verbesserte Objektbewertungen und Prozessautomatisierungen rundeten den Maßnahmenkatalog ab.

Die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank hat 2015 innovative Bankservices wie Video-Legitimation, Online-Kontowechselservice und Video-Beratung im Investmentgeschäft für ihre Kunden eingeführt und etabliert. Die Arbeit zur Einführung des neuen Kernbanksystems kam 2015 planmäßig voran. Parallel konnte die Bank ihr Personal 2015 deutlich reduzieren.

Im Jahr 2015 haben wir zusammen mit der Start-up-Schmiede etventure das Joint-Venture W&W Digital GmbH gegründet, um uns am technologischen Wandel in der Finanzdienstleistungsindustrie zu beteiligen. Ziel ist es, neuartige digitale Geschäftsmodelle am Markt zu identifizieren, zu validieren und erfolgreich zum Marktstart zu bringen. Die Geschäftsmodelle sollen in Märkten und Geschäftsbereichen entwickelt werden, welche für die W&W relevant sind. Dazu gehören insbesondere auch Modelle, die sich in den zugehörigen Lebenswelten der Endkunden bewegen, wie Vermögensbildung, Wohneigentum, finanzielle Absicherung und Risikoschutz.

## Steuerungssystem

Das integrierte Steuerungssystem der W&W-Gruppe ist auf Werthaltigkeit ausgerichtet. Auf Basis der Geschäftsstrategie wird eine Geschäftsplanung für drei Jahre erstellt und dem Aufsichtsrat vorgelegt. Aus der vom Aufsichtsrat für das folgende Geschäftsjahr verabschiedeten Planung werden die wesentlichsten Steuerungsgrößen als quantitative Unternehmensziele für das Management festgelegt. Auf deren Basis erfolgt die Ableitung der bedeutsamsten Leistungsindikatoren.

Die operative Planung überprüfen wir im laufenden Geschäftsjahr mit jeweils zwei Hochrechnungen. Die unterjährige Steuerung erfolgt anhand eines „Steuerungscockpits“. Darin wird monatlich verfolgt, ob die geplanten Ziele erreicht werden. Bei sich abzeichnenden Abweichungen werden bei Bedarf gegensteuernde Maßnahmen ergriffen.

Zur adäquaten Steuerung des W&W-Konzerns wurden bedeutsamste Leistungsindikatoren in den Dimensionen „Profitabilität“ sowie „Markt, Kunde und Vertrieb“ definiert.

Innerhalb der Dimension „Profitabilität“ werden übergreifend der Konzernüberschuss (nach Steuern; IFRS) und die Verwaltungsaufwendungen als Leistungsindikatoren verwendet. Für die Segmente werden das Segmentergebnis nach Steuern sowie die Verwaltungsaufwendungen inklusive Dienstleistungsergebnis als Steuerungsgrößen herangezogen. In den Verwaltungsaufwendungen sind konzerninterne Verrechnungen mit anderen Segmenten enthalten. Diese Kennzahlen finden sich im Konzernabschluss der W&W.

In der Dimension „Markt, Kunde und Vertrieb“ wird die Steuerungsgröße Neukunden Konzern, d. h. die Anzahl der neuen Kunden im W&W-Konzern, die Kundenentwicklung Konzern als segmentübergreifenden Leistungsindikator ablösen. Hintergrund sind Änderungen in den quantitativen Unternehmenszielen des Managements. Hier ersetzt die neue Steuerungsgröße alle bisherigen Kundengrößen (Kundenentwicklung Konzern, Cross Selling-Kunden, Neukunden WBP). Die Kundenzufriedenheit bleibt unverändert Teil der Managementziele.

Ab 2016 sind die segmentspezifischen Neugeschäftsgrößen aufgrund der Verschlankung der Unternehmensziele kein Bestandteil der Zielvereinbarungen mehr. Damit entfallen diese Steuerungsgrößen auch als bedeutsamste Leistungsindikatoren.

Bei den entfallenen Kennzahlen handelt es sich um das Netto-Neugeschäft nach Bausparsumme und das Neugeschäft Baufinanzierung (Annahmen) im Segment BausparBank, die wertorientierte Nettobewertungssumme im Segment Personenversicherung sowie die wertorientierte Nettovertriebsleistung im Segment Schaden-/Unfallversicherung.

Da diese Kennzahlen zur Steuerung wichtig sind und um den unterschiedlichen Geschäftsmodellen Bausparen, Baufinanzierung, Personen- sowie Schaden-/Unfallversicherung im W&W-Konzern gerecht zu werden, berichten wir diese Kennzahlen weiterhin im Vorjahresvergleich des Wirtschaftsberichts sowie im Prognosebericht.

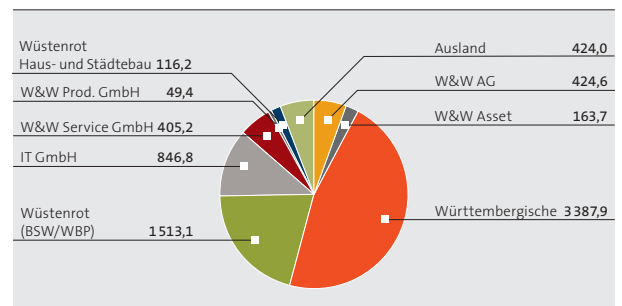
Die W&W AG steuert als strategische Management-Holding die W&W-Gruppe. Bedeutsamster Leistungsindikator ist der Jahresüberschuss (HGB). Dieser ist die Basis für die Dividendenzahlung an unsere Aktionäre und dient zur Stärkung der Eigenkapitalausstattung auf Ebene der W&W AG. Die bisher berichtete Kennzahl Verwaltungsaufwendungen inklusive Dienstleistungsergebnis der W&W AG entfällt zukünftig als bedeutsamster Leistungsindikator.

## Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

Zum 31. Dezember 2015 beschäftigte der W&W-Konzern im Inland 6 907 (Vj. 7 227) Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, berechnet nach Arbeitskapazitäten ohne Auszubildende.

### MITARBEITER IM W&W-KONZERN EINSCHLIESSLICH AUSLAND

zum 31.12.2015



Im Geschäftsjahr 2015 haben wir den zukunftssichernden und konsequenten Umbau des W&W-Konzerns weitergeführt. Zukunftssicherung bedeutet für uns, den Wandel aktiv mitzugestalten und über Umstrukturierungen hinaus auf Zukunftsthemen zu setzen. Im Zentrum steht dabei die Digitalisierung. Sie ist eines unserer Leitmotive und bleibt auch künftig für uns im Zuge unseres Wachstumsprogramms „W&W@2020“ wegweisend. Wir haben parallel konzernweit umstrukturiert und dabei auch Personal abgebaut. Hierbei standen wir unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern mit Unterstützungsangeboten zur Seite und haben konstruktive Vereinbarungen mit unseren Arbeitnehmergremien gefunden.

Bis 2020 wollen wir die Digitalisierungskompetenz unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter erhöhen und die agilen Fähigkeiten und Arbeitsweisen der Einzelnen und der Organisation insgesamt fördern. Hierzu bieten wir konkrete Qualifizierungsangebote an, haben ein neues Führungsverständnis entwickelt und arbeiten an Rahmenbedingungen, die agiles Arbeiten unterstützen.

Wüstenrot & Württembergische ist und bleibt weiterhin ein attraktiver Arbeitgeber. Dies wird auch in der wiederholten Auszeichnung mit dem Total-E-Quality Award für Chancengleichheit und dem umfangreichen Angebot an Maßnahmen zur Vereinbarkeit von Beruf und Privatleben deutlich. Mit flexiblen Arbeitszeit- und Arbeitsortmodellen sowie professioneller Kinderbetreuung und Pflege-Angeboten haben wir unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter dabei unterstützt, persönliche und berufliche Ziele leichter miteinander zu vereinbaren. Im vergangenen Jahr lag

dabei der Schwerpunkt besonders auf der weiteren Einführung fallweiser mobiler Arbeit im Konzern. Damit ermöglichen wir unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern eine ortsunabhängige und flexible Arbeitsweise. Seit 2012 tragen bereits die betriebliche Stuttgarter Kindertagesstätte „Feuerseepiraten“ und die Kindertagesstätte „Seepferdchen“ in Ludwigsburg ebenfalls zur besseren Vereinbarkeit von Beruf und Familie bei.

Zudem bieten wir ein Lebenslagencoaching an, bei dem eine lösungsorientierte Beratung bei beruflichen und privaten Problemen, wie Burnout, Konflikten am Arbeitsplatz, Lebenskrisen sowie finanziellen Notlagen genutzt werden kann.

Kontinuität beweisen wir auch im fairen Umgang mit Praktikantinnen und Praktikanten sowie Hochschulabsolventinnen und -absolventen und machten dies mit einem erneuten Bekenntnis zur „Fair Company Initiative“ deutlich.

Besonders wichtig ist uns die Förderung von Fach- und Führungskräften. Deshalb bieten wir besonderen Talenten Programme wie unser Premium Talent Programm, bei dem unternehmerische, soziale und fachliche Fähigkeiten weiterentwickelt werden, an. Beim Mentoring-Programm unterstützen Vorstände und Führungskräfte den potenziellen Nachwuchs dabei, seine beruflichen Fähigkeiten und die eigene Persönlichkeit weiterzuentwickeln. Zudem bietet sowohl die Fach- als auch die Führungslaufbahn Perspektiven innerhalb der gesamten W&W-Gruppe.

## DANK

Unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern im Innen- und Außendienst danken wir für ihren Einsatz und ihr außergewöhnliches Engagement im zurückliegenden Geschäftsjahr. Ihre Kompetenz und Leistungsbereitschaft sind für unsere Zukunft von maßgeblicher Bedeutung. Unser Dank gilt auch den Arbeitnehmervertretungen und deren Gremien sowie den Interessenvertretungen der Außendienstorganisationen und den Sprecherausschüssen der leitenden Angestellten für die vertrauensvolle Zusammenarbeit und die konstruktive Begleitung zukunftsichernder Maßnahmen.

## Ratings

**Standard & Poor's (S&P)** hat im Berichtsjahr die Bewertung aller Kerngesellschaften der W&W-Gruppe erneut mit „A–“ bestätigt. Die Holding-Gesellschaft Wüstenrot & Württembergische AG erhält weiterhin ein „BBB+“-Rating. Der Ausblick ist für sämtliche Konzernbereiche unverändert stabil. S&P honoriert insbesondere das gute Geschäfts- und Finanzrisikoprofil im W&W-Konzern. Zudem fand 2015 eine Überprüfung des Risikomanagements der W&W-Gruppe statt, nach der S&P dieses in der Bewertungsskala um eine Stufe angehoben und in die Kategorie „strong“ eingruppiert hat.

Die Hypothekendarlehen der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank verfügen weiterhin über das Top-Rating „AAA“ mit stabilem Ausblick.

Die an der Börse platzierten Hybridkapitalanleihen der Württembergische Lebensversicherung AG werden weiterhin mit „BBB“ bewertet.

### RATINGS STANDARD & POOR'S

	FINANCIAL STRENGTH	ISSUER CREDIT RATING
W&W AG	BBB+ outlook stable	BBB+ outlook stable
Württembergische Versicherung AG	A– outlook stable	A– outlook stable
Württembergische Lebensversicherung AG	A– outlook stable	A– outlook stable
Wüstenrot Bausparkasse AG		A– outlook stable
Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank		A– outlook stable



**Aktie**

**KAPITALMARKTKOMMUNIKATION AUSGEBAUT**

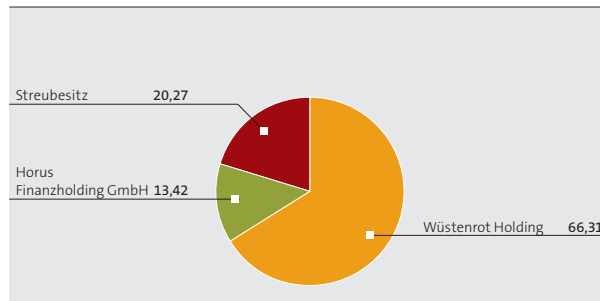
Transparente Kommunikation und der direkte, offene Dialog mit den Kapitalmarktteilnehmern sind uns sehr wichtig. Wir informieren Aktionäre, Analysten und potenzielle Investoren regelmäßig über aktuelle Entwicklungen im Unternehmen und im W&W-Konzern. Im Geschäftsjahr 2015 haben wir unsere Investor-Relations-Arbeit deutlich ausgebaut. Aufgabe ist es, die W&W AG und ihre Equity Story im Kapitalmarkt noch bekannter zu machen, neue Investorenkontakte aufzubauen und bestehende Kontakte zu vertiefen. Im Berichtsjahr waren Vorstand und IR-Team in London, Luxemburg, Zürich, Wien, Düsseldorf, Hamburg, Stuttgart, München und Frankfurt unterwegs, um Geschäftsmodell, Strategie und Kennzahlen vorzustellen.

**STREUBESITZ AUSGEWEITET**

2015 kam es zu einer deutlichen Ausweitung des Streubesitzes. Im Berichtszeitraum haben sich die L-Bank und die UniCredit Bank von ihren Anteilen an der W&W AG getrennt. Für beide Häuser handelte es sich um eine Beteiligung, die für sie keine strategische Relevanz besaß. Die HypoVereinsbank, eine Tochter der UniCredit Bank, hat jedoch ihre Vertriebspartnerschaft mit der Wüstenrot Bausparkasse AG bei dieser Gelegenheit ausdrücklich bekräftigt. Beide Gesellschafter, UniCredit wie L-Bank, haben ihre Anteile komplett in den Streubesitz umplatzieren können. Dieser beträgt jetzt 20,27 %. Als Großaktionäre verbleiben unser Ankeraktionär, die Wüstenrot Stiftung, die über die Wüstenrot Holding mit 66,31 % an der W&W AG beteiligt ist, sowie die Horus Finanzholding mit einem Anteil von 13,42 %.

**AKTIONÄRSSTRUKTUR DER W&W AG**

in % des Grundkapitals



Im Zuge dieser Verkäufe zeigte sich der Kurs der W&W-Aktie im Berichtsjahr bei steigendem Handelsvolumen sehr volatil. Die Aktie erreichte in der ersten Maihälfte bei 18,99 € ihr vorläufiges Jahreshoch. Im dritten Quartal haben Gewinnmitnahmen und eine allgemeine Eintrübung an den Aktienbörsen den Kurs auf ein Jahrestief von 15,36 € sinken lassen. Im Zuge der Bekanntgabe des geplanten Wechsels vom General in den Prime Standard und einer Anhebung des zu erwartenden Jahresergebnisses setzte Anfang November eine Kursrallye ein. Die W&W-Aktie beendete das Jahr 2015 mit einem Jahreshoch von 19,95 €. Daraus ergibt sich für 2015 ein Kursanstieg der W&W-Aktie von 12 %. Berücksichtigt man die Dividendenzahlung in Höhe von 0,50 € je Aktie, ergibt sich eine Gesamtperformance von 14,9 %.

**WECHSEL IN DEN PRIME STANDARD – ZIEL SDAX**

Zum 1. Dezember 2015 erfolgte durch die Frankfurter Wertpapierbörse die Zulassung der W&W AG zum Prime Standard. Mit dem Wechsel vom General in den Prime Standard und durch die künftige Erfüllung der höchsten Transparenzanforderungen beabsichtigt die W&W AG, die Attraktivität ihrer Aktie zu steigern, das Vertrauen in die Aktie zu festigen und eine noch höhere Aufmerksamkeit

**AKTIENENTWICKLUNG (INDEXIERT)**

2015



bei privaten und institutionellen Investoren im In- und Ausland zu erzielen.

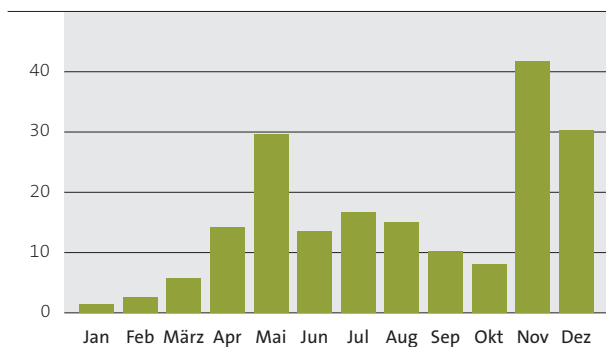
Die W&W AG erfüllt damit auch eine Voraussetzung für die Aufnahme in einen Auswahlindex. Konkretes Ziel ist es, im Laufe des Jahres 2016 in den SDAX aufgenommen zu werden.

#### HANDELSVOLUMEN DEUTLICH VERBESSERT

Durch die Ausweitung des Streubesitzes, die verbesserte Kapitalmarktkommunikation und die Ankündigung des Ziels SDAX legte das Handelsvolumen der W&W-Aktie im Jahr 2015 deutlich zu. Lag das monatliche Handelsvolumen im Dezember 2014 noch bei rund 2 Mio €, erreichte der Wert im Dezember 2015 etwa 30,3 Mio €.

#### HANDELSVOLUMEN DER W&W-AKTIE

2015 in Mio €



#### MITARBEITERAKTIENPROGRAMM

Ende des Geschäftsjahres 2015 hat die W&W AG ein Mitarbeiteraktienprogramm beschlossen, das 2016 umgesetzt werden soll. Arbeitnehmer, die die Kriterien erfüllen, können bis zu 40 Aktien zum Vorzugspreis erwerben. Die Beschaffung der Aktien ist Anfang 2016 per Kauf über die Börse im Rahmen eines Aktienrückkaufprogramms erfolgt. Der Umfang des Aktienrückkaufs beträgt 358 000 W&W-Aktien. Dies entspricht 0,38 % des Grundkapitals der Gesellschaft. Durch die Ausgabe vergünstigter Mitarbeiteraktien soll insbesondere die Mitarbeiterbindung und das Mitarbeiterinteresse an der wirtschaftlichen Entwicklung der W&W-Gruppe gestärkt werden.

#### DIVIDENDENERHÖHUNG

Für das Geschäftsjahr 2015 wird der Hauptversammlung am 9. Juni 2016 eine um 0,10 € erhöhte Bardividende von 0,60 € vorgeschlagen. Bezogen auf den Jahresschlusskurs 2015 würde sich dadurch eine Dividendenrendite von 3,01 % ergeben. Durch die Dividendenerhöhung sollen die Aktionäre am Geschäftserfolg angemessen beteiligt und die Attraktivität des Wertpapiers weiter erhöht werden.

## BASISINFORMATIONEN ZUR W&amp;W-AKTIE

Wertpapierkennung		WKN 805100, ISIN DE0008051004	
Börsenplätze		Stuttgart (Regulierter Markt), Frankfurt (Regulierter Markt), Düsseldorf (Freiverkehr), Berlin (Freiverkehr), Xetra	
Börsensegmente		Prime Standard der Frankfurter Wertpapierbörse	
Handelssymbol Xetra		WUW	
Handelssymbol Bloomberg		WUW GY	
Handelssymbol Reuters		WUWGn.DE	
Aktiengattung		Auf den Namen lautende Stammaktien (Stückaktien)	
Anzahl Aktien	in Stück	93 749 720	
Grundkapital	in €	490 311 036	
		<b>2015</b>	<b>2014</b>
Jahresschlusskurs <sup>1</sup>	in €	19,95	17,80
Jahreshöchstkurs <sup>1</sup>	in €	19,95	19,50
Jahrestiefstkurs <sup>1</sup>	in €	15,36	16,30

<sup>1</sup> Xetra.

## WIRTSCHAFTSBERICHT

### Geschäftsumfeld

#### GESAMTWIRTSCHAFTLICHES UMFELD

Die deutsche Wirtschaft setzte 2015 ihr moderates, aber stetiges Wachstum fort und erzielte nach vorläufigen Berechnungen einen Zuwachs des Bruttoinlandsprodukts um 1,5 %. Wichtigste Konjunkturstütze war dabei die dynamische Konsumnachfrage der Privathaushalte. Die Entwicklung des verarbeitenden Gewerbes stagnierte hingegen. Dies lag besonders am Exportsektor, der unter einer nachlassenden Nachfrage wichtiger Schwellenländer (China, Russland, Brasilien) litt. Das enttäuschende Außenhandelsgeschäft und anhaltende geopolitische Risiken trübten zudem die Zuversicht der Unternehmen. Sie hielten sich daraufhin mit Ausrüstungsinvestitionen zurück. Der Bausektor verzeichnete aufgrund historisch immer noch sehr niedriger Hypothekenzinsen und eines anhaltend hohen Wohnraumbedarfs in den Ballungsgebieten eine rege Immobiliennachfrage und eine hohe Bauaktivität. Aus Sicht der W&W-Gruppe stellten 2015 somit besonders die im historischen Vergleich überdurchschnittliche Einkommensentwicklung der Privathaushalte und die Dynamik des Wohnbausektors ein freundliches gesamtwirtschaftliches Umfeld dar.

#### KAPITALMÄRKTE

##### Renditen mit deutlichen Schwankungen

Der deutsche Rentenmarkt entwickelte sich 2015 dreigeteilt. Von Jahresbeginn bis Mitte April setzte sich der Abwärtstrend der Renditen an den europäischen Anleihemärkten zunächst fort. So sank die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen im April auf ein neues Rekordtief von unter zehn Basispunkten. Im Januar 2015 kündigte die EZB an, ab März monatlich für 60 Mrd € Anleihen (vornehmlich europäische Staatsanleihen) aufzukaufen. Damit erhielt der lang bestehende Trend fallender Renditen am deutschen Anleihemarkt einen weiteren kräftigen Impuls. Zusätzlich trugen ölpreisbedingt sehr niedrige, teils sogar negative Inflationsraten im ersten Quartal zu diesem Rückgang bei.

Mitte April setzte dann ein rascher und ausgeprägter Zinsanstieg ein. Er sorgte dafür, dass die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen bis Juni auf ihr Jahreshoch bei rund 1 % anwuchs. Neben temporär höheren Inflationserwartungen und einer Aufhellung der EWU-Konjunkturperspektiven spielten besonders technische Gründe eine Rolle. So

hatten internationale Anleger zuvor umfangreich europäische Staatsanleihen gekauft. Der unerwartete Zinsanstieg löste daher Positionsreduzierungen und Stop-Loss-Verkäufe aus. Hierzu trug auch das Wissen der Anleger bei, dass Bundesanleihen gemessen an der fundamental-ökonomischen Lage deutlich überbewertet waren.

Im zweiten Halbjahr kam es dann wieder zu einer moderaten Gegenbewegung der Renditen. Besonders ein erneuter Einbruch des Ölpreises, wieder niedrigere Inflationserwartungen, zunehmende Spekulationen auf weitere Lockerungsmaßnahmen der EZB im Dezember und eine lange Zeit verzögerte Leitzinswende in den USA stützten die Anleihekurse. So bewegte sich die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen in der zweiten Jahreshälfte meist in einer Spanne von 0,45 % bis 0,8 %. Mit 0,63 % zum Ende des Jahres ergab sich schließlich für das Kalenderjahr 2015 bei lang laufenden Bundesanleihen ein nur geringer Renditeanstieg von neun Basispunkten.

Die kurzfristigen Zinssätze sanken trotz konstanter Leitzinsen in den ersten Monaten des Jahres leicht, stiegen aber im Mai/Juni wieder auf das Niveau vom Jahresanfang. Tatsächlich senkte die EZB dann im Dezember ein weiteres Mal ihren Einlagezinssatz, sodass zweijährige Bundesanleihen im Jahrestief eine negative Verzinsung von – 0,44 % aufwiesen. Ende 2015 lag die Zweijahresrendite schließlich bei – 0,35 % und damit 25 Basispunkte tiefer als zum Ende des Vorjahres.

##### Aktienmärkte

Bessere Konjunkturaussichten in Europa und Spekulationen auf weitere expansive Schritte der Europäischen Zentralbank sorgten bei den europäischen Aktienmärkten für einen sehr freundlichen Jahresauftakt. So wies zum Beispiel der DAX mit einem Allzeithoch bei knapp 12 400 Punkten ein Kursplus von über 25 % aus. Mitte April sorgten dann ein Anstieg des Ölpreises, eine Aufwertung des Euro und der Zinsanstieg an den Anleihemärkten für erste Gewinnmitnahmen und einen Trendwechsel. Diese Kurschwäche verstärkte sich im August noch, als massive Sorgen um die weitere Entwicklung der Weltwirtschaft, die aufgrund schlechter Nachrichten aus China entstanden waren, die Zuversicht und Risikobereitschaft der Anleger massiv belasteten. So gab zum Beispiel der DAX innerhalb von nur drei Wochen 2 000 Indexpunkte ab und sank unter die Marke von 10 000 Punkten. Nach einer Kurserholung im Oktober gingen die europäischen Aktienmärkte in eine Seitwärtsbewegung über, sodass der DAX das Jahr 2015 bei 10 743 Punkten beendete. Im Kalenderjahr 2015 stieg der DAX damit um 9,6 % und überbot spürbar den

europaweiten Aktienmarktindex Euro Stoxx 50, der nur ein Kursplus von 3,8 % erzielte.

### BRANCHENENTWICKLUNG

Im Jahr 2015 sah sich die Finanzdienstleistungsbranche weiteren regulatorischen Vorgaben und Anforderungen gegenüber. Die Vorbereitungen auf Solvency II und die Umsetzung von Basel III/CRD IV stellten eine zentrale Herausforderung dar. Zudem ist eine Überarbeitung des Kreditrisiko-Standardansatzes (KSA), also die generelle Bewertung von risikogewichteten Aktiva und damit verknüpften Eigenkapitalanforderungen, geplant. Auch die Wohnimmobilienkreditrichtlinie wurde veröffentlicht und die Umsetzung der Anforderungen hierzu gestartet. In den nächsten Jahren ist weiterhin mit einer großen Anzahl an zentralen Neuerungen im regulatorischen Umfeld zu rechnen. Das im August 2014 veröffentlichte und überwiegend am 1. Januar 2015 in Kraft getretene Lebensversicherungsreformgesetz (LVVG) machte eine grundlegende Überarbeitung der Tarife und Provisionsvereinbarungen aller Lebensversicherungsunternehmen erforderlich. Hieraus ergab sich 2015 eine wesentliche Neuordnung der Wettbewerbsposition, bezogen auf Preis, Leistung und Provisionshöhe der angebotenen Produkte.

Die Wüstenrot Bausparkasse AG steht im Wettbewerb mit anderen Bausparkassen nach Netto-Neugeschäft auf Platz zwei. Nach Angaben des Verbands der Privaten Bausparkassen ist die Bausparsumme im Netto-Neugeschäft in der Branche um 4 % auf rund 100 Mrd € gestiegen. Die Zunahme basiert teilweise auf Sondereffekten aus Tarifumstellungen einiger Bausparkassen. Das gute Neugeschäft zeugt aber auch von dem hohen Vertrauen, das die Menschen dem Bausparen entgegenbringen sowie von der positiven Entwicklung des Baufinanzierungsgeschäfts. Im Berichtsjahr haben die privaten Haushalte mehr Wohnungsbaukredite in Anspruch genommen. Es wurden rund 244 Mrd € zur privaten Wohnungsfinanzierung ausgezahlt, 22 % mehr als im Vorjahr. Die Zunahme ist sowohl auf die weiter gestiegene Bautätigkeit infolge regionaler Überhänge bei der Wohnungsnachfrage als auch auf ein höheres Transaktionsvolumen bei Bestandsimmobilien zurückzuführen. Die Investitionen in Modernisierungsmaßnahmen bewegen sich weiterhin auf hohem Niveau. Auch die verbesserte wirtschaftliche Lage der Verbraucher aufgrund der anhaltend günstigen Beschäftigungssituation und gestiegener Realeinkommen sowie ein Mangel an Anlagealternativen haben zu dem Anstieg beigetragen.

Die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank liegt gemessen an der Bilanzsumme im mittleren Feld unter den Top 100 der

deutschen Kreditwirtschaft. Sie konzentriert sich seit dem letzten Geschäftsjahr konsequent auf das Onlinebanking.

Insgesamt ging die Anzahl der Kreditinstitute und Bankfilialen in den letzten Jahren stetig zurück. Kosteneinsparungen für Immobilien und Personal, Zusammenschlüsse von Banken und damit verbundene Restrukturierungen sind wesentliche Faktoren dieser Entwicklung. Einen gegenläufigen Verlauf zeigt die zunehmende Anzahl der Direktbank-Kunden in Deutschland. Ihre Zahl steigt jährlich um rund eine Million. Weit über die Hälfte der über 100 Millionen Girokonten werden inzwischen als Online-Girokonto geführt. So nahm auch der Anteil der Online-Banking-Nutzer in Deutschland auf inzwischen über 50 % zu.

Die Württembergische Lebensversicherung AG erreichte in ihrer Vergleichsgruppe der deutschen Personenversicherer Rang 15 nach gebuchten Bruttobeiträgen. Die Branche der Lebensversicherer konnte den Erfolg des Vorjahres nicht fortsetzen. Sie verzeichnete 2015 sowohl beim Einmalbeitragsgeschäft als auch beim laufenden Neubeitrag einen Rückgang des Neugeschäfts. Die Produktgruppe der fondsgebundenen Versicherungen konnte einen Zuwachs von 19,7 % verzeichnen. Das Neugeschäft der klassischen Versicherungen und vor allem jenes der Rentenversicherungen wird sehr stark von der Niedrigzinsphase beeinflusst. Bei den klassischen Produktgruppen verzeichnete die Branche der Lebensversicherer einen Rückgang von 12,2 %. Die Prämieinnahmen der Lebensversicherer reduzierten sich im Berichtszeitraum aufgrund des Rückgangs des Einmalbeitragsgeschäfts.

Die Württembergische Versicherung AG belegt in der aktuellen Rangliste Platz 10 bei den Schaden- und Unfallversicherern, jeweils nach gebuchten Bruttobeiträgen für den deutschen Markt. In der Schaden- und Unfallversicherung sind die Beitragseinnahmen nach vorläufigen Berechnungen des Gesamtverbands der Deutschen Versicherungswirtschaft e. V. (GDV) gegenüber dem Vorjahreszeitraum um 2,6 % gestiegen. Bei stetiger Entwicklung des Mengengerüsts blieb vor allem die Beitragsentwicklung in wichtigen Sparten leicht hinter den starken Vorjahren zurück. Die größten Zuwachsraten weist mit 4,5 % die private Sachversicherung auf. Trotz etwas schwächeren Wachstums als im Vorjahr trägt erneut auch die Kraftfahrtversicherung (+ 3,5 %) einen großen Teil zum Beitragswachstum bei. Allerdings nahmen die Schadenbelastungen mit 5,8 % gleichzeitig stärker zu. Besonders Orkan Niklas machte sich hier mit Schäden von etwa 750 Mio € bemerkbar. Insgesamt zeichnet sich dadurch mit 2,1 (Vj. 3,3) Mrd €

ein deutlich verringertes Ergebnis der Branche im Gesamtjahr ab. Die Combined Ratio (verbundene Schaden- und Kostenquote) verschlechterte sich auf ca. 97 %.

## Geschäftsverlauf und Lage des W&W-Konzerns

### GESCHÄFTSVERLAUF

Die Wüstenrot & Württembergische-Gruppe (W&W) hat im Jahr 2015 das höchste Ergebnis ihrer Geschichte eingefahren. Das Konzernergebnis betrug 274,3 (Vj. 242,0) Mio €. Stärkster Ergebnistreiber war 2015 erneut die Schaden- und Unfallversicherung mit einem ganzjährig günstigen Schadenverlauf. Reduzierte Kosten und die positive Entwicklung an den Aktienmärkten im Laufe des vergangenen Jahres taten ihr Übriges. Im Neugeschäft legte die Baufinanzierung am deutlichsten zu. Der Vorsorge-Spezialist setzt damit seinen Wachstumskurs fort. So wurde seit der Neuaufstellung im Jahr 2006 mehr als eine Milliarde Euro zusätzliches Kapital aufgebaut. Mit dem Programm „W&W@2020“ wird an einer Verstärkung dieses werthaltigen Wachstums gearbeitet.

### KENNZAHLEN NEUGESCHÄFT (KONZERN)

	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014	Veränderung
	in Mio €	in Mio €	in %
Brutto-Bausparneugeschäft	14 471,7	14 314,1	1,1
Gebuchte Bruttobeiträge (Versicherer)	4 040,5	4 033,3	0,2
Baufinanzierung (inkl. Vermittlungen ins Fremdbuch)	5 476,6	4 748,1	15,3

Im W&W-Konzern betrug das Neugeschäft in der Baufinanzierung 5 476,6 (Vj. 4 748,1) Mio €. Darin sind auch Hypothekendarlehen der Württembergische Lebensversicherung AG von 347,6 (Vj. 287,0) Mio € sowie Auszahlungen aus Bauspardarlehen über 710,0 (Vj. 926,6) Mio € enthalten. Die Vermittlungen ins Fremdbuch, die unter anderem die Vermittlung über das Baufinanzierungsportal enthalten, beliefen sich auf 1 224,5 (Vj. 831,8) Mio €. Die tschechische Bausparkasse und Hypothekenbank, deren Geschäftsaktivitäten in „Alle sonstigen Segmente“ ausgewiesen sind, trugen 453,7 (Vj. 327,0) Mio € bei.

Der erfreuliche Geschäftsverlauf des vergangenen Geschäftsjahrs zeigt, dass sich unsere geschäftspolitischen

Maßnahmen auszahlen. Nach unserem erfolgreich abgeschlossenen Stärkungsprogramm „W&W 2015“ konzentrieren wir uns mit „W&W@2020“ auf Kundenorientierung, Werthaltigkeit, Innovation und Wachstum, um die gesamte W&W-Gruppe erfolgreich für die Zukunft aufzustellen. Wir verfolgen dabei einen ambitionierten und profitablen Wachstumskurs. Jährliche Produktivitätssteigerungen sowie eine Stärkung der Dynamik und Innovationskraft sind weitere wesentliche Elemente des Wachstumsprogramms.

### ERTRAGSLAGE

#### Konzern-Gesamtergebnis

#### KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Zum 31. Dezember 2015 stieg der Konzernüberschuss nach Steuern um 32,3 Mio € auf 274,3 (Vj. 242,0) Mio €. Das Ergebnis je Aktie betrug 2,88 (Vj. 2,52) €.

#### ZUSAMMENSETZUNG KONZERNÜBERSCHUSS

in Mio €	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
Segment BausparBank	57,0	51,8
Segment Personenversicherung	40,3	45,7
Segment Schaden-/Unfallversicherung	114,9	128,2
Alle sonstigen Segmente	105,7	62,5
Segmentübergreifende Konsolidierung	- 43,6	- 46,2
<b>KONZERNÜBERSCHUSS</b>	<b>274,3</b>	<b>242,0</b>

Das darin enthaltene Finanzergebnis lag bei 2 031,5 (Vj. 2 241,4) Mio €. Hier sind folgende Effekte zu berücksichtigen:

- Das Ergebnis aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten erhöhte sich um 239,9 Mio € auf 1 406,6 (Vj. 1 166,7) Mio €. Diese deutliche Steigerung ist wesentlich auf Veräußerungsgewinne bei festverzinslichen Wertpapieren zurückzuführen, um die Verpflichtungen gegenüber unseren Kunden abzusichern. Außerdem machte sich ein Anstieg des Währungsergebnisses aus nicht in Euro denominierten Kapitalanlagen bemerkbar. Darüber hinaus gingen die Impairments auf Eigenkapitaltitel zurück.
- Das Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten betrug 33,5 (Vj. 83,8) Mio €. Der Ertrag aus dem Verkauf von Beteiligungen

eines assoziierten Unternehmens war im Geschäftsjahr geringer als der außergewöhnlich hohe Vorjahreswert.

- Das Ergebnis aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Vermögenswerten verringerte sich auf – 410,0 (Vj. – 72,6) Mio €. Dies ist im Wesentlichen auf zins- und währungsbezogene Derivate in einer wirtschaftlichen Sicherungsbeziehung zurückzuführen. Diese Effekte werden weitestgehend in den weiteren Kategorien des Finanzergebnisses ausgeglichen.
- Das Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital war mit 884,9 (Vj. 1 030,8) Mio € niedriger als der Vorjahreswert. Der Rückgang ist insbesondere auf das geringere Veräußerungsergebnis zurückzuführen. Gegenläufig wirkte hingegen die geringere Abzinsung der Zinsbonusrückstellung.
- Das Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen stieg infolge höherer partieller Ineffektivitäten sowie der Auflösung von übrigen Rücklagen (OCI) geschlossener Swaps auf 120,9 (Vj. 74,0) Mio €.
- Das Ergebnis aus der Risikovorsorge verbesserte sich um 36,8 Mio € auf – 4,5 (Vj. – 41,3) Mio €. Diese Entwicklung ist auf rückläufige Kreditausfälle sowie die Fortentwicklung der Risikovorsorgeparameter im Rahmen des IRBA-Modells zurückzuführen.

Das Ergebnis aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien stieg deutlich aufgrund deutlich gestiegener Veräußerungsgewinne und höherer Mieterträge um 38,6 Mio € auf 99,8 (Vj. 61,1) Mio €. Die Mieterträge stiegen durch den Bestandsaufbau der Vorjahre und vor allem durch die vollständige Inbetriebnahme des Einkaufszentrums „Gerber“ in Stuttgart. Da die Veräußerungen von Bestandsobjekten erst gegen Ende des Geschäftsjahres durchgeführt wurden, konnten die Mieterträge hieraus noch für einen großen Teil des Jahres vereinnahmt werden.

Die verdienten Beiträge sind zum 31. Dezember 2015 auf 3 982,9 (Vj. 3 939,4) Mio € gestiegen. Dank der guten Vertriebsleistung erhöhten sich sowohl in der Krankenversicherung als auch in der Schaden-/Unfallversicherung die verdienten Beiträge.

Die Leistungen aus Versicherungsverträgen verringerten sich auf 4 284,2 (Vj. 4 426,9) Mio €. Die Zuführungen zur Zinszusatzreserve sind weiter gewachsen. Dagegen fielen die Zuführungen zur Rückstellung für Beitragsrückerstat-

tung. Auch die Ergebnisse aus den fondsgebundenen Lebensversicherungen waren infolge der Kapitalmarktentwicklung geringer als im Vorjahr.

Die Verwaltungsaufwendungen konnten mit 1 108,0 (Vj. 1 108,1) Mio € auf Vorjahresniveau gehalten werden. Durch weiteres konsequentes Kostenmanagement und Optimierung des Geschäftsmodells konnten die Personalaufwendungen gesenkt werden. Die Sachaufwendungen sind aufgrund der höheren Bankenabgabe sowie im Rahmen verstärkter Marketinganstrengungen und Investitionen in Digitalisierungsmaßnahmen gestiegen. Darüber hinaus sind auch die Abschreibungen angestiegen.

Der Steueraufwand wuchs im Berichtsjahr durch das höhere Ergebnis vor Ertragsteuern von 41,0 Mio € auf 49,3 Mio €. Dabei wirkten sich Steuererstattungen aus der Abwicklung von Vorjahressteuern entlastend aus.

#### KONZERN-GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Das Konzerngesamtergebnis (Total Comprehensive Income) lag zum 31. Dezember 2015 bei 89,0 (Vj. 440,2) Mio €. Es setzt sich aus dem Konzernüberschuss zuzüglich des Sonstigen Ergebnisses (Other Comprehensive Income – OCI) zusammen. Das Konzerngesamtergebnis des W&W-Konzerns wird stark durch die Entwicklung der Zinssätze geprägt.

Im Folgenden werden die Effekte nach der Zuführung zur latenten Rückstellung für Beitragsrückerstattung und zu latenten Steuern dargestellt:

Der Diskontierungssatz für die Pensionsrückstellungen hat sich im Vergleich zum Vorjahresende leicht erhöht und liegt jetzt bei 2,0 (Vj. 1,75) %. Dadurch ergaben sich versicherungsmathematische Gewinne aus leistungsorientierten Plänen zur Altersvorsorge von 51,0 (Vj. – 250,9) Mio €.

Das unrealisierte Ergebnis aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten reduzierte sich auf – 192,3 (Vj. + 466,1) Mio €. Der Rückgang resultiert aus Wertpapierverkäufen, deren bisher erfolgsneutral gebuchte Reserven das Konzernergebnis erhöhen. Darüber hinaus kam es durch das seit Jahresbeginn gestiegene Zinsniveau zu Rückgängen bei den Kursen von Inhaberpapieren.

Das Ergebnis aus Cashflow-Hedges betrug – 45,1 (Vj. – 14,3) Mio €. Dieser Ergebniseffekt ist im Wesentlichen ebenfalls auf Realisierungen zurückzuführen, wodurch diese bisher erfolgsneutral gebuchten Gewinne nun ebenfalls in das Konzernergebnis fließen.

Die erfolgsneutralen Bewertungsverluste spiegeln überwiegend die Zinssensitivität der Aktivseite wider. Gegenläufige Effekte der ebenfalls zinssensitiven Passivseite führen zu Gewinnen in der Versicherungstechnik und bei den Einlagen. Diese werden nach IFRS im Konzerngesamtergebnis jedoch nicht abgebildet.

### Segment BausparBank

Der Überschuss im Segment BausparBank stieg 2015 auf 57,0 (Vj. 51,8) Mio €. Das Neugeschäft konnte gesteigert werden. Die Bilanzsumme des Segments beträgt 35,1 (Vj. 38,6) Mrd €.

#### NEUGESCHÄFT

Im Geschäftsjahr 2015 erhöhte sich das Brutto-Neugeschäft im Bausparen um 2,5% auf 14,1 (Vj. 13,7) Mrd €. Das Netto-Neugeschäft (eingelöstes Neugeschäft) nach Bausparsumme lag mit 11,7 (Vj. 11,5) Mrd € leicht über dem Vorjahr. Insgesamt festigte Wüstenrot seine Position als Nummer zwei unter den deutschen Bausparkassen.

#### KENNZAHLEN NEUGESCHÄFT

	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014	Veränderung
	in Mio €	in Mio €	in %
Brutto-Neugeschäft	14 082,4	13 736,4	2,5
Netto-Neugeschäft (Eingelöstes Neugeschäft)	11 675,5	11 533,3	1,2
Neugeschäft Bau- finanzierung (Annahmen)	2 740,7	2 375,7	15,4

Das Neugeschäft Baufinanzierung (Annahmen) im Segment konnte deutlich auf 2 740,7 (Vj. 2 375,7) Mio € gesteigert werden. Es gelang, die insgesamt positive Entwicklung des Baufinanzierungsmarktes zu nutzen, wobei weiterhin Werthaltigkeit im Fokus stand. Die hierin enthaltenen Anschlussfinanzierungen beliefen sich auf 414,4 (Vj. 480,9) Mio €, das neu abgeschlossene Kreditgeschäft erreichte 2 326,3 (Vj. 1 894,8) Mio €.

#### ERTRAGSLAGE

Das Segmentergebnis BausparBank zum 31. Dezember 2015 beläuft sich auf 57,0 (Vj. 51,8) Mio €.

Das Finanzergebnis im Segment BausparBank erreichte 419,4 (Vj. 431,1) Mio €. Es ist durch die langanhaltende Niedrigzinsphase, den strategiekonformen Bilanzsummenabbau bei der Pfandbriefbank, den Abbau der Alttarife im Bausparbereich sowie den verbesserten Bestand

durch die Entwicklung von neuen Tarifen und Produkten geprägt. Die nachfolgend erläuterten Effekte im Finanzergebnis gleichen sich saldiert insgesamt nahezu aus.

Im Rahmen der Zinsbuchsteuerung werden insbesondere Absicherungsgeschäfte für Zinsrisiken eingegangen, einerseits für Finanzinstrumente sowie andererseits um den gegenläufigen Ergebniseffekt aus der Abzinsung der baupartechnischen Rückstellungen (Bonusrückstellungen) auszusteuern. Während das Zinsniveau im Vorjahr deutlich rückläufig war, war es 2015 sehr volatil. Bei den langen Laufzeitbändern war zum Jahresende ein leichter Zinsanstieg zu verzeichnen, während bei den kurz- und mittelfristigen Laufzeiten die Zinsen weiter rückläufig waren.

- Die Zinsbuchsteuerung hat im Berichtsjahr zu Ergebnisbeiträgen aus Kapitalmarkttransaktionen geführt. Das Ergebnis aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten hat sich dadurch um 23,6 Mio € auf 204,0 (Vj. 180,4) Mio € positiv entwickelt.
- Dem steht die Entwicklung der zur Zinsbuchsteuerung eingesetzten freistehenden Derivate entgegen, die das Ergebnis aus zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten belastet, dies hat zu einem negativen Ergebnis von – 152,9 (Vj. 31,7) Mio € geführt.
- Gegenläufig hat sich steuerungsbedingt das Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen aus dem Recycling von Beiträgen aus den übrigen Rücklagen (OCI) um 46,9 Mio € auf 120,9 (Vj. 74,0) Mio € verbessert.
- Im Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital hat sich die im Vorjahresvergleich geringere Abzinsung der Zinsbonusrückstellung stark entlastend ausgewirkt, sodass diese Ergebnisposition auf 245,9 (Vj. 179,6) Mio € anstieg.
- Das Ergebnis aus der Risikovorsorge betrug 1,5 (Vj. – 34,6) Mio €. Die Kreditvorsorgequote hat sich aufgrund der sehr guten gesamtwirtschaftlichen Situation sehr positiv auf das Ergebnis aus Risikovorsorge ausgewirkt. In Verbindung mit der sehr guten Qualität des Kreditportfolios trug dies zu einer weiteren Reduzierung der erforderlichen Risikovorsorge bei. Die planmäßige Überprüfung von Risikoparametern hat ebenfalls deutlich entlastend auf die Risikovorsorge gewirkt.

Das Finanzergebnis reduziert sich damit in Summe um 11,7 Mio €.



Das Provisionsergebnis entwickelte sich aufgrund des höheren negativen Provisionssaldo im Bausparbereich als Folge des Neugeschäftswachstums auf 4,9 (Vj. 7,0) Mio € rückläufig.

Der Verwaltungsaufwand ist auf 369,6 (Vj. 364,8) Mio € gestiegen. Dies ist im Wesentlichen auf die höheren Beiträge für den im Geschäftsjahr auf europäischer Ebene eingeführten Banken-Abwicklungsfonds zurückzuführen. Die Reduzierung der Personalaufwendungen um 9,3 Mio € infolge der erfolgreichen Umsetzung der Maßnahmen aus „W&W 2015“ wurde über gestiegene Sachaufwände von 12,5 Mio € durch die getätigten Zukunftsinvestitionen - wie zum Beispiel die gesteigerten Werbemaßnahmen für die verstärkten Online-Aktivitäten der Wüstenrot-Bank, kompensiert.

Das Sonstige betriebliche Ergebnis stieg auf 18,0 (Vj. – 1,0) Mio €. Dies ist hauptsächlich auf die im Vorjahr erfassten Restrukturierungsaufwendungen im Rahmen der strategischen Neuausrichtung bei der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank in Höhe von 19,2 Mio € zurückzuführen.

Der Steueraufwand hat sich im Segment auf 15,7 (Vj. 20,5) Mio € verringert. Ursächlich hierfür waren Anpassungen im Zusammenhang mit abgegebenen Steuererklärungen für Vorjahre im Nachgang der Betriebsprüfung.

### Segment Personenversicherung

Der Segmentüberschuss sank zum 31. Dezember 2015 auf 40,3 (Vj. 45,7) Mio €. Der Neubeitrag im Segment Personenversicherung lag unter dem Vorjahr. Die Bilanzsumme des Segments betrug 33,0 (Vj. 33,9) Mrd €.

### NEUGESCHÄFT

Zum 31. Dezember 2015 lag der Neubeitrag im Personenversicherungssegment bei 679,1 (Vj. 731,5) Mio €. Die laufenden Neubeiträge sanken auf 101,9 (Vj. 116,0) Mio €. Die Einmalbeiträge verringerten sich auf 564,6 (Vj. 604,4) Mio €.

### KENNZAHLEN NEUGESCHÄFT

	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014	Veränderung
	in Mio €	in Mio €	in %
<b>Neubeitrag (Segment)</b>	<b>679,1</b>	<b>731,5</b>	<b>-7,2</b>
Einmalbeitrag Leben	564,6	604,4	-6,6
Laufender Beitrag Leben	101,9	116,0	-12,2
Jahresneubeitrag Kranken	12,6	11,1	13,5

Die wertorientierte Nettobewertungssumme (WONS) des Neugeschäfts, welche die Beitragssumme des Neugeschäfts jeder Produktgruppe mit wertorientierten Faktoren gewichtet, sank um 13,3 % auf 2 443,2 (Vj. 2 814,4) Mio €.

### ERTRAGSLAGE

Das Finanzergebnis im Segment Personenversicherung verringerte sich um – 137,6 Mio € auf 1 477,3 (Vj. 1 614,9) Mio €. Dafür sind vor allem folgende Effekte verantwortlich:

- Das Ergebnis aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten wuchs deutlich um 234,3 Mio € auf 1 108,1 (Vj. 873,8) Mio €. Der Umfang der Gewinnrealisierungen bei festverzinslichen Wertpapieren war deutlich größer als im Vorjahr. Dies diente auch der Absicherung der Verpflichtungen gegenüber unseren Kunden. Darüber hinaus fielen geringere Impairmentaufwendungen auf Fondsinvestments an. Außerdem machte sich ein Anstieg des Währungsergebnisses bemerkbar.
- Das Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten hat sich um – 33,6 Mio € auf 9,6 (Vj. 43,2) Mio € verringert. Der Ertrag aus dem Verkauf von Beteiligungen eines assoziierten Unternehmens war im Geschäftsjahr geringer als der außergewöhnlich hohe Vorjahreswert.
- Das Ergebnis aus zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten sank auf – 216,5 (Vj. – 71,9) Mio €. Dies ist zum einen im Wesentlichen auf Währungsderivate zurückzuführen, die in einer wirtschaftlichen Sicherungsbeziehung zu den Kapitalanlagen stehen. Zum anderen verschlechterte sich das Bewertungsergebnis aus strukturierten Produkten aufgrund leicht steigender Kapitalmarktzinsen. Auch das Ergebnis der Kapitalanlagen zur Bedeckung fondsge-

bundener Versicherungen nahm aufgrund der gegenüber dem Vorjahr weniger dynamischen Entwicklung einzelner Marktsegmente, in welche die Fonds investieren, ab.

- Das Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital sank auf 577,6 (Vj. 773,0) Mio €. Das Veräußerungsergebnis verringerte sich aufgrund im Vergleich zum Vorjahr geringerer Wertpapierverkäufe deutlich. Darüber hinaus wirkten sich das niedrige Zinsniveau für Neu- und Wiederanlagen sowie der rückläufige Bestand aus.

Das Ergebnis aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien wuchs aufgrund deutlich gestiegener Veräußerungsgewinne und höherer Mieterträge um 38,3 Mio € auf 94,9 (Vj. 56,6) Mio €. Die Mieterträge stiegen durch den Bestandsaufbau der Vorjahre und vor allem durch die vollständige Inbetriebnahme des Einkaufszentrums „Gerber“ in Stuttgart. Da die Veräußerungen von Bestandsobjekten erst gegen Ende des Geschäftsjahres durchgeführt wurden, konnten die Mieterträge hieraus noch für einen großen Teil des Jahres vereinnahmt werden.

Das Provisionsergebnis lag bei – 146,2 (Vj. – 161,6) Mio €. Die gezahlten Abschlussprovisionen haben sich 2015 aufgrund des geringeren Neugeschäfts vermindert.

Die verdienten Nettobeiträge haben sich im Vergleich zum Vorjahreszeitraum rückläufig entwickelt. Sie lagen bei 2 395,4 (Vj. 2 411,1) Mio €. Ein geringeres Volumen an Einmalbeitragsversicherungen im Neugeschäft, aber auch der Bestandsrückgang bei laufenden Beiträgen trug dazu bei.

Die Leistungen aus Versicherungsverträgen lagen zum 31. Dezember 2015 bei 3 409,9 (Vj. 3 546,6) Mio €. Durch die erneute Bildung einer Zinszusatzreserve und einer Zinsverstärkung wurden die Leistungen an unsere Kunden weiter abgesichert. Der Aufwand für die Stärkung der Zinszusatzreserve sowie für die Zinsverstärkung bewegt sich mit 396,1 (Vj. 382,4) Mio € erneut über dem bereits sehr hohen Niveau des Vorjahres. Der Gesamtbestand dieser Reserven beläuft sich damit auf 1 309,2 Mio €. In der Folge fiel die Zuführung zur Rückstellung für Beitragsrückerstattung geringer aus. Darüber hinaus sank die Zuführung zur Deckungsrückstellung für fondsgebundene Lebensversicherungen infolge der rückläufigen Kapitalmarktentwicklung.

Der Verwaltungsaufwand im Segment Personenversicherung sank auf 277,5 (Vj. 289,0) Mio €. Dies ist im Wesentlichen auf eine geringere außerplanmäßige Abschreibung

eines übernommenen Versicherungsbestands und auf geringere Sachaufwendungen zurückzuführen.

Das Sonstige betriebliche Ergebnis betrug – 81,8 (Vj. – 54,6) Mio €. Hier machten sich unter anderem die geringere Aktivierung von Abschlusskosten infolge der Vorgaben des Lebensversicherungsreformgesetzes sowie die Zuführung zur Restrukturierungsrückstellung bemerkbar.

Das Geschäftsjahr ergab im Unterschied zum Vorjahr, welches durch Sondereffekte gekennzeichnet war, einen Steueraufwand von 12,0 (Vj. Steuerertrag 14,9) Mio € im Segment.

### Segment Schaden-/Unfallversicherung

Der Segmentüberschuss erreichte im Geschäftsjahr 2015 114,9 (Vj. 128,2) Mio €. Das Neugeschäft stieg leicht. Die Bilanzsumme des Segments betrug 4,2 (Vj. 4,1) Mrd €.

#### NEUGESCHÄFT/BEITRAGSENTWICKLUNG

Das Neugeschäft erhöhte sich leicht auf 209,8 (Vj. 204,8) Mio €. Der Rückgang in den Sparten Firmen- und Privatkunden konnte von Zuwächsen in der Sparte Kraftfahrt überkompensiert werden. Damit lag das Neugeschäft über dem Plan und dem Vorjahreswert.

Aufgrund der guten Netto-Vertriebsleistung im vergangenen Geschäftsjahr, die neben dem Neugeschäft auch das Ersatzgeschäft und die Stornowerte berücksichtigt, erhöhte sich auch der Bestand nicht nur in der Sparte Kraftfahrt, sondern auch in den Sparten Firmen- und Privatkunden. Dadurch stiegen die gebuchten Bruttobeiträge deutlich um 58,7 Mio € auf 1 638,8 (Vj. 1 580,1) Mio €.

#### KENNZAHLEN NEUGESCHÄFT

	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014	Veränderung
	in Mio €	in Mio €	in %
<b>Jahresbestandsbeitrag (Segment)</b>	<b>209,8</b>	<b>204,8</b>	<b>2,4</b>
Kraftfahrt	158,5	152,6	3,9
Firmenkunden	25,9	26,2	– 1,1
Privatkunden	25,4	26,0	– 2,3

Die wertorientierte Nettovertriebsleistung im Neugeschäft betrug zum 31. Dezember 2015 26,8 (Vj. 22,3) Mio €. Diese Kennzahl betrachtet die Nettovertriebsleistung nach Produkten und gewichtet sie mit einem Faktor, der je nach

deren Profitabilität unterschiedlich ausfällt. Sie ist wie bereits im Vorjahr positiv und kennzeichnet damit einen profitabel wachsenden Versicherungsbestand.

#### ERTRAGSLAGE

Das Finanzergebnis verringerte sich deutlich auf 71,2 (Vj. 140,2) Mio €. Es setzt sich aus nachfolgenden Komponenten zusammen:

- Das Ergebnis aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten betrug 80,5 (Vj. 96,4) Mio €. Dieser Rückgang ist im Wesentlichen auf ein geringeres Veräußerungsergebnis zurückzuführen. Der Vorjahreswert enthielt einen hohen Ertrag aus dem Verkauf der Antares Holding Ltd.
- Das Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten verringerte sich auf 9,6 (Vj. 37,9) Mio €. Der Ertrag aus dem Verkauf von Beteiligungen eines assoziierten Unternehmens war im Geschäftsjahr geringer als der außergewöhnlich hohe Vorjahreswert.
- Das Ergebnis aus zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten sank auf – 40,8 (Vj. – 32,4) Mio €. Diese Entwicklung ist im Wesentlichen auf Währungsverluste von Devisentermingeschäften in einer wirtschaftlichen Sicherungsbeziehung zurückzuführen.
- Das Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital ging auf 23,3 (Vj. 39,4) Mio € zurück. Ein Trägerzuschuss zur Pensionskasse zur Senkung des Abzinsungssatzes infolge der Niedrigzinsphase belastete das Zinsergebnis mit 20 Mio €.

Das Provisionsergebnis lag bei – 208,1 (Vj. – 213,7) Mio €. Der gestiegenen Neugeschäfts- und Bestandsprovision standen höhere erhaltene Provisionen aus der konzerninternen Rückversicherung gegenüber.

Die verdienten Nettobeiträge entwickelten sich weiterhin gut. Sie stiegen deutlich um 47,2 Mio € auf 1 325,3 (Vj. 1 278,1) Mio €. Durch die erfreuliche Vertriebsleistung sowie Beitragsanpassungen lagen die verdienten Beiträge deutlich über dem Vorjahreswert.

Die Leistungen aus Versicherungsverträgen (netto) gingen trotz des gestiegenen Versicherungsbestands um 6,6 Mio € auf 714,9 (Vj. 721,5) Mio € zurück. Der Geschäftsjahresschaden war unter anderem infolge von Kumulereignis-

sen wie dem Sturm „Niklas“ zwar höher als im außergewöhnlich schadenarmen Vorjahr. Ein besseres Abwicklungsergebnis führte in Summe jedoch zu einer insgesamt erneut gesunkenen Schadenquote. Bei der Combined Ratio (brutto) konnte ein sehr guter Wert von 92,1 (Vj. 95,5) % erreicht werden, der deutlich unter unserem langfristigen Zielwert von 96 % lag.

Der Verwaltungsaufwand betrug 349,4 (Vj. 343,0) Mio €. Der Personalaufwand konnte trotz tariflicher Gehaltssteigerungen leicht gesenkt werden. Die Sachaufwendungen sind hingegen aufgrund von IT-Investitionen gestiegen.

Das Sonstige betriebliche Ergebnis wuchs auf 35,7 (Vj. 12,2) Mio €. Hierin sind Währungskursgewinne aus versicherungstechnischen Rückstellungen enthalten, die Verlusten im Finanzergebnis entgegenstehen.

Das Segment verbuchte im Berichtsjahr einen Steueraufwand von 46,7 (Vj. 25,7) Mio €. Der Steueraufwand hat sich nach außerordentlichen Effekten im Vorjahr wieder normalisiert.

#### Alle sonstigen Segmente

In „Alle sonstigen Segmente“ sind die Geschäftsbereiche zusammengefasst, die keinem anderen Segment zugeordnet werden können. Dazu gehören unter anderem die W&W AG, die W&W Asset Management GmbH sowie die tschechischen Tochtergesellschaften und die konzerninternen Dienstleister. Die Bilanzsumme der sonstigen Segmente beträgt 6,0 (Vj. 6,0) Mrd €. Nach Steuern ergibt sich für „Alle sonstigen Segmente“ ein Überschuss von 105,7 (Vj. 62,5) Mio €. Dieser setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: W&W AG 56,6 (Vj. 48,8) Mio €, W&W Asset Management GmbH 21,0 (Vj. 15,5) Mio €, tschechische Tochtergesellschaften 10,8 (Vj. 8,8) Mio €, Wüstenrot Haus- und Städtebau GmbH 6,5 (Vj. 6,0) Mio €.

Das Finanzergebnis stieg im Vergleich zum Vorjahr auf 151,3 (Vj. 133,1) Mio €. Maßgeblich für die Erhöhung war der Verkauf des assoziierten Unternehmens Wüstenrot stavbná sporitel'ňa a.s., Bratislava, das nach der Equity-Methode bewertet wurde. Des Weiteren waren die konzerninternen Beteiligungserträge der W&W AG, die im Ergebnis aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten enthalten sind, höher. Die Dividendenerträge aus vollkonsolidierten Tochterunternehmen werden für die Überleitung auf die Konzernwerte in der Spalte Konsolidierung/Überleitung eliminiert.

Das Provisionsergebnis entwickelte sich rückläufig auf – 46,1 (Vj. – 36,5) Mio €. Dies lag hauptsächlich an gestiegenen Provisionsaufwendungen der W&W AG an die Kompositversicherung, die im Rahmen der segmentübergreifenden Rückversicherung angefallen sind.

Die verdienten Beiträge wuchsen im Berichtsjahr um 11,2 Mio € auf 274,7 (Vj. 263,5) Mio €. Hier wirkte sich vor allem das gestiegene Abgabevolumen der Württembergische Versicherung AG zur Rückversicherung an die W&W AG aus. Da es sich dabei um eine Quotenversicherung handelt, führte dies im Gegenzug zu gestiegenen Leistungen aus Versicherungsverträgen in Höhe von 181,1 (Vj. 175,4) Mio €.

Der Verwaltungsaufwand wuchs um 2,3 Mio € auf 106,5 (Vj. 104,2) Mio €. Während die Personalaufwendungen auf Vorjahresniveau blieben, wurden die Sachaufwendungen vor allem in den Bereichen Beratung, Werbung sowie Fahrzeugkosten gesenkt. Demgegenüber standen jedoch erhöhte Abschreibungen auf Immobilien sowie auf Software.

Das Sonstige betriebliche Ergebnis nahm im Vergleich zum Vorjahr auf 27,5 (Vj. 16,8) Mio € zu. Im Wesentlichen fielen im Vorjahr höhere Restrukturierungsaufwendungen an. Zudem waren die Währungskursverluste aus der Rückversicherung geringer als im Vorjahr.

Gegenüber dem Vorjahr ist der Steueraufwand im Segment auf 14,3 (Vj. 34,9) Mio € gesunken. Dem laufenden Steueraufwand von 39,3 Mio € stehen Steuererstattungen von 26,7 (Vj. – 2,0 Aufwand) Mio € aus der Abwicklung von Vorjahressteuern gegenüber.

Eine tabellarische Übersicht aller Segmente des W&W-Konzerns ist im Anhang im Kapitel Segmentberichterstattung zu finden.

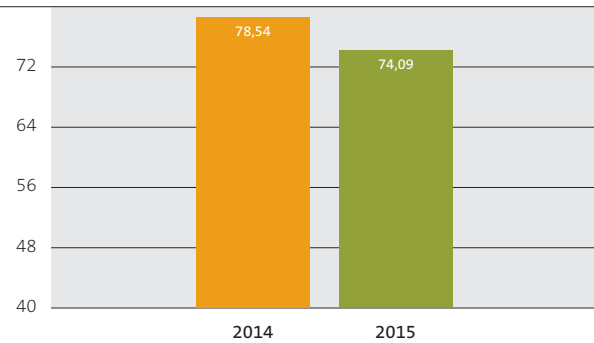
## VERMÖGENSLAGE

### Vermögensstruktur

Die Konzernbilanzsumme der W&W-Gruppe verringerte sich im vergangenen Geschäftsjahr um 4,4 Mrd € auf 74,1 (Vj. 78,5) Mrd €.

## KONZERNBILANZSUMME

in Mrd €



Auf der Aktivseite überwiegen nach wie vor die Forderungen. Ihr Rückgang ist hauptsächlich auf einen geringeren Bestand an Baudarlehen von 24,3 (Vj. 25,1) Mrd € zurückzuführen. Bei den zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten dominieren nach wie vor die festverzinslichen Wertpapiere. Im Vergleich zum Vorjahr haben sich deren Bestände auf 19,6 (Vj. 21,3) Mrd € verringert. Aufgrund der Fokussierung auf werthaltiges Finanzierungsneugeschäft bei den Darlehen sowie des vor dem Hintergrund der Verschärfung regulatorischer Eigenmittelanforderungen vorgenommenen strategiekonformen Bilanzsummenabbaus bei der Wüstenrot-Bank verzeichnet die W&W bewusst den Rückgang bei diesen Bilanzpositionen. Darüber hinaus kam es durch die Ablösung eines Quotenrückversicherungsvertrags zu einer weiteren Bilanzverkürzung.

Die gesamten Kapitalanlagen betragen zum 31. Dezember 2015 47,0 (Vj. 49,7) Mrd €. Die Definition unserer Kapitalanlagen ist im Glossar enthalten.

### Bewertungsreserven

Bewertungsreserven entstehen, wenn der aktuelle Fair Value eines Vermögenswerts (beizulegender Zeitwert) über dem Wert liegt, mit dem er in der Bilanz ausgewiesen wird (Buchwert). Infolge der nach wie vor niedrigen Zinsen sind die Bewertungsreserven weiterhin hoch. Bewertungsreserven bestanden hauptsächlich bei erstrangigen Forderungen an Institutionelle in Höhe von 2 745,0 (Vj. 3 438,1) Mio €, bei Baudarlehen in Höhe von 763,8 (Vj. 920,9) Mio € sowie bei als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien von 401,6 (Vj. 383,0) Mio €.

Das Zinsniveau befindet sich im historischen Vergleich noch immer auf einem extrem niedrigen Niveau. Insbesondere die beizulegenden Zeitwerte festverzinslicher Wertpapiere profitierten hiervon, da die Verzinsung der

Bestandspapiere über dem aktuellen Marktniveau liegt. Umgekehrt führte dies zu stillen Lasten auf der langfristig festgeschriebenen Passivseite sowie zu geringeren Renditen bei der Wiederanlage. Die gegenläufigen Effekte auf der Passivseite werden jedoch nicht mit den Bewertungsreserven saldiert und sind in der Konzernbilanz nicht auszuweisen.

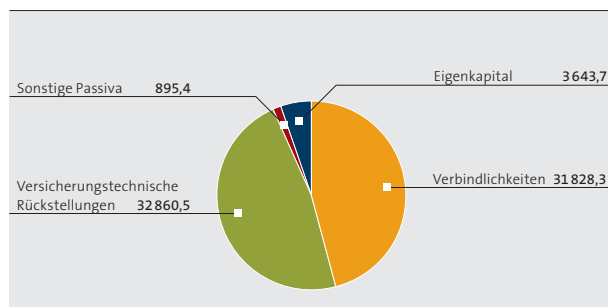
## FINANZLAGE

### Kapitalstruktur

Infolge des Geschäftsmodells als Finanzdienstleistungsgruppe ist die Passivseite geprägt durch versicherungstechnische Rückstellungen sowie Verbindlichkeiten gegenüber Kunden, die im Wesentlichen aus dem Einlagengeschäft der Bank und der Bausparkasse stammen.

#### KAPITALSTRUKTUR

in Mio €



Die versicherungstechnischen Rückstellungen – einschließlich derjenigen für fondsgebundene Lebensversicherungen – betragen insgesamt 32,9 (Vj. 32,9) Mrd €. Davon entfallen 28,1 (Vj. 27,5) Mrd € auf die Deckungsrückstellung, 2,0 (Vj. 2,6) Mrd € auf die Rückstellung für Beitragsrückerstattung und 2,5 (Vj. 2,5) Mrd € auf die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle.

Bei den Verbindlichkeiten handelt es sich überwiegend um Verbindlichkeiten gegenüber Kunden in Höhe von 25,3 (Vj. 25,7) Mrd €. Sie umfassen größtenteils Einlagen aus dem Bauspargeschäft von 18,1 (Vj. 18,6) Mrd € sowie Spareinlagen.

Das Nachrangkapital reduzierte sich infolge der Rückzahlung eines Nachrangpapiers durch die Württembergische Versicherung AG.

Zum 31. Dezember 2015 erreichte das Eigenkapital des W&W-Konzerns 3.643,7 nach 3.674,2 Mio € zum 31. Dezember 2014. Die Dividendenausschüttung hat das

Eigenkapital um 46,9 Mio € vermindert. Darüber hinaus reduzierten der Erwerb der restlichen Anteile unserer tschechischen Bausparkassentochter sowie die Aufstockung unserer Anteile an der Württembergische Lebensversicherung AG das Eigenkapital um weitere 72,5 Mio €. Gegenläufig wirkten der Konzernüberschuss sowie die im Eigenkapital berücksichtigten Ergebnisse von 89,0 Mio €.

Detailangaben zur Struktur der Passivseite sowie zu den Restlaufzeiten können dem Anhang, Note 53 zum Konzernabschluss, entnommen werden.

### Liquidität

Die Liquidität der W&W AG und ihrer Tochterunternehmen war im Berichtsjahr jederzeit gewährleistet. Wir gewinnen Liquidität aus unserem operativen Versicherungs-, Bauspar- und Bankgeschäft sowie aus Finanzierungsmaßnahmen. Weitere Informationen zum Liquiditätsmanagement sind im Risikobericht enthalten.

In der Kapitalflussrechnung ergab sich aus der betrieblichen Geschäftstätigkeit ein Mittelabfluss von 1.305,2 (Vj. Mittelzufluss von 1.603,2) Mio € sowie für die Investitionstätigkeit einschließlich Investitionen in Kapitalanlagen ein Mittelzufluss von 1.717,1 (Vj. Mittelabfluss von 2.129,0) Mio €. Die Finanzierungstätigkeit führte zu einem Mittelabfluss von 186,0 (Vj. Mittelzufluss von 134,3) Mio €. Daraus ergab sich im Berichtsjahr im Saldo eine zahlungswirksame Veränderung von + 226,0 Mio €. Weiterführende Informationen enthält die Kapitalflussrechnung im Anhang.

### Investitionen

Investitionen in langfristige Vermögenswerte haben wir vor allem im Segment Personenversicherung getätigt. Dies betraf insbesondere die als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien und das ausgeweitete Engagement in Beteiligungen. Im Segment „Sonstige“ werden Investitionen überwiegend in erworbene Hard- und Software unserer IT-Tochtergesellschaft getätigt. Darüber hinaus wurde im Herbst 2015 mit dem Bau neuer Bürogebäude in Kornwestheim begonnen.

### Kundenentwicklung im Konzern

Insgesamt konnten wir im Berichtsjahr 350 Tsd Neukunden für den W&W-Konzern gewinnen.

Die Anzahl der Kunden insgesamt hat sich im vergangenen Jahr jedoch leicht um 1,4% auf rund 6,2 Mio verringert. Dabei war der Rückgang im Geschäftsfeld BausparBank stärker als im Geschäftsfeld Versicherung, wo in der Krankenversicherung ein deutlicher Kundenzuwachs zu verzeichnen war. Der Rückgang im Geschäftsfeld BausparBank war teilweise auf planmäßige Kündigungen von hochverzinslichen, übersparten Bausparverträgen zurückzuführen.

### GESAMTAUSSAGE

Die Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage des W&W-Konzerns ist stabil und geordnet. Mit Blick auf das von anhaltend niedrigen Zinsen und steigenden regulatorischen Anforderungen geprägte Umfeld sind wir mit dem erzielten Ergebnis sehr zufrieden.

### VERGLEICH DER GESCHÄFTSENTWICKLUNG MIT DER PROGNOSE

Der nachfolgende Vergleich der aktuellen Geschäftsentwicklung mit den Einschätzungen aus dem letztjährigen Geschäftsbericht zeigt eine positive Entwicklung des W&W-Konzerns.

#### Segment BausparBank

Das Netto-Neugeschäft nach Bausparsumme der Wüstenrot Bausparkasse AG lag 2015 leicht über dem Niveau des Vorjahres, konnte jedoch den prognostizierten Wert nicht erreichen. Dies resultiert im Wesentlichen aus der strategischen Schließung des Bauspartarifs R und der Begrenzung des Bauspartarifs U. Das Neugeschäft Baufinanzierung (Annahmen) lag dagegen im Segment BausparBank deutlich über dem Vorjahr und unserer Prognose.

2015 haben sich die Verwaltungsaufwendungen im Segment BausparBank entgegen der Prognose auf Niveau des Vorjahres bewegt.

Insgesamt haben wir trotz der anhaltenden Niedrigzinsphase das Segmentergebnis BausparBank wie prognostiziert gegenüber dem Vorjahr auf 57 Mio € leicht gesteigert.

#### Segment Personenversicherung

Der Absatz von Lebensversicherungen war durch die öffentlichen Grundsatzdiskussionen, besonders in Bezug auf die mögliche Abschaffung des Rechnungszinses und das Lebensversicherungsreformgesetz, geprägt. Daher halten sich die Kunden beim Abschluss langfristiger Verträge weiterhin zurück. Entsprechend unserer Prognose haben wir gegenüber 2014 mehr Berufsunfähigkeitsversicherungen

verkauft. Der Absatz klassischer Lebensversicherungsverträge ist zurückgegangen. Unsere Prognose zum Neugeschäft der weiteren zinsunabhängigen Lebensversicherungen konnten wir nicht erreichen. Die wertorientierte Nettobewertungssumme lag 2015 unter dem geplanten Wert.

Die Verwaltungsaufwendungen haben sich aufgrund unseres weiterhin konsequenten Kostenmanagements positiver entwickelt als erwartet und liegen unter dem Niveau des Vorjahres.

Mit einem Segmentergebnis von 40 Mio € wird die Erwartung erreicht.

#### Segment Schaden-/Unfallversicherung

Bei der wertorientierten Nettovertriebsleistung haben wir unsere Prognose übertroffen. Neben dem soliden Neugeschäft trug hierzu das hohe Ersatzgeschäft bei. Diese Vertriebsanstrengungen der Württembergische Versicherung AG führten 2015 zu einem Bestandswachstum in den Bereichen Firmenkunden-, Privatkunden- und Kraftfahrtversicherungen.

Die Verwaltungsaufwendungen lagen entsprechend unserer Prognose auf Niveau des Vorjahres.

Aufgrund des positiven Schadenverlaufs sowie eines Veräußerungserlöses innerhalb eines assoziierten Unternehmens liegt das Segmentergebnis über der Prognose und nur leicht unter dem durch Sondereinflüsse begünstigten Vorjahresniveau.

#### Alle sonstigen Segmente

Die Geschäftsentwicklung der Asset Management GmbH hat sich besser entwickelt als erwartet. In Summe wurde ein höheres Ergebnis als im Vorjahr erreicht. Die Ergebnisentwicklung der tschechischen Gesellschaften entspricht der Annahme.

Der Vergleich der Geschäftsentwicklung mit der Prognose für die W&W AG erfolgt im Kapitel „Vergleich der Geschäftsentwicklung mit der Prognose (HGB)“.

#### Konzern

Im Geschäftsjahr 2015 haben wir trotz des anhaltenden Niedrigzinsniveaus ein Rekordergebnis von 274 Mio € erreicht und damit die ursprüngliche Prognose aus dem letzten Geschäftsbericht von rund 200 Mio € deutlich übertroffen. Wesentliche Gründe für die Ergebnisentwicklung

waren die weitere Optimierung des Geschäftsmodells, die zu einer weiteren Reduktion der Kosten führte, sowie der positive Schadenverlauf. Darüber hinaus haben aperiodische Steuereffekte sowie die Veräußerungen von Beteiligungen zu diesem Ergebnis beigetragen.

Entgegen unserer Erwartung lagen die Verwaltungsaufwendungen 2015 auf dem Niveau von 2014. Dies ist im Wesentlichen auf außerplanmäßige Abschreibungen auch infolge der Verringerung der Abschreibungsdauer der Gebäude in Kornwestheim zurückzuführen.

Die Kennzahl Kundenentwicklung Konzern hatten wir auf dem Niveau des Vorjahres prognostiziert. Besonders aufgrund der Kündigungen hochverzinslicher Bausparverträge sowie durch Kundenabgänge bei konventionellen Lebensversicherungen liegt die Kennzahl leicht unter dem Niveau von 2014. Kundenzuwächse hatten wir insbesondere bei der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank, bei fondsgebundenen Lebens- sowie Krankenzusatzversicherungen.

## Geschäftsverlauf und Lage der W&W AG

Der Jahresabschluss der Wüstenrot & Württembergische AG wird im Gegensatz zum Konzernabschluss nicht nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt, sondern nach den Regeln des Handelsgesetzbuches (HGB) sowie den ergänzenden Regelungen des Aktiengesetzes (AktG).

Der Jahresabschluss der W&W AG nach HGB und der zusammengefasste Lagebericht werden zeitgleich im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

### GESCHÄFTSVERLAUF

Mit einem Jahresüberschuss nach HGB von 60,5 (Vj. 56,0) Mio € schloss die W&W AG das Geschäftsjahr 2015 erfolgreich ab. Der Anstieg resultiert hauptsächlich aus höheren Erträgen aus Gewinnabführungsverträgen sowie einem niedrigeren Steueraufwand.

2015 stellten die vielfältigen aufsichtsrechtlichen Anforderungen wie auch die Vorbereitungen auf Solvency II für die W&W AG eine Herausforderung dar. Die anhaltende Niedrigzinsphase hinterließ ebenfalls ihre Spuren.

### ERTRAGSLAGE

#### Jahresergebnis

Der Jahresüberschuss der W&W AG nach HGB lag im Geschäftsjahr 2015 bei 60,5 (Vj. 56,0) Mio €. Dieses Ergebnis ermöglicht es, der Hauptversammlung am 9. Juni 2016 für das Geschäftsjahr 2015 eine erhöhte Dividende von 0,60 € je Aktie sowie eine Rücklagendotierung von 5,0 Mio € vorzuschlagen. In diesem Jahr erfolgte keine VorabEinstellung in die Gewinnrücklage durch den Vorstand und den Aufsichtsrat. Nach einem Gewinnvortrag aus 2014 von 1,0 Mio € beträgt der Bilanzgewinn 61,5 (Vj. 56,9) Mio €.

#### Ergebnis aus Kapitalanlagen

Das Kapitalanlageergebnis der W&W AG erhöhte sich 2015 auf 159,2 (Vj. 148,6) Mio €. Dieser Anstieg resultiert vorwiegend aus den höheren Erträgen aus Ergebnisabführungen. Positiv wirkten sich auch der Gewinn aus dem Verkauf der Wüstenrot stavebná sporiteľňa a.s. in Bratislava sowie die Zuschreibung auf die tschechischen Versicherungen aus.

### Rückversicherung/versicherungstechnisches Ergebnis

Das Versicherungsgeschäft der W&W ist wesentlich von den Abgaben der Konzerntochter Württembergische Versicherung AG geprägt.

Das versicherungstechnische Ergebnis vor Schwankungsrückstellung beträgt — 2,9 Mio € und liegt damit um 5,6 (Vj. Gewinn 2,7) Mio € unter dem Vorjahreswert.

Das gebuchte Bruttoprämienvolumen erhöhte sich im abgelaufenen Berichtsjahr um 3,2% auf 318,8 (Vj. 308,8) Mio €, da die Beitragseinnahmen der Württembergische Versicherung AG und somit das Rückversicherungsabgabenvolumen gestiegen sind. Die verdienten Nettobeiträge wuchsen um 3,9% auf 244,6 (Vj. 235,3) Mio €.

Die Nettoaufwendungen für Versicherungsleistungen erreichten 166,2 (Vj. 160,1) Mio €. Die Netto-Schadenquote liegt unverändert bei 68,0 (Vj. 68,0) %. Die Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung sind gegenüber dem Vorjahr hauptsächlich infolge von Rückversicherungsprovisionen eines konzerninternen proportionalen Rückversicherungsvertrags von 73,1 Mio € im Vorjahr auf 82,3 Mio € gestiegen. Die Netto-Kostenquote stieg auf 33,6 (Vj. 31,1) %. Der Schwankungsrückstellung waren bedingungsgemäß 7,1 Mio € zuzuführen (Vj. Zuführung 5,7 Mio €). Insgesamt beläuft sich die Schwankungsrückstellung auf weiterhin komfortable 58,4 (Vj. 51,3) Mio €. Das entspricht 23,9 (Vj. 21,8) % der verdienten Nettobeiträge. Nach Zuführung zur Schwankungsrückstellung lag der versicherungstechnische Verlust bei 10,1 (Vj. 3,1) Mio €.

### Sparten

In den Sparten Feuer sowie sonstige Sachversicherungen stiegen die Bruttobeiträge von 117,9 Mio € auf 122,6 Mio €. Nach einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung von 1,7 Mio € ergab sich ein versicherungstechnischer Verlust von 6,8 (Vj. 2,9) Mio €.

In den Kraftfahrt-Sparten erhöhten sich die Bruttobeiträge auf 114,1 (Vj. 109,5) Mio €. Der Verlust nach Zuführung zur Schwankungsrückstellung von 4,4 Mio € lag bei 10,6 (Vj. 7,0) Mio €.

In der Sparte Haftpflicht stiegen die Bruttobeiträge leicht auf 30,2 (Vj. 29,8) Mio €. Nach Zuführung zur Schwankungsrückstellung von 1,1 Mio € ergab sich ein Gewinn von 3,6 (Vj. 1,6) Mio €.

In der Sparte Unfall wuchsen die Bruttobeiträge geringfügig auf 19,9 Mio € (Vj. 19,6) Mio €. Der Gewinn nach Schwankungsrückstellung lag mit 2,8 (Vj. 2,2) Mio € über dem Vorjahr.

Die Beiträge in der Transport- und Luftfahrtkaskoversicherung verringerten sich leicht von 3,2 Mio € auf 3,0 Mio €. Das versicherungstechnische Ergebnis nach Schwankungsrückstellung wies einen Gewinn von 0,5 (Vj. 1,2) Mio € aus.

Bei den sonstigen Versicherungszweigen (größtenteils Rechtsschutzversicherung) stiegen die Bruttobeiträge leicht auf 22,5 (Vj. 22,2) Mio €. Das versicherungstechnische Ergebnis nach Schwankungsrückstellung ergab einen Verlust von 1,3 (Vj. 0,6) Mio €.

Die Bruttobeiträge in der Lebensversicherung verringerten sich leicht auf 6,4 (Vj. 6,6) Mio €. Das Ergebnis war positiv und beträgt 1,7 (Vj. 2,6) Mio €.

### Steuern

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag wiesen zum 31. Dezember einen Aufwand von 8,9 (Vj. 27,4) Mio € aus. Der laufende Steueraufwand des Geschäftsjahres von 32,2 (Vj. 27,8) Mio € wurde von steuerlichen Effekten aus den Organgesellschaften beeinflusst. Entlastend wirkte sich im Berichtsjahr die Abwicklung von Vorjahressteuern aus.

## VERMÖGENSLAGE

### Vermögensstruktur

Die Bilanzsumme der W&W AG stieg im Geschäftsjahr um 114,2 Mio € auf 3 407,9 (Vj. 3 293,7) Mio €. Den Großteil der Aktiva bilden die Kapitalanlagen. Ein weiterer größerer Posten sind die Forderungen. Die Passivseite setzt sich hauptsächlich aus dem Eigenkapital, den versicherungstechnischen Rückstellungen und den Anderen Rückstellungen zusammen.

### Bilanzielles Eigenkapital

Die W&W AG als Holding-Gesellschaft steuert die Eigenkapitalausstattung in der W&W-Gruppe. Grundsätzlich orientiert sich die Eigenmittelausstattung der Tochterunternehmen mindestens an den vorgegebenen regulatorischen Anforderungen. Das Eigenkapital der W&W AG betrug zum 31. Dezember 2015 1 910,2 (Vj. 1 896,5) Mio €. Durch den Jahresüberschuss von 60,5 Mio € erhöhte sich



das Eigenkapital. Die Dividendenausschüttung für das Geschäftsjahr 2014 über 46,9 Mio € wirkte sich gegenläufig aus.

### Kapitalanlagen

Die W&W AG verfolgt eine sicherheitsorientierte und auf hohe Schuldnerqualität ausgerichtete Kapitalanlagepolitik. Im Geschäftsjahr waren keine Forderungsausfälle zu verzeichnen.

Der Buchwert der Kapitalanlagen erhöhte sich um 126,1 Mio € auf 3 221,4 (Vj. 3 095,3) Mio €. Darin sind hauptsächlich Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen von 1 750,5 (Vj. 1 615,7) Mio € und festverzinsliche Wertpapiere von 438,4 (Vj. 528,2) Mio € enthalten.

### Bewertungsreserven

Bewertungsreserven entstehen, wenn der aktuelle Zeitwert eines Vermögenswerts über dem Wert liegt, mit dem er in der Bilanz ausgewiesen wird (Buchwert). Die Bewertungsreserven der Kapitalanlagen der W&W AG belaufen sich auf 1 122,6 (Vj. 1 202,0) Mio €. Sie entfallen mit 1 012,6 (Vj. 1 064,2) Mio € auf Anteile an verbundenen Unternehmen, mit 40,5 (Vj. 57,0) Mio € auf Fonds und mit 36,1 (Vj. 48,7) Mio € auf Namensschuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen sowie Genussscheine. Die W&W AG verzichtet wie in den Vorjahren darauf, das Wahlrecht gemäß § 341b Abs. 2 HGB zur Bewertung von Wertpapieren des Umlaufvermögens nach den für das Anlagevermögen geltenden Vorschriften wahrzunehmen.

### Pensionsrückstellungen

Die Pensionsrückstellungen mit 780,4 (Vj. 690,1) Mio € stellen bei der Wüstenrot & Württembergische AG einen großen Anteil auf der Passivseite dar. Ausgewiesen werden nicht nur die eigenen, sondern auch die Pensionsrückstellungen von neun Tochtergesellschaften. Für diese hat die Wüstenrot & Württembergische AG gegen Leistung einer einmaligen Ausgleichszahlung ihren Schuldbeitritt zu deren Pensionszusagen erklärt und im Innenverhältnis gegenüber diesen Gesellschaften die Erfüllung dieser Pensionsverpflichtungen übernommen.

### FINANZLAGE

Die Liquidität der W&W AG war im Berichtsjahr jederzeit gewährleistet. Wir gewinnen Liquidität aus unserem Rückversicherungsgeschäft sowie aus Finanzierungsmaßnahmen. Weitere Informationen zum Liquiditätsmanagement sind im Risikobericht enthalten.

### GESAMTAUSSAGE

Die Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage der W&W AG ist stabil und geordnet. Mit Blick auf das von anhaltend niedrigen Zinsen und steigenden regulatorischen Anforderungen geprägte Umfeld sind wir mit dem erzielten Ergebnis zufrieden.

### VERGLEICH DER GESCHÄFTSENTWICKLUNG MIT DER PROGNOSE (HGB)

Das Ergebnis der W&W AG nach Steuern wird aufgrund ihrer Struktur als Holdinggesellschaft im Wesentlichen durch Dividenden und Ergebnisabführungen der Tochterunternehmen bestimmt. Die Prognose, ein Ergebnis nach Steuern auf dem Niveau von 2014 zu erreichen, wurde mit 61 Mio € übertroffen. Wesentliche Gründe für die Ergebnisentwicklung sind die Erlöse aus der Veräußerung von Beteiligungen sowie aperiodische Steuereffekte.

Die Verwaltungsaufwendungen liegen entsprechend der Prognose 2015 auf dem Niveau des Vorjahres.

Insgesamt zeigt die aktuelle Geschäftsentwicklung unserer Holdinggesellschaft trotz des anhaltend schwierigen Marktumfelds einen positiven Verlauf.

## CHANCEN- UND RISIKOBERICHT

### Chancenbericht

Für eine erfolgreiche Weiterentwicklung unserer Management-Holding ist das Erkennen und Nutzen von Chancen eine elementare Voraussetzung. Entsprechend verfolgen die operativen Einheiten und die W&W AG übergreifend für den Konzern das Ziel, Chancen systematisch zu identifizieren, zu analysieren, zu bewerten und geeignete Maßnahmen zu ihrer Nutzung anzustoßen.

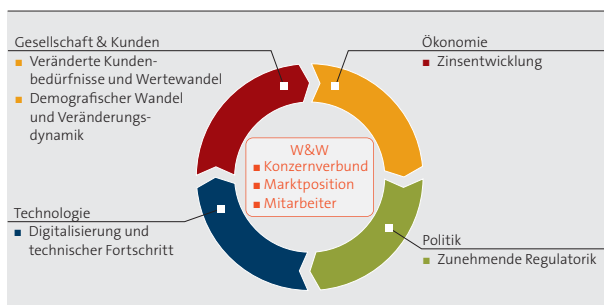
Ausgangspunkt sind unsere fest etablierten Strategie-, Planungs- und Steuerungsprozesse. Dabei beurteilen wir unter anderem Markt- und Umfeldtrends und befassen uns mit der internen Ausrichtung unseres Produktportfolios, den Kostentreibern sowie weiteren kritischen Erfolgsfaktoren. Daraus werden Marktchancen abgeleitet, die im Rahmen von Strategieklausuren mit dem Management diskutiert werden und in die strategische Planung einfließen.

Wir verfügen über solide Steuerungs- und Kontrollstrukturen, um Chancen auf Basis ihres Potenzials, der benötigten Investitionen und des Risikoprofils zu bewerten und verfolgen zu können (weitere Informationen finden Sie im Kapitel Risikobericht dieses Lageberichts).

Im Folgenden konzentrieren wir uns auf wesentliche Chancen. Dabei unterscheiden wir zwischen Chancen, die durch unternehmensexterne Entwicklungen entstehen, und Chancen, die sich uns aufgrund unserer spezifischen Stärken als W&W-Gruppe bieten.

#### EXTERNE UND INTERNE EINFLUSSFAKTOREN FÜR DIE W&W

##### Wesentliche Aspekte



Wenn nicht anders angegeben, betreffen die beschriebenen Chancen in unterschiedlichem Ausmaß sämtliche Unternehmenssegmente. Sofern es wahrscheinlich ist, dass

die Chancen eintreten, haben wir sie in unsere Geschäftspläne und unsere Prognose für 2016 sowie in die mittelfristigen Perspektiven aufgenommen. Sie werden im weiteren Verlauf dieses Lageberichts aufgezeigt.

#### EXTERNE EINFLUSSFAKTOREN

##### Gesellschaft und Kunden

#### CHANCEN DURCH VERÄNDERTE KUNDENBEDÜRFNISSE UND WERTEWANDEL

Als W&W-Gruppe wollen wir finanzielle Vorsorge aus einer Hand für die Menschen erlebbar machen.

Damit alle Kundenbedürfnisse erfasst werden und um ein beständiges Kundenfeedback zu erhalten, betreiben wir intensiv Marktforschung. Mit dem Net Promoter Score (NPS) messen wir die Weiterempfehlungsbereitschaft und die Zufriedenheit unserer Kunden mit den Produkten und dem Service in Verbindung mit den starken Marken Wüstenrot und Württembergische. Unsere Vertriebsorganisationen und -partner liefern darüber hinaus wertvolle Impulse zur Veränderung von Kundenbedürfnissen und -trends.

Unsere Kunden verlangen verstärkt flexible, sichere und leistungsstarke Vorsorgeprodukte, die ihrem Bedürfnis nach mehr Selbstbestimmung und stabiler Eigenvorsorge entsprechen. So bietet der wachsende Bedarf an finanzieller Absicherung enorme Geschäftschancen für die W&W-Gruppe. Auf den geänderten Vorsorgemarkt stellt sich die W&W-Gruppe mit ihrem nachhaltigen und ganzheitlichen Beratungsansatz sowie passgenauen Produkten und Lösungen strategisch ein.

Durch die Finanz- und Staatsschuldenkrise hat das Vertrauen in die Berater und die Leistungsfähigkeit des Unternehmens für die Kunden enorm an Bedeutung gewonnen. Vor allem in ungewissen Zeiten ist ein stabiler Finanzanbieter mit hoher Glaubwürdigkeit besonders gefragt. Dies spricht für uns mit 187 Jahren Vorsorgeerfahrung im Finanzdienstleistungsbereich. Diese hervorragende Basis verknüpfen wir mit unserem persönlichen Beratungsansatz und den neuen digitalen Möglichkeiten.

Der digitale Fortschritt hat die Erwartungshaltung vieler Kunden und potenzieller Interessenten wesentlich verändert. Die Kommunikation zwischen Kunde, Vertrieb und Unternehmen erfolgt heute immer stärker digital. Im Zeitalter von Internet, Smartphones und Social Media wird Schnelligkeit somit zu einem Gradmesser für Kundenzu-

friedenheit und damit immer mehr zu einem kritischen Erfolgsfaktor. Kunden erwarten, uns unabhängig von den Geschäftszeiten oder der Entfernung über das von ihnen bevorzugte Medium zu erreichen und über Self Services eigenständig ihre Anliegen zu erledigen. Die neue Mobilität und Vernetzung der Kunden durch digitale Lebensstile eröffnet uns neue Möglichkeiten der Kundenansprache, des Kundenmanagements sowie für unsere Innovationsprozesse, die wir realisieren werden.

#### CHANCEN DURCH DEN DEMOGRAFISCHEN WANDEL UND DIE VERÄNDERUNGSDYNAMIK

Der demografische Wandel und die veränderte Gesellschaft bieten neue Wachstumschancen.

Die Menschen werden älter und bleiben länger vital. Dieser selbstbestimmte und unabhängige Lebensstil wird dauerhaft nicht über die staatliche Rente allein finanzierbar sein. Selbstständigkeit, Mobilität, veränderte Lebensgewohnheiten und ein aktives Leben bis in das hohe Alter kosten Geld. Die Gesellschaft wird aufgrund der Zuwanderung bunter, und die Generation Y verlangt nach mehr Flexibilität in den Produkten, in der Beratung und in der Kommunikation.

Das bedeutet für die W&W-Gruppe, mit ihrer Expertise im Versorgungsbereich, dass sich große Marktpotenziale für ihre Leistungen und ihren Beratungsansatz bieten. Mit der kontinuierlichen Weiterentwicklung neuer Produkte mit alternativen Garantien oder mit zusätzlicher Flexibilität und der Nutzung verschiedenster Kommunikationsmedien stellen wir uns frühzeitig auf diesen Wandel ein.

#### Ökonomie

##### CHANCEN DURCH ZINSENTWICKLUNG

Die Niedrigzinspolitik in Europa stellt Finanzdienstleister weiterhin vor Herausforderungen, bietet aber auch Chancen.

Zum einen steigt die Bedeutung einer effektiven Kapitalanlage. Als traditionell großer Kapitalanleger verfügen wir über eine langjährige Kapitalmarktexpertise sowie über ein umfassendes Risikomanagementsystem. Unsere Kapitalanlage basiert auf einer strategischen Asset Allocation, die wir im Zuge einer konsequenten wert- und risikoorientierten Anlagestrategie an den Chancen und Risiken ausrichten und dabei die notwendige Flexibilität wahren, um kurzfristig Chancen nutzen zu können.

Des Weiteren können wir durch Produkte, die an die Niedrigzinsphase angepasst sind, neue Kunden gewinnen.

Zusätzlich bieten der steigende Bedarf nach Neubau, energetischer Sanierung und Renovierung, die niedrigen Zinsen sowie Immobilienpreissteigerungen die Chance auf ein anhaltendes Wachstum des Baufinanzierungsvolumens.

#### Politik

##### CHANCEN DURCH ZUNEHMENDE REGULATORIK

Das Erfüllen der steigenden regulatorischen Anforderungen, wie zum Beispiel an ein Beratungsgespräch, kann zur Intensivierung des Kundengesprächs und der Kundenbeziehung genutzt werden. Datenschutzvorschriften stärken das Vertrauen in die gesamte Branche und damit auch in uns als Anbieter.

Staatliche Eingriffe wie die Deckelung der Gebühren bei Kartenzahlungen können zu einem Schub bei der Marktdurchdringung einzelner Produkte führen, wie zum Beispiel bei der Akzeptanz von Kreditkarten.

#### Technologie

##### CHANCEN DURCH DIGITALISIERUNG UND TECHNISCHEN FORTSCHRITT

Der digitale Fortschritt erlaubt uns völlig neue, schnellere und intensivere Kundeninteraktionen. So kann direkter auf die Kundenbedürfnisse eingegangen und digitale Beratung ausgebaut werden. Auch schnellerer Service und neuartige Angebote können so geschaffen werden.

Der technische Fortschritt ermöglicht unter anderem eine zunehmende Automatisierung von Prozessen und den Erwerb standardisierter und zertifizierter Prozesse. Die sich daraus ergebenden Produktivitätsfortschritte und damit Kostensenkungspotenziale können zur Ertragssteigerung, aber auch für Freiräume für Investitionen in Zukunftsthemen genutzt werden.

#### INTERNE EINFLUSSFAKTOREN

##### Chancen durch den Konzernverbund

Die solide Basis unseres Geschäftsmodells mit den beiden Säulen BausparBank und Versicherung bietet uns durch seine Diversifikation die besten Chancen, auch langfristig am Markt zu bestehen.

Unser ganzheitliches Angebot als Vorsorge-Spezialisten verspricht vor dem Hintergrund der demografischen Entwicklung weiterhin eine rege Kundennachfrage. Der Kernmarkt unserer Unternehmensgruppe ist Deutschland. Die

Aussichten bleiben weiterhin positiv. Im europäischen Vergleich entwickelt sich Deutschland überdurchschnittlich und hat eine geringe Arbeitslosenquote. Steigende Einkommen und eine tendenziell optimistische Grundeinstellung geben uns starke Impulse im Kundengeschäft.

Durch den Zusammenschluss der beiden traditionsreichen Marken Wüstenrot und Württembergische verfügen wir über ein beträchtliches Kundenpotenzial innerhalb der W&W-Gruppe. Dies sichert uns gute Ertragschancen durch einen weiteren Ausbau des Cross-Sellings.

Für unser Geschäftsmodell mit einer breiten Produktpalette, die sich über verschiedene Geschäftssegmente und Regionen erstreckt, ist die Diversifikation bedeutend, weil sie den wirtschaftlichen Einfluss eines einzelnen Ereignisses beschränkt, zum Beispiel sind Geschäftssegmente systemisch weit weniger von der Entwicklung des Zinsniveaus abhängig und benötigen auch weniger Kapital. Hierzu zählt vor allem die Schaden- und Unfallversicherung.

Von dem Diversifikationseffekt profitieren alle Interessengruppen. Den Kunden können wir im Rahmen des Produkt-Pricings geringere Risikoprämien bei gleichbleibender Sicherheit anbieten. Für unsere Aktionäre verringert die Diversifikation den Teil des Eigenkapitals, der durch die Risikoübernahme gebunden ist, und stabilisiert das Ertrags- und Risikoprofil.

Eine widerstandsfähigere Ertrags- und Risikolage macht darüber hinaus die Unternehmen der W&W-Gruppe für Fremdkapitalgeber attraktiver, stärkt die Wettbewerbsposition und sichert nicht zuletzt die Arbeitsplätze der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter.

Weitere Informationen finden Sie im Risikobericht dieses Lageberichts.

### Chancen durch die Marktposition

Über unsere leistungsfähigen Vertriebswege mit unterschiedlichen Stärken und mit unserer guten Markenbekanntheit können wir ein großes, breites Kundenpotenzial von rund 40 Millionen Menschen in Deutschland ansprechen.

Der Multikanalvertrieb verleiht dem Konzern Stabilität und eine gute Marktpositionierung. Das große Vertrauen, das die W&W-Gruppe bei ihren Kunden genießt, gründet auf der Servicequalität, der Kompetenz und der Kundennähe unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter im Innen-

und Außendienst, den Kooperations- und Partnervertrieben sowie Makler- und Direktaktivitäten.

Durch die Ansprache über vielseitige Vertriebswege können wir unsere Vorsorgeprodukte gezielt vermitteln. Dabei liegt unser strategischer Fokus auf den Bedürfnissen unserer Kunden. Bei der Gestaltung unserer Produkte stellen wir den Kunden in den Mittelpunkt. Entsprechend werden unsere Produkte regelmäßig mit Bestnoten ausgezeichnet.

Chancen für die Optimierung der Vertriebswege liegen besonders in einer konsequenten Digitalisierung der Kundenkontaktpunkte. Die W&W-Gruppe hat das Potenzial erkannt und trägt diesem mit dem Wachstumsprogramm „W&W@2020“ Rechnung.

### Chancen durch unsere Mitarbeiter

Als solider und attraktiver Arbeitgeber können wir hoch qualifizierte Mitarbeiter und Führungskräfte langfristig binden. Durch das Gewinnen neuer Mitarbeiter bauen wir unser Know-how weiter fortlaufend aus.

Die W&W-Gruppe ist der größte unabhängige Arbeitgeber unter den Finanzdienstleistern in Baden-Württemberg mit hoher Stabilität, der auch in wirtschaftlich turbulenten Zeiten Sicherheit garantiert. Als Finanzkonglomerat bietet sie vielseitige und herausfordernde Arbeitsbedingungen. Die besten Köpfe und Talente gewinnen und binden wir mit flexiblen Arbeitszeitmodellen, der Vereinbarkeit von Beruf und Privatleben, vielfältigen Entwicklungsmöglichkeiten und anpassungsfähigen Karrierepfaden. Vor allem auch den weiblichen Führungsnachwuchs zu fördern ist explizit Teil unserer Geschäftsstrategie. Weitere Informationen, wie wir unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter fördern, gibt es im Kapitel Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter.

## Risikobericht

### RISIKOMANAGEMENTSYSTEM IN DER W&W-GRUPPE

- Die W&W-Gruppe ist sowohl nach internen Risikotragfähigkeitsberechnungen als auch nach aufsichtsrechtlichen Maßstäben solide kapitalisiert.
- Der Liquiditätsbedarf der W&W-Gruppe ist gesichert.
- Das Risikomanagement ist in der Unternehmenssteuerung der W&W-Gruppe fest verankert.
- Das Risikomanagement trägt zur Wertschöpfung und Sicherung der Finanzkraft bei.
- Risiko- und Ergebnisdiversifikation gelten als strategische Erfolgsfaktoren für die W&W-Gruppe.

Die Wüstenrot & Württembergische-Gruppe (W&W-Gruppe) bildet nach den Bestimmungen des Kreditwesengesetzes, des Versicherungsaufsichtsgesetzes bzw. des Gesetzes zur Modernisierung der Finanzaufsicht über Versicherungen und der Finanzkonglomerate-Richtlinie sowie dem Finanzkonglomerate-Aufsichtsgesetz (FKAG) ein Finanzkonglomerat. Aus den Anforderungen des FKAG begründet sich auch die gemischte Finanzholding-Gruppe. Aus allen genannten gesetzlichen Regelungen resultieren besondere Anforderungen an das Risikomanagement und -controlling. Übergeordnetes Unternehmen des Finanzkonglomerats sowie der gemischten Finanzholding-Gruppe ist die Wüstenrot & Württembergische AG (W&W AG). Als solches ist die W&W AG dafür verantwortlich, innerhalb des Finanzkonglomerats sowie der gemischten Finanzholding-Gruppe Standards im Risikomanagement zu definieren und weiterzuentwickeln sowie zu kontrollieren, ob diese eingehalten werden. Oberstes Mutterunternehmen der Solvency-II-Gruppe nach aufsichtsrechtlichem Konsolidierungskreis ist die Wüstenrot Holding AG. Diese hat jedoch die Aufgaben des Risikomanagements ebenfalls an die W&W AG übertragen.

Nachfolgend werden die Grundsätze und Gestaltungselemente des Risikomanagementansatzes in der W&W-Gruppe sowie die generelle Handhabung der wesentlichen Risiken innerhalb unseres Konzerns beschrieben. Weitere Analysen und Darstellungen der Risikosituation der W&W-Gruppe, die sich aus internationalen Rechnungslegungsstandards ergeben, sind den Note-Angaben zu den Risiken aus Finanzinstrumenten und Versicherungsverträgen im Konzernanhang zu entnehmen.

Risikofaktoren können sich positiver als angenommen entwickeln. Daher ist es möglich, dass Verluste/Risiken niedriger ausfallen als berechnet bzw. prognostiziert. Solche positiven Entwicklungen stellen perspektivisch auch

Chancen für die W&W-Gruppe dar. Weitere Chancen der W&W-Gruppe werden im Chancenbericht erläutert.

Integraler Bestandteil der Unternehmenssteuerung ist es, Risiken gezielt und kontrolliert zu übernehmen und damit die gesetzten Renditeziele zu erreichen.

In der W&W-Gruppe besteht ein übergreifendes Risikomanagement- und -controllingsystem, das die nach den jeweiligen Geschäftserfordernissen ausgerichteten Systeme und Methoden der Einzelunternehmen konsistent verbindet.

Das Risikomanagement- und -controllingsystem umfasst die Gesamtheit aller internen und externen Regelungen, die einen strukturierten Umgang mit Risiken im W&W-Konzern sicherstellen.

Das Risikocontrolling ist Bestandteil des Risikomanagements und erfasst, kommuniziert, analysiert und bewertet Risiken. Zudem überwacht es die Maßnahmen zur Risikosteuerung.

Die im Geschäftsbericht dargestellten Grundsätze des Risikomanagementsystems sowie die Organisation unseres Risikomanagements wurden 2015 und werden weiterhin angewendet.

Die Weiterentwicklungen im Jahr 2016 sind dem Kapitel „Weiterentwicklungen und Ausblick“ zu entnehmen.

### Aufgaben und Ziele

Die Aufgaben und Ziele des Risikomanagements orientieren sich an folgenden Kernfunktionen:

- **Legalfunktion:** Compliance mit den einschlägigen risikobezogenen internen und externen Anforderungen sicherstellen.
- **Existenzsicherungsfunktion:** Vermeidung bestandsgefährdender Risiken – Sicherung des Unternehmens als Ganzes, Erhalt der Kapitalbasis als wesentlicher Voraussetzung für den kontinuierlichen Unternehmensbetrieb.
- **Qualitätssicherungsfunktion:** Etablierung eines gemeinsamen Risikoverständnisses, eines ausgeprägten Risikobewusstseins, einer Risikokultur und einer transparenten Risikokommunikation in der W&W-Gruppe.
- **Wertschöpfungsfunktion:** Steuerungs- und Handlungsimpulse bei Abweichungen vom Risikoprofil, Impulse

zur Risikoabsicherung und zur Werterhaltung, Förderung und Sicherstellung einer nachhaltigen Wertschöpfung für Aktionäre, Wahrnehmung von Chancen.

Aufgabe des Risikomanagements ist es zudem, die Reputation der W&W-Gruppe als die Vorsorge-Spezialisten zu schützen. Diese stellt für die W&W-Gruppe als solider, verlässlicher und vertrauenswürdiger Partner unserer Kunden einen wesentlichen Faktor für unseren nachhaltigen Erfolg dar.

### Risk Management Framework

Die integrierte Risikostrategie der W&W-Gruppe legt Mindestanforderungen an die risikopolitische Ausrichtung und den risikopolitischen Rahmen der W&W-Gruppe fest.

#### RISK MANAGEMENT FRAMEWORK

##### Überblick



Sie ist abgeleitet aus der Geschäftsstrategie und beschreibt Art und Umfang der wesentlichen Risiken in unserer Gruppe. Unsere Risikostrategie definiert Ziele, Risikotoleranz, Limite, Maßnahmen und Instrumente, um mit eingegangenen oder künftigen Risiken umzugehen. Die Risikostrategie der W&W-Gruppe wird vom Vorstand der W&W AG beschlossen und mindestens einmal jährlich im Aufsichtsrat erörtert. Grundsätzlich wird angestrebt, die Geschäftschancen mit den damit verbundenen Risiken auszubalancieren, wobei stets im Vordergrund steht, den Fortbestand der Gruppe und ihrer Unternehmen dauerhaft zu sichern. Ziel ist es, das Eingehen von bestandsgefährdenden oder unkalkulierbaren Risiken zu vermeiden. Grundsätzlich sind die Einzelunternehmen des Finanzkonglomerats in das konzernweite Risikomanagementsystem nach den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen in den Risikokonsolidierungskreis eingebunden.

Jedoch variieren Umfang und Intensität der Risikomanagementaktivitäten, abhängig vom Risikogehalt der betriebenen Geschäfte (Proportionalitätsprinzip).

Die folgenden Gesellschaften bilden den Kern des Risikokonsolidierungskreises und werden unmittelbar in das Risikomanagementsystem auf Gruppenebene einbezogen:

- Wüstenrot & Württembergische AG
- Wüstenrot Bausparkasse AG
- Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank
- Württembergische Lebensversicherung AG
- Württembergische Versicherung AG
- W&W Asset Management GmbH
- Allgemeine Rentenanstalt Pensionskasse AG
- W&W Informatik GmbH
- Karlsruher Lebensversicherung AG
- Wüstenrot stavební spořitelna a.s.
- Wüstenrot hypoteční banka a.s.
- Wüstenrot životní pojišť'ovna a.s.<sup>1</sup>
- Wüstenrot pojišť'ovna a.s.<sup>1</sup>
- Wüstenrot Haus- und Städtebau GmbH
- Württembergische Krankenversicherung AG
- W&W Service GmbH

Die Berücksichtigung weiterer, nicht dem Kern des dargestellten Risikokonsolidierungskreises zugehöriger Gesellschaften in das Risikomanagementsystem der W&W-Gruppe wird unmittelbar vom Risikocontrolling des jeweiligen Mutterunternehmens sichergestellt.

Die Einbeziehung des Beitrags zum Gesamtrisiko der W&W-Gruppe wird mittels eines Risikoklassifizierungsverfahrens (Risikoklassen 1–5) gemäß Wesentlichkeitsprinzip der Mindestanforderungen an das Risikomanagement berücksichtigt.

Unsere **Group Risk Policy** als Leitlinie für das Risikomanagement auf Gruppenebene und W&W AG (gem. Solvency II) definiert differenzierte Anforderungen, um sowohl die spezifischen Risikomanagementanforderungen in den Einzelunternehmen als auch die Voraussetzungen für die ganzheitliche Konzernrisikosteuerung abzubilden.

### Risk Governance/Risikogremien

Unsere Risk Governance ist in der Lage, unsere gruppenweiten und auf Einzelunternehmensebene bezogenen

<sup>1</sup> Die beiden tschechischen Versicherungen gehören seit 2016 nicht mehr zum Konsolidierungskreis der W&W-Gruppe, da für beide Unternehmen im Januar 2016 das Closing stattfand.

Risiken zu steuern. Sie stellt gleichzeitig sicher, dass unser Gesamttriskoprofil mit den risikostrategischen Zielsetzungen übereinstimmt.

In den einleitenden Abschnitten dieses Kapitels wird kurz auf die Bedeutung des Gesamtboards sowie Aufsichtsrat und Prüfungsausschuss eingegangen. Für weiterführende Informationen zu diesen verweisen wir auf den Abschnitt „Erklärung zur Unternehmensführung/Corporate Governance“.

Die Aufgaben und Verantwortlichkeiten aller mit Fragen des Risikomanagements befassten Personen und Gremien sind klar definiert. Eines der zentralen Führungsgremien in der W&W-Gruppe ist u.a. das **Gesamtboard**. Im Rahmen des Gesamtboards werden von den dort vertretenen Gesellschaften durch ihre jeweiligen Vorstände die geschäfts- und risikostrategischen Ziele sowie die wesentlichen Rahmenbedingungen im Risikomanagement festgelegt.

Im Geschäftsjahr 2015 vergewisserten sich einmal jährlich der **Prüfungsausschuss** der W&W AG sowie die Prüfungsausschüsse der großen Einzelgesellschaften, ob die Organisation des Risikomanagements in den jeweiligen Verantwortungsbereichen angemessen war. Seit dem Jahr 2016 wird diese Aufgabe von den jeweiligen Prüfungsausschüssen der W&W AG und der Wüstenrot Bausparkasse AG, für die Württembergische Versicherung AG, die Württembergische Lebensversicherung AG und die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank vom jeweiligen Aufsichtsratsplenum wahrgenommen.

Der **Aufsichtsrat** informiert sich im Zuge des Standardtagsordnungspunkts „Risikomanagement“ regelmäßig über die aktuelle Risikosituation.

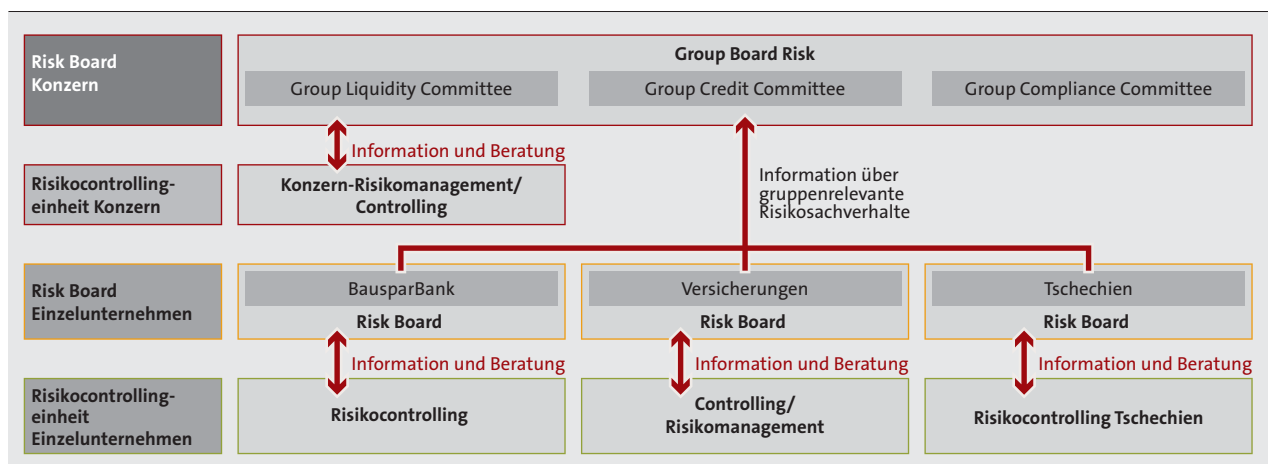
Das **Group Board Risk** als das zentrale Gremium zur Koordination des Risikomanagements unterstützt den Vorstand der W&W AG und das Gesamtboard in Risikofragen. Ständige Mitglieder des Group Board Risk sind neben dem im Vorstand der W&W AG angesiedelten Chief Risk Officer (CRO) die CROs der Geschäftsfelder BausparBank und Versicherung sowie die Leitungen der Abteilungen Konzern-Risikomanagement/Controlling der W&W AG. Ebenfalls zum Teilnehmerkreis gehören die Leitungen der Abteilungen Controlling/Risikomanagement der Versicherungen, Controlling der BausparBank, des Konzernrechnungswezens sowie der Geschäftsführer der Asset Management (Marktfolge).

Das Gremium findet sich einmal pro Monat zusammen, bei Bedarf werden Ad-hoc-Sondersitzungen einberufen. Das Group Board Risk überwacht das Risikoprofil der W&W-Gruppe, deren angemessene Kapitalisierung und deren Liquiditätsausstattung. Darüber hinaus berät es über konzernweite Standards zur Risikoorganisation sowie den Einsatz konzernerneinheitlicher Methoden und Instrumente im Risikomanagement und schlägt diese den Vorständen der Gruppe zur Entscheidung vor.

Die folgende Grafik veranschaulicht, wie die verantwortlichen Gremien bei den risikobezogenen Entscheidungen zusammenwirken.

RISK BOARD STRUKTUR

Überblick



Das **Konzern-Risikomanagement/Controlling** berät und unterstützt das Group Board Risk dabei, konzerneinheitliche Risikomanagementstandards festzulegen. Es entwickelt unternehmensübergreifende Methoden und Prozesse zur Risikoidentifizierung, -bewertung, -steuerung, -überwachung und -berichterstattung. Darüber hinaus fertigt die Abteilung qualitative und quantitative Risikoanalysen an. Die in der W&W AG angesiedelte Abteilung Konzern-Risikomanagement/Controlling ist sowohl für die gesamte W&W-Gruppe als auch für die W&W AG als operativ tätige Einzelgesellschaft zuständig.

Zur effizienten konzernweiten Credit-Steuerung ist das **Group Credit Committee** implementiert. Es erarbeitet Vorschläge für Kreditentscheidungen im institutionellen Bereich und empfiehlt diese dem Group Board Risk zur Entscheidung.

Zur gruppenweiten Liquiditätssteuerung ist ein **Group Liquidity Committee** etabliert. Dieses setzt sich aus Vertretern der Einzelunternehmen zusammen. Es ist für die übergreifende Liquiditätssteuerung des Konzerns zuständig und arbeitet Empfehlungen für die Sitzungen der Vorstandsgremien sowie für das Group Board Risk aus.

Als weiteres zentrales Gremium dient das **Group Compliance Committee** als Verknüpfung von Rechtsabteilung,

Compliance, Revision und Risikomanagement. Der Compliance-Beauftragte berichtet dem Vorstand der W&W AG und dem Group Board Risk regelmäßig jeweils direkt über Compliance-Risiken. Analog der W&W AG haben die unter Risikoaspekten (gemäß Risikoklassifizierungssystematik der Group Risk Policy) wesentlichen Einzelgesellschaften mit fachbereichsübergreifend besetzten Risikogremien und Risikocontrollingeinheiten geeignete Organisationsstrukturen geschaffen, um Risiken angemessen zu überwachen und zu steuern. In den Geschäftsfeldern werden regelmäßig Risk Boards einberufen, um die jeweilige Risikolage zu beurteilen.

Das **Risk Board Versicherungen** steuert und überwacht Risiken im Geschäftsfeld Versicherungen. Im Geschäftsfeld BausparBank ist das **Risk Board BausparBank** etabliert. Die Teilnahme der verantwortlichen Vorstände und betroffenen Fachabteilungen gewährleistet neben der Integration einzelgesellschaftlicher Sachverhalte einen schnellen Informationsaustausch sowie rasches Handeln. Risikorelevante Sachverhalte unserer ausländischen Tochterunternehmen integrieren wir über eine direkte Berichtslinie des **Risk Boards Tschechien** an das Group Board Risk.

Die folgende Grafik veranschaulicht die Verantwortlichkeiten der Gremien und deren Zusammenwirken für risikobezogene Entscheidungen.

RISIKOGREMIEN

Überblick





Die für die dezentrale Risikosteuerung verantwortlichen **operativen Geschäftseinheiten** entscheiden bewusst darüber, Risiken einzugehen oder zu vermeiden. Dabei beachten sie die zentral vorgegebenen Standards, Risikolimits und Anlagelinien sowie die festgelegten Risikostراتيجien.

Festgelegte Berichtsformen und -wege gewährleisten die regelmäßige und zeitnahe Kommunikation zwischen den Risikogremien, ihren Risikocontrollingeinheiten und der Geschäftsleitung auf Konzern-, Geschäftsfeld- und Unternehmensebene.

Das Prinzip der Funktionstrennung setzen wir durch eine strikte Trennung von risikonehmenden (zum Beispiel Kapitalanlagen, aktive Rückversicherung) und risiküberwachenden Einheiten (Controlling, Rechnungswesen, Risikocontrolling) um.

### Grenzen des Risikomanagementsystems

Ein gutes und effektives Risikomanagement verbessert die Umsetzung von geschäfts- und risikostrategischen Zielvorgaben. Es kann jedoch keine vollständige Sicherheit gewährleisten, da der Wirksamkeit des Risikomanagements Grenzen gesetzt sind:

**Prognoserisiko.** Das Risikomanagement basiert zu einem wesentlichen Teil auf Prognosen künftiger Entwicklungen. Auch wenn die verwendeten Prognosen neuere Erkenntnisse regelmäßig einbeziehen, gibt es keine Garantie dafür, dass sich solche künftigen Entwicklungen – vor allem Extremereignisse – immer im Prognoserahmen des Risikomanagements bewegen.

**Modellrisiko.** Zur Risikomessung und -steuerung werden überwiegend branchenübliche Modelle verwendet. Diese Modelle nutzen Annahmen, um die Komplexität der Wirklichkeit zu reduzieren. Sie bilden nur die als wesentlich betrachteten Zusammenhänge ab. Insofern besteht sowohl das Risiko der Wahl ungeeigneter Annahmen als auch ein Abbildungsrisiko, wenn relevante Zusammenhänge unzureichend in den Modellen reflektiert werden. Die W&W-Gruppe mindert die Modellrisiken durch eine sorgfältige Model Governance. Durch eine Model Change Policy wird die Modellentwicklung einer standardisierten und nachvollziehbaren Dokumentation unterzogen. Die Policy regelt die Prozesse bei Änderungen des internen Risikotragfähigkeitsmodells auf Ebene der W&W-Gruppe inklusive der für seine Kalibrierung in den Einzelunternehmen vorgehaltenen Verfahren, Modelle und Daten. Die Über-

nahme wesentlicher Modelländerungen in das interne Risikotragfähigkeitsmodell bedarf einer Genehmigung durch das Group Board Risk. Validierungs- und Backtesting-Verfahren werden eingesetzt, um Modellrisiken zu überwachen und zu begrenzen. Die Maßnahmen mindern das Modellierungsrisiko in der Risikomessung und -steuerung. Sie können es jedoch nicht vollständig kompensieren.

**Risikofaktor Mensch.** Darüber hinaus kann die den Entscheidungsprozessen im Unternehmen immanente menschliche Urteilsbildung trotz der implementierten Kontrollmaßnahmen (internes Kontrollsystem, Vier-Augen-Prinzip) fehlerhaft sein, sodass in der Unberechenbarkeit des menschlichen Handelns ein Risiko besteht. Ebenso besteht ein Risiko in der Unwägbarkeit der Richtigkeit getroffener Entscheidungen (menschliches Verhaltensrisiko).

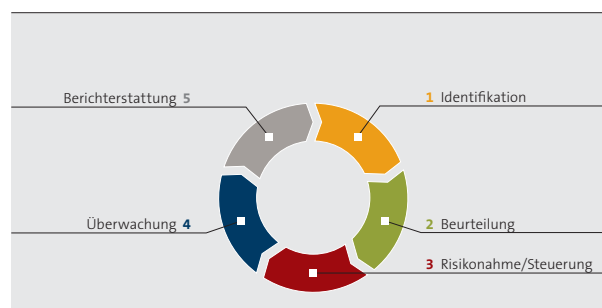
Deshalb sind – ungeachtet der grundsätzlichen Eignung unseres Risikomanagementsystems – Umstände denkbar, unter denen Risiken nicht rechtzeitig identifiziert werden oder eine angemessene Reaktion darauf nicht zeitnah erfolgt.

### Risikomanagementprozess

Der Risikomanagementprozess in unserer Gruppe basiert auf der Risikostrategie und umfasst in einem Regelkreislauf Risikoidentifikation, Risikobeurteilung, Risikonahme und Risikosteuerung, Risikoüberwachung sowie Risikoberichterstattung.

#### RISIKOMANAGEMENT-KREISLAUF

##### Prozessschritte



#### RISIKOIDENTIFIKATION

Im Rahmen der Risikoinventur erfassen, aktualisieren und dokumentieren unsere Einzelgesellschaften regelmäßig eingegangene oder potenzielle Risiken. Ein implementierter Relevanzfilter klassifiziert Risiken in wesentliche und unwesentliche Risiken. Bei der Einschätzung beurteilen

wir auch, inwiefern Einzelrisiken in ihrem Zusammenwirken oder durch Kumulation (Risikokonzentrationen) wesentlichen Charakter annehmen können.

#### RISIKOBEURTEILUNG

Je nach Art des Risikos setzen wir verschiedene Risikomessverfahren ein, um diese quantitativ zu evaluieren. Nach Möglichkeit erfolgt die Risikomessung mittels stochastischer Verfahren und unter Anwendung des Risikomaßes Value at Risk (VaR). Derzeit ermitteln wir Marktpreis- und Adressrisiken (mit Ausnahme der Forderungsausfallrisiken aus Rückversicherung) sowie versicherungstechnische Risiken in der Sachversicherung mit diesem Ansatz. Für die übrigen Risikobereiche verwenden wir analytische Rechen- oder aufsichtsrechtliche Standardverfahren sowie Expertenschätzungen. So werden beispielsweise die im Rahmen der Risikoinventur identifizierten Risiken anhand von Eintrittswahrscheinlichkeiten und Schadenpotenzialen bewertet. Im Rahmen von risikobereichsbezogenen und risikobereichsübergreifenden Stress-Szenarien werden regelmäßig Sensitivitäts- und Szenarioanalysen durchgeführt. Kennzahlenanalysen ergänzen das Instrumentarium der Risikobeurteilung.

#### RISIKONAHME UND RISIKOSTEUERUNG

Unter Risikosteuerung verstehen wir, die Risikostrategien in den risikotragenden Geschäftseinheiten operativ umzusetzen. Die Entscheidung über die Risikonahme erfolgt im Rahmen der in der Geschäftsstrategie festgelegten Handlungsfelder sowohl dezentral über die Geschäftsfelder als auch über die W&W AG. Auf der Grundlage der Risikostrategie steuern die jeweiligen Fachbereiche in unseren operativen Einzelgesellschaften deren Risikopositionen. Um die Risikosteuerung zu stützen, werden Schwellenwerte, Ampelsystematiken sowie Limit- und Liniensysteme eingesetzt.

Eine wesentliche Steuerungsgröße ist für uns das IFRS-Ergebnis. Zusätzlich betrachten wir Risikogrößen wie die aufsichtsrechtliche und ökonomische Risikotragfähigkeit sowie geschäftsfeldspezifische Kennzahlen. Um Ertrags- und Risikosteuerung im Sinne der wertorientierten Steuerung zu verknüpfen und unsere Entscheidungen zu fundieren, führen wir ergänzende Analysen mit einem RORAC-Ansatz durch.

#### RISIKOÜBERWACHUNG

Wir überwachen laufend, ob die risikostrategischen und risikoorganisatorischen Rahmenvorgaben eingehalten werden und ob die Qualität und die Güte der Risikosteuerung angemessen sind. Aus diesen Kontrollaktivitäten über quantifizierbare und nicht quantifizierbare Risiken werden

Handlungsempfehlungen abgeleitet, sodass wir frühzeitig korrigierend eingreifen und somit die in der Geschäfts- und Risikostrategie formulierten Ziele erreichen können. Wesentliche Grundlage für die konzernweite Überwachung unseres Gesamtrisikoprofils und die ökonomische Kapitalisierung ist unser internes Risikotragfähigkeitsmodell. Die Fähigkeit der W&W-Gruppe und ihrer wesentlichen Einzelgesellschaften, die eingegangenen Risiken mit ausreichend Kapital zu unterlegen, wird vom Risikomanagement laufend verfolgt. Ergänzend überwachen wir die Risikotragfähigkeit mittels aufsichtsrechtlicher Verfahren. Die Modelle wurden gemäß Solvency II bzw. CRD IV/CRR weiterentwickelt und finden seit dem 1. Januar 2016 Anwendung.

#### RISIKOBERICHTERSTATTUNG

Alle wesentlichen Risiken unseres Konzerns werden zeitnah und regelmäßig an den Vorstand und das Gesamtboard unserer Gruppe sowie den Aufsichtsrat der W&W AG kommuniziert. Das konzernweite Risikoberichtssystem wird ergänzt durch ein Verfahren zur Ad-hoc-Risikokommunikation. Von neuen Gefahren oder außerordentlichen Veränderungen der Risikosituation, die unsere festgelegten internen Schwellenwerte überschreiten, erfahren der Vorstand der W&W AG sowie das Gesamtboard der Gruppe dadurch zeitnah.

Die Funktionsfähigkeit, Angemessenheit und Effektivität unseres Risikomanagementsystems werden durch interne Revisionen geprüft. Eine Wirtschaftsprüfungsgesellschaft überprüft im Rahmen der Jahresabschlussprüfung die Einrichtung eines Risikofrüherkennungssystems sowie die Angemessenheit und Wirksamkeit des Risikomanagements.

#### Kapitalmanagement in der W&W-Gruppe

In den Einzelunternehmen und in der W&W AG wird Risikokapital vorgehalten. Es dient dazu, Verluste zu decken, falls die Gefahr besteht, dass eingegangene Risiken eintreten. Das Risikomanagement steuert und überwacht das Verhältnis von Risikokapital und Risikokapitalbedarf. Es ergibt sich aus der Gefahr von Verlusten bei eingegangenen Risiken (Kapitaladäquanz, Risikotragfähigkeit). Die Steuerung erfolgt parallel aus zwei Blickwinkeln:

Bei der **aufsichtsrechtlichen Kapitaladäquanz** wird das Verhältnis von regulatorisch anerkanntem Kapital zu den regulatorischen Solvabilitätsanforderungen betrachtet. Für das Finanzkonglomerat, die Solvency-II-Gruppe, die gemischte Finanzholdinggruppe sowie für die W&W AG als

Einzelinstitut bestehen jeweils gesetzliche und aufsichtsrechtliche Anforderungen an die Eigenmittelausstattung und die Risikotragfähigkeit. Hierzu sind die Vorschriften des Kreditwesengesetzes (KWG), des Versicherungsaufsichtsgesetzes (VAG) sowie aus der Finanzkonglomerate-Solvabilitäts-Verordnung (FkSolV) und den Capital Requirements Regulation (CRR) anzuwenden.

Im Rahmen der **ökonomischen Kapitaladäquanz** wird – basierend auf einem internen Risikotragfähigkeitsmodell – ein ökonomischer Risikokapitalbedarf ermittelt und dem vorhandenen ökonomischen Kapital gegenübergestellt.

#### ZIELSETZUNG

Primäres Ziel unseres Kapitalmanagements ist es, die regulatorischen Mindestkapitalanforderungen zu erfüllen. Unser Kapitalmanagement zielt außerdem darauf ab,

- eine angemessene Risikotragfähigkeit, basierend auf dem internen Risikotragfähigkeitsmodell, zu sichern,
- die gruppeninterne Kapitalallokation zu optimieren,
- eine adäquate Verzinsung des eingesetzten Kapitals zu ermöglichen und
- Kapitalflexibilität zu gewährleisten.

#### AUFSICHTSRECHTLICHE KAPITALADÄQUANZ

Aus den aufsichtsrechtlichen Vorschriften ergeben sich Anforderungen an die regulatorische Kapitalausstattung.

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Eigenkapital- und Solvenzkenziffern der wesentlichen Unternehmen:

in Mio €	VORHANDENE EIGENMITTEL GEMÄSS VAG A. F./CRR		SOLVABILITÄTS-ANFORDERUNGEN GEMÄSS VAG A. F./CRR		VERHÄLTNISSATZ IN %	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Wüstenrot & Württembergische AG <sup>1</sup>	1 854,2	1 849,7	40,2	40,2	4 610,1	4 598,9
Wüstenrot Bausparkasse AG <sup>2</sup>	810,4	798,0	5 941,5	5 975,9	13,6	13,4
Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank <sup>2</sup>	461,7	493,9	3 393,1	3 785,1	13,6	13,0
Württembergische Versicherung AG <sup>1</sup>	292,5	325,7	211,0	208,0	138,7	156,6
Württembergische Lebensversicherung AG <sup>1</sup>	2 063,9	1 744,6	1 189,4	1 124,4	173,5	155,2
Württembergische Krankenversicherung AG <sup>1</sup>	29,4	25,7	14,6	13,4	201,1	191,5

<sup>1</sup> Mindestanforderung von 100 %.

<sup>2</sup> Mindestanforderung von 8 %.

Im Berichtsjahr 2015 haben ebenso wie im Jahr zuvor alle Unternehmen der W&W-Gruppe, die der Beaufsichtigung unterliegen, die aufsichtsrechtlichen Mindestkapitalanforderungen erfüllt.

Neben der Aufsicht auf Ebene des einzelnen Unternehmens unterliegen die Versicherungen des W&W-Konzerns im Konsolidierungskreis der Versicherungsgruppe ebenfalls der Aufsicht. Im Berichtsjahr 2015 hat die Versicherungsgruppe ebenso wie im Vorjahr die aufsichtsrechtlichen Mindestkapitalanforderungen eingehalten. Für die Versicherungsgruppe mit allen wesentlichen Beteiligungen ergibt sich zum Bilanzstichtag ein vorläufiger Bedeckungssatz von 212,7 (Vj. 234,5) %. Die Wüstenrot & Württembergische AG (W&W AG) ist als übergeordnetes Unternehmen darüber hinaus gemäß § 10a Abs. 12 KWG für eine

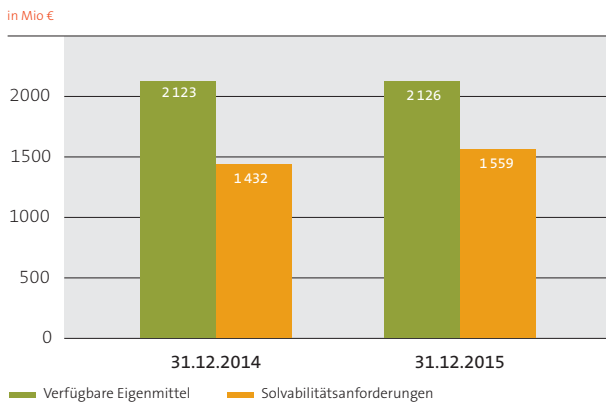
angemessene Eigenmittelausstattung der gemischten Finanzholding-Gruppe verantwortlich. Die Gesamtkapitalquote der gemischten Finanzholding-Gruppe lag am 31. Dezember 2015 bei 17,6 % (Vj. 16,5 %) und hat damit die aufsichtsrechtlich vorgeschriebene Mindestkapitalquote von 8,0 % erfüllt.

Die W&W AG stellt sicher, dass die aufsichtsrechtlichen Vorgaben für Finanzkonglomerate, die sich aus dem Finanzkonglomerate-Aufsichtsgesetz (FKAG) und der Finanzkonglomerate-Solvabilitäts-Verordnung (FkSolV) ergeben, erfüllt werden.

Im Geschäftsjahr 2015 hat das Finanzkonglomerat W&W-Gruppe die aufsichtsrechtlichen Mindestkapitalanforderungen erfüllt. Zum 31. Dezember 2015 lagen die verfügbaren Eigenmittel des Finanzkonglomerats bei

2 126 (Vj. 2 123) Mio €. Das Finanzkonglomerat erreichte zum Stichtag 31. Dezember 2015 einen vorläufigen Bedeckungssatz von 136,4 (Vj. 148,3%).

#### AUFSICHTSRECHTLICHE SOLVABILITÄT



Intern hat die W&W-Gruppe für die großen Tochtergesellschaften sowie auf Ebene der Gruppen und des Finanzkonglomerats Zielsolvabilitätsquoten festgelegt, die deutlich über den aktuellen gesetzlichen Anforderungen liegen, um der Gruppe und den Einzelgesellschaften eine weiterhin hohe Stabilität zu sichern. Interne Berechnungen auf Basis der vorläufigen Daten für 2015 sowie auf Basis der Hochrechnung beziehungsweise Planung für 2016 und 2017 zeigen, dass die aufsichtsrechtlichen Mindestanforderungen an die Eigenmittelausstattung im Finanzkonglomerat, in der gemischten Finanzholding-Gruppe sowie in der Versicherungsgruppe erfüllt werden können.

Unser Ziel ist es, den potenziellen Kapitalbedarf für die W&W-Gruppe zu antizipieren. Mit Inkrafttreten der neuen gesetzlichen Regelungen nach CRD IV/CRR seit 2014 für Kreditinstitute bzw. Solvency II seit 2016 für Versicherungsunternehmen sind zunehmend strengere Kapitalisierungsanforderungen zu erfüllen. Für die inländischen Kreditinstitute sowie für die gemischte Finanzholding-Gruppe wird das interne Ziel für 2016 für die Gesamtkapitalquote auf 12% festgelegt. Das Ziel für die Kernkapitalquote liegt für 2015 für die inländischen Kreditinstitute und die gemischte Finanzholding-Gruppe bei 11%. Aufgrund der regulatorischen Änderungen werden die Zielquoten für das Finanzkonglomerat überprüft.

#### ÖKONOMISCHE KAPITALADÄQUANZ

Zur quantitativen Beurteilung des Gesamtrisikoprofils der W&W-Gruppe haben wir ein konzernweites barwertorientiertes Risikotragfähigkeitsmodell entwickelt. Basierend

auf den Berechnungen des internen Risikotragfähigkeitsmodells wird das zur Verfügung stehende Risikokapital allokiert, und es werden entsprechende Limite abgeleitet.

Der Limitprozess in der W&W-Gruppe basiert auf einem iterativen Bottom-up- und Top-down-Prozess. In diesem determiniert die W&W AG im Dialog mit den Einzelunternehmen den maximalen Risikokapitalbedarf auf Einzelunternehmensebene und auf Risikobereichsebene. Nach Verabschiedung der Limite auf Vorstandsebene erfolgt ihre operative Umsetzung im Risikomanagement-Kreislauf. Bei der Risikolimitierung wird als Ziel in der Regel eine Limitauslastung von durchschnittlich bis zu 80% angestrebt. Die bemessenen Risikokapitalanforderungen werden den abgeleiteten Limiten gegenübergestellt, um sicherzustellen, dass die Risikonahe die dafür vorgesehene Kapitalbestandteile nicht überschreitet. Die Verantwortung für die Umsetzung und Limitüberwachung liegt bei den jeweiligen dezentralen Risikocontrollingeinheiten und bei der Abteilung Konzern-Risikomanagement/Controlling für die Gruppensicht.

Die Risikolage wird auf Basis der für die interne Risikosteuerung und Risikoberichterstattung von der Unternehmensleitung verwendeten Daten dargestellt. Die nach einheitlichem Ansatz ermittelten wesentlichen Risiken werden zu einem Risikokapitalbedarf aggregiert und den finanziellen Mitteln gegenübergestellt, die zur Risikoabdeckung zur Verfügung stehen. Zum Berichtsstichtag 31. Dezember 2015 belief sich der Gesamtrisikokapitalbedarf der W&W-Gruppe nach Diversifikation auf 3 758,0 (Vj. 2 625,8) Mio €.

Für die Risikokonsolidierung bei der Risikotragfähigkeitsmessung werden die Gesellschaften W&W AG, Wüstenrot Bausparkasse AG, Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank, Württembergische Lebensversicherung AG, Württembergische Versicherung AG, Württembergische Krankenversicherung AG sowie die tschechischen Gesellschaften Wüstenrot stavební spořitelna a.s. und Wüstenrot hypoteční banka a.s. zunächst getrennt voneinander modelliert und anschließend zur Konzernsicht aggregiert. Seit dem 31. Dezember 2015 orientiert sich das interne Risikotragfähigkeitsmodell der Württembergische Lebensversicherung AG an einem angepassten Standardmodell nach Solvency II.

Risiken der übrigen, nicht gesondert modellierten Einzelgesellschaften sowie strategische Risiken werden mit einem pauschalen Ansatz bewertet.

**Value at Risk.** Die Risikomessung erfolgt nach dem Value-at-Risk-Ansatz. Das Risiko wird dabei als die negative Abweichung des Verlustpotenzials vom statistischen Erwartungswert bei gegebenem Sicherheitsniveau gemessen. Der Value at Risk (VaR) gibt somit an, welchen Wert der unerwartete Verlust einer bestimmten Risikoposition (beispielsweise eines Portfolios von Wertpapieren) mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit und in einem gegebenen Risikohorizont nicht überschreiten wird. In Anlehnung an Solvency II verwendet die Gruppe in der VaR-Messung ein Konfidenzniveau von 99,5%. Der Risikohorizont ist der Zeitraum, innerhalb dessen mögliche Ereignisse und ihr Einfluss auf die Risikotragfähigkeit des Unternehmens betrachtet werden. Die Risikotragfähigkeit der W&W-Gruppe wird auf einem Risikohorizont von einem Jahr weitgehend stochastisch ermittelt. Einzige Ausnahme bildet das Marktpreisrisiko der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank, bei der der Risikohorizont, wie für Handelsbücher marktüblich, zehn Tage beträgt. Die Gruppenkonsolidierung der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank erfolgt dessen ungeachtet auf einem einjährigen Risikohorizont.

Die W&W-Gruppe strebt im Rahmen ihrer Risikostrategie eine ökonomische Risikotragfähigkeitsquote von über 125% an. Unsere Berechnungen auf Basis des internen Risikotragfähigkeitsmodells auf Gruppenebene weisen zum Stichtag 31. Dezember 2015 eine oberhalb dieser Zielquote liegende Risikotragfähigkeit aus.

**Diversifikation**

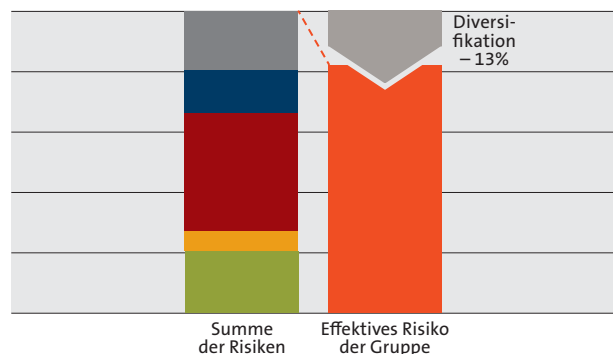
Die Übernahme und Steuerung von Risiken ist Kern des Geschäftsmodells der W&W-Gruppe. Als die Vorsorge-Spezialisten bieten wir unseren Kunden mit den vier Bausteinen Absicherung, Wohneigentum, Risikoschutz und Vermögensbildung ein stabiles Fundament zur Verwirklichung persönlicher Lebensentwürfe, Wünsche und Ziele.

Die Risikoprofile der Bausparkasse, Bank, Schaden-/Unfallversicherung sowie Personenversicherung unterscheiden sich erheblich. Da die übernommenen Risiken in diesen Gesellschaften in der Regel nicht gleichzeitig eintreten, ist der Risikokapitalbedarf der Gruppe kleiner als die Summe der Risikokapitalbedarfe der Einzelunternehmen. So ist zum Beispiel ein Zinsrückgang, der für die Bausparkasse oder die Lebensversicherung ein Risiko darstellen kann, weitgehend unabhängig vom Auftritt einer Naturkatastrophe, die im Wesentlichen nur die Schaden-/Unfallversicherung trifft. Dabei hängt die Höhe des Effektes der Risikodiversifikation einerseits von der Korrelation der Risiken untereinander und andererseits von ihrer Größe in den

einzelnen Unternehmen ab. Im Sinne einer sicherheitsorientierten Modellierung berücksichtigt das interne Risikotragfähigkeitsmodell auf Gruppenebene nur Diversifikationseffekte, die sich innerhalb eines Risikobereichs zwischen den Einzelunternehmen ergeben. Die Entlastung des ökonomischen Risikokapitalbedarfs auf Gruppenebene stellt sich zum 31. Dezember 2015 wie folgt dar:

**DIVERSIFIKATION**

schematisch



1 W&W AG, Württembergische Krankenversicherung AG, Konsolidierung

Alle wesentlichen Interessengruppen profitieren von diesem in der W&W-Gruppe bedeutend ausgeprägten Diversifikationseffekt. Eine stabile Ertrags- und Risikolage steigert die Attraktivität der Unternehmen der W&W-Gruppe für unsere Kunden und Fremdkapitalgeber, sie stärkt unsere Wettbewerbsposition und sichert nicht zuletzt die Arbeitsplätze der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter.

Für unser Geschäftsmodell mit einer breiten Produktpalette, die sich über verschiedene Geschäftssegmente und Regionen erstreckt, ist die Diversifikation sehr bedeutend. Diversifikation zwischen Regionen und Geschäftssegmenten unterstützt uns dabei, unsere Risiken effizient zu steuern, weil sie den wirtschaftlichen Einfluss eines einzelnen Ereignisses beschränkt. Zudem trägt sie zu einem insgesamt relativ stabilen Ertrags- und Risikoprofil bei. Das Ausmaß, in dem der Diversifikationseffekt realisiert werden kann, hängt einerseits von der Korrelation zwischen den Risiken ab und andererseits von der relativen Konzentration innerhalb eines Risikobereichs. Diversifikation verstehen wir als einen der strategischen Erfolgsfaktoren der W&W-Gruppe.

Neben der Risiko- und Ergebnisdiversifikation können aufgrund der Struktur der W&W-Gruppe in den unterschiedlichsten Bereichen weitere Diversifikationseffekte genutzt werden:

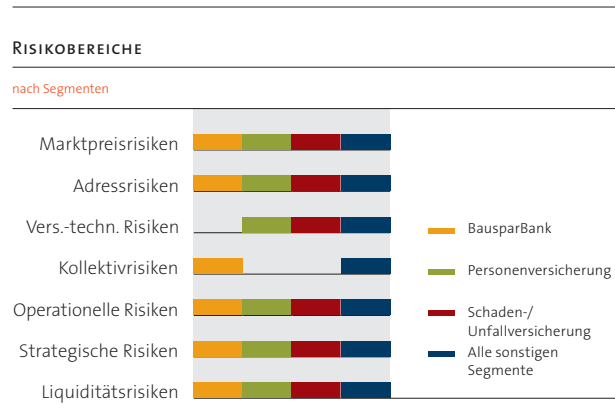
- Kapitalfungibilität innerhalb der Gruppe,
- vernetztes Denken über die Geschäftsfeldgrenzen hinweg (Know-how-Transfer),
- gemeinsames Liquiditätsmanagement (Cash-Pooling).

**RISIKOPROFIL UND WESENTLICHE RISIKEN DER W&W-GRUPPE**

Um unsere Risiken transparent darzustellen, fassen wir gleichartige Risiken konzerneinheitlich zu sogenannten Risikobereichen zusammen. Für die W&W-Gruppe haben wir einheitlich nachfolgende Risikobereiche als wesentlich identifiziert (siehe auch Grafik Risikolandschaft der W&W-Gruppe):

- Marktpreisrisiken,
- Adressrisiken,
- Versicherungstechnische Risiken,
- Operationelle Risiken,
- Strategische Risiken,
- Liquiditätsrisiken,
- Kollektivrisiken.

Folgende Darstellung veranschaulicht die Risikoexposition in den einzelnen Segmenten der W&W-Gruppe:



Auf segmentspezifische Risiken und Risikomanagementmethoden weisen wir innerhalb der Risikobereiche gesondert hin, sofern diese als wesentlich eingeschätzt werden. Im durchgängigen Risikomanagementprozess betrachten wir wesentliche Risiken (Proportionalitätsprinzip). Als wesentlich sind dabei generell alle Risikobereiche zu erachten, die sich nachhaltig negativ auf die Wirtschafts-, Finanz- oder Ertragslage der W&W-Gruppe bzw. des W&W-Unternehmens auswirken können. Zur Operationalisierung des Wesentlichkeitsbegriffs werden Schwellenwerte definiert. Aus inhaltlichen Gründen kann es sinnvoll sein, an mehreren Stellen des Risikomanagementprozesses (zum Beispiel Risikoinventur, Vorgabe von Limiten und Linien, Ad-hoc-Risikoberichterstattung, Aufnahmegrenzen für das interne Management-Reporting) solche Schwellenwerte festzulegen.

Die im Folgenden dargestellten Risiken werden entsprechend der Systematik unserer internen Regelungen für die Risikoberichterstattung erläutert.

**RISIKOLANDSCHAFT DER W&W-GRUPPE**

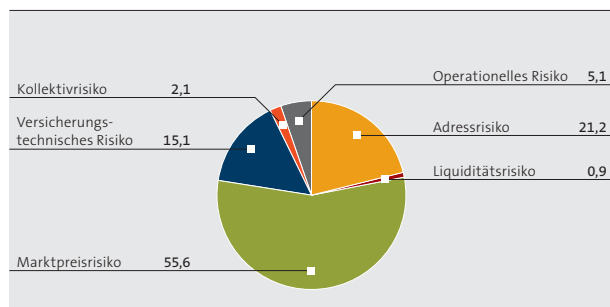
Überblick Risikobereiche



Das nach unseren Methoden zur internen Risikotragfähigkeitsmessung (vgl. Abschnitt Ökonomische Kapitaladäquanz) ermittelte Risikoprofil der quantifizierten Risikobereiche verteilt sich zum 31. Dezember 2015 wie folgt:

**RISIKOPROFIL W&W-GRUPPE <sup>1</sup>**

in %



<sup>1</sup> Über internes Risikotragfähigkeitsmodell quantifizierte Risikobereiche

Die Marktpreisrisiken haben derzeit mit 55,6 (Vj. 34,8) % den größten Anteil am Risikokapitalbedarf. Die Erhöhung ist im Wesentlichen geprägt von der Verschiebung der Credit-Spread-Risiken von den Adress- zu den Marktpreisrisiken. Neben den Credit-Spread-Risiken sind ebenfalls die Zinsänderungsrisiken von Bedeutung. Auf versicherungstechnische Risiken entfallen 15,1 (Vj. 14,9) %, auf operationelle Risiken 5,1 (Vj. 2,8) % sowie auf Kollektivrisiken 2,1 (Vj. 3,2) %.

Adressrisiken stellen aufgrund der Exposures in unseren Kapitalanlagebeständen und unserer Kundenkreditaktivitäten mit 21,2 (Vj. 44,3) % einen elementaren Risikobereich dar. Die deutliche Verringerung gegenüber dem Vorjahr ist auf die Verschiebung der Risikoart „Credit Spreads“ zu den Marktpreisrisiken zurückzuführen.

Als nicht über das interne Risikotragfähigkeitsmodell quantifizierte Risikobereiche, berücksichtigen wir Strategische Risiken in unserer Risikotragfähigkeitsberechnung, indem wir einen pauschalen Abschlag bei der Ermittlung der Risikodeckungsmasse vornehmen.

In den folgenden Abschnitten werden die einzelnen wesentlichen Risikobereiche und falls für die Gesamtbeurteilung relevant einzelne Risikoarten beschrieben.

**Marktpreisrisiken**

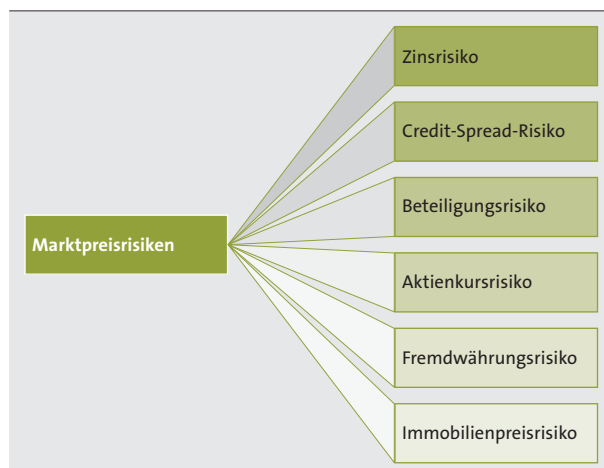
- Risikomindernde Maßnahmen zur Steuerung der Zinsänderungs- und Zinsgarantierisiken der W&W-Gruppe aufgrund nachhaltig niedrigen Zinsniveaus intensiviert.
- Beibehaltung des hohen Sicherungsniveaus der Aktienportfolios im Jahr 2015.

**RISIKODEFINITION**

Unter Marktpreisrisiken verstehen wir mögliche Verluste, die sich aus der Unsicherheit über die künftige Entwicklung (Höhe, Volatilität und Struktur) von Marktrisikofaktoren ergeben können. Solche Marktrisikofaktoren sind beispielsweise Zinsen, Aktien-, Devisen- und Rohstoffkurse, Immobilienpreise oder auch Unternehmenswerte sowie die Risikoprämien (Credit-Spreads) für ein gegebenes Bonitätsrisiko.

**MARKTPREISRISIKO**

Systematisierung



**MARKTUMFELD**

**Zinsentwicklung.** Der deutsche Rentenmarkt entwickelte sich 2015 dreigeteilt. Von Jahresbeginn bis Mitte April setzte sich der Abwärtstrend der Renditen an den europäischen Anleihemärkten zunächst fort. Gründe hierfür waren das Anleihenkaufprogramm der EZB sowie ölpreisbedingt sehr niedrige, teils sogar negative Inflationsraten. Mitte April setzte dann ein rascher und ausgeprägter Zinsanstieg ein. Neben temporär höheren Inflationserwartungen und einer Aufhellung der EWU-Konjunkturperspektiven spielten besonders technische Gründe eine Rolle. So hatten internationale Anleger zuvor umfangreich europäische Staatsanleihen gekauft. Der unerwartete Zinsanstieg löste daher Positionsreduzierungen und Stop-Loss-Verkäufe aus. Hierzu trug auch das Wissen der Anleger bei,

dass Bundesanleihen gemessen an der fundamental-ökonomischen Lage deutlich überbewertet waren. Im zweiten Halbjahr kam es dann wieder zu einer moderaten Gegenbewegung der Renditen. Besonders ein erneuter Einbruch des Ölpreises, wieder niedrigere Inflationserwartungen, zunehmende Spekulationen auf weitere Lockerungsmaßnahmen der EZB im Dezember und eine lange Zeit verzögerte Leitzinswende in den USA stützten die Anleihekurse. So bewegte sich die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen in der zweiten Jahreshälfte meist in einer Spanne von 0,45% bis 0,8%. Mit 0,63% zum Ende des Jahres ergab sich für 2015 bei lang laufenden Bundesanleihen ein nur geringer Renditeanstieg von neun Basispunkten.

Die kurzfristigen Zinssätze sanken trotz konstanter Leitzinsen in den ersten Monaten des Jahres noch einmal leicht, stiegen aber im Mai/Juni wieder auf das Niveau vom Jahresanfang. Im zweiten Halbjahr 2015 dominierte dann wieder ein Grundtrend fallender Zinssätze aufgrund des inflationssenkenden Effekts des erneuten Ölpreiseinbruchs und zunehmender Spekulationen auf weitere expansive Maßnahmen der EZB. Tatsächlich senkte die EZB dann im Dezember ein weiteres Mal ihren Einlagezinssatz, sodass zweijährige Bundesanleihen im Jahrestief eine negative Verzinsung von – 0,44% aufwiesen. Ende 2015 lag die Zweijahresrendite schließlich bei – 0,35% und damit 25 Basispunkte tiefer als zum Ende des Vorjahres.

In gleicher Weise lässt sich diese Zinsentwicklung bei den Swapsätzen nachvollziehen. Der dreißigjährige Swapsatz stieg gegenüber dem Jahresende von 2014 um 10,4% auf ein Niveau von 1,6%. Die Renditen des zweijährigen Swapsatzes gaben bis Ende 2015 um 116,6% auf – 0,03% nach.

**Aktienentwicklung.** Bessere Konjunkturaussichten in Europa und Spekulationen auf weitere expansive Schritte der Europäischen Zentralbank sorgten bei den europäischen Aktienmärkten für einen sehr freundlichen Jahresauftakt. So wies zum Beispiel der DAX mit einem Allzeithoch bei knapp 12 400 Punkten ein Kursplus von über 25% aus. Mitte April sorgten dann ein Anstieg des Ölpreises, eine Aufwertung des Euro und der Zinsanstieg an den Anleihemärkten für erste Gewinnmitnahmen und einen Trendwechsel. Diese Kursschwäche verstärkte sich im August noch, als massive Sorgen um die weitere Entwicklung der Weltwirtschaft, die aufgrund schlechter Nachrichten aus China entstanden waren, die Zuversicht und Risikobereitschaft der Anleger massiv belasteten. So gab zum Beispiel der DAX innerhalb von nur drei Wochen 2 000 Indexpunkte ab und sank unter die Marke von 10 000 Punkten.

Nach einer Kurserholung im Oktober gingen die europäischen Aktienmärkte in eine Seitwärtsbewegung über, so dass der DAX das Jahr 2015 bei 10 743 Punkten beendete. Im Kalenderjahr 2015 stieg der DAX damit um 9,6% und überbot spürbar den europaweiten Aktienmarktindex Euro Stoxx 50, der nur ein Kursplus von 3,8% erzielte.

#### RISIKOLAGE

**Zinsrisiken.** In der W&W-Gruppe unterliegen allen voran die Wüstenrot Bausparkasse AG und die Württembergische Lebensversicherung AG Zinsänderungs- und Zinsgarantierisiken. Darüber hinaus sind in geringerem Maße die W&W AG und die Württembergische Versicherung AG und die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank Zinsänderungsrisiken ausgesetzt.

Bei einem anhaltend niedrigen Zinsniveau bestehen Ergebnisrisiken, da die Neu- und Wiederanlagen nur zu niedrigeren Zinsen erfolgen können, gleichzeitig aber die bisher zugesagten Zinssätze bzw. Zinsverpflichtungen (Zinsgarantierisiko) gegenüber den Kunden erfüllt werden müssen. Bei Zinssenkungen reagieren lang laufende Verpflichtungen mit stärkeren Wertänderungen als die zinsensensitiven Kapitalanlagen. Die Folge sind sinkende ökonomische Eigenmittel.

Diese Entwicklung stellt nicht nur unser Risikomanagement, sondern zugleich unser Asset Liability Management (ALM) vor grundlegende Herausforderungen.

In engem Zusammenspiel sind rückläufige Ertragskomponenten und höhere Risikokapitalanforderungen zu steuern.

Das sehr niedrige Zinsniveau erhöht die Anforderungen an unsere risikomindernden Maßnahmen.

Im Segment Personenversicherungen (im Wesentlichen Württembergische Lebensversicherung AG) setzten wir folgende Maßnahmen um:

- Durationsverlängerung in den Rentenanlagen,
- Einsatz von Derivaten zur Absicherung von Zinsrisiken,
- Prüfung und Einsatz alternativer Anlagestrategien und -instrumente,
- Reservebildung: Zinszusatzreserve für Neubestand bzw. Zinsverstärkung für Altbestand,
- die Überschussbeteiligung für das Jahr 2016 wurde für alle Einzelgesellschaften des Konzerns WürttLeben gesenkt,
- Produktentwicklung: Transformationsstrategie (Produkte mit alternativen Garantieförmern).



Durch die Änderung des § 5 DeckRV hat der Gesetzgeber den auch steuerlich anerkannten Rahmen für eine Stärkung der Deckungsrückstellung in Form einer Zinszusatzreserve erweitert. Diese Regelung war erstmals im Geschäftsjahr 2011 anzuwenden. Maßgeblich für die Höhe der Zinszusatzreserve ist der Referenzzins, der sich als Durchschnitt von Euro-Zinsswapsätzen über zehn Jahre berechnet. Der Referenzzins sank 2015 auf 2,88 (Vj. 3,15) %.

Im Altbestand wurde in Anlehnung an die Regelungen der Zinszusatzreserve eine im Geschäftsplan geregelte Zinsverstärkung gestellt. Maßgeblich für die Höhe der Zinsverstärkung ist der Bewertungszins, der für die Württembergische Lebensversicherung AG 2,65 (Vj. 2,95) % beträgt. Für 2016 gehen wir von einem weiteren Rückgang der für die Bewertung maßgeblichen Zinssätze und damit von einem weiteren Anstieg der Zinszusatzreserve und Zinsverstärkung aus.

Im Berichtsjahr 2015 wurde die Zinszusatzreserve für den Neubestand und als Pendant die Zinsverstärkung im Altbestand erhöht. Durch die Festlegung des Bewertungszinses für die Zinsverstärkung im Altbestand unterhalb des Referenzzinses erfolgte wie in den Vorjahren eine vorgezogene Reservestärkung. Obwohl diese Maßnahme zur Sicherung der langfristigen Risikotragfähigkeit beiträgt, wirkt sie sich negativ auf die Solvabilitätsquote aus.

Die Württembergische Lebensversicherung AG setzt zur Begrenzung der Zinsrisiken geeignete Sicherungsinstrumente (zum Beispiel Zins-Swaps, Swaptions und Futures) ein.

Das weiterhin niedrige Zinsniveau wird kritisch gesehen, daher wurden in der Wüstenrot Bausparkasse AG die risikomindernden Maßnahmen fortgeführt:

- durationssteuernde Maßnahmen bei den zinstragenden Aktiva zur Reduktion der Zinssensitivität,
- Diversifikation im Eigengeschäft,
- Einsatz derivativer Finanzinstrumente (Swaps, Swaptions, Terminkäufe/Terminverkäufe) zur Stabilisierung des Zinsergebnisses,
- Bestandsoptimierungen im Kundengeschäft.

Um Marktpreisrisiken zu steuern, setzt die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank derivative Finanzinstrumente wie Zinsswaps, Swaptions, Caps/Floors, Futures und Terminkäufe/Terminverkäufe ein.

**Credit-Spread-Risiko.** Das Credit-Spread-Risiko umfasst das Risiko von Wertänderungen der Forderungspositionen

durch Veränderung des gültigen Credit Spreads für den jeweiligen Emittenten bzw. Kontrahenten – trotz unveränderter Bonität im Zeitverlauf. Mit dem Credit Spread wird der Risikoaufschlag in Form einer höheren Verzinsung für ein kreditrisikobehaftetes Wertpapier im Verhältnis zu einem vergleichbaren risikolosen Wertpapier bezeichnet. Hier wird folglich eine klare Trennung von Credit-Spread-Risiko, Migrationsrisiko und Ausfallrisiko vorgenommen. Betrachtet werden für Wertpapiere folglich nur jene Credit-Spread-Veränderungen, welche nicht zu einer Veränderung (Migration inklusive Ausfall) des Ratings führen.

**Beteiligungsrisko.** Innerhalb der W&W-Gruppe halten die W&W AG, die Württembergische Lebensversicherung AG und die Württembergische Versicherung AG als Einzelgesellschaften bedeutende Beteiligungen. Aufgrund des hohen Anteils der Beteiligungen am Kapitalanlageportfolio weist die W&W AG geschäftsmodellbedingt ein wesentliches Beteiligungsrisiko aus. Bei Eintritt von Beteiligungsrisiken können aufgrund von Bewertungsverlusten ergebniswirksame Abschreibungen auf Beteiligungen entstehen, Ausfälle von Dividenden auftreten oder zu leistende Ertragszuschüsse anfallen.

Auf die Geschäfts- und Risikopolitik unserer Beteiligungen wirken wir, in Abhängigkeit von Größe und Bedeutung der Beteiligungen, unter anderem durch unsere Vertretung in den Aufsichtsgremien ein. Die Positionen werden in der Regel von Vorstandsmitgliedern wahrgenommen.

**Aktienkursrisiko.** Von den Gesellschaften der W&W-Gruppe halten die Württembergische Versicherung AG, die Württembergische Lebensversicherung AG, die W&W AG und die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank nennenswerte Aktienportfolios.

Plötzliche und starke Kursrückgänge an den Aktienmärkten können die Risikotragfähigkeit der in Aktien investierenden Konzerngesellschaften in Form von ergebniswirksamen Abschreibungen beeinträchtigen.

Aktienkursrisiken werden mit entsprechenden Sicherungsstrategien über Derivate (zum Beispiel Put-Optionen, Short Futures) reduziert.

Für die Bestände unserer Unternehmen mit wesentlichen Aktienportfolios mit einem Marktwert von 925,4 Mio € ergaben sich zum 31. Dezember 2015 bei einer Indexschwankung des EuroStoxx 50 folgende Marktwertänderungen:

## MARKTWERTVERÄNDERUNGEN WESENTLICHER AKTIENPORTFOLIOS

in Mio €	MARKTWERT	MARKTWERTVERÄNDERUNG			
		Anstieg um 10 %	Anstieg um 20 %	Rückgang um 10 %	Rückgang um 20 %
WL <sup>1</sup>	806,4	48,9	90,9	-55,0	-102,2
WV <sup>1</sup>	57,0	2,6	4,1	-4,6	-6,0
W&W AG <sup>1</sup>	37,5	2,7	5,1	-3,4	-5,7
WBP	24,5	2,5	4,9	-2,5	-4,9
<b>SUMME</b>	<b>925,4</b>	<b>56,7</b>	<b>105,0</b>	<b>-65,5</b>	<b>-118,8</b>

<sup>1</sup> Marktwert Aktien = Marktwert Aktien physisch + Marktwert Optionen + Marktwertäquivalent Futures.

Das hohe Sicherungsniveau unserer Versicherungsgesellschaften in dieser Asset-Kategorie wurde 2015 beibehalten.

**Fremdwährungsrisiko.** Aus offenen Nettodevisenpositionen in global ausgerichteten Investmentfonds sowie Fremdwährungsanleihen unserer Versicherungsunternehmen (im Wesentlichen Württembergische Lebensversicherung AG, Württembergische Versicherung AG) können Fremdwährungsrisiken resultieren.

Entsprechend unserer strategischen Ausrichtung konzentrieren wir unser Fremdwährungsexposure auf Dänische Kronen und US-Dollar. Im Rahmen einzelner Fondsmandate sind wir mit einem kleinen Anteil in weiteren Währungen engagiert. Die offenen Fremdwährungsanlagen sind für unser Gesamtanlageportfolio nur von untergeordneter Bedeutung.

Die wesentlichen aktivischen Fremdwährungsbestände halten wir zur währungskongruenten Bedeckung von versicherungstechnischen Passiva. Um Fremdwährungsrisiken einzugrenzen, investieren wir vor allem in Kapitalanlageprodukte innerhalb des Euroraums. Überwiegende Teile unseres Fremdwährungsexposures sind gegen Wechselkurschwankungen abgesichert. Im Rahmen eines aktiven Fremdwährungsmanagements werden bei den Versicherungsgesellschaften gezielt Ertragschancen durch offene Fremdwährungspositionen wahrgenommen.

**Immobilienpreisisiko.** Innerhalb des Konzerns halten die Württembergische Lebensversicherung AG und die Württembergische Versicherung AG Immobilienbestände in Direktanlagen sowie über Fondsmandate und Beteiligungen. Unsere diversifizierten Immobilienportfolios ergänzen unser Kapitalanlageportfolio.

Der Fokus unserer Immobilienanlagen liegt auf Direktanlagen im Inland mit stabiler Wertentwicklung und hoher Fungibilität. Das Risiko schätzen wir aufgrund unserer überwiegenden Investmenttätigkeit in erstklassigen Lagen als grundsätzlich gering ein.

## STRATEGIE UND ORGANISATION

**Strategische Asset Allocation.** Die Grundlage unserer Kapitalanlagepolitik und somit einer der wesentlichen Einflussfaktoren auf unsere Risikosituation im Risikobereich Marktpreisrisiko bildet die strategische Asset Allocation. Die Gesellschaften legen hierbei Wert auf eine angemessene Mischung und Streuung von Asset-Klassen sowie einer breiten Diversifikation nach Branchen, Regionen und Anlagestilen. Die unter Solvency II fallenden W&W-Einzelunternehmen halten sich hierbei in quantitativer und qualitativer Hinsicht strikt an interne Richtlinien. Bei unseren Kapitalanlagen verfolgen wir eine sicherheitsorientierte Anlagepolitik. Im Vordergrund stehen die beiden Ziele, ausreichende Liquidität zu wahren und erforderliche Mindestverzinsungen sicherzustellen.

**Organisation.** Der Vorstand der W&W AG sowie der Prüfungsausschuss verabschieden die strategische Asset Allocation. Die operative Steuerung erfolgt in den Frontoffice-Einheiten.

Das Immobilienportfoliomanagement entwickelt für die Asset-Klasse „Immobilien“ Investitionskonzepte.

Unsere strategischen Beteiligungsaktivitäten betreut der Bereich Konzerncontrolling. Die dezentralen und zentralen Risikocontrollingeinheiten agieren jeweils als unabhängige Überwachungseinheiten. Neben der operativen Limitüberwachung sind hier ebenfalls die übergeordneten Methoden- sowie Modellkompetenzen angesiedelt. Zwischen

risikonehmenden und risiküberwachenden Einheiten besteht Funktionstrennung. Dies spiegelt sich ebenfalls in der Ressortverteilung innerhalb des Vorstands der W&W AG wider.

**RISIKOMANAGEMENTMETHODEN UND RISIKOCONTROLLING**

Für den Risikobereich Marktpreisrisiken und die erläuterten Risikoarten wenden wir die dargestellten Risikocontrollingmethoden und -verfahren an (siehe unten stehende Grafik).

**Internes Risikotragfähigkeitsmodell.** Die Risiken aus Zinsänderungen sowohl auf der Aktiv- als auch auf der Passivseite werden bei uns im Rahmen der internen Modelle quantifiziert. Die in unserem internen Risikotragfähigkeitsmodell auf Gruppenebene einbezogenen Konzernunternehmen bewerten die Marktpreisrisiken der Zinspapiere sowie der zinsabhängigen Aktiv- und Passivpositionen ökonomisch, d. h., wir berücksichtigen künftige diskontierte Zahlungsströme, basierend auf einem Value-at-Risk-Modell (Konfidenzniveau 99,5%, Risikohorizont 1 Jahr).

Dazu wird, basierend auf erzeugten Kapitalmarktszenarien, eine Bewertung der Assets und Liabilities im internen Risikotragfähigkeitsmodell der jeweiligen Einzelunternehmen durchgeführt. Im Einzelnen liegen für die Einzelunternehmen für das Renten-, Aktien-, Immobilien-, Beteiligungs- und Gesamtportfolio Marktwerte in 10 000 sich entsprechenden Kapitalmarktszenarien vor. Aus diesen Szenarien berechnet sich der Value at Risk pro Einzelgesellschaft. Die Anwendung des Verfahrens auf das Renten-, Aktien-, Immobilien-, Beteiligungs- und Gesamtportfolio ergibt dabei den VaR für die Risikoarten im Marktpreisrisiko (Zins-, Aktienkurs-, Immobilien- und Beteiligungsrisiko). Korrelationen zwischen den Risikoarten werden implizit in den Monte-Carlo-Szenarien berücksichtigt.

Fremdwährungsrisiken finden in den Asset-Klassen Berücksichtigung, in denen sie anfallen. So werden im Fall von Renten/Cashflows Wechselkursschwankungen, die in enger Kopplung zur Entwicklung der Fremdwährungszin-

**RISIKOMANAGEMENT**

Methodendarstellung

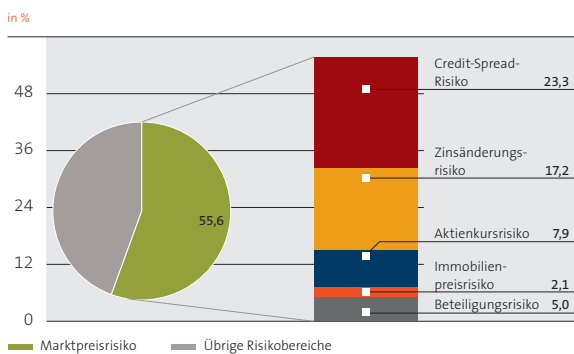
Risikobereich Marktpreisrisiko	Risikocontrolling (übergreifend)	
	Unternehmen	Risikocontrolling (spezifisch)
<b>Zinsrisiko</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wüstenrot Bausparkasse AG</li> <li>Württembergische Lebensversicherung AG</li> <li>Wüstenrot &amp; Württembergische AG</li> <li>Württembergische Versicherung AG</li> <li>Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Asset Liability Management</li> <li>Durationssteuerung</li> <li>Produkt- und Tarifpolitik</li> </ul>
<b>Credit-Spread-Risiko</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wüstenrot Bausparkasse AG</li> <li>Württembergische Lebensversicherung AG</li> <li>Wüstenrot &amp; Württembergische AG</li> <li>Württembergische Versicherung AG</li> <li>Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Credit Steuerung</li> <li>Risikolinien</li> </ul>
<b>Beteiligungsrisiko</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wüstenrot &amp; Württembergische AG</li> <li>Württembergische Lebensversicherung AG</li> <li>Württembergische Versicherung AG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Beteiligungscontrolling</li> <li>Wirtschaftsplanung</li> <li>Unterjährige Hochrechnungen</li> <li>Monatliche Soll-Ist-Abgleiche</li> </ul>
<b>Aktienkursrisiko</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wüstenrot &amp; Württembergische AG</li> <li>Württembergische Lebensversicherung AG</li> <li>Württembergische Versicherung AG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sicherungsstrategien (Stop-Loss)</li> <li>Monitoring Sicherungsquoten</li> </ul>
<b>Immobilienpreisrisiko</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Württembergische Lebensversicherung AG</li> <li>Württembergische Versicherung AG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Immobilienportfoliomanagement</li> </ul>
<b>Fremdwährungsrisiko</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wüstenrot &amp; Württembergische AG</li> <li>Württembergische Lebensversicherung AG</li> <li>Württembergische Versicherung AG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kongruente Bedeckung</li> </ul>

sen stehen, simultan zu den Zinsschwankungen betrachtet und gänzlich dem Zinsänderungsrisiko zugeordnet. Währungsschwankungen von in Fremdwährung notierten Aktien werden entsprechend im Aktienkursrisiko berücksichtigt.

Unsere stochastische Modellierung ergänzen wir durch Sensitivitätsanalysen, welche die Wertänderungen der Portfolios abhängig von Marktschwankungen aufzeigen.

Weitere Modellannahmen sowie Verfahrensprämissen sind im Abschnitt Ökonomische Kapitaladäquanz erläutert. Das nach unseren Methoden zur Risikotragfähigkeitsmessung (vgl. Abschnitt Ökonomische Kapitaladäquanz) ermittelte **Risikoprofil** des Risikobereichs Marktpreisrisiken verteilt sich zum 31. Dezember 2015 wie folgt:

RISIKOPROFIL MARKTPREISRISIKEN



**Risikokapitalbedarf.** Das Credit Spread-Risiko nimmt innerhalb der Marktpreisrisiken mit einem Anteil von 23,3% die größte Bedeutung ein. Bemessen am gesamten internen Risikokapital beträgt der Anteil des Zinsänderungsrisikos 17,2 (Vj. 18,5) %. Mit einer Gewichtung von 7,9 (Vj. 5,5) % folgt das Aktienkursrisiko. Mit 5,0 (Vj. 9,2) % folgt das Beteiligungsrisiko. Etwa 2,1 (Vj. 1,6) % beziehen sich auf das auf das Immobilienrisiko.

Die eingegangenen Marktpreisrisiken standen 2015 im Einklang mit der Risikostrategie. Das Risikolimit wurde auf Gruppenebene durchgängig eingehalten.

**Unternehmensspezifische Verfahren.** Neben unserem konzernweiten Blickwinkel vertiefen die Einzelgesellschaften die Betrachtung ihrer Marktpreisrisiken mit vergleichbaren Verfahren.

Im Segment Personenversicherung setzten die Gesellschaften ergänzend bilanzorientierte Puffermodelle ein, mit denen berechnet und analysiert wird, ob der geplante,

respektive der jeweils aktuell hochgerechnete Jahresüberschuss erreichbar ist.

Im Segment BausparBank unterhält die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank zusätzlich zur Gesamtbanksteuerung ein auf das Pfandbriefgeschäft ausgerichtetes Risikomanagement gemäß § 27 Pfandbriefgesetz. Für die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank definiert darüber hinaus eine Handelsstrategie den zulässigen Rahmen für Handelsaktivitäten.

**Sensitivitäts- und Szenarioanalysen.** Wir betrachten aus Gruppensicht regelmäßig ökonomische Stress-Szenarien, um Zinssensitivitäten zu erkennen und um die Entwicklungen an den Aktien- und Immobilienmärkten unter veränderten Annahmen zu simulieren. Die Effekte möglicher Marktpreisszenarien auf das Ergebnis und das Eigenkapital des Konzerns werden im Konzernanhang in Note 50 dargestellt und erläutert.

**Asset-Liability-Management.** Im Rahmen des Asset-Liability-Managements werden die Asset- und Liability-Positionen so gesteuert und überwacht, dass die Vermögensanlagen den Verbindlichkeiten und dem Risikoprofil des Unternehmens entsprechen. Dem Zinsgarantierisiko begegnen wir mit Durationssteuerung sowie einer dynamischen Produkt- und Tarifpolitik.

**Finanzinstrumente.** In der strategischen und taktischen Asset Allocation haben die Unternehmen der W&W-Gruppe im Jahr 2015 derivative Finanzinstrumente eingesetzt.

Aktienkursrisiken werden mit entsprechenden Sicherungsstrategien über Derivate (zum Beispiel Put-Optionen, Short Futures) reduziert.

Weitere Einzelheiten finden sich im Konzernanhang ab Note 42.

**Beteiligungscontrolling.** Die Beteiligungen unterliegen einem stringenten Controlling. Dies umfasst unter anderem die jährliche Planung von Dividenden, eine mittelfristige Wirtschaftsplanung, unterjährige Hochrechnungen sowie monatliche Soll-Ist-Abgleiche der wesentlichen Beteiligungen. Auf sich abzeichnende Beteiligungsrisiken kann somit frühzeitig reagiert werden.

**Kongruente Bedeckung.** Versicherungstechnische Verbindlichkeiten in fremder Währung bedecken wir mit geeigneten Kapitalanlagen derselben Währung, sodass durch die

weitestgehende Kongruenz aus diesen Positionen nur begrenzt Währungsrisiken entstehen.

**Monitoring.** Die Entwicklungen an den Kapitalmärkten beobachten wir laufend, um zeitnah unsere Positionierung sowie unsere Sicherungen adjustieren zu können.

**Neue-Produkte-Prozess.** Neuartige Produkte (Aktiv- und Passivprodukte) durchlaufen vor ihrer Einführung einen Neue-Produkte-Prozess, um insbesondere die sachgerechte Abbildung im Rechnungswesen und in den Risikocontrollingsystemen sicherzustellen.

**Adressrisiken**

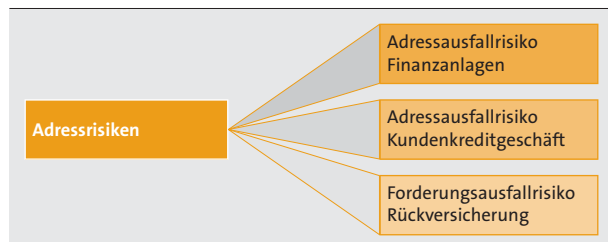
- Rentenportfolio: Schwerpunkt auf hoher Bonität und guter Sicherungsstruktur.
- Europäische Finanzkrise erfordert weiterhin ein stringentes Risikomanagement.
- Risikoprofil Kundenkredit-Exposure konstant auf sehr gutem Niveau.

**RISIKODEFINITION**

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

**ADRESSRISIKO**

Systematisierung



Adressrisiken können aus dem Ausfall oder der Bonitätsänderung von Wertpapieren (Adressausfallrisiko Finanzanlagen) sowie durch den Ausfall von Geschäftspartnern aus dem Kundenkreditgeschäft (Adressausfallrisiko Kundenkreditgeschäft) entstehen. Zudem können Risiken für unseren Konzern aus dem Forderungsausfall gegenüber unseren Kontrahenten in der Rückversicherung (Forderungsausfallrisiko Rückversicherung) entstehen.

**MARKTUMFELD**

Die Risikoaufschläge für europäische Finanztitel sowie Unternehmensanleihen zeigten insgesamt eine stabile, zum Teil leicht ansteigende Seitwärtsentwicklung. Die niedrigen Renditestände bonitätsstarker Anleihen führten im Jahr 2015 dazu, dass eine Vielzahl von Anlegern zur Renditegenerierung auf Alternativen wie z. B. Unternehmensanleihen und Anleihen aus Schwellenländern auswichen. In der Folge stiegen die Spreads beispielsweise für europäische Unternehmensanleihen guter Bonität (iTraxx Europe) von rund 96 Basispunkten auf etwa 104 Basispunkte zum Jahresende. Die Aufschläge für erstrangig besicherte Anleihen von Finanzinstituten entwickelten sich nahezu konstant, während nachrangig besicherte Anleihen von Finanzinstituten (iTraxx Senior Financial und iTraxx Sub Financial) leicht stiegen.

**RISIKOLAGE**

**Adressausfallrisiko Finanzanlagen.** Gegenüber Ausfallrisiken aus Kapitalanlagen sind im Wesentlichen die Württembergische Lebensversicherung AG, die Württembergische Versicherung AG, die W&W AG, die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank, die Wüstenrot Bausparkasse AG sowie die Wüstenrot stavební spořitelna a.s. exponiert.

Die Bonitätsstruktur unseres Anlageportfolios ist gemäß unserer strategischen Ausrichtung mit 96,9 (Vj. 97,5) % der Anlagen im Investmentgrade-Bereich konservativ ausgerichtet.

## RATING (MOODY'S-SKALA)

	2015		2014	
	BESTAND BUCHWERTE	ANTEIL	BESTAND BUCHWERTE	ANTEIL
	in Mio. €	in %	in Mio. €	in %
Aaa	17 956,7	46,1	18 655,3	44,9
Aa1	4 669,2	12,0	5 269,6	12,7
Aa2	3 691,1	9,5	4 022,8	9,7
Aa3	667,4	1,7	1 252,8	3,0
A1	1 924,9	4,9	2 115,5	5,1
A2	1 665,4	4,3	2 025,2	4,9
A3	1 948,9	5,0	2 081,3	5,0
Baa1	2 359,2	6,1	1 055,2	2,5
Baa2	1 944,9	5,0	3 223,9	7,8
Baa3	933,7	2,4	795,5	1,9
Non Investmentgrade/Non Rated	1 206,6	3,1	1 018,3	2,5
<b>SUMME</b>	<b>38 968,0</b>	<b>100,0</b>	<b>41 515,4</b>	<b>100,0</b>

Als Basis der folgenden Darstellung unserer Adress-Exposures dient der bilanzielle Konsolidierungskreis.

Unsere Risikoexponierung nach Anlageklassen auf Segmentebene kann folgender Darstellung entnommen werden:

## RATING (MOODY'S-SKALA) JE SEGMENT

	BESTAND BUCHWERTE				ANTEIL AM GESAMT- EXPOSURE IN %
	AAA - AA	A - BAA	NIG/NR	GESAMT	
	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
in Mio €					
BausparBank	9 478,4	3 217,2	261,1	12 956,7	33,2
Personenversicherung	15 876,0	6 402,8	832,7	23 111,5	59,3
Schaden-/Unfallversicherung	979,0	456,8	101,1	1 536,9	3,9
Alle sonstigen Segmente	650,8	700,2	11,8	1 362,8	3,5
<b>SUMME</b>	<b>26 984,2</b>	<b>10 777,0</b>	<b>1 206,7</b>	<b>38 967,9</b>	<b>100,0</b>
Anteil Ratingcluster in %	69,2	27,7	3,1	100,0	

Im Konzernanhang unter Note 51 sind unsere gesamten Vermögenswerte nach Ratingklassen und Fälligkeitsstrukturen den internationalen Rechnungslegungsanforderungen folgend dargestellt.

Unser Kapitalanlage-Exposure weist generell eine gute Besicherungsstruktur auf, wobei die Kapitalanlagen bei Finanzinstituten überwiegend durch Staatshaftung oder Pfandrechte besichert sind.

## SENIORITÄT

	2015		2014	
	BESTAND BUCHWERTE	ANTEIL	BESTAND BUCHWERTE	ANTEIL
	in Mio €	in %	in Mio €	in %
Öffentlich	11 864,8	30,4	13 090,5	31,5
Pfandbrief	11 748,3	30,1	12 945,2	31,2
Mit Gewährträgerhaftung	–	–	433,4	1,0
Einlagensicherung oder Staatshaftung	6 764,2	17,4	7 208,4	17,4
Ungedeckt	8 590,7	22,0	7 837,9	18,9
<b>SUMME</b>	<b>38 968,0</b>	<b>100,0</b>	<b>41 515,4</b>	<b>100,0</b>

Als Basis der folgenden Darstellung unserer Adress-Exposures dient der bilanzielle Konsolidierungskreis.

Die Besicherungsstruktur der W&W-Gruppe auf Segmentebene kann folgender Darstellung entnommen werden:

## SICHERUNGSCLUSTER

	BESTAND BUCHWERTE				
	ÖFFENTLICH	PFANDBRIEF	EINLAGEN- SICHERUNG ODER STAATSHAFTUNG	UNGEDECKT	GESAMT
	in Mio € 31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
BausparBank	4 132,9	4 202,2	2 068,2	2 553,6	12 956,9
Personenversicherung	7 083,9	6 649,9	4 357,3	5 020,5	23 111,6
Schaden-/Unfallversicherung	516,5	437,4	203,1	379,8	1 536,8
Alle sonstigen Segmente	131,5	458,8	135,6	636,9	1 362,8
<b>SUMME</b>	<b>11 864,8</b>	<b>11 748,3</b>	<b>6 764,2</b>	<b>8 590,8</b>	<b>38 968,1</b>
Anteil Sicherungsstruktur in %	30,4	30,1	17,4	22,0	100,0

**Länderrisiken.** Das Gesamtvolumen an Anleihen der EWU-Peripheriestaaten (Portugal, Italien, Irland und Spanien) beläuft sich zum 31. Dezember 2015 auf 1 259,9 (Vj. 1 620,60) Mio €. Hiervon entfallen 533,2 (Vj. 699,4) Mio € auf Spanien und 459,9 (Vj. 748,8) Mio € auf Italien. In Griechenland hielt die W&W-Gruppe per 31. Dezember 2015 keine direkten Investitionen.

Ein Teil des Credit Exposure Italien (Staatsanleihen) der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank war im Berichtszeitraum durch ein Credit Default Swap (Protection Buy) von nominal 25 Mio € (Laufzeit 10 Jahre) abgesichert.

Auf die Anleihen der EWU-Peripherieländer wurden im Berichtsjahr keine Abschreibungen vorgenommen.

Die Exposures in Staatsanleihen der Peripherieländer unterliegen Limitierungen und einer fortlaufenden Beobachtung.

Die Aufteilung unseres gesamten Staatsanleihenexposures, auf Segmente bezogen, stellt sich wie folgt dar:

## STAATSANLEIHEN NACH REGIONEN 2015

in Mio €	Inland	Europa	Mittel-/ Süd- amerika	Nord- amerika	Asien	Afrika	Sonstige	BESTAND	ANTEIL
								BUCHWERTE	AM GESAMT- EXPOSURE IN %
								Gesamt	
BausparBank	1 344,5	2 620,9	–	–	–	–	–	3 965,4	34,0
Personenversicherung	2 765,0	3 101,9	178,0	249,3	141,5	93,2	530,5	7 059,4	60,5
Schaden- /Unfallversiche- rung	327,3	40,3	32,4	8,7	15,7	14,4	77,6	516,4	4,4
Alle sonstigen Segmente	112,4	5,4	–	–	–	–	13,7	131,5	1,1
<b>SUMME</b>	<b>4 549,2</b>	<b>5 768,5</b>	<b>210,4</b>	<b>258,0</b>	<b>157,2</b>	<b>107,6</b>	<b>621,8</b>	<b>11 672,7</b>	<b>100,0</b>
Anteil in %	39,0	49,4	1,8	2,2	1,3	0,9	5,3	100,0	

Als Basis dieser Darstellung unserer Adress-Exposures dient der bilanzielle Konsolidierungskreis.

**Nachrang-Exposure.** Unsere nachrangigen Engagements (Genussrechte, stille Beteiligungen und sonstige nachrangige Forderungen) erhöhten sich auf 1 645,4 (Vj. ca. 1 218) Mio € und machen somit einen geringen Anteil am Gesamtvolumen unseres Kapitalanlageportfolios aus.

Nach wie vor bestehen infolge der allgemeinen Finanzkrise erhöhte bonitätsinduzierte Ausfallrisiken für unge-

deckte und nachrangige Engagements, besonders für Kapitalanlagen im Finanzsektor. Weitere Zinsausfälle und Nennwertherabsetzungen (Haircuts) können derzeit nicht ausgeschlossen werden.

**Adressausfallrisiko Kundenkreditgeschäft.** Die für die W&W-Gruppe gewichtigsten Adressausfallrisiken aus Kundenkrediten bestehen in der Wüstenrot Bausparkasse AG und der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank.

## MAHNSTATUS KUNDENKREDITE

	WÜSTENROT BAUSPARKASSE AG				WÜSTENROT BANK AG PFANDBRIEFBANK			
	2015		2014		2015		2014	
	in Mio €	in %	in Mio €	in %	in Mio €	in %	in Mio €	in %
Unkritisch	10 673,3	95,8	10 747,9	95,2	6 827,4	95,8	7 346,6	94,9
Gemahnt	387,0	3,5	445,0	3,9	219,2	3,1	287,7	3,7
Gekündigt	83,2	0,7	101,4	0,9	82,2	1,2	107,6	1,4
<b>SUMME</b>	<b>11 143,5</b>	<b>100,0</b>	<b>11 294,3</b>	<b>100,0</b>	<b>7 128,8</b>	<b>100,0</b>	<b>7 741,9</b>	<b>100,0</b>

Die Kreditrisikovorsorgequote der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank gemäß HGB (ergebniswirksame Veränderung der Kreditrisikovorsorge im Verhältnis zum Kreditbestand) lag zum Jahresende bei – 0,01 (Vj. 0,18) %, die Kreditausfallquote gemäß HGB (Kreditausfall im Verhältnis zum Kreditbestand) bei 0,15 (Vj. 0,15) %. Die erwartete Ausfallwahrscheinlichkeit des Kreditportfolios lag zum Stichtag

bei 1,96 (Vj. 2,16) %. Die durchschnittliche Verlussterwartung bei Ausfall (LGD) beträgt 11,26 (Vj. 10,80) %.

Die Kreditrisikovorsorgequote der Wüstenrot Bausparkasse AG gemäß HGB (ergebniswirksame Veränderung der Kreditrisikovorsorge netto im Verhältnis zum Kreditbestand) lag zum Jahresende bei 0,00 (Vj. 0,14) %, die Kreditausfallquote gemäß HGB (Kreditausfall im Verhältnis zum



Kreditbestand) bei 0,07 (Vj. 0,10) %. Die erwartete Ausfallwahrscheinlichkeit des Kreditportfolios lag zum Stichtag bei 2,51 (Vj. 2,69) %. Die durchschnittliche Verlusterwartung bei Ausfall (LGD) beträgt 10,21 (Vj. 9,81) %.

Unser Forderungsbestand setzt sich im Wesentlichen aus Darlehen zusammen, die überwiegend durch Grundpfandrechte besichert und in sich diversifiziert sind. Dadurch bestehen keine wesentlichen Risikokonzentrationen. Wegen unserer strategischen Ausrichtung gefährden vornehmlich kollektive und strukturelle Risiken unsere Kreditportfolios. Die gute Risikolage sowie die positive Entwicklung des Portfolios infolge der sehr guten konjunkturellen wirtschaftlichen Lage spiegeln sich in den niedrigen Kreditrisikovorsorgequoten sowie Kreditausfallquoten wider. In unseren Kundenkreditportfolios sind derzeit keine Anzeichen für signifikante Risiken erkennbar.

**Forderungsausfallrisiko Rückversicherung.** Forderungsausfallrisiken gegenüber unseren Vertragspartnern in der Rückversicherung können bei der W&W AG sowie der Württembergische Versicherung AG zum Tragen kommen. Die Rückversicherungsaktivitäten sind in der Rückversicherungseinheit der Württembergische Versicherung AG gebündelt. Die auf Grundlage des im internen Risikotragfähigkeitsmodell vorzuhaltenden Kapitals ermittelten Forderungsausfallrisiken im Rückversicherungsgeschäft bleiben konstant auf niedrigem Niveau.

#### STRATEGIE UND ORGANISATION

**Diversifikation und Kerngeschäft.** Adressrisiken begrenzen wir durch sorgfältige Auswahl der Emittenten und Rückversicherungspartner sowie durch breit diversifizierte Anlagen. Dabei berücksichtigen wir die für die jeweiligen Geschäftszweige geltenden Kapitalanlagevorschriften. Die Vertragspartner und Wertpapiere beschränken sich vornehmlich auf erstklassige Bonitäten im Investmentgrade-Bereich. Im Kundenkreditgeschäft fokussieren wir uns maßgeblich auf dinglich besicherte Baufinanzierungskredite für Privatkunden. Unsere strategische Ausrichtung auf Wohnungsbaukredite schließt bestandsgefährdende Einzelkredite aus. Die Adressrisiken werden durch die Risikogremien der Geschäftsfelder strategisch und strukturell auf Basis der in der Risikostrategie verabschiedeten Vorgaben gesteuert. Für unsere Kreditinstitute konkretisieren Kreditrisikostrategien die risikostrategischen Rahmenvorgaben.

**Organisationsstruktur.** Im Kundenkreditgeschäft erfolgt die operative Risikosteuerung durch die Kreditbereiche sowie durch die Marktfolgeeinheiten unserer Tochtergesell-

schaften. Durch sorgfältige Kreditprüfungs- und Scoringverfahren, klare Annahmerichtlinien, dinglich besicherte Kredite, diverse überwachte und limitierte Risikoindikatoren sowie ein ausgefeiltes System, das Wertberichtigungen gegebenenfalls automatisch ermittelt, kontrollieren und steuern wir die Kreditrisiken.

Die operative Steuerung unserer Eigengeschäftsaktivitäten obliegt dem Frontoffice im Treasury des Geschäftsfelds BausparBank sowie der Finanzsteuerung des Geschäftsfelds Versicherung. Die zuständigen Risikocontrollingbereiche fungieren jeweils als unabhängige Überwachungseinheiten.

Neben der operativen Limitüberwachung besitzen die Bereiche zusammen mit dem Konzern-Risikomanagement/Controlling übergeordnete Methoden- sowie Modellkompetenzen.

Zur übergeordneten Credit-Steuerung ist das **Group Credit Committee** implementiert. Es erarbeitet Vorschläge für Kreditentscheidungen im institutionellen Bereich und empfiehlt diese dem Group Board Risk zur Entscheidung.

**RISIKOMANAGEMENTMETHODEN UND RISIKOCONTROLLING**  
Für den Risikobereich Adressrisiken und die erläuterten Risikoarten wenden wir im Wesentlichen die dargestellten Risikocontrollingmethoden und -verfahren an (siehe Grafik Risikomanagement - Methodendarstellung).

**Internes Risikotragfähigkeitsmodell.** Im Banken- und Versicherungsbereich überwachen wir Kreditrisiken aus Eigengeschäftsaktivitäten nicht nur auf Einzelebene, sondern bewerten sie auf Portfolioebene mit unserem Kreditportfoliomodell. Für die in unser internes Risikotragfähigkeitsmodell einbezogenen Konzernunternehmen werden die gehaltenen Wertpapiere ökonomisch mittels eines branchenüblichen Credit-Value-at-Risk-Modells bewertet.

Die Verlustverteilung wird mit Monte-Carlo-Simulationen generiert. Das stochastische Modell stützt sich auf Marktdaten und bezieht Ausfallwahrscheinlichkeiten wie auch Übergangswahrscheinlichkeiten (Migrationen) zwischen verschiedenen Bonitätsklassen mit ein.

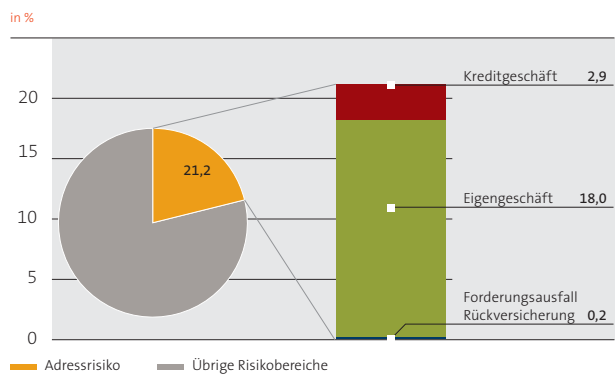
Der Risikokapitalbedarf wird dabei als Value at Risk mit der vorgegebenen Sicherheitswahrscheinlichkeit von 99,5% unter Zugrundelegung von einjährigen Ausfall-/Migrationswahrscheinlichkeiten berechnet.

Als Steuerungsinstrumentarium ermöglicht unser kontinuierlich weiterentwickeltes Kreditportfoliomodell, Kreditlinien an Ratingveränderungen dynamisch anzupassen.

Die Kundenkreditbestände im Geschäftsfeld BausparBank werden ebenfalls mittels eines branchenüblichen Credit-Value-at-Risk-Modells bewertet. Hierbei wird ein analytischer Ansatz verwendet.

Das nach unseren Methoden zur Risikotragfähigkeitsmessung (vgl. Abschnitt Ökonomische Kapitaladäquanz) ermittelte **Risikoprofil** des Risikobereichs Adressrisiken verteilt sich zum 31. Dezember 2015 wie folgt:

**RISIKOPROFIL ADRESSRISIKEN**



Risiken aus unserem Eigengeschäft stellen den größten Anteil am Risikokapitalbedarf für Adressrisiken dar. Bemessen am gesamten internen Risikokapital beträgt der Anteil 18,0 (Vj. 39,4) %.

Adressrisiken aus dem Kundenkreditgeschäft beanspruchen 2,9 (Vj. 4,6) %. Forderungsausfallrisiken im Rückversicherungsgeschäft machen lediglich einen Anteil von

**RISIKOMANAGEMENT**

Methodendarstellung

Risikobereich Adressrisiko	Risikocontrolling (übergreifend)	
	Unternehmen	Risikocontrolling (spezifisch)
<b>Adressausfallrisiko Finanzanlagen</b>	Württembergische Lebensversicherung AG Württembergische Versicherung AG Wüstenrot & Württembergische AG Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank Wüstenrot Bausparkasse AG Wüstenrot stavební spořitelna a.s.	Anlagelinien und Risikolinien, für Emittenten und Kontrahenten
<b>Adressausfallrisiko Kundenkreditgeschäft</b>	Wüstenrot Bausparkasse AG Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank	Risikoklassifizierungs- und Scoringverfahren Antrags- und Verhaltensscoringverfahren
<b>Forderungsausfallrisiko Rückversicherung</b>	Württembergische Versicherung AG Wüstenrot & Württembergische AG	Monitoring Rückversicherungs-Portfolio Rückversicherungsbericht

0,2 (Vj. 0,3) % aus. Die Adressrisiken standen im Jahr 2015 im Einklang mit der Risikostrategie. Die Risikolimiten wurden auf Gruppenebene durchgängig eingehalten.

**Sensitivitäts- und Szenarioanalysen.** Im Risikobereich Adressrisiken betrachten wir auf Gruppenebene regelmäßig Stress-Szenarien, anhand derer wir die Auswirkungen veränderter Parameterannahmen sowie simulierter Ausfälle wesentlicher Kontrahenten und Rückversicherungspartner auf unser Adressrisikoprofil analysieren.

**Risikoklassifizierungs- und Scoringverfahren.** Kreditrisiken im Privatkundengeschäft steuern und beobachten wir mit Antrags- und Verhaltensscoringverfahren. Das im Segment BausparBank implementierte Risikoklassifizierungsverfahren ermöglicht es, die Kundenkreditportfolios durch eine Einteilung in Risikoklassen anhand von Verlustpotenzialen zu steuern.

**Limit- und Anlagelinien-systematik.** Um Kontrahenten- und Emittentenrisiken zu beurteilen und Linien festzulegen, bedient sich die W&W-Gruppe der Einschätzungen internationaler Ratingagenturen, die durch eigene Bonitätsanalysen ergänzt werden. Die Linien für die wichtigen Emittenten und Kontrahenten werden fortlaufend überprüft. Die Überwachung der Adressausfallrisiken über das Liniensystem erfolgt sowohl während ihres Schwebezustands (Kontrahentenrisiko) als auch nach ihrer Abwicklung bis zur Endfälligkeit (Emittentenrisiko). Länderrisiken werden mit einer Systematik zur Überwachung und Steuerung von Länderlimiten beurteilt. Linien für einzelne Länder werden anhand volkswirtschaftlicher Rahmendaten (z. B. Staatsverschuldung, Bruttoinlandsprodukt) sowie externer und interner Bonitätseinschätzungen abgeleitet.

Die Auslastung der Limite und Anlagelinien wird durch die dezentralen Risikocontrollingeinheiten sowie übergreifend durch das Konzern-Risikomanagement/Controlling überwacht.

**Sicherheitenmanagement.** Das Sicherheitenmanagement ist integraler Bestandteil im Kreditmanagementprozess der kreditvergebenden Einzelunternehmen innerhalb der W&W-Gruppe. An die Qualität der hereingenommenen Sicherheiten legen unsere Kreditrisikocontrollingeinheiten strenge Maßstäbe an. Als Immobiliensicherheiten dienen überwiegend Grundpfandrechte. Des Weiteren nutzen wir Bürgschaften und finanzielle Sicherheiten. Um das Kontrahentenrisiko für Handelsgeschäfte zu minimieren, werden in der Regel Barsicherheiten hereingenommen. Grundlage bilden Rahmenverträge mit den jeweiligen Kontrahenten, die auf marktüblichen Standards wie dem ISDA Master

Agreement (ISDA = International Swaps and Derivatives Association) oder dem Deutschen Rahmenvertrag für Finanztermingeschäfte basieren.

**Monitoring.** Um Risiken, die sich aus der Entwicklung der Kapitalmärkte ergeben können, frühzeitig zu identifizieren, beobachten und analysieren wir unsere Investments genau. Hierbei stützen wir uns auf die in der W&W Asset Management GmbH vorhandene volkswirtschaftliche Expertise.

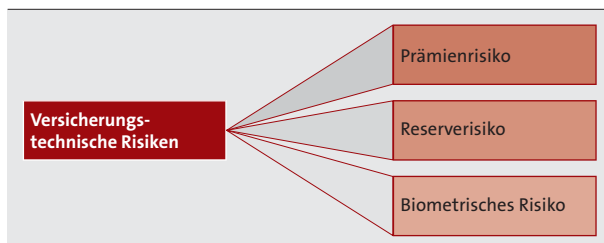
**Risikovorsorge.** Drohenden Ausfällen aus Kundengeschäften, Kapitalanlagen oder aus dem Rückversicherungsgeschäft wird durch angemessene Wertberichtigungen Rechnung getragen. Die Methodik zur Bildung von Risikovorsorge und Wertberichtigungen sowie deren Entwicklung 2015 sind im Konzernanhang unseres Geschäftsberichts im Kapitel Wertminderungen (Impairments) und Wertaufholungen und in Note 6 dargestellt. Im Kundenkreditgeschäft für das Segment BausparBank wird die Risikovorsorge auf Einzelvertragsebene mithilfe der Parameter Ausfallwahrscheinlichkeit (PD), Verlustquote (LGD) und Forderungshöhe (EAD) berechnet und basiert auf dem erwarteten Verlust. Bei nicht ausgefallenen Forderungen wird zudem ein LIP-Faktor (Verlusterkennungszeitraum) berücksichtigt. Sämtliche Änderungen des Kundenkreditportfolios hinsichtlich Bonität oder Sicherheitenstruktur führen somit unmittelbar zu einer Veränderung der Risikovorsorge.

## Versicherungstechnische Risiken

Versicherungstechnische Risiken setzen sich in erster Linie aus den Prämien- und Reserverisiken (Segment Schaden-/Unfallversicherung) sowie aus biometrischen Risiken (Segment Personenversicherung) zusammen. Unter Prämien- und Reserverisiken verstehen wir mögliche Verluste, die sich – bei vorab kalkulierten Prämien – aus ungewissen künftigen Entwicklungen von Schäden, Leistungen und Kosten aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen ergeben.

### VERSICHERUNGSTECHNISCHES RISIKO

Systematisierung



### MARKTUMFELD

Das Jahr 2015 war gegenüber dem schadenarmen Vorjahr von einem höheren Geschäftsjahresschaden gekennzeichnet. Ursächlich hierfür waren Kumulereignisse wie der Sturm „Niklas“. Der Elementarschadenaufwand ist 2015 mit 54,7 (Vj. 39,4) Mio € gegenüber dem Vorjahr gestiegen.

### RISIKOLAGE

Das Zinsgarantierisiko der Lebensversicherung ist sowohl als versicherungstechnisches Risiko als auch als Marktpreisrisiko anzusehen. In unseren quantitativen Modellen bilden wir das Zinsgarantierisiko im Rahmen des Marktpreisrisikos ab. Es wird in enger Abstimmung zwischen Versicherungstechnik und Kapitalanlage untersucht und im Kapitel Marktpreisrisiken beschrieben. Zur Darstellung der Risiken aus unserem Versicherungsbestand verweisen wir zusätzlich auf die Darstellungen im Konzernanhang in Note 52 Versicherungstechnische Risiken. Bezüglich der Nettoschaden- und Nettoabwicklungsquoten verweisen wir auf den Konzernanhang unter Note 20.

Im Segment Schaden-/Unfallversicherung ergeben sich die versicherungstechnischen Risiken aus dem Prämien- und Reserverisiko.

**Prämienrisiko.** Sinkende oder nicht bedarfsgerecht kalkulierte Prämien können bei stabiler oder wachsender Kosten- und Schadenentwicklung zu nicht auskömmlichen Prämien führen. Ein wesentlicher Teil des Prämienrisikos

resultiert aus Elementar-, Kumul- und Katastrophenergebnissen. Stornorisiken werden ebenfalls bei den Prämienrisiken betrachtet. Durch ein erhöhtes Stornoverhalten der Kunden kann es zu größeren Liquiditätsabflüssen als erwartet kommen. Die Veränderung der Stornoquoten in der Vergangenheit zeigt jedoch keine starken Schwankungen, sodass wir dieses Risiko derzeit als gering einstufen.

Kumulrisiken drohen in erster Linie durch Elementarereignisse wie Sturm, Hagel oder Überschwemmung.

**Reserverisiko.** Im Fall einer nicht angemessenen Schadenreservierung besteht ein Reserverisiko. Die Abwicklung von Schadenfällen kann zeitlich und in ihrer Höhe schwanken, sodass bei hohen Volatilitäten die gebildeten Reserven für Schadenleistungen möglicherweise nicht ausreichen. Die Württembergische Versicherung AG haftet trotz eingestellter Neuzeichnungen der Niederlassung UK für das bis einschließlich 2007 gezeichnete Geschäft. Das daraus resultierende Reserverisiko ist rückläufig, aber aufgrund des Volumens an abzuwickelnden Schadenreserven noch vorhanden. Die Entwicklung der Schadenreserven lässt sich anhand der im Anhang abgebildeten Schadenabwicklungsdreiecke nachvollziehen. Diese Übersicht zeigt, dass bislang stets angemessene Schadenreserven gebildet wurden.

Im Segment Personenversicherung (im Wesentlichen Württembergische Lebensversicherung AG und Württembergische Krankenversicherung AG) ergeben sich versicherungstechnische Risiken hauptsächlich aus biometrischen Risiken.

**Biometrisches Risiko.** Biometrische Risiken erfolgen aus der Abweichung der erwarteten von der tatsächlich eintretenden biometrischen Entwicklung. Sie werden durch exogene Einflüsse wie etwa die Lebenserwartung, die Sterblichkeit, die Invaliditätswahrscheinlichkeit sowie den medizinischen Fortschritt beeinflusst. Die Risiken erwachsen sowohl aus kurzfristigen Schwankungen als auch aus längerfristigen Veränderungstrends.

### STRATEGIE UND ORGANISATION

**Fokus Inlandsgeschäft.** Die W&W-Gruppe betreibt das Erstversicherungsgeschäft im Segment der Personen- und Schaden-/Unfallversicherung für private und gewerbliche Kunden in ihrem geschäftsstrategischen Kernmarkt Deutschland. Die eingestellten Neuzeichnungen in der Niederlassung UK der Württembergische Versicherung AG zum Ende 2007 sowie der Verkauf der tschechischen Versicherungsgesellschaften im Januar 2016 haben die inter-

ationale Risikoexposition unseres Konzerns deutlich reduziert. Die Unternehmen der W&W-Gruppe gehen den internen Bestimmungen folgend nur solche Versicherungsgeschäfte ein, deren Risiken nicht existenzgefährdend sind. Optimierungen im Kosten- und Schadenmanagement unterstützen dies. Nicht beeinflussbare zufallsabhängige Risiken werden durch geeignete und angemessene Sicherungsinstrumente (z. B. Rückversicherung) begrenzt.

**Geringe industrielle Risiken.** Nur in geringem und genau definiertem Umfang werden in der Schaden-/Unfallversicherung auch industrielle Risiken gezeichnet. Unsere Geschäftsausrichtung fokussiert auf das Firmen- und Privatkundengeschäft, sodass wir unseren Bestand nicht durch große Einzelrisiken gefährden.

**Begrenztes aktives Rückversicherungsgeschäft.** Aktives Rückversicherungsgeschäft mit Partnern außerhalb unserer Gruppe wird nur noch sehr begrenzt von der W&W AG betrieben, die sich an einigen deutschen Marktpools beteiligt.

**Organisationsstruktur.** Das Risikomanagement der Segmente Personen- und Schaden-/Unfallversicherung ist eng mit dem Konzern-Risikomanagement/Controlling verzahnt und durch unternehmensübergreifende Gremien in das Risikomanagementsystem der W&W-Gruppe eingebunden. Innerhalb der Segmente werden risikorelevante Sachverhalte und Analyseergebnisse im vierteljährlichen Risikobericht dargestellt und im Vorstand sowie in regelmäßig zusammentreffenden Gremien erörtert. Controllingeinheiten messen die versicherungstechnischen Risiken.

**RISIKOMANAGEMENTMETHODEN UND RISIKOCONTROLLING Internes Risikotragfähigkeitsmodell.** Um versicherungstechnische Risiken zu messen, verwenden wir ein ökonomisches Modell, welches auf dem Value-at-Risk-Ansatz basiert. In der Schaden- und Unfallversicherung erfolgt die Berechnung mit Monte-Carlo-Simulationen. Zur Abschätzung von Katastrophenergebnissen greift die W&W-Gruppe auf Simulationsergebnisse hierauf spezialisierter Rückversicherungsunternehmen und -makler zurück. Diese Resultate fließen in unser stochastisches Modell ein.

Für die Sachversicherung (Württembergische Versicherung AG) erfolgt die Quantifizierung des versicherungstechnischen Risikos auf Basis eines stochastischen Ansatzes. Dabei wird das Risiko als Value at Risk zum Sicherheitsniveau 99,5% ausgewiesen. Entsprechend dem von der W&W AG in Rückdeckung behaltenen Geschäft leitet sich aus dem versicherungstechnischen Risiko der Württembergische Versicherung AG der versicherungstechnische Risikokapitalbedarf für die W&W AG ab. Für die Württembergische Lebensversicherung AG erfolgt die Quantifizierung des versicherungstechnischen Risikos auf Basis der unter Solvency II vorgesehenen Stress-Szenarien. Dabei wird die Auswirkung des jeweiligen Stress-Szenarios auf die Available Solvency Margin betrachtet.

**Risikokapitalbedarf.** Die Grafik im Kapitel Interne Kapitaladäquanz (Abschnitt Internes Risikokapital) veranschaulicht die Gewichtung des für versicherungstechnische Risiken erforderlichen Risikokapitals. Zum gesamten Risikokapitalbedarf der W&W-Gruppe tragen die versicherungstechnischen Risiken insgesamt mit einem Anteil von

RISIKOMANAGEMENT

Methodendarstellung

Risikobereich Versicherungstechnische Risiken	Risikocontrolling (übergreifend)	
	Unternehmen	Risikocontrolling (spezifisch)
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Internes Risikotragfähigkeitsmodell</li> <li>■ Aktuarielle Analysen</li> <li>■ Rückversicherung Limitsysteme</li> <li>■ Sensitivitäts- und Szenarioanalysen</li> <li>■ Reporting</li> <li>■ Risikoorientierte Produktentwicklung und -gestaltung</li> </ul>	
Prämienrisiko inkl. Storno-, Kosten- und Kalkulationsrisiko	Württembergische Lebensversicherung AG Württembergische Versicherung AG Wüstenrot & Württembergische AG	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Tarif- und Zeichnungspolitik</li> <li>■ Bestands- und Kostenmanagement</li> <li>■ Monitoring Stornoverhalten</li> </ul>
Reserverisiko	Württembergische Versicherung AG Wüstenrot & Württembergische AG	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Reservierungspolitik</li> <li>■ Schadenmanagement Run-off-Reviews</li> </ul>
Biometrisches Risiko	Württembergische Lebensversicherung AG Württembergische Krankenversicherung AG	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Risikoorientierte Konditionierung</li> <li>■ Festlegung Überschussbeteiligung</li> </ul>

15,1 (Vj. 14,9) % bei. Hauptrisikoträger ist die Württembergische Versicherung AG, gefolgt von der Württembergische Lebensversicherung AG und der W&W AG.

Die versicherungstechnischen Risiken standen im Jahr 2015 im Einklang mit der Risikostrategie. Die Risikolimits wurden auf Gruppenebene durchgängig eingehalten.

**Limitierung.** Der Verlust aus versicherungstechnischen Risiken wird über vorgegebene Risikolimits begrenzt. Die Limitauslastung wird laufend überwacht.

**Tarif- und Zeichnungspolitik.** Grundsätze und Ziele der Zeichnungspolitik sowie die Definition zulässiger Geschäfte und der zugehörigen Verantwortlichkeiten werden in Strategien und in Zeichnungsrichtlinien dokumentiert und mindestens jährlich überprüft. Unsere Tarif- und Zeichnungspolitik ist risiko- und ertragsorientiert ausgerichtet. Sie wird durch entsprechende Anreizsysteme für den Außendienst unterstützt. Risiken werden nach festgelegten Richtlinien und unter Beachtung von spartenbezogen definierten Höchstzeichnungssummen gezeichnet. Dem Elementarschadenrisiko wird mit risikogerechten Tarifen, angepassten Vertragsbedingungen für kritische Elementarzone sowie Risikoausschlüssen begegnet.

**Schadenmanagement.** Neben dem Risikoausgleich durch unseren Sparten- und Produktmix begrenzen ein effizientes Schadenmanagement und eine vorsichtige Schadenreservierungspolitik das versicherungstechnische Bruttorisiko.

**Rückversicherung.** Ein angemessener Rückversicherungsschutz für Einzelrisiken und für spartenübergreifende Kumulrisiken reduziert die versicherungstechnischen Risiken in der Schaden-/Unfallversicherung. Das Rückversicherungsprogramm wird jährlich unter Berücksichtigung der Risikotragfähigkeit angepasst. Dabei wird auf die Bonität der Rückversicherer großen Wert gelegt.

**Controlling.** Grundsätzlich wird die versicherungstechnische Entwicklung über ein stringentes Controlling von Prämien, Kosten, Schäden und Leistungen laufend analysiert und überwacht. Die operativen Run-off-Risiken der Niederlassung UK werden mittels eines Servicevertrags durch die Antares Underwriting Services Limited unter enger Aufsicht und Steuerung der Württembergische Versicherung AG abgewickelt. Wir überwachen die Abwicklungsrisiken durch eigene Leitung und Mitwirkung bei wesentlichen Geschäftsvorfällen vor Ort in London, externe Run-off-Reviews sowie der kontinuierlichen Prüfung der Schadenreserven.

**Reservierung.** Für eingetretene Schadenfälle bilden die W&W-Versicherer rechtzeitig angemessene Vorsorge in Form von Einzel- und Pauschalrückstellungen. Die versicherungstechnischen Rückstellungen sowie die Struktur unserer Deckungsrückstellungen werden im Anhang in Note 20 erläutert.

Weitere Ausführungen zu den versicherungstechnischen Risiken (Schaden-/Unfallversicherung sowie Lebens- und Krankenversicherungsgeschäft) finden sich im Konzernanhang in Note 52.

### Kollektivrisiken

- Gesamtrisikoprofil: konstante Gewichtung der Kollektivrisiken.

#### RISIKODEFINITION

Unter baupartechnischen Kollektivrisiken sind mögliche Abweichungen vom erwarteten Ergebnis zu verstehen, die aufgrund der nicht marktzensabhängigen Veränderung des Kundenverhaltens bezüglich der Ausübung von Optionsrechten aus den Bausparverträgen entstehen. Solche Abweichungen können beispielsweise vermehrte Kündigungen oder eine Zunahme der Darlehensverzichte sein.

Darüber hinaus können hinsichtlich der Kollektivrisiken Risikokonzentrationen daraus resultieren, dass eine spezifische Veränderung von Risikofaktoren die Cashflows des Bausparkollektivs so stark beeinflusst, dass es zu einem hohen Barwertverlust kommt.

#### RISIKOLAGE

Gemessen am anteiligen Risikokapital sind die reinen Kollektivrisiken auf Gruppenebene eher von nachrangiger Bedeutung. Für unsere Bausparkassen, die Wüstenrot Bausparkasse AG (Segment BausparBank) sowie die tschechische Wüstenrot stavební spořitelna a.s. (Alle sonstigen Segmente), haben Kollektivrisiken gleichwohl eine herausragende Relevanz.

#### STRATEGIE UND ORGANISATION

Die Kollektivrisikostategie definiert den Umgang der Bausparkassen mit den daraus resultierenden Risiken. Dabei wird das marktpreisinduzierte Risiko aus dem Bausparkollektiv im Rahmen des Marktpreisrisikos erfasst.

**Ausgewogenheit.** Für unser Kollektiv streben wir eine angemessene Relation zwischen Spar- und Darlehenskunden sowie ein angemessenes Fristenverhältnis zwischen Aktiv- und Passivseite an. Ein aktives Bestandsmanagement soll

dies unterstützen. Tarifgestaltung und Kreditvergabe erfolgen risiko- und kostenorientiert, dabei werden die festgelegten internen Richtlinien eingehalten.

**Organisationsstruktur.** Die strategische Steuerung der Kollektivrisiken liegt in der Verantwortung der zuständigen Vorstände. Die Organisationseinheit Bausparmathematik ist dafür zuständig, die Kollektivrisiken in der Wüstenrot Bausparkasse AG zu messen. Die Überwachung im Rahmen der Risikotragfähigkeitsmessung erfolgt im Risikocontrolling.

#### RISIKOMANAGEMENTMETHODEN UND RISIKOCONTROLLING

**Bauspartechnische Simulation.** Um die Kollektivrisiken zu bewerten, setzen die Wüstenrot Bausparkasse AG sowie die tschechische Wüstenrot stavební spořitelna a.s. statistisch gestützte Simulationen ein, in denen ein gewandeltes Kundenverhalten durch gezielte Veränderungen der relevanten Kollektivparameter abgebildet wird. Die Parameter werden regelmäßig mit der Ist-Entwicklung abgeglichen, um so frühzeitig Abweichungen zu erkennen. Sind nachhaltige Abweichungen festzustellen, so fließen diese in die Parametrisierung des Modells ein. Auswirkungen auf die langfristigen Modellergebnisse werden analysiert und bei wesentlichen Abweichungen kommuniziert. Die Quantifizierung erfolgt sowohl barwertig als auch GuV-orientiert und berücksichtigt künftige Zahlungsströme, basierend auf einem Value-at-Risk-Ansatz. Zu dessen Parametrisierung werden sowohl historische Entwicklungen als auch Prognoseergebnisse des bauspartechnischen Simulationsmodells herangezogen.

Die Grafik im Kapitel Interne Kapitaladäquanz (Abschnitt Internes Risikokapital) veranschaulicht die Gewichtung des für Kollektivrisiken reservierten Risikokapitals. Insgesamt tragen Kollektivrisiken mit 2,1 (Vj. 3,2) % zum gesamten Risikokapitalbedarf der W&W-Gruppe bei. Hauptrisikoträger ist die Wüstenrot Bausparkasse AG. Die Kollektivrisiken standen im Jahr 2015 durchgängig im Einklang mit der Risikostrategie. Die Limite wurden eingehalten.

**Sensitivitäts- und Szenarioanalysen.** 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 zu erkennen und zu steuern.

**Bestandsmanagement.** Unsere Bausparkassen sind sich der eingeschränkten bzw. stark zeitverzögerten Steuerungsmaßnahmen für Kollektivrisiken bewusst. Kollektivrisiken sind nur begrenzt aktiv steuerbar, zum Beispiel

durch Bestandsmaßnahmen, wie Tarifierpassungen oder die Nutzung von Wahlrechten.

**Limitierung.** Das Verlustrisiko aus Kollektivrisiken wird über die Vorgabe von Risikolimiten begrenzt und deren Einhaltung wird laufend überwacht. Im Rahmen der ordentlichen Berichterstattung über die Gesamtrisikolage wird regelmäßig über die wesentlichen Kollektivrisiken sowie über die Risikolimitauslastung berichtet.

**Monitoring.** Die Abweichung der tatsächlichen von den prognostizierten Verhaltensweisen der Bausparer wird durch eine laufende Beobachtung des Bausparverhaltens sichergestellt. Die Entwicklung des Kollektivs wird auf der Basis verschiedener Kennzahlen verfolgt.

#### Operationelle Risiken

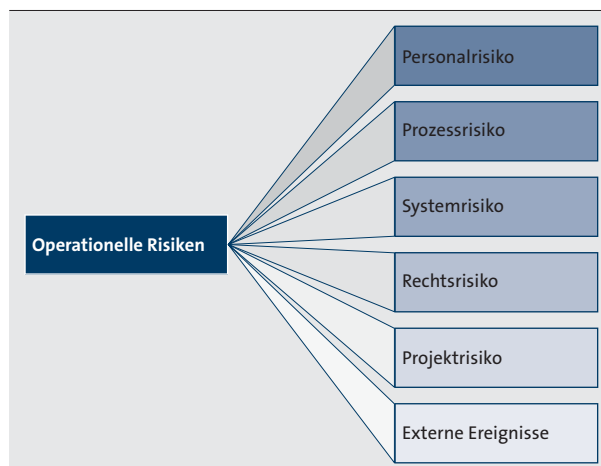
- Rechts- und Compliancerisiken durch Rechtsprechung, Verbraucherschutz und Datenschutz.
- Informationssicherheitsrisiken aus komplexer Daten- und Systemstruktur.
- Prozessrisiken durch Großprojekte (u. a. die Umsetzung der aufsichtsrechtlichen Anforderungen) und konzernweite Prozessharmonisierung.

#### RISIKODEFINITION

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

#### OPERATIONELLES RISIKO

Systematisierung



**RISIKOLAGE**

Operationelle Risiken sind bei der allgemeinen Geschäftstätigkeit von Unternehmen unvermeidlich. Prinzipiell sind sämtliche Gesellschaften der W&W-Gruppe gegenüber operationellen Risiken exponiert. Um operationelle Risiken zu erfassen, schätzen Experten diese regelmäßig im Rahmen der Risikoinventur ein.

**Personalrisiko.** Integrationsprojekte, interne Reorganisationsvorhaben und regulatorische Neuerungen der Finanzwirtschaft verlangen unseren Mitarbeitern Bestleistungen ab und können zu erhöhten Personalauslastungen führen. Um unsere Mitarbeiter zu unterstützen, setzen wir auf ein effektives Personalmanagement.

**Prozessrisiko.** Unangemessene Prozessmanagementverfahren bergen das Risiko von Ineffizienzen und Prozessfehlern. Bei nicht adäquater Prozess- und Kontrollgestaltung können Folgerisiken entstehen. Das W&W-Prozessmanagementverfahren stellt sicher, dass die Leistungserbringung in der W&W-Gruppe speziell an den Schnittstellen von Organisationseinheiten effektiv und effizient gestaltet ist. Das Modellrisiko mindern wir durch eine sorgfältige, für alle Risikoarten gültige Model Governance. Im Rahmen der Model Change Policy unterliegt die Modellentwicklung einer standardisierten und nachvollziehbaren Dokumentation. Durch die eingesetzten Validierungs- und Backtesting-Verfahren wird das Modellrisiko reduziert und überwacht.

**Projektrisiko.** Aus internen und externen Anforderungen ist in der W&W-Gruppe derzeit eine Vielzahl von Projekten parallel in Bearbeitung, die eine hohe Ressourcenbeanspruchung mit sich bringen. Ressourcenengpässe können dabei nicht ganz ausgeschlossen werden, woraus sich Verzögerungen und Meilensteinverschiebungen, aber auch Qualitätsmängel in den Projektergebnissen ergeben können. Um dem entgegenzuwirken, ist ein gruppenweites Projektmanagementverfahren etabliert. Dieses soll durch einheitliche Vorgaben eine professionelle und effiziente Projektarbeit sicherstellen und aufgetretene Projektrisiken beherrschbar machen.

**Systemrisiko.** Systemrisiken entstehen infolge des vollständigen bzw. des teilweisen Ausfalls unserer Informationstechnik (IT-Ausfallrisiko) sowie infolge der Unangemessenheit interner Systeme, technischer Einrichtungen und der Datenverarbeitung. Als Finanzdienstleistungskonzern ist die W&W-Gruppe in hohem Maße abhängig von IT-Systemen, womit zugleich Informationssicherheitsrisiken hinsichtlich der Schutzziele Verfügbarkeit von Anwendungen und Vertraulichkeit, Integrität und Authentizität von

Daten sowie Cyberrisiken verbunden sind. Zur Festlegung des Schutzbedarfs von Daten und der Einrichtung angemessener Schutzmaßnahmen werden regelmäßig Schutzbedarfsanalysen durchgeführt. Trotz bereits erreichter Erfolge in der Systemkonsolidierung innerhalb der W&W-Gruppe erschwert die heterogene, von Fusionen geprägte IT-Landschaft, Daten zusammenzufassen, zu analysieren und Prozessabläufe zu automatisieren. Unsere Gegenmaßnahmen besitzen hohe Priorität, um der mangelnden Kosteneffizienz zu begegnen und um die Informationsdefizite bezüglich bereichs- und unternehmensübergreifender Betrachtungen auszugleichen.

**Rechtsrisiko.** Von gesetzgeberischer und aufsichtsrechtlicher Seite beobachten wir eine zunehmende europäische Harmonisierung und Ausweitung der Gläubiger- und Verbraucherrechte sowie von Offenlegungsanforderungen. Die in der Finanzbranche anhängigen Rechtsverfahren können zu nachträglichen finanziellen Rückforderungen führen. Rechtsrisiken können die zukünftige Ertragslage beeinträchtigen. Infolge einer nicht angemessenen Einhaltung (insbesondere auch durch Betrug) oder Umsetzung von internen und externen Vorschriften, Regelungen und Richtlinien kann sich ein Compliance-Risiko ergeben. In der W&W-Gruppe ist eine Compliancefunktion zur Überwachung und Steuerung etabliert.

**STRATEGIE UND ORGANISATION**

**Risikominimierung und Risikoakzeptanz.** Der Vorstand der W&W-Gruppe legt die Strategie und die Rahmenbedingungen für das Management operationeller Risiken fest. Durch ihren heterogenen Charakter sind diese in bestimmten Fällen jedoch nicht vollständig zu vermeiden. Daher ist es unser Ziel, operationelle Risiken zu minimieren. Die Restrisiken akzeptieren wir. Konsistente Prozesse, einheitliche Standards und ein implementiertes internes Kontrollsystem unterstützen das effektive Management operationeller Risiken.

**Organisationsstruktur.** Operationelle Risiken werden grundsätzlich dezentral gemanagt und sind Aufgabe der verantwortlichen Organisationseinheiten. Die Federführung zur Identifizierung und Steuerung von Rechtsrisiken liegt vorrangig in der Abteilung Konzernrecht. Als zentrales Gremium für compliancerelevante Sachverhalte ist das Group Compliance Committee etabliert. Steuerrisiken werden vom Bereich Konzernsteuern identifiziert, bewertet und gesteuert (vgl. hierzu untenstehende Grafik S. 71).



Auf die gestiegenen Herausforderungen an die Vertraulichkeit, Authentizität, Verfügbarkeit und Integrität unserer Datenbestände haben wir mit einer Kompetenzbündelung reagiert. Der Bereich Kundendatenschutz und Betriebssicherheit sorgt für ein konzernweit einheitliches Informationssicherheits-Managementsystem, eine einheitliche Datenschutzorganisation sowie ein Business Continuity Management mit einheitlichen Methoden und Standards. In Zusammenarbeit mit den zentralen und dezentralen Risikocontrollingeinheiten haben wir ein Rahmenwerk für operationelle Risiken der Informationssicherheit etabliert.

**Internes Risikotragfähigkeitsmodell.** Unser internes Risikotragfähigkeitsmodell berücksichtigt den Risikokapitalbedarf für operationelle Risiken. Für unsere deutschen Kreditinstitute erfolgt die Ermittlung auf Basis eines mathematisch-statistischen Modells (Value-at-Risk), das sowohl auf Schadensfalldaten als auch auf Szenarien basiert. Für die Versicherungen wird der Standard-Ansatz gemäß Solvency II verwendet.

Die Grafik (Abschnitt Risikoprofil und wesentliche Risiken) veranschaulicht die Gewichtung des für operationelle Risiken reservierten Risikokapitals. Insgesamt tragen operationelle Risiken in der Gruppe mit 5,1 (Vj. 2,8) % zum gesamten Risikokapitalbedarf bei.

Die operationellen Risiken standen im Jahr 2015 im Einklang mit der Risikostrategie. Das Risikolimit wurde auf Gruppenebene durchgängig eingehalten.

**Risk-Assessment.** Die Risikoinventare aller wesentlichen Einzelunternehmen werden in einer Softwareanwendung („Risk Assessment plus“) systematisch erfasst und bewertet. Die Einzelrisiken werden hinsichtlich der Eintrittswahrscheinlichkeit und des Schadenpotenzials eingestuft. Anschließend erfolgt die Überführung in eine Risikomatrix. Das operationelle Risikoprofil wird von den Risikocontrollingeinheiten konsolidiert und den Risikogremien regelmäßig zur Verfügung gestellt. Anhand der Risikoinventur werden Szenarioanalysen erstellt, um die Gefährdungslage und Sensitivität von operationellen Risiken einzuschätzen. Die hohe organisatorische Durchdringung der Risk Assessments trägt wesentlich zur Förderung der Risikokultur in der W&W-Gruppe bei.

**Schadenfalldatenbank.** In der W&W-Gruppe sind Schadenfalldatenbanken im Einsatz, um operationelle Schadenereignisse zu erfassen und zu evaluieren. Der gruppenweite Prozess soll durch das Ausrollen auf weitere Unternehmen künftig im größeren Maße integriert und toolunterstützt analog zur Risikoinventur erfolgen.

**Internes Kontrollsystem.** Für den Geschäftsbetrieb wesentliche Prozessabläufe und Kontrollmechanismen

RISIKOMANAGEMENT

Methodendarstellung

Risikobereich Operationelle Risiken	Risikocontrolling (übergreifend)	
	Unternehmen (übergreifend)	Risikocontrolling (spezifisch)
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Risk Assessments</li> <li>■ Internes Risikotragfähigkeitsmodell</li> <li>■ Limitsysteme</li> <li>■ Sensitivitäts- und Szenarioanalysen</li> <li>■ Reporting</li> <li>■ Internes Kontrollsystem</li> <li>■ Schadenfalldatenbank</li> <li>■ Organisationsleitlinien</li> </ul>	
Prozessrisiko		<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Business Continuity Management</li> <li>■ Internes Kontrollsystem</li> <li>■ Prozessmanagementverfahren</li> </ul>
Rechtsrisiko		<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Fraud Prevention</li> <li>■ Rechtsmonitoring</li> </ul>
Systemrisiko	Prinzipiell sind alle Gesellschaften der W&W-Gruppe gegenüber operationellen Risiken exponiert	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Informationssicherheitsmanagementsystem</li> <li>■ Identity Management</li> <li>■ Business Continuity Management</li> <li>■ IT-Risikomanagement</li> </ul>
Personalrisiko		<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Personalmanagement</li> </ul>
Projektrisiko		<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Projektcontrolling</li> <li>■ Lenkungsausschüsse</li> </ul>

werden im internen Kontrollsystem der W&W-Gruppe nach einheitlichen Standards systematisch dokumentiert, regelmäßig überprüft und aktualisiert. Die Prozessmodellierung und Kontrolldokumentation erfolgt technisch unterstützt durch eine Softwareanwendung. In anderen Systemen befindliche Kontrolldokumentationen werden schrittweise in die neue Anwendung überführt. Durch die Verknüpfung von Prozessen und Risiken sowie die Identifikation von Schlüsselkontrollen werden operationelle Risiken transparent.

**Personalmanagement.** Der Erfolg der W&W-Gruppe hängt wesentlich von engagierten und qualifizierten Mitarbeitern ab. Durch Personalentwicklungsmaßnahmen unterstützen wir unsere Mitarbeiter dabei, ihrer Verantwortung und ihren Aufgaben gerecht zu werden. Um das Fluktuationsrisiko zu steuern, analysieren wir regelmäßig die Fluktuation innerhalb der W&W-Gruppe. Weitere Angaben können dem Kapitel Grundlagen des Konzerns, Abschnitt „Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter“ entnommen werden.

**Business Continuity Management.** Um unseren Geschäftsbetrieb bei Prozess- und Systemausfällen zu sichern und fortzuführen, wurden gruppenweit in einer Auswirkungsanalyse kritische Prozesse identifiziert. Die den Prozessen hinterlegten Notfallpläne unterliegen regelmäßigen Funktionsprüfungen. Unser Business Continuity Management sorgt dafür, dass auch bei einer gravierenden Störung des Geschäftsbetriebs die kritischen Geschäftsprozesse aufrechterhalten und fortgeführt werden.

**Fraud Prevention.** Um Betrugsrisiken vorzugreifen, hat die W&W-Gruppe Maßnahmen aufgesetzt, um gesetzliche Vorgaben sowie regulatorische Anforderungen über Kontrollen und technische Sicherungssysteme einzuhalten sowie die Mitarbeiter für das Thema Betrugsprävention zu sensibilisieren. Durch implementierte und dokumentierte Prozesskontrollen, die fraudrelevante Handlungen vermeiden und reduzieren helfen, wird beispielsweise Reputationsschäden entgegengewirkt.

**Organisationsleitlinien.** Um operationelle Risiken zu begrenzen, existieren Arbeitsanweisungen, Verhaltensrichtlinien, Unternehmensleitlinien und umfassende betriebliche Regelungen.

**IT-Risikomanagement.** Ausführliche Test- und Back-up-Verfahren für Anwendungs- und Rechnersysteme bilden die Grundlage für das effektive Management von System- und Informationssicherheitsrisiken im Hinblick auf die Schutzziele Verfügbarkeit, Vertraulichkeit und Integrität. Das Not-

fallmanagement minimiert das Risiko von Systemausfällen. Der optimierte Einsatz unserer EDV-Systeme trägt zur Komplexitätsreduktion unserer IT-Infrastruktur bei. Das zusätzlich aufgebaute System- und Anwendungs-Know-how hilft, IT-Engpässe zu vermeiden.

**Monitoring und Kooperation.** Rechtlichen und steuerlichen Risiken wird durch laufende Beobachtung und Analyse der Rechtsprechung und der finanzbehördlichen Steuerung begegnet. Themenspezifisch verfolgen verschiedene Abteilungen in enger Zusammenarbeit mit den Verbänden relevante Gesetzesvorhaben, die Entwicklung der Rechtsprechung sowie neue Vorgaben der Aufsichtsbehörden.

### Strategische Risiken

- Erhöhte Regulationskosten und steigende Eigenkapitalanforderungen.
- Nachhaltiger Druck auf Erträge im Kapitalanlagebereich aufgrund historisch niedriger Kapitalmarktzinsen.

### RISIKODEFINITION

Unter strategischen Risiken verstehen wir mögliche Verluste, die aus Entscheidungen des Managements hinsichtlich der Geschäftsstrategie oder deren Ausführung bzw. eines Nichterreichens der gesetzten strategischen Ziele resultieren. Strategische Risiken beinhalten neben dem allgemeinen Geschäftsrisiko, den Gefahren aus einem veränderten rechtlichen, politischen oder gesellschaftlichen Umfeld auch die Risiken auf den Absatz- und Beschaffungsmärkten, Kosten- und Ertragsrisiken sowie Reputationsrisiken.

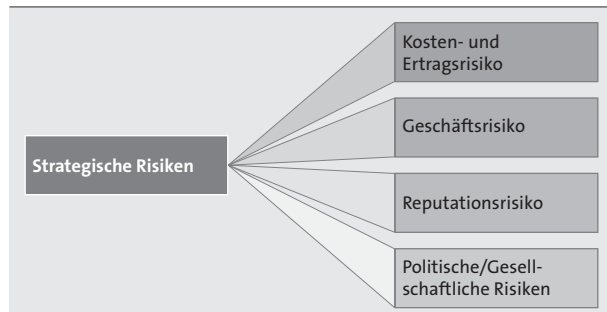
### RISIKOLAGE

Strategische Risiken sind bei der allgemeinen Geschäftstätigkeit sowie Veränderungen im Branchenumfeld unvermeidlich. Sämtliche Gesellschaften der W&W-Gruppe sind gegenüber strategischen Risiken exponiert. Als Obergesellschaft ist die W&W AG besonders gegenüber strategischen Risiken exponiert.

Im Rahmen der Risikoinventur analysieren wir regelmäßig die Gesamtheit aller strategischen Risiken. Das Profil der strategischen Risiken der W&W-Gruppe stellt sich wie folgt dar:

## STRATEGISCHES RISIKO

## Systematisierung



Innerhalb der strategischen Risiken nehmen folgende Risikoarten eine wesentliche Gewichtung ein.

**Kosten- und Ertragsrisiko.** Neben den Kostenrisiken aufgrund der oben genannten erforderlichen regulatorischen Investitionen bestehen unsere wesentlichen Ertragsrisiken aus potenziellen Unterschreitungen der geplanten wirtschaftlichen Erträge aus unseren Kapitalanlagen. Aufgrund des Volumens der Kapitalanlagen sind unsere Versicherungsgesellschaften, vor allem die Württembergische Lebensversicherung AG, gegenüber dieser Risikoart besonders exponiert. Vor diesem Hintergrund stellt das Erreichen der gesetzten Renditeziele hohe Anforderungen an unsere strategische Asset Allocation sowie unsere Frontoffice-Einheiten.

**Geschäftsrisiko.** Im regulatorischen Umfeld beobachten wir steigende Anforderungen an die Kapitalisierung und die Liquiditätsausstattung von Kreditinstituten und Versicherungsunternehmen. Aus den aktuellen aufsichtsrechtlichen Entwicklungen ergeben sich weiter steigende Kapitalanforderungen sowie umfassende Berichts- und Kontrollpflichten.

Die W&W-Gruppe bereitet sich in mehreren Projekten auf die erweiterten gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen für Banken und Versicherungen vor. Wesentlicher Aspekt im Geschäftsfeld Versicherung bildet die vorgezogene Teilumsetzung von Solvency II im Rahmen der festgelegten Vorbereitungsphase. Das Hauptaugenmerk liegt auf der Erfüllung der Anforderungen des Forward Looking Assessment of Own Risks (FLAOR) und der Umsetzung des entsprechend ab 2016 geltenden Regelprozesses des Own Risk and Solvency Assessment (ORSA).

**Reputationsrisiko.** Würde der Ruf des Unternehmens oder der Marke beschädigt, besteht das Risiko, direkt oder künftig Geschäftsvolumen zu verlieren. Dadurch könnte der Unternehmenswert verringert werden. Als die Vorsorge-

Spezialisten sind wir in besonderem Maße bei den Kunden und Geschäftspartnern auf unsere Reputation als solide, sichere Unternehmensgruppe angewiesen. Wir beobachten permanent das Bild der W&W-Gruppe in der Öffentlichkeit und versuchen bei kritischen Sachverhalten durch transparente Kommunikationspolitik unsere Reputation zu erhalten.

Weitere regulatorische bzw. politische Themenfelder mit wesentlichen Auswirkungen auf Unternehmen der W&W-Gruppe:

**Data Governance.** Das Baseler Papier „Principles for effective risk data aggregation and risk reporting“ (BCBS 239) stellt umfangreiche Anforderungen an die Verfügbarkeit von Daten für das Management der Unternehmen sowie die Aufsichtsbehörden. Die Regeln gelten für global und national systemrelevante Banken ab Januar 2016. Nach Feststellung einer nationalen Systemrelevanz durch die Aufsicht gilt eine Umsetzungsfrist von drei Jahren.

**Finanzkonglomerate-Richtlinie I (FiCoD I).** Mit dem Gesetz wird die überarbeitete Finanzkonglomerate-Richtlinie I (FiCoD I) in deutsches Recht umgesetzt und ein gesonderter Finanzkonglomerate-Aufsichtsgesetz (FKAG) geschaffen. Insbesondere wird die Beaufsichtigung von Gruppen verschärft, um spezifische Gruppenrisiken besser überwachen zu können.

**FATCA.** Weitere regulatorische Risiken entstehen aus der Umsetzung der Regularien des Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA). Durch das bilaterale Abkommen zwischen den USA und Deutschland sowie durch das 2014 in Kraft getretene deutsche Umsetzungsgesetz erstrecken sich die FATCA-Regularien unmittelbar auf Banken, Bausparkassen und Lebensversicherer. Den Instituten werden darin erhebliche (Kunden-)Identifikations- und Meldepflichten auferlegt.

**Anlageverordnung (AnIV).** Anstelle der ab dem 1. Januar 2016 entfallenden Anlageverordnung und aufsichtsbehördlichen Anforderungen haben die unter Solvency II fallenden W&W-Einzelunternehmen ein eigenes Regelwerk in Form interner Richtlinien geschaffen, das insbesondere einen unternehmensindividuellen Anlagekatalog in qualitativer und quantitativer Hinsicht enthält und die gesetzlichen bzw. aufsichtsrechtlichen Vorgaben, aber auch die bisherigen internen Richtlinien ersetzt.

## STRATEGIE UND ORGANISATION

**Primat Existenzsicherung.** Grundsätzlich sollen keine existenzgefährdenden Einzelrisiken eingegangen werden.

**Fokus Kerngeschäft.** Die W&W-Gruppe konzentriert sich auf den deutschen und den tschechischen Markt im Privatkundengeschäft. Die deutschen Versicherungen bedienen darüber hinaus auch das Gewerbekundensegment. Wir möchten durch eine umfassende und zielgruppengerechte Produktpolitik eine größere Marktdurchdringung erreichen, das vorhandene Kundenpotenzial besser ausschöpfen sowie die Kundenbindung ausbauen. Hierdurch wollen wir ein dauerhaft profitables, risikoarmes Wachstum über dem Marktdurchschnitt erzielen.

**Wachstumsprogramm „W&W@2020“.** Die strategischen Stoßrichtungen bilden den Ausgangspunkt für die strategischen Ziele, die in einem Zeitraum von etwa drei bis fünf Jahren angestrebt werden, um einer ganzheitlichen strategischen Ausrichtung gerecht zu werden. Als Handlungsfelder definiert wurden die Themen:

- Profitabilität
- Markt, Kunde, Vertrieb
- Digitalisierung
- Effizienz
- Fähigkeiten

Die strategischen Ziele des Konzerns werden schließlich in strategischen Maßnahmen operationalisiert und vorangetrieben. Diese werden im Wachstumsprogramm „W&W@2020“ gebündelt und stringent gesteuert. Die definierten Maßnahmen entlang der Handlungsfelder finden Eingang in die jährliche operative Planung.

**Organisationsstruktur.** Grundsätze und Ziele der Geschäftspolitik sowie der hieraus abgeleiteten Vertriebs- und Umsatzziele sind in der Geschäftsstrategie und den Vertriebsplanungen enthalten. Die Steuerung der Geschäftsrisiken obliegt dem Gesamtvorstand. Abhängig von der Tragweite einer Entscheidung ist gegebenenfalls die Abstimmung mit dem Aufsichtsrat notwendig.

Unsere operativen Einheiten identifizieren und bewerten Reputationsrisiken innerhalb ihrer Geschäftsprozesse. Um Rechtsverstöße zu vermeiden und aufzudecken, haben wir ein Group Compliance Committee etabliert. Unser Verhaltenskodex formuliert die wesentlichen Regeln und Grundsätze für rechtlich korrektes und verantwortungsbewusstes Verhalten der Mitarbeiter.

#### RISIKOMANAGEMENTMETHODEN UND RISIKOCONTROLLING

Durch vorausschauende Beurteilung der für unser Geschäftsmodell kritischen internen und externen Einflussfaktoren versuchen wir unsere strategischen Ziele zu errei-

chen. Wir streben an, strategische Risiken frühzeitig zu erkennen, um geeignete Maßnahmen zur Risikosteuerung entwickeln und einleiten zu können.

**Internes Risikotragfähigkeitsmodell.** Wir bewerten strategische Risiken mittels ereignisbezogener Szenariorechnungen sowie Expertenschätzungen. Deren Ergebnisse berücksichtigen wir geschäftsfeldübergreifend in unserem internen Risikotragfähigkeitsmodell, indem wir dafür einen angemessenen Anteil am Risikodeckungspotenzial bereitstellen.

**Risk-Assessment.** Die Risikoinventare aller wesentlichen Einzelunternehmen werden in einer Softwareanwendung systematisch erfasst und bewertet. Unsere Experten beurteilen regelmäßig im Rahmen der Risikoinventur die Gesamtheit aller strategischen Risiken.

**Sensitivitäts- und Szenarioanalysen.** Mit Sensitivitätsanalysen bewerten wir auch mittel- bis langfristig drohende Risiken sowie unsere Handlungsoptionen. Im Zuge unseres Kapitalmanagements werden verschiedene Szenarien entwickelt, um Kapitalisierungsrisiken der W&W-Gruppe zu quantifizieren, und entsprechende Maßnahmen eingeleitet.

**Emerging-Risk-Management.** Im Sinne eines Frühwarnsystems zur Identifikation von Langfrist- bzw. Megatrends dient unser Emerging-Risk-Management dazu, strategische Risiken rechtzeitig auszumachen und Gegenmaßnahmen einzuleiten.

#### Liquiditätsrisiken

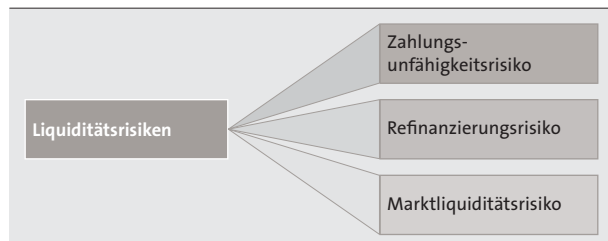
- Wettbewerbsvorteil Finanzkonglomerat: Diversifikation Refinanzierungsquellen.
- Solide Liquiditätsbasis: Refinanzierung der W&W-Gesellschaften sichergestellt.

#### RISIKODEFINITION

Unter Liquiditätsrisiken verstehen wir mögliche Verluste, die dadurch entstehen können, dass liquide Geldmittel nur teurer als erwartet zu beschaffen sind (Refinanzierungs- und Marktliquiditätsrisiko), sowie das Risiko nachhaltig fehlender Zahlungsmittel (Zahlungsunfähigkeitsrisiko), um unsere fälligen Zahlungsverpflichtungen zu erfüllen.

## LIQUIDITÄTSRISIKO

Systematisierung



## MARKTUMFELD

Im März 2015 hat die EZB ihr erweitertes Anleihenkaufprogramm begonnen und wird dieses bis mindestens März 2017 fortsetzen. Der Hauptrefinanzierungssatz wurde auf dem niedrigen Niveau von 0,05%, der Spitzenrefinanzierungssatz bei 0,30% belassen. Die Geldpolitik der negativen Zinsen wurde beibehalten. Der Einlagensatz sank im Dezember auf –0,30%. Die Markterwartung über die künftige Zinsentwicklung ist aufgrund der anhaltend hohen Liquiditätsversorgung und einer potenziellen weiteren Senkung des Einlagensatzes verhalten. Vor dem Hintergrund der Leitzinsanhebungen der Federal Reserve im Dezember und der andauernden lockeren Geldpolitik der EZB steht der Euro weiter unter Druck.

## RISIKOLAGE

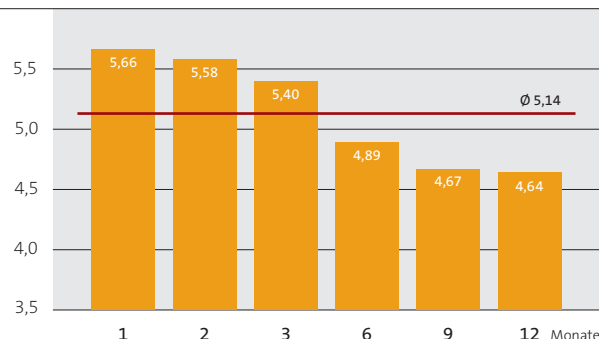
**Zahlungsunfähigkeitsrisiko.** Als Finanzdienstleistungsunternehmen unterliegen eine Reihe von W&W-Unternehmen spezifischen gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen, die sicherstellen sollen, gegenwärtige oder künftige Zahlungsverpflichtungen jederzeit erfüllen zu können.

Die Liquiditätsplanung ermöglicht die Steuerung und Sicherung der Zahlungsfähigkeit der W&W-Gruppe zu jeder Zeit. Ein konsolidierter Liquiditätsplan ermöglicht eine gruppenweite Sicht auf unsere Liquiditätslage:

Zum 31. Dezember 2015 weist die auf zwölf Monate ausgelegte Planung finanzielle Mittel von durchschnittlich 5,14 (Vj. 4,50) Mrd € aus.

## KONSOLIDIERTE LIQUIDITÄTSPLANUNG

Netto-Liquidität in Mrd €



**Liquidity Coverage Ratio.** Die Erfüllung der für die Kreditinstitute und die gemischte Finanzholding-Gruppe zu ermittelnden aufsichtsrechtlichen Mindestkapitalquote soll sicherstellen, dass ein Puffer an hochliquiden Aktiva im Stressfall zur Deckung eines möglichen Nettozahlungsmittelabzugs über 30 Tage zur Verfügung steht. Die einzuhaltende Mindestquote betrug im Jahr 2015 60% und wird schrittweise auf 100% bis im Jahr 2018 angehoben. Die gemischte Finanzholding-Gruppe wies zum 31. Dezember 2015 eine Quote in Höhe von 232,24% aus.

Die Liquiditätsplanung auf Gruppenebene basiert auf den aus den Einzelunternehmen zur Verfügung gestellten Liquiditätsdaten, die im Wesentlichen die Salden der Zuflüsse und Abflüsse aus dem laufenden Geschäftsbetrieb sowie zusätzlich zur Verfügung stehende Funding-Potenziale (z. B. eigene Emissionen, Geldaufnahme über Zentralbanken) umfassen.

**Refinanzierungsrisiko.** Das plötzliche Austrocknen der institutionellen Refinanzierungsquellen stellt besonders für Kreditinstitute eine Herausforderung dar.

Das Segment BausparBank (Wüstenrot Bausparkasse AG, Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank) bedarf geschäftsmodellbedingt einer besonders sorgfältigen Refinanzierungs- und Liquiditätssteuerung. Um die Kreditnachfrage zu befriedigen und Kredite auszureichen, bedürfen unsere Kreditinstitute einer fortlaufenden Refinanzierung.

Das Refinanzierungsvolumen unserer Kreditinstitute ist über ein diversifiziertes Funding-Potenzial gesichert. Wesentliche Positionen des Funding-Potenzials sind freie Geldmarkt- und Kreditlinien, freies Bietungsvolumen für Offenmarktgeschäfte/Repos, Emissionen aus Schuldscheindarlehen und ungedeckten Wertpapieren, Emissionspotenzial von Pfandbriefen und das Funding aus dem Passivneugeschäft.

Das Refinanzierungsrisiko aus Gruppensicht beträgt unter gestressten Annahmen –52,1 (Vj. –75) Mio €. Zugrunde gelegt wird ein 15 %-Haircut auf das Funding-Potenzial der Wüstenrot Bausparkasse AG und der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank. Der Wertansatz für das Refinanzierungsrisiko unterstellt Refinanzierungskosten von 5,5% (maximaler Euribor-Zinssatz während der Finanzmarktkrise) auf den entstehenden maximalen Liquiditäts-Gap.

Die Segmente Personenversicherungen und Schaden/Unfall weisen einen in der Regel positiven Liquiditätssaldo aus. Dies ist bedingt durch die Gegebenheiten des Geschäftsmodells, das durch kontinuierlich fließende Beitragseinnahmen sowie durch Rückflüsse aus Kapitalanlagen gekennzeichnet ist.

**Marktliquiditätsrisiko.** Marktliquiditätsrisiken entstehen hauptsächlich aufgrund unzulänglicher Markttiefe oder Marktstörungen in Krisensituationen. Bei Eintritt können Kapitalanlagen entweder überhaupt nicht oder nur in geringfügigen Volumina bzw. unter Inkaufnahme von Abschlägen veräußert werden. Die derzeitige Lage an den Kapitalmärkten lässt keine akuten materiellen Marktliquiditätsrisiken für die Kapitalanlagen der W&W-Gruppe erkennen. Das Marktliquiditätsrisiko beträgt unter gestressten Annahmen – 68 (Vj. – 68 ) Mio €. Zugrunde gelegt wird ein 22,5%-Haircut auf die zusätzlich zur Verfügung stehenden Liquiditätspuffer.

In der Vorschau verfügen die W&W-Kreditinstitute auch bei Zugrundelegung ungünstiger Szenarien über ausreichend liquide Mittel bzw. können diese kurzfristig beschaffen, sodass akute Liquiditätsengpässe aus heutiger Sicht nicht zu erwarten sind.

Weitere Angaben zur Liquiditäts- und Refinanzierungsstruktur sind im Geschäftsverlauf (Abschnitt Finanzlage: Refinanzierung/Liquidität) sowie der Darstellung zu Bewertungshierarchien unserer Finanzinstrumente (Note 42) zu entnehmen.

#### STRATEGIE UND ORGANISATION

**Prämisse Liquidität.** Unser Liquiditätsmanagement ist darauf ausgerichtet, unseren finanziellen Verpflichtungen jederzeit und dauerhaft nachkommen zu können. Der Fokus unserer Anlagepolitik liegt unter anderem darauf die Liquidität jederzeit sicherzustellen. Bestehende gesetzliche, aufsichtsrechtliche und interne Bestimmungen sind dabei ständig und dauerhaft zu erfüllen. Die eingerichteten Systeme sollen durch vorausschauende Planung und opera-

tive Cash-Disposition Liquiditätsengpässe frühzeitig erkennen und absehbaren Liquiditätsengpässen mit geeigneten Maßnahmen begegnen.

**Diversifikation.** Als Finanzkonglomerat profitieren wir gerade auch in angespannten Märkten von der Diversifikation unserer Refinanzierungsquellen. Neben der Verringerung des Refinanzierungsrisikos profitieren wir im Zuge der Diversifizierung des Funding-Potenzials zusätzlich von der Reduzierung unserer Refinanzierungskosten. Durch einen definierten Anteil an notenbank- und repofähigen Wertpapieren guter Bonität erhalten sich unsere Kreditinstitute Flexibilität in der Refinanzierung. Spar- und Termineinlagen nutzen wir, um vor allem kurzfristige, ungedeckte Refinanzierungen zu substituieren. Aspekte der Laufzeitendiversifikation fließen in unsere Kapitalanlagepolitik ein. Die Laufzeitstruktur unserer Finanzinstrumente haben wir im Konzernanhang unseres Geschäftsberichts in Note 44 dargestellt.

**Organisationsstruktur.** Die laufenden Zahlungsmittelbestände werden primär in Eigenverantwortung der Einzelunternehmen gesteuert. Die Abteilung Konzern-Risikomanagement/Controlling überwacht und konsolidiert die Liquiditätspläne kontinuierlich. Für das gruppenweite Controlling von Liquiditätsrisiken sowie die Liquiditätssteuerung ist das Group Liquidity Committee zuständig. Die Liquiditätslage wird regelmäßig in den Sitzungen des Group Board Risk erörtert. Bei Bedarf werden Steuerungsmaßnahmen veranlasst. Bekannte oder absehbare Liquiditätsrisiken werden im Rahmen der Ad-hoc-Berichterstattung umgehend an das Management der W&W AG gemeldet.

#### RISIKOMANAGEMENTMETHODEN UND RISIKOCONTROLLING

**Nettoliquidität und Liquiditäts-Gaps.** Wir bewerten Liquiditätsrisiken über die regelmäßige Aufstellung der uns zur Verfügung stehenden Nettoliquidität sowie über die Berechnung von Liquiditäts-Gaps. Um potenziellen Liquiditätsbedarf zu ermitteln, stellen wir unser Funding-Potenzial regelmäßig in kurzen Abständen den benötigten Refinanzierungsmitteln gegenüber. Zusätzlich wird für die Kreditinstitute und die gemischte Finanzholdinggruppe monatlich die Kennzahl Liquidity Coverage Ratio (LCR) ermittelt und ausgesteuert.

**Sensitivitäts- und Szenarioanalysen.** Im Risikobereich Liquiditätsrisiken betrachten wir aus Gruppensicht regelmäßig Stress-Szenarien, auf deren Basis wir unter anderem die Auswirkungen veränderter Geldzuflüsse und

-abflüsse, simulierter Abschlüge auf unsere Funding-Potenziale, veränderte Refinanzierungskosten sowie unsere Notfall-Liquidität analysieren.

**Liquiditätsplanung.** Anhand eines regelmäßigen Reportings aller wesentlichen Unternehmen der W&W-Gruppe stellen wir eine aktuelle Einschätzung unserer Liquiditätslage sicher. Um die Liquiditätsziele zu überwachen, werden die künftig zu erwartenden Ein- und Auszahlungen gegenübergestellt. Grundlage hierfür ist eine standardisierte Liquiditätsplanung. Dabei werden die Laufzeitstrukturen der Forderungen und Verbindlichkeiten berücksichtigt. Aus den ermittelten Über- oder Unterdeckungen leiten wir Anlage- oder Finanzierungsentscheidungen ab.

**Notfallmaßnahmen.** Durch Notfallpläne und die Überwachung von Liquiditätspuffern stellen wir sicher, auch außergewöhnliche Situationen bewältigen zu können. Sofern ein Unternehmen bestehende Liquiditätsengpässe nicht aus eigener Kraft bewältigen kann, stehen gemäß Notfallplanung konzerninterne Refinanzierungsmöglichkeiten zur Verfügung.

**RISIKOPROFIL UND WESENTLICHE RISIKEN DER W&W AG**

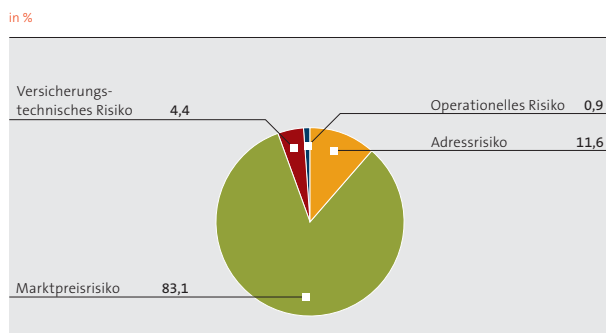
Die Wüstenrot & Württembergische AG (W&W AG) ist als übergeordnetes Finanzkonglomeratsunternehmen der W&W-Gruppe sowie der gemischten Finanzholdinggruppe dafür verantwortlich, Standards im Risikomanagement zu definieren und weiterzuentwickeln sowie zu kontrollieren, ob diese eingehalten werden. Entsprechend ist das Risikomanagement- und Risikocontrollingsystem der W&W AG eng mit dem Überwachungssystem auf Gruppenebene verzahnt und im Hinblick auf viele Prozesse, Systeme und Methoden deckungsgleich gestaltet (siehe

Darstellungen Abschnitt „Risikomanagementsystem in der W&W-Gruppe“). Die folgenden Darstellungen gehen auf die Spezifika der W&W AG als Einzelgesellschaft ein. Um unsere Risiken transparent darzustellen, fassen wir gleichartige Risiken konzern einheitlich zu sogenannten Risikobereichen zusammen.

Für die W&W AG haben wir einheitlich wesentliche Risikobereiche identifiziert (siehe Grafik Risikolandschaft der W&W AG).

Das nach unseren Methoden zur Risikotragfähigkeitsmessung (vgl. Abschnitt „Ökonomische Kapitaladäquanz“) ermittelte Risikoprofil der quantifizierten Risikobereiche verteilt sich zum 31. Dezember 2015 gemäß nachfolgender Grafik.

RISIKOPROFIL W&W AG



Strategische Risiken und Liquiditätsrisiken berücksichtigen wir in unserer Risikotragfähigkeitsberechnung, indem wir einen pauschalen Abschlag bei der Ermittlung der Risikodeckungsmasse vornehmen.

RISIKOLANDSCHAFT DER W&W AG

Überblick Risikobereiche

Gesamtrisikoprofil					
<p><b>Marktpreisrisiken</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zinsrisiko</li> <li>Credit-Spread-Risiko</li> <li>Fremdwährungsrisiko</li> <li>Aktienkursrisiko</li> <li>Immobilienpreisrisiko</li> <li>Beteiligungsrisiko</li> </ul>	<p><b>Adressrisiken</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Adressausfallrisiko</li> <li>Bonitätsänderungsrisiko</li> <li>Forderungsausfallrisiko</li> <li>Rückversicherung</li> </ul>	<p><b>Versicherungstechnische Risiken</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Prämienrisiko</li> <li>Reserverisiko</li> <li>Kostenrisiko</li> <li>Kalkulationsrisiko</li> </ul>	<p><b>Operationelle Risiken</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Personalrisiko</li> <li>Prozessrisiko</li> <li>Systemrisiko</li> <li>Projektrisiko</li> <li>Externe Ereignisse</li> <li>Rechtsrisiko</li> </ul>	<p><b>Strategische Risiken</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Kosten- und Ertragsrisiko</li> <li>Geschäftsrisiko</li> <li>Reputationsrisiko</li> <li>Politische/gesellschaftliche Risiken</li> </ul>	<p><b>Liquiditätsrisiken</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zahlungsunfähigkeitsrisiko</li> <li>Refinanzierungsrisiko</li> <li>Marktliquiditätsrisiko</li> </ul>

Marktpreisrisiken stellen aufgrund des Volumens unserer Beteiligungen mit 83,1 (Vj. 88,2) % den beherrschenden Risikobereich dar. Die Verschiebung des Credit-Spread-Risikos von den Adressrisiken zu den Marktpreisrisiken stärkt ebenfalls die Gewichtung des Risikobereichs.

In den folgenden Abschnitten werden die einzelnen wesentlichen Risikobereiche und – falls für die Gesamtbeurteilung relevant – die einzelnen Risikoarten beschrieben.

### Marktpreisrisiken

**Zinsrisiko.** Die W&W AG unterliegt aufgrund von Zinsverpflichtungen gegenüber Mitarbeitern (Pensionsrückstellungen) und der in zinstragenden Aktiva investierten Kapitalanlagen Zinsänderungs- und Zinsgarantierisiken.

Für die festverzinslichen Wertpapiere (Direkt- und Fondsbestände inklusive der zinsbezogenen Derivate) mit einem Marktwert von 1 369,7 (Vj. 1 381,1) Mio € ergeben sich zum 31. Dezember 2015 bei einer Parallelverschiebung der Swapzinskurve folgende Marktwertänderungen:

#### ZINSÄNDERUNG

in Mio €	MARKTWERTÄNDERUNG	
	31.12.2015	31.12.2014
Anstieg um 100 Basispunkte	- 67,4	- 59,2
Anstieg um 200 Basispunkte	- 135,6	- 111,6
Rückgang um 100 Basispunkte	68,3	68,4
Rückgang um 200 Basispunkte	137,1	107,1

**Beteiligungsrisiko.** Wertänderungen bei Beteiligungen (Abschreibungen), der Ausfall von Dividenden oder zu leistende Ertragszuschüsse führen zu Beteiligungsrisiken. Für die W&W AG stellt das strategische Beteiligungsportfolio das wesentliche Risiko dar.

Zum 31. Dezember 2015 weisen die Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sowie an Aktien, Anteilen oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere einen Bestand von 2 584 (Vj. 2 324) Mio € auf. Hiervon entfallen auf Anteile an verbundenen Unternehmen 1 710 (Vj. 1 586) Mio €. Bei Eintritt von Beteiligungsrisiken können aufgrund von Bewertungsverlusten ergebniswirksame Wertänderungen (Abschreibungen) auf Beteiligungen entstehen, Ausfälle von Dividenden auftreten oder zu leistende Ertragszuschüsse anfallen. Dies gilt aufgrund der

Umsetzung des neuen Geschäftsmodells insbesondere für die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank, auf die ein Anteil von ca. 14 (Vj. 15) % der Anteile an verbundenen Unternehmen entfällt.

**Credit-Spread-Risiko:** Das Credit-Spread-Risiko umfasst das Risiko von Wertänderungen der Forderungspositionen durch Veränderung des gültigen Credit Spreads für den jeweiligen Emittenten bzw. Kontrahenten – trotz unveränderter Bonität im Zeitverlauf. Mit dem Credit Spread wird der Risikoaufschlag in Form einer höheren Verzinsung für ein kreditrisikobehaftetes Wertpapier im Verhältnis zu einem vergleichbaren risikolosen Wertpapier bezeichnet. Hier wird folglich eine klare Trennung von Credit-Spread-Risiko, Migrationsrisiko und Ausfallrisiko vorgenommen. Betrachtet werden für Wertpapiere folglich nur jene Credit-Spread-Veränderungen, welche nicht zu einer Veränderung (Migration inklusive Ausfall) des Ratings führen.

**Aktienrisiko.** Plötzliche und starke Kursrückgänge an den Aktienmärkten können die Risikotragfähigkeit der in Aktien investierenden Konzerngesellschaften in Form von ergebniswirksamen Abschreibungen beeinträchtigen. Die W&W AG hält keine nennenswerten Aktienportfolios.

Für unsere Bestände mit einem Marktwert von 37,5 (Vj. 53,9) Mio € ergaben sich zum 31. Dezember 2015 bei einer Indexschwankung des Euro Stoxx 50 folgende Marktwertänderungen:

#### INDEXVERÄNDERUNG

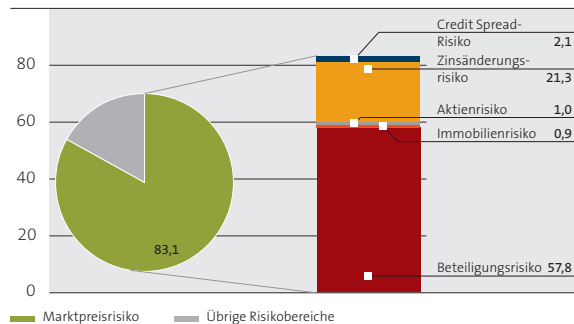
in Mio €	MARKTWERTÄNDERUNG	
	31.12.2015	31.12.2014
Anstieg um 20 %	5,1	5,4
Anstieg um 10 %	2,7	2,8
Rückgang um 10 %	- 3,4	- 3,8
Rückgang um 20 %	- 5,7	- 6,7

**Risikokapitalbedarf.** Da die Kapitalanlagen der W&W AG überwiegend in Beteiligungen investiert sind, hat das Beteiligungsrisiko innerhalb der Marktpreisrisiken mit einer Risikokapitalgewichtung die größte Bedeutung. Bemessen am gesamten internen Risikokapital beträgt der Anteil 57,8 (Vj. 72,2) %.



## RISIKOPROFIL MARKTPREISRISIKEN

in %



Mit einer Gewichtung von 21,3 % folgen Zinsänderungsrisiken, die Credit Spread-Risiken nehmen 2,1 % ein. Etwa 1,0 % des gesamten internen Risikokapitals beziehen sich auf das Aktienkursrisiko, 0,9 % auf das Immobilienrisiko.

Die Marktpreisrisiken standen 2015 durchgängig im Einklang mit der Risikostrategie. Die Limite wurden eingehalten.

## Adressrisiken

Die W&W AG ist gegenüber Forderungsausfallrisiken aus Kapitalanlagen (Eigengeschäft) sowie Forderungsausfallrisiken gegenüber Vertragspartnern in der Rückversicherung exponiert.

**Eigengeschäft.** Die Bonitätsstruktur unseres Rentenportfolios ist gemäß unserer strategischen Ausrichtung mit über 97,1 (Vj. 98,0) % der Anlagen im Investmentgrade-Bereich konservativ ausgerichtet.

## RATING (MOODY'S-SKALA)

	2015		2014	
	BESTAND BUCHWERTE	ANTEIL	BESTAND BUCHWERTE	ANTEIL
	in Mio. €	in %	in Mio. €	in %
Aaa	492,9	37,3	491,9	37,0
Aa1	82,2	6,2	136,5	10,3
Aa2	43,5	3,3	52,5	4,0
Aa3	20,5	1,6	61,4	4,6
A1	64,1	4,9	55,0	4,1
A2	35,3	2,7	36,9	2,8
A3	139,0	10,5	214,4	16,1
Baa1	148,3	11,2	137,3	10,3
Baa2	237,6	18,0	82,1	6,2
Baa3	18,8	1,4	34,0	2,6
Non Investmentgrade/Non Rated	38,0	2,9	26,4	2,0
<b>SUMME</b>	<b>1 320,2</b>	<b>100,0</b>	<b>1 328,4</b>	<b>100,0</b>

Unser Kapitalanlage-Exposure weist generell eine gute Besicherungsstruktur auf, wobei die Kapitalanlagen bei

Finanzinstituten überwiegend durch Staatshaftung oder Pfandrechte besichert sind.

## SENIORITÄT

	2015		2014	
	BESTAND BUCHWERTE	ANTEIL	BESTAND BUCHWERTE	ANTEIL
	in Mio €	in %	in Mio €	in %
Öffentlich	196,8	14,9	240,0	18,1
Pfandbrief	442,0	33,5	435,7	32,8
Einlagensicherung oder Staatshaftung	105,7	8,0	116,0	8,7
Ungedeckt	575,7	43,6	536,7	40,4
<b>SUMME</b>	<b>1 320,2</b>	<b>100,0</b>	<b>1 328,4</b>	<b>100,0</b>

**Nachrang-Exposure.** Unsere nachrangigen Engagements (Genussrechte, stille Beteiligungen und sonstige nachrangige Forderungen) belaufen sich auf 221,9 (Vj. ca. 21,9) Mio €.

**Rückversicherung.** Die Forderungsausfallrisiken im Rückversicherungsgeschäft bleiben konstant auf niedrigem Niveau. Derzeit sind keine materiellen Risiken abzusehen.

Auch unsere Retrozessionäre verfügen über sehr gute Bonitäten.

**Bonitäten.** Zum Ende der Berichtsperiode bestanden ausgewiesene Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft in Höhe von 169,1 (Vj. 192,5) Mio € zu 97 (Vj. 97) % gegenüber Gesellschaften mit einem „A“-Rating oder besser.

## STANDARD &amp; POOR'S

	2015		2014	
	BESTAND BUCHWERTE	ANTEIL	BESTAND BUCHWERTE	ANTEIL
	in Mio €	in %	in Mio €	in %
AAA	–	–	–	–
AA	125,8	74,4	111,7	58,0
A	38,1	22,5	75,0	39,0
BBB	–	–	–	–
BB	0,9	0,5	0,7	0,4
B	–	–	–	–
CCC und geringer	–	–	–	–
Ohne Rating	4,3	2,5	5,1	2,6
<b>SUMME</b>	<b>169,1</b>	<b>100,0</b>	<b>192,5</b>	<b>100,0</b>

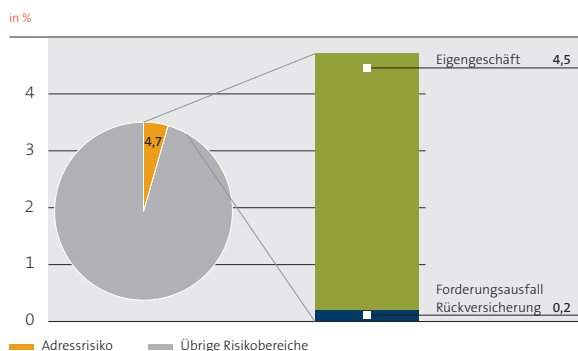
1. Abrechnungsforderungen + Depotforderungen + Anteile an versicherungstechnischen Rückstellungen abzgl. Sicherheiten

Von den ausgewiesenen Forderungen gegenüber Rückversicherern waren zum Bilanzstichtag 1,0 (Vj. 1,0) Mio € länger als 90 Tage ausstehend. Deren Begleichung wird jedoch 2016 erwartet.

**Kreditportfoliomodell.** Wir überwachen Kreditrisiken nicht nur auf Einzelebene, sondern bewerten sie auf Portfolioebene mit unserem Kreditportfoliomodell. Die gehaltenen Rentenpapiere werden ökonomisch bewertet, d. h. unter Berücksichtigung künftiger Zahlungsströme und mittels eines branchenüblichen Credit-Value-at-Risk-Modells.

**Risikokapitalbedarf.** Adressrisiken stellen mit 4,7 (Vj. 5,9) % lediglich einen geringen Anteil am gesamten Risikokapitalbedarf der W&W AG dar.

RISIKOPROFIL ADRESSRISIKEN



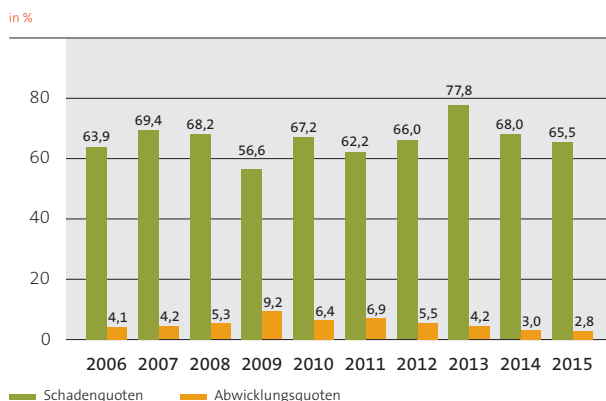
Innerhalb der Adressrisiken nehmen die Risiken aus unserem Eigengeschäft mit 4,5 (Vj. 5,2) % den wesentlichen Teil ein, wohingegen Forderungsausfallrisiken im Rückversicherungsgeschäft lediglich einen marginalen Teil am gesamten internen Risikokapital beanspruchen.

Die Adressrisiken standen im Jahr 2015 durchgängig im Einklang mit der Risikostrategie. Die Limite wurden eingehalten.

**Versicherungstechnische Risiken**

**Prämienrisiko.** Sinkende oder nicht bedarfsgerecht kalkulierte Prämien können bei stabiler oder wachsender Kosten- und Schadenentwicklung zu nicht auskömmlichen Prämien führen. Die langfristige Entwicklung der Nettoschadenquoten (Quotient der Nettoaufwendungen für Versicherungsfälle zu den Nettoprämien) und der Nettoabwicklungsquoten (Quotient der Nettoabwicklungsergebnisse von Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle zu den Eingangsschadenrückstellungen) stellt sich für die W&W AG wie folgt dar:

SCHADEN- UND ABWICKLUNGSQUOTEN



**Risikokapitalbedarf.** Die Grafik Risikoprofil W&W AG (vgl. Abschnitt Risikoprofil und wesentliche Risiken der W&W AG) veranschaulicht die Gewichtung des für versicherungstechnische Risiken reservierten Risikokapitals. Zum gesamten Risikokapitalbedarf der W&W AG tragen die versicherungstechnischen Risiken insgesamt einen Anteil von 4,4 (Vj. 4,8) % bei.

Die versicherungstechnischen Risiken standen 2015 durchgängig im Einklang mit der Risikostrategie. Die Limite wurden eingehalten.

**Operationelle Risiken**

**Risikokapitalbedarf.** Der für operationelle Risiken bemessene Risikokapitalbedarf verläuft entsprechend der gewählten Messmethodik über Standardansätze relativ konstant. Die Grafik Risikoprofil W&W AG (vgl. Abschnitt „Risikoprofil und wesentliche Risiken der W&W AG“) veranschaulicht die Gewichtung des für operationelle Risiken reservierten Risikokapitals. Insgesamt tragen operationelle Risiken in der W&W AG mit 0,9 (Vj. 1,1) % zum gesamten Risikokapitalbedarf bei.

Die eingegangenen operationellen Risiken standen 2015 durchgängig im Einklang mit der Risikostrategie. Die Limite wurden eingehalten.

**Strategische Risiken**

Als übergeordnete Management Holding der W&W-Gruppe gelten für die W&W AG dieselben Risiken wie im Abschnitt „Strategische Risiken“ für die W&W-Gruppe dargestellt.

### Liquiditätsrisiken

Als Obergesellschaft des Finanzkonglomerats und der gemischten Finanzholdinggruppe profitiert die W&W AG von der Diversifikation ihrer Refinanzierungsquellen. Wir verweisen auf die Erläuterungen im Abschnitt „Liquiditätsrisiken“ für die W&W-Gruppe.

## AUSGEWÄHLTE RISIKOKOMPLEXE

### Emerging Risks

Emerging Risks beschreiben Zustände, Entwicklungen oder Trends, welche die finanzielle Stärke, die Wettbewerbsposition oder die Reputation der Gruppe oder eines Einzelunternehmens künftig signifikant in ihrem Risikoprofil beeinflussen können. Die Unsicherheit hinsichtlich Schadenpotenzial und Eintrittswahrscheinlichkeit ist in der Regel sehr hoch. Die Gefahr entsteht aufgrund sich ändernder Rahmenbedingungen, die beispielsweise wirtschaftlicher, geopolitischer, gesellschaftlicher, technologischer oder umweltbedingter Art sind.

Emerging Risks frühzeitig wahrzunehmen, angemessen zu analysieren und adäquat zu managen begrenzt das Risiko und erschließt komparative Wettbewerbsvorteile. Im Zuge der Diversität der W&W-Gruppe unterstützen interne Sensoren (zum Beispiel unser makroökonomisches Research, die Gesellschaft für Markt- und Absatzforschung) ein frühzeitiges Erkennen von Emerging Risks.

Für unser Unternehmen stellen nach heutiger Einschätzung die demografische Entwicklung sowie die wachsende Digitalisierung – einhergehend mit technischem Fortschritt – eine der größten Herausforderungen dar. Aber auch die veränderten Kundenbedürfnisse, der Wertewandel, die zunehmende Regulatorik sowie die Niedrigzinsphase sind wichtige externe Einflussfaktoren. Diesen Herausforderungen adäquat zu begegnen gehört zur Kernkompetenz der W&W-Gruppe.

### Risikokonzentrationen

Unter Risikokonzentrationen verstehen wir mögliche Verluste, die sich durch kumulierte Risiken ergeben können. Wir unterscheiden zwischen „Intra“-Konzentrationen (Gleichlauf von Risikopositionen innerhalb einer Risikoart) und „Inter“-Konzentrationen (Gleichlauf von Risikopositionen über verschiedene Risikoarten oder Risikobereiche hinweg). Solche Risikokonzentrationen können aus der Kombination von Risikoarten – zum Beispiel Adressrisiken, Marktpreisrisiken, versicherungstechnischen Risiken oder

Liquiditätsrisiken – entstehen. Hier sind beispielsweise Liquiditätsrisiken zu nennen, die in Kombination mit Naturkatastrophen auftreten können.

Bei der Steuerung unseres Risikoprofils achten wir darauf, große Einzelrisiken zu vermeiden, um ein ausgewogenes Risikoprofil aufrechtzuerhalten. Daneben wird im Rahmen unserer Risikosteuerung ein angemessenes Verhältnis des Risikokapitalbedarfs der Risikobereiche angestrebt, um unsere Anfälligkeit gegenüber einzelnen Risiken zu begrenzen. Durch die Streuung unserer Kapitalanlagen, den Einsatz von Limit- und Liniensystemen, die klar definierten Annahme- und Zeichnungsrichtlinien im Kredit- und Versicherungsgeschäft sowie den Einkauf eines angemessenen Rückversicherungsschutzes bei verschiedenen Anbietern guter Bonität streben wir an, Risikokonzentrationen bestmöglich zu begrenzen. Im Kundengeschäft wird auf eine breit aufgestellte sowie regional diversifizierte Kundenstruktur abgezielt. Über mehrere Vertriebswege erreichen wir unsere Kunden mit einem vielfältigen Produktspektrum.

Die W&W-Gruppe ist aufgrund bestehender aufsichtsrechtlicher Reglementierungen und hoher interner Bonitätsansprüche stark im Bereich Finanzinstitute investiert. Demzufolge trägt die W&W-Gruppe neben dem Kreditrisiko der einzelnen Adresse besonders das systemische Risiko des Finanzsektors. Unsere Kundenkreditportfolios weisen wegen ihrer hohen Granularität dagegen keine nennenswerten Risikokonzentrationen auf.

Bei der Bewertung unserer Kreditrisiken auf Portfolioebene mit unserem Kreditportfoliomodell berücksichtigen wir sowohl im Eigen- als auch im Kundenkreditgeschäft Konzentrationsaspekte. Dabei werden zum Beispiel Kreditforderungen an einzelne Schuldner und Schuldnergruppen überwacht und beschränkt. Hierfür wird ein übergreifendes Limitsystem eingesetzt, das Kredit- und Kontrahentenrisiken der Gesamtgruppe adäquat kontrolliert. Unverhältnismäßig große Einzelrisiken, die zu unakzeptablen Verlusten führen können, werden einzeln streng beobachtet und unterliegen einem globalen Limitsystem.

Im Geschäft mit institutionellen Kreditnehmern wird Risikokonzentrationen großer oder verschiedener Anlagen bei einem Emittenten mit einem übergreifenden Anlageliensystem begegnet. Dadurch wird sichergestellt, dass Adressrisiken des W&W-Konzerns auch unter Risikokonzentrationsaspekten adäquat überwacht werden. Es ist ein Überwachungs- und Meldesystem eingerichtet, nach dem Risikokonzentrationen gegenüber einer einzelnen Adresse, zum Beispiel eines Emittenten, oberhalb intern

festgelegter Schwellenwerte dem Konzern-Risikomanagement/Controlling des W&W-Konzerns angezeigt werden.

Risikobereichsübergreifende Stress-Szenarien ermöglichen es, Risikokonzentrationen zu erfassen. Beispielsweise können abrupte Änderungen der Stresstestergebnisse Hinweise auf Risikokonzentrationen geben. Auf Produkt- und Vertriebssebene existieren Controllingmaßnahmen, um Konzentrationen zu begrenzen.

### **BEWERTUNG DES GESAMTRISIKOPROFILS DER W&W-GRUPPE UND DER W&W AG**

Im Jahr 2015 war für die W&W-Gruppe und die W&W AG stets eine ausreichende interne und aufsichtsrechtliche Risikotragfähigkeit gegeben. Gemäß unserem internen Risikotragfähigkeitsmodell verfügten wir über ausreichende finanzielle Mittel, um die eingegangenen Risiken mit hoher Sicherheit bedecken zu können. Die Szenariorechnungen lassen ebenfalls keine Anzeichen für eine unmittelbar aufkommende Gefahrenlage für die W&W-Gruppe oder die W&W AG erkennen. Auch die aufsichtsrechtlichen Anforderungen an die Solvabilität haben wir jederzeit erfüllt.

Als Folge der anhaltenden Unsicherheit im Zuge der nicht nachhaltig gelösten EWU-Verschuldungskrise bestehen für die gesamte Finanzbranche und damit auch für die W&W-Gruppe nach wie vor erhebliche Risiken, die in extremen Szenarien durchaus existenzbedrohende Auswirkungen haben könnten. Aus den Verbindungen innerhalb des Finanzsektors erwächst ein systemisches Risiko gegenseitiger Ansteckung, dem sich auch die W&W-Gesellschaften naturgemäß nicht vollständig entziehen können. Daher verbleibt die konsequente und nachhaltige Lösung der Krise im Euroraum durch die Politik auch eine wichtige Voraussetzung für den kurz- und mittelfristigen Erfolg der W&W-Gruppe.

Neben der Risiko- und Ergebnisdiversifikation nutzen wir aufgrund der Struktur der W&W-Gruppe in den unterschiedlichsten Bereichen Diversifikationseffekte als strategische Erfolgsfaktoren.

So verfügen wir nicht zuletzt bedingt durch unser Geschäftsmodell über eine solide und diversifizierte Liquiditätsbasis.

Durch das andauernde Niedrigzinsumfeld kommt dem Zinsgarantierisiko eine herausgehobene Bedeutung zu. Risikomindernde Maßnahmen zur Steuerung der Zinsänderungs- und Zinsgarantierisiken der W&W-Gruppe stehen weiter im Fokus. Ein lang anhaltendes Niedrigzinsniveau

kann die Rentabilität der kapitalbildenden Lebensversicherungen und der Bausparverträge erheblich beeinträchtigen. Hier bestehen bedeutende Risiken aus Zinsgarantien im Bestand.

Die Veränderungen im regulatorischen Umfeld verfolgen wir aufmerksam, um frühzeitig und flexibel reagieren zu können. Wir stellen uns den Anforderungen einer verstärkten Regulierung, doch binden sie in erheblichem Maße finanzielle, technische und personelle Ressourcen und stellen somit erhebliche Kosten- und Ertragsrisiken dar.

Trotz der lang andauernden Niedrigzinsen und verschärfter regulatorischer Anforderungen hat sich die W&W-Gruppe eine ökonomische Robustheit erarbeitet. Diese zeigt sich neben der Ertragsstärke auch in einer nach wie vor ausgewogenen Risikotragfähigkeit auf Basis unseres internen Risikotragfähigkeitsmodells.

### **WEITERENTWICKLUNGEN UND AUSBLICK**

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.

Im Jahr 2015 wurden Optimierungen und Weiterentwicklungen im gesamten Risikomanagementprozess sowohl auf Gruppen- als auch auf Einzelunternehmensebene durchgeführt. Neben der Erreichung interner Zielsetzungen fokussieren wir uns parallel in hohem Maße auf die Umsetzung und Einführung der umfangreichen neuen bzw. erweiterten regulatorischen Anforderungen aus Basel III und Solvency II. Insbesondere die weitreichenden Veränderungen der Anforderungen durch die kumulierte europäische Finanzaufsicht sorgen dabei für ein hohes Maß an prozessualen und organisatorischen Neuausrichtungen.

Die Ratingagentur S&P bewertet im Rahmen des Unternehmensratings auch das Risikomanagement der W&W-Gruppe in Form des Enterprise Risk Management (ERM). Aktuell bewertet S&P das ERM der W&W-Gruppe mit der Note „strong“ und verbessert damit die Einstufung des Vorjahrs mit „adequate with strong risk controls“. S&P unterstreicht dabei die hohe Bedeutung des ERM für die W&W-Gruppe.

Eine systematische Fortentwicklung des bestehenden konzerneinheitlichen Risikomanagements soll auch künftig die stabile und nachhaltige Entfaltung der W&W-

Gruppe sichern. Die erreichten Standards in unserem Risikomanagement wollen wir im Geschäftsjahr 2016 kontinuierlich und konsequent ausbauen. Hierfür haben wir ein anspruchsvolles Entwicklungsprogramm mit einer Reihe von Maßnahmen und Projekten entlang unseres Risikomanagementprozesses definiert.

Dabei fokussieren wir uns auf folgende Themen:

- Implementierung und Weiterentwicklung der Modelle im unternehmensinternen und regulatorischen Kontext (Solvency II, Basel III/CRD IV).
- Weiterentwicklung der Kapital- und Eigenmittelpflicht, insbesondere im Rahmen des Own Risk and Solvency Assessment (ORSA).
- Weitere Vernetzung von Prozessen und Methoden zur Risikosteuerung.
- Weiterentwicklung der Methode Risikoinventur, Optimierung eines integrierten Ansatzes für die Risikosteuerungs- und -controllingprozesse von Non Financial Risk.
- Weiterentwicklung von unternehmensübergreifenden Risk-Management-Kompetenzzentren.
- Ausbau und Optimierung der Steuerungskreise und Überwachung aufsichtsrechtlicher (Gruppen-)Pflichten.
- Optimierung der Systemarchitektur im Finanzbereich, Aufbau einer integrierten Finanzarchitektur.
- Weiterentwicklung von Reporting- und Data-Warehouse-Lösungen zur Optimierung von Reporting-Qualität und -Geschwindigkeit.

Insgesamt sind die W&W-Gruppe und die W&W AG angemessen gerüstet, um die internen und externen Anforderungen an das Risikomanagement erfolgreich umzusetzen.

### Merkmale des internen Kontroll- und Risikomanagementsystems, bezogen auf den (Konzern-)Rechnungslegungsprozess (Bericht gemäß §§ 289 Abs. 5, 315 Abs. 2 Nr. 5 HGB)

Das interne Kontroll- und Risikomanagementsystem im Hinblick auf den (Konzern-)Rechnungslegungsprozess als integraler Bestandteil des Risikomanagements der W&W-Gruppe umfasst die Grundsätze, Verfahren und Maßnahmen zur

- Sicherung der Wirksamkeit und Wirtschaftlichkeit der Geschäftstätigkeit (hierzu gehört auch der Schutz des Vermögens, einschließlich der Verhinderung und Aufdeckung von Vermögensschädigungen),
- Ordnungsmäßigkeit und Verlässlichkeit der internen und externen Rechnungslegung (IFRS bzw. HGB) sowie
- Einhaltung der für den W&W-Konzern bzw. der W&W AG maßgeblichen rechtlichen Vorschriften.

Der Vorstand trägt die Gesamtverantwortung für das interne Kontroll- und Risikomanagementsystem im Hinblick auf den (Konzern-)Rechnungslegungsprozess sowohl für die Aufstellung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts sowie des verkürzten Zwischenabschlusses und Zwischenlageberichts als auch für die Aufstellung des Jahresabschlusses der W&W AG.

Der Vorstand hat insbesondere die dem Ressort Finanzen der W&W AG unterstellten Abteilungen Konzernrisikomanagement und Konzernrechnungswesen sowie die dem Vorstandsvorsitzenden unterstellte Konzernrevision mit der Verantwortlichkeit für das interne Kontroll- und Risikomanagementsystem im W&W-Konzern betraut. Ferner hat er die über ein Geschäftsbesorgungsverhältnis der Württembergische Versicherung AG unterstellten Abteilungen Controlling/Risikomanagement und Rechnungswesen mit der Durchführung des internen Kontroll- und Risikomanagementsystems in der W&W AG beauftragt.

Über eine fest definierte Führungs- und Berichtsorganisation sind die Gesellschaften eingebunden. Der IFRS-Konzernabschluss und Teile des zusammengefassten Lageberichts werden insbesondere von der Abteilung Konzernrechnungswesen erstellt. Der Jahresabschluss der W&W AG und Teile des zusammengefassten Lageberichts werden über ein Geschäftsbesorgungsverhältnis insbesondere von der Abteilung Rechnungswesen der Württembergische Versicherung AG erstellt.

Als Teil des internen Kontrollsystems prüft die Konzernrevision entsprechend den Regelungen der MaRisk risikoorientiert und prozessunabhängig die Wirksamkeit und Angemessenheit des Risikomanagementsystems und des internen Kontrollsystems.

Auch der Aufsichtsrat und vor allem der Prüfungsausschuss übernehmen eigenständige Prüfungstätigkeiten im W&W-Konzern und der W&W AG. Ferner prüft der Abschlussprüfer prozessunabhängig den Konzernabschluss, den Jahresabschluss sowie den zusammengefassten Lagebericht.

Im W&W-Konzern und in der W&W AG sind organisatorische Maßnahmen getroffen bzw. Verfahren implementiert, die die Überwachung und Steuerung von Risiken im Hinblick auf den (Konzern-)Rechnungslegungsprozess bzw. die Ordnungsmäßigkeit der Rechnungslegung sicherstellen sollen. Es werden solche Komponenten des internen Kontroll- und Risikomanagementsystems als wesentlich erachtet, die die Regelungskonformität des Konzern- und Jahresabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts beeinflussen können. Die wesentlichen Komponenten sind:

- IT-Anwendung zur Abbildung und Dokumentation interner Kontrollen, Überwachungsmaßnahmen und Effektivitätstests bezogen auf den (Konzern-)Rechnungslegungsprozess,
- IT-Anwendung zur Sicherstellung des (Konzern-)Abschlussstellungsprozesses,
- Organisationshandbücher, Richtlinien zur internen und externen Rechnungslegung sowie Bilanzierungsanweisungen,
- angemessene quantitative und qualitative Personalausstattung, bezogen auf den (Konzern-)Rechnungslegungsprozess,
- Funktionen und Aufgaben in sämtlichen Bereichen des (Konzern-)Rechnungslegungsprozesses sind eindeutig zugeordnet und die Verantwortungsbereiche und die unvereinbaren Tätigkeiten sind klar getrennt,
- Vier-Augen-Prinzip bei wesentlichen (konzern-)rechnungslegungsrelevanten Prozessen, ein Zugriffsberechtigungssystem für die (konzern-)rechnungslegungsbezogenen Systeme sowie programminterne und manuelle Plausibilitätsprüfungen im Rahmen des gesamten (Konzern-)Rechnungslegungsprozesses.

Die Erfassung und Dokumentation von Geschäftsvorfällen und sonstigen Sachverhalten für Zwecke des Konzern- und Jahresabschlusses erfolgt mit unterschiedlichen Systeme-

men, welche über automatisierte Schnittstellen auf Konten einer zentralen Systemlösung unter Berücksichtigung von (Konzern-)Bilanzierungsrichtlinien gebucht werden. Wesentliche Vorsysteme sind das Wertpapierverwaltungssystem SimCorpDimension, die Bestandsführungssysteme für die Versicherungsverträge, die Provisionsabrechnungssysteme sowie die Kundenkontokorrente. In allen Systemen werden die gültigen Regelungen beachtet.

Zur Erstellung des Konzernabschlusses werden die in den lokalen Buchhaltungssystemen enthaltenen Informationen zu Geschäftsvorfällen und sonstigen Sachverhalten bei den Gesellschaften und Investmentfonds jeweils zu Konzernmeldedaten aggregiert. Die buchhalterische Abbildung der Kapitalanlagen in einem Verwaltungssystem für Zwecke des Konzern- und Jahresabschlusses sowie deren Transformation zu Konzernmeldedaten erfolgt überwiegend zentral durch die Wüstenrot Bausparkasse AG im Rahmen einer Dienstleistungsvereinbarung, für einige Investmentfonds jedoch durch externe Kapitalanlagegesellschaften.

Die Konzernmeldedaten werden durch zusätzliche Informationen zu standardisierten Berichtspaketen auf der Ebene der jeweiligen vollkonsolidierten Gesellschaft erweitert und anschließend manuell und maschinell plausibilisiert.

Für die Vollständigkeit und Richtigkeit der standardisierten Berichtspakete sind die jeweiligen Gesellschaften verantwortlich. Anschließend werden die standardisierten Berichtspakete zentral durch die Abteilung Konzernrechnungswesen in einer Systemlösung erfasst und einer Validierung unterzogen.

In dieser Systemlösung werden sämtliche Konsolidierungsschritte zur Erstellung des Konzernabschlusses durch die Abteilung Konzernrechnungswesen vorgenommen und dokumentiert. Im Rahmen der einzelnen Konsolidierungsschritte sind systemimmanente Plausibilitätsprüfungen und Validierungen enthalten.

Die gesamten quantitativen Informationen der einzelnen Bestandteile des Konzernabschlusses einschließlich der quantitativen Anhangangaben werden im Wesentlichen aus dieser Systemlösung generiert.

## PROGNOSEBERICHT

Die gesamtwirtschaftlichen Entwicklungen und relevanten Rahmenbedingungen basieren auf Einschätzungen des Unternehmens, die sich auf einschlägige Analysen und Veröffentlichungen verschiedener renommierter Wirtschaftsforschungsinstitute, der Bundesregierung, der Bundesbank, des Bloomberg-Konsenses sowie von Branchen- und Wirtschaftsverbänden stützen.

### Gesamtwirtschaftliche Prognose

Die Konjunkturaussichten für Deutschland bleiben grundsätzlich positiv. Wir erwarten 2016 eine Fortsetzung des stetigen Wirtschaftswachstums. Den größten Beitrag wird dabei erneut die private Konsumnachfrage leisten. Überdurchschnittliche Einkommenszuwächse, eine überdurchschnittliche Rentenanhebung und eine weiterhin niedrige Inflationsrate werden die Konsumnachfrage stützen. Der Bausektor wird von einem anhaltend niedrigen Zinsniveau, einem hohen Wohnraumbedarf und einer daraus resultierend hohen Immobiliennachfrage profitieren. Der schwächere Euro, eine erwartete robuste US-Nachfrage und ein steigendes Interesse der EU-Partnerländer an deutschen Gütern sprechen trotz der Schwäche der Schwellenländer auch 2016 für eine zufriedenstellende Entwicklung des Exportgeschäfts. Diese insgesamt positiven Wirtschaftsaussichten und eine zunehmende Auslastung der Kapazitäten dürften auch die bislang eher verhaltenen Ausrüstungsinvestitionen der Unternehmen allmählich anziehen lassen. Es ist davon auszugehen, dass die deutsche Wirtschaft 2016 ein Wachstum des Bruttoinlandsprodukts von 1,3% bis 1,8% erzielen wird. Damit besteht für die W&W-Gruppe auch künftig ein günstiges gesamtwirtschaftliches Umfeld. Jedoch gibt es auch einige Faktoren, die diesen positiven Konjunkturausblick im ungünstigen Fall beeinträchtigen könnten. Hierzu zählen zum Beispiel enttäuschende Konjunkturmeldungen aus wichtigen Schwellenländern (insbesondere aus China), die mögliche Wiedereinführung von Grenzkontrollen innerhalb der EU, heftige Kapitalmarkturbulenzen zu Beginn des Jahres und schließlich die Unsicherheit, die aus dem im Juni 2016 stattfindenden Referendum über den EU-Verbleib Großbritanniens resultieren wird.

### Kapitalmärkte

Trotz des grundsätzlich freundlichen Konjunkturausblicks für Europa und Deutschland ist an den europäischen Anleihemärkten 2016 unseres Erachtens nach nicht mit einer

grundlegenden Trendwende und einem Ende der Niedrigzinsphase zu rechnen. Zwar dürften aus den USA, wo die wirtschaftliche Erholung inzwischen so weit fortgeschritten ist, dass die US-Notenbank die Leitzinsen vorsichtig angehoben hat, Impulse für einen Zinsanstieg kommen. Zudem kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Inflationsrate in Deutschland als Folge des anziehenden Lohnniveaus in den nächsten Quartalen steigen wird (besonders falls der Ölpreis gleichzeitig eine Trendwende vollziehen sollte). Der Anstieg der Renditen an den Anleihemärkten dürfte jedoch von der anhaltend extrem expansiven Geldpolitik der Europäischen Zentralbank und einem hohen Anlagebedarf der Investoren eng begrenzt werden.

Die europäischen Aktienmärkte dürften in den kommenden Monaten unter dem Einfluss gegenläufiger Kursfaktoren stehen. Auf der einen Seite spricht das stabile Wirtschaftswachstum in den Industrieländern für ein positives Geschäftsumfeld und damit für einen Anstieg der Unternehmensgewinne. Die fundamentalen Rahmenbedingungen stellen somit ein günstiges Börsenumfeld dar. Zudem wird insbesondere in der EWU die extrem expansive Ausrichtung der Geldpolitik beibehalten werden. Das daraus resultierende Niedrigzinsumfeld dürfte das Interesse der Anleger an Aktien weiter hochhalten. Auf der anderen Seite befinden sich einzelne Märkte in Europa, zum Beispiel der DAX in Deutschland, trotz der Kurskorrekturen im zweiten Halbjahr 2015 immer noch auf einem hohen Niveau. Dies lässt den Schluss zu, dass sich ein Großteil der positiven Aussichten bereits in den Aktienkursen widerspiegelt. Zudem besteht die Gefahr, dass immer wieder aufflackernde geopolitische Spannungen (zum Beispiel im Nahen Osten), aus den Schwellenländern kommende Sorgen um die Weltwirtschaft oder politische Risiken in der EU (möglicher Brexit, Bedeutungsgewinn EU-kritischer Parteien, mangelnder Reform- und Sparwillen neugewählter Regierungen) zumindest temporär die Risikobereitschaft der Anleger mindern und zu entsprechenden Kursrückgängen führen werden.

### Branchenausblick

#### GESCHÄFTSFELD BAUSPARBANK

Das Bausparneugeschäft wird sich unserer Einschätzung nach 2016 voraussichtlich auf dem 2015 erreichten hohen Niveau halten. Die hohe Nachfrage nach Modernisierungsmaßnahmen und energetischen Gebäudesanierungen dürfte ein fördernder Faktor für Wohnungsbauinvestitionen bleiben. Hinzu kommt der prognostizierte Anstieg der Fertigstellungszahlen. Auch das auf einen historisch niedrigen Stand abgesunkene Hypothekenzinsniveau wird das Baufinanzierungsneugeschäft weiter begünstigen. Diesen



positiven Faktoren steht der hohe Anteil an Kapitalanlegern gegenüber, die zumeist mit höheren Eigenkapitalanteilen finanzieren als die Selbstnutzer. Insgesamt kann für die Inanspruchnahme von Wohnungsbaukrediten nach unserer Einschätzung von einem moderaten Anstieg ausgegangen werden.

### **GESCHÄFTSFELD VERSICHERUNG**

Eine große Herausforderung für die Lebensversicherungsbranche bleibt auch 2016 das fortdauernde Niedrigzinsumfeld und die damit verbundenen öffentlichen Grundsatzdiskussionen um den Rechnungszins in der Lebensversicherung. Der Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft e. V. (GDV) erwartet 2016 sowohl beim Neugeschäft als auch bei den Beitragseinnahmen einen erneuten, wenn auch nur leichten Rückgang.

Auf dem Schaden-/Unfallversicherungsmarkt herrschen vorsichtig optimistische Erwartungen zur Geschäftsentwicklung im Jahr 2016. Die weiterhin positive wirtschaftliche Lage und reale Kaufkraftgewinne der privaten Haushalte werden sich im kommenden Geschäftsjahr günstig auf die Nachfrage auswirken. Für das Jahr 2016 erwartet der GDV eine Steigerung des Beitragsaufkommens von insgesamt 2,5%.<sup>2</sup>

## **Unternehmensprognosen**

Die folgenden Prognosen betreffen das kommende Geschäftsjahr und basieren auf den Einschätzungen im Kapitel „Gesamtwirtschaftliche Prognose“. Für die Unternehmensprognosen gingen wir in unseren Planungsprämissen von moderat ansteigenden Zinsen und Aktienkursen aus, auch wenn diese inzwischen vorübergehend gesunken sind. Gleichwohl halten wir an unseren Ergebnisprognosen weiterhin fest.

### **KÜNFTIGE GESCHÄFTSENTWICKLUNG W&W-KONZERN (IFRS)**

Im Folgenden gehen wir zunächst auf die Prognosen für die einzelnen Segmente ein. Danach fassen wir in der Gesamtaussage die erwartete künftige Entwicklung des Konzerns zusammen.

#### **Segment BausparBank**

Bauspar- und Finanzierungsprodukte profitieren weiterhin von der hohen Attraktivität der Wohnimmobilien. Um den Weg in die eigenen vier Wände finanziell zu ebnen, bietet

sich aufgrund der Zinssicherheit beim Darlehen besonders das Bausparen an. Die Wüstenrot Bausparkasse AG und die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank bieten sowohl bei kurzfristigen Bauvorhaben oder Modernisierungen als auch bei langfristigen Planungen ein bedarfsgerechtes und attraktives Angebot an Bauspar- und Finanzierungsprodukten. Dies wird durch die Einführung des neuen Bauspartarifs „Wohnsparen“ im Jahr 2016 unterstützt. Deshalb erwarten wir, dass sowohl das Netto-Neugeschäft Bausparen als auch das Neugeschäft Baufinanzierung (Annahmen) im Segment BausparBank 2016 deutlich über dem Niveau von 2015 liegen werden.

Im Geschäftsjahr 2016 rechnen wir bei steigendem Neugeschäft mit einer stabilen Entwicklung der Verwaltungsaufwendungen. Das Segmentergebnis nach Steuern wird 2016 auf Vorjahresniveau erwartet.

Chancen für unsere Neugeschäfts- und Ertragsentwicklung würden ein weiter wachsender Modernisierungsmarkt, unsere strategische Ausrichtung als Vorsorge-Spezialisten, das damit verbundene Cross-Selling-Potenzial sowie der Ausbau des Vertriebs über Kooperationspartner oder den Direktvertrieb der Bank darstellen. Zusätzliche Ertrags- und Wachstumspotenziale ergeben sich aus der im Dezember 2015 verabschiedeten neuen Fassung des Bausparkengesetzes sowie aus einem höheren Zinsniveau bzw. einer steileren Zinsstrukturkurve.

Eine hohe Volatilität der Zinsen, eine flache Zinsstrukturkurve und eine lang andauernde Niedrigzinsphase könnten sich negativ auf die Ergebnisentwicklung auswirken. Konjunkturelle Verschlechterungen würden die Einkommen unserer Kunden belasten und höhere Adressausfälle verursachen bzw. ein geringeres Neugeschäft nach sich ziehen. Auch steigende regulatorische und gesetzliche Anforderungen an die Branche könnten die Erträge des Segments gefährden. Verzögerungen in der Umsetzung strategischer Maßnahmen stellen ebenfalls Risiken für die Ertragslage dar.

#### **Segment Personenversicherung**

Die als niedrig empfundenen Renditen und die öffentlichen Grundsatzdiskussionen um Lebensversicherungen beeinflussen den Absatz der klassischen Lebensversicherung. Produkte ohne Garantiezins und fondsgebundene

<sup>2</sup>Angaben gemäß Prognose des GDV vom November 2015.

Produkte gewinnen im anhaltenden Niedrigzinsumfeld zunehmend an Bedeutung.

Vor diesem Hintergrund streben wir weiterhin den verstärkten Absatz von zinsunabhängigen und ertragsstarken Produkten aus unserer innovativen Produktfamilie Genius sowie von Risikolebens- und Berufsunfähigkeitsversicherungen an. Wir planen, die wertorientierte Nettobewertungssumme im Segment Personenversicherung im Jahr 2016 deutlich zu steigern.

Die Verwaltungsaufwendungen und das Segmentergebnis werden 2016 auf dem Niveau von 2015 liegen.

Chancen würden sich aus einem über den Erwartungen liegenden Zinsniveau ergeben. Auch eine bessere wirtschaftliche Entwicklung könnte die Bereitschaft der Kunden zur Altersvorsorge erhöhen und somit die Geschäftsentwicklung im Segment stärken.

Ein sehr schneller Anstieg des Zinsniveaus würde die Ergebnisse in der Lebensversicherung kurzfristig belasten. Mittelfristig würden bei starken Zinsschwankungen oder einer weiter anhaltenden Niedrigzinsphase und damit zusammenhängend einer weiteren Senkung des Rechnungszinses Risiken für die Lebensversicherung entstehen. Auch ein deutlicher Rückgang am Aktienmarkt würde das Ergebnis belasten. Sollte sich die Schuldenkrise in Europa wieder verschärfen, könnten sich Adressausfälle ergeben. Zudem könnten zusätzliche regulatorische Anforderungen das Segmentergebnis verschlechtern.

### Segment Schaden-/Unfallversicherung

In der Kompositversicherung streben wir auch im Geschäftsjahr 2016 ein Bestandswachstum an. Dieses Wachstum spiegelt sich in einer positiven Nettovertriebsleistung wider. Die wertorientierte Nettovertriebsleistung erwarten wir 2016 auf Höhe des guten Vorjahresniveaus.

Die Verwaltungsaufwendungen werden sich 2016 voraussichtlich stabil entwickeln. Das Segmentergebnis nach Steuern wird weiterhin auf einem hohen Niveau, jedoch deutlich unter dem im Konzernabschluss 2015 ausgewiesenen Wert liegen. Das Geschäftsjahr 2015 war durch einen Veräußerungserlös bei einem assoziierten Unternehmen sowie von einer positiven Schadenentwicklung geprägt. Im Jahr 2016 rechnen wir wieder mit einem normalisierten Schadenverlauf.

Für unsere Prognosen unterstellen wir stabile durchschnittliche Schadenregulierungskosten und keine außerordentlichen Kapitalmarkt Ereignisse. Eine positive Schaden- und Kapitalmarktentwicklung würden Chancen für das Segmentergebnis darstellen.

Dagegen würden deutlich über unseren Annahmen liegende Schäden das Segmentergebnis belasten. Darüber hinaus bestehen Risiken aus der Zins- und Aktienkursentwicklung sowie Adressausfallrisiken.

### Alle sonstigen Segmente

„Alle sonstigen Segmente“ beinhaltet verschiedene Unternehmen und ist somit von vielen heterogenen Faktoren abhängig, woraus sich Chancen und Risiken für die Ertragslage ergeben können. Maßgeblichen Einfluss hat dabei die W&W AG. Eine Beschreibung der Ergebnisentwicklung unserer strategischen Management-Holding findet sich im Kapitel „Künftige Geschäftsentwicklung W&W AG (HGB)“.

### Gesamtaussage W&W-Konzern

Für die künftige Entwicklung stellen die anhaltend niedrigen Zinsen, der hohe Aufwand für die Umsetzung zusätzlicher gesetzlicher und regulatorischer Vorschriften sowie steigende Eigenkapitalanforderungen weiterhin große Herausforderungen für die W&W AG und die gesamte Finanzdienstleistungsbranche dar.

Mit dem Wachstumsprogramm „W&W@2020“ nehmen wir uns eine ambitionierte Wachstumsstrategie vor. Wir wollen vor allem in neue Techniken und eine verbesserte Marktausrichtung investieren. In den nächsten Jahren steht die Steigerung der Vertriebskraft in Verbindung mit einem überarbeiteten Produktangebot ebenso im Fokus wie die systematische Einführung von digitalen Kundenzugängen. Weitere zentrale Elemente sind Investitionen in eine moderne Infrastruktur und Produktivitätssteigerungen, in eine digitale Ausrichtung, aber auch in die Fähigkeiten der Mitarbeiter. Im Zentrum unserer Konzernausrichtung steht dabei stets die Zufriedenheit unserer Kunden.

Im Geschäftsjahr 2016 möchten wir die Anzahl der Neukunden für den W&W-Konzern leicht steigern.

Die Verwaltungsaufwendungen des W&W-Konzerns werden sich 2016 bei deutlich steigendem Neugeschäft stabil entwickeln.

Wir gehen davon aus, dass wir im laufenden Jahr das Rekordeergebnis aus dem Geschäftsjahr 2015 nicht wiederholen können. Wir streben in Abhängigkeit von der Zins- und Kapitalmarktentwicklung ein Konzernergebnis von mindestens 220 Mio € an.

Unser Liquiditätsmanagement ist darauf ausgerichtet, unseren finanziellen Verpflichtungen jederzeit und dauerhaft nachzukommen. Die Liquiditätsplanung zeigt, dass uns 2016 stets ausreichende Liquiditätsmittel bereitstehen. Weitere Informationen zur Liquiditätslage enthält der Chancen- und Risikobericht im Abschnitt Liquiditätsrisiken.

Neben den bereits erwähnten Herausforderungen, vor allem in Bezug auf das Zinsumfeld, bestehen weitere Risiken und Chancen für den W&W-Konzern. Das Konzernergebnis könnte durch außerordentlich positive oder negative Entwicklungen bei den Schäden maßgeblich beeinflusst werden. Eine erneute Verschärfung der Staatsschuldenkrise in Europa und damit zusammenhängende Adressausfälle, Kapitalmarktschwankungen oder andere Veränderungen des politischen Umfelds hätten negative Auswirkungen auf unseren Konzern. Verzögerungen in der Umsetzung strategischer Maßnahmen könnten ebenfalls Risiken für die Ertragslage darstellen. Weitere Informationen zu Chancen und Risiken im W&W-Konzern enthält der Chancen- und Risikobericht.

### **KÜNFTIGE GESCHÄFTSENTWICKLUNG W&W AG (HGB)**

Das Ergebnis nach Steuern der W&W AG wird aufgrund ihrer Struktur als Holdinggesellschaft von den Dividenden und Ergebnisabführungen ihrer Tochterunternehmen und Beteiligungen bestimmt. Für 2016 rechnen wir mit einer leicht positiven Ergebnisentwicklung. Wir planen aus dem HGB-Ergebnis unserer strategischen Managementholding eine Dividende auf Vorjahresniveau auszuschütten.

Chancen für das Ergebnis der W&W AG ergeben sich aus einem verbesserten Ergebnis unserer Tochterunternehmen und Beteiligungen. Hierdurch würden die Ergebnisabführungen und damit die Erträge der W&W AG steigen. Das versicherungstechnische Ergebnis könnte aufgrund der Entwicklung des Rückversicherungsgeschäfts besser ausfallen als erwartet. Werden die Zins- und Aktienmarktentwicklungen übertroffen, wären höhere Erträge aus den direkt gehaltenen Kapitalanlagen möglich.

Die Risiken für das Ergebnis der W&W AG liegen hauptsächlich in einem erschwerten volkswirtschaftlichen Um-

feld, welches die Ertragssituation der Tochtergesellschaften negativ beeinflussen könnte. Dies könnte sich in geringeren Ergebnisabführungen und Dividenden niederschlagen sowie die Wertansätze der Tochtergesellschaften im Einzelabschluss reduzieren. Insbesondere die Umsetzung des neuen Geschäftsmodells der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank stellt ein wesentliches Wertänderungsrisiko dar. Eine ungünstigere Kapitalmarktentwicklung, Adressausfälle und zunehmende versicherungstechnische Risiken hinsichtlich Anzahl und Höhe von Schäden würden sich ebenfalls belastend auf den Jahresüberschuss der W&W AG auswirken.

### **VORBEHALT BEI ZUKUNFTSAUSSAGEN**

Der vorliegende Geschäftsbericht und insbesondere der Prognosebericht enthalten zukunftsgerichtete Aussagen und Informationen.

Diese vorausschauenden Angaben stellen Einschätzungen dar, die auf Basis der zum heutigen Zeitpunkt zur Verfügung stehenden und als wesentlich bewerteten Informationen getroffen wurden. Sie können mit bekannten und unbekanntem Risiken, Ungewissheiten und Unsicherheiten, aber auch mit Chancen verbunden sein. Die Vielzahl von Faktoren, die die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft beeinflussen, kann dazu führen, dass die tatsächlichen von den zurzeit erwarteten Ergebnissen abweichen.

Eine Gewähr kann die Gesellschaft für die zukunftsgerichteten Angaben daher nicht übernehmen. Eine Verpflichtung, Zukunftsaussagen an die tatsächlichen Ergebnisse anzupassen und sie zu aktualisieren, besteht nicht.

## SONSTIGE ANGABEN

### Nachtragsbericht

Nach dem Bilanzstichtag erfolgte der Verkauf der tschechischen Versicherungstochter Wüstenrot stavebni sporitelna a.s. und Wüstenrot zivotni pojist'ovna a.s. mit Wirkung zum 4. Januar 2016. Der Verkaufspreis liegt im niedrigen zweistelligen Millionenbereich.

Im Zeitraum vom 12. Januar 2016 bis 9. Februar 2016 wurden im Rahmen eines Aktienrückkaufprogramms 358 000 Namensaktien der Wüstenrot & Württembergische AG erworben. Dies entspricht einem rechnerischen Anteil von 0,38 % des Grundkapitals der Wüstenrot & Württembergische AG. Insgesamt wurden Aktien zu einem Gesamtkaufpreis von 6 872 054,42 € (ohne Erwerbskosten) zurückgekauft.

### Angaben gemäß §§ 289 Abs. 4 und 315 Abs. 4 HGB

Gemäß §§ 289 Abs. 4 und 315 Abs. 4 HGB sind – soweit für die Wüstenrot & Württembergische AG relevant – folgende Aussagen zum 31. Dezember 2015 zu machen:

#### ZUSAMMENSETZUNG DES GEZEICHNETEN KAPITALS

Das Grundkapital der Wüstenrot & Württembergische AG in Höhe von 490 311 035,60 € ist eingeteilt in 93 749 720 voll eingezahlte Namensstückaktien. Nach dem deutschen Aktienrecht (§ 67 AktG) gilt bei Namensaktien im Verhältnis zur Gesellschaft als Aktionär nur, wer als solcher im Aktienregister eingetragen ist. Wichtig ist dies unter anderem für die Teilnahme an Hauptversammlungen und die Ausübung des Stimmrechts. Insgesamt sind 102 359 Aktien vom Stimmrechtsausschluss i. S. d. § 136 Abs. 1 AktG erfasst, da Aufsichtsrats- und Vorstandsmitglieder Inhaber dieser Aktien sind. Die Gesamtzahl der im Rahmen des Aktienrückkaufprogramms im Zeitraum vom 12. Januar 2016 bis zum 9. Februar 2016 durch die Wüstenrot & Württembergische AG im Rahmen des Aktienrückkaufprogramms erworbenen Namensaktien beläuft sich auf 358 000 Namensaktien. Aus eigenen Aktien stehen der Wüstenrot & Württembergische AG gem. § 71b AktG keine Rechte zu. Weitergehende Beschränkungen, die Stimmrechte oder die Übertragung der Namensaktien betreffen, bestehen nicht. Jede Aktie gewährt in der Hauptversammlung eine Stimme. Die Anteile der Aktionäre am Gewinn der Gesellschaft bestimmen sich nach ihrem Anteil am Grundkapital (§ 60 AktG). Bei einer Erhöhung des Grundkapitals kann

die Gewinnbeteiligung neuer Aktien abweichend von § 60 Abs. 2 AktG bestimmt werden.

Der Anspruch des Aktionärs auf Verbriefung seines Anteils ist gemäß § 5 Abs. 3 der Satzung ausgeschlossen.

Mehrheitsaktionärin der Wüstenrot & Württembergische AG ist mit 66,31 % der Anteile die Wüstenrot Holding AG. 13,42 % der Aktien sind im Besitz der Horus Finanzholding GmbH. Der Streubesitz beträgt 20,27 %. Nach Abschluss des Aktienrückkaufprogramms mit Ablauf des 09. Februar 2016 hält die W&W AG 0,38 % der Aktien.

Aktien mit Sonderrechten, die Kontrollbefugnisse verleihen, existieren nicht. Stimmrechtsmechanismen bei Arbeitnehmerbeteiligungen bestehen nicht.

#### BESTIMMUNGEN ÜBER DIE ERNENNUNG UND ABBERUFUNG VON VORSTANDSMITGLIEDERN SOWIE ÜBER DIE ÄNDERUNG DER SATZUNG

Die Ernennung und Abberufung der Mitglieder des Vorstands erfolgt gemäß § 6 Abs. 1 der Satzung, §§ 84, 85 AktG in Verbindung mit § 31 MitbestG sowie §§ 24, 47 VAG 2016. Satzungsänderungen erfolgen grundsätzlich nach §§ 124 Abs. 2 Satz 2, 133 Abs. 1, 179 ff. AktG. Gemäß § 18 Abs. 2 der Satzung in Verbindung mit § 179 Abs. 2 Satz 2 AktG werden Satzungsänderungsbeschlüsse der Hauptversammlung jedoch mit einfacher Mehrheit des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals gefasst, falls nicht das Gesetz – wie für eine Änderung des Unternehmensgegenstands – zwingend etwas anderes vorschreibt. Gemäß § 179 Abs. 1 Satz 2 in Verbindung mit § 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 Berechtigungen eines Vorstands nach deutschem Aktienrecht hinausgehenden Befugnisse.

#### BEFUGNISSE DES VORSTANDS ZUR AKTIENAUSGABE

##### Genehmigtes Kapital 2014

Gemäß § 5 Abs. 5 der Satzung ist der Vorstand für die Dauer von fünf Jahren bis zum 30. Juni 2019 ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Grundkapital der Gesellschaft durch Ausgabe neuer, auf den Namen lautender Stückaktien einmalig oder mehrmalig, insgesamt jedoch um höchstens 100 000 000,00 € gegen Bar- und/oder Sacheinlage zu erhöhen (Genehmigtes Kapital 2014). Dabei steht den Aktionären ein gesetzliches Bezugsrecht zu. Den Aktionären kann das gesetzliche Bezugsrecht

auch in der Weise eingeräumt werden, dass die neuen Aktien von einem oder mehreren Kreditinstituten mit der Verpflichtung übernommen werden, sie den Aktionären zum Bezug anzubieten (mittelbares Bezugsrecht). Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das gesetzliche Bezugsrecht der Aktionäre in den folgenden Fällen auszuschließen:

- für Spitzenbeträge oder
- bei Kapitalerhöhungen gegen Sacheinlagen zum Zwecke des (auch mittelbaren) Erwerbs von Unternehmen, Unternehmensteilen oder Beteiligungen an Unternehmen oder
- wenn die neuen Aktien gemäß § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG gegen Bareinlagen zu einem Ausgabebetrag ausgegeben werden, der den Börsenpreis der bereits börsennotierten Aktien nicht wesentlich unterschreitet, und der anteilige Betrag der neuen Aktien am Grundkapital zehn von Hundert (10 %) des Grundkapitals zum Zeitpunkt der Eintragung dieser Ermächtigung in das Handelsregister oder – falls geringer – zum jeweiligen Zeitpunkt der Ausübung der Ermächtigung nicht übersteigt. Auf die 10-%-Grenze sind sonstige Aktien anzurechnen, die von der Gesellschaft während der Laufzeit dieser Ermächtigung unter Ausschluss des Bezugsrechts gemäß oder entsprechend § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG im Rahmen einer Barkapitalerhöhung neu ausgegeben oder nach Rückerwerb veräußert worden sind. Auf die 10-%-Grenze sind ferner Aktien anzurechnen, in Bezug auf die aufgrund von Schuldverschreibungen oder Genussrechten mit Wandel- oder Optionsrechten bzw. -pflichten bzw. Aktienlieferungsrechten der Gesellschaft, die während der Laufzeit dieser Ermächtigung unter Ausschluss des Bezugsrechts gemäß § 221 Abs. 4 Satz 2 i. V. m. § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG von der Gesellschaft oder deren nachgeordneten Konzernunternehmen ausgegeben worden sind, ein Options- oder Wandlungsrecht, eine Wandlungs- oder Optionspflicht oder zugunsten der Gesellschaft ein Aktienlieferungsrecht besteht, oder
- soweit es erforderlich ist, um Inhabern von Optionsrechten und Gläubigern von Wandelschuldverschreibungen oder -genussrechten, die von der Gesellschaft oder deren nachgeordneten Konzernunternehmen ausgegeben werden, ein Bezugsrecht auf neue Aktien in dem Umfang zu gewähren, wie es ihnen nach Ausübung der Options- oder Wandlungsrechte bzw. nach der Ausübung von Aktienlieferungsrechten oder der Erfüllung von Wandlungs- oder Optionspflichten zustünde.

Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats weitere Einzelheiten der Kapitalerhöhung und ihrer Durchführung, insbesondere den Ausgabebetrag und die für die neuen Stückaktien zu leistende Einlage, festzusetzen. Der Aufsichtsrat ist ermächtigt, die Fassung der Satzung jeweils nach Durchführung einer Erhöhung des Grundkapitals aus dem Genehmigten Kapital 2014 entsprechend der jeweiligen Erhöhung des Grundkapitals sowie nach Ablauf der Ermächtigungsfrist anzupassen.

#### **BEDINGTES KAPITAL 2014/ERMÄCHTIGUNG ZUR AUSGABE VON OPTIONS-, WANDEL-SCHULDVERSCHREIBUNGEN, GENUSSRECHTEN, GEWINNSCHULDVERSCHREIBUNGEN ODER EINER KOMBINATION DIESER INSTRUMENTE**

Durch Hauptversammlungsbeschluss vom 28. Mai 2014 wurde der Vorstand bis zum 27. Mai 2019 zur Ausgabe von Options-, Wandelschuldverschreibungen, Genussrechten, Gewinnschuldverschreibungen oder einer Kombination dieser Instrumente ermächtigt. § 5 Abs. 6 der Satzung sieht entsprechend vor, dass das Grundkapital der Wüstenrot & Württembergische AG um bis zu nominal 240 000 003,46 €, eingeteilt in bis zu 45 889 102 auf den Namen lautende Stückaktien, bedingt erhöht ist (Bedingtes Kapital 2014). Die bedingte Kapitalerhöhung wird nur durchgeführt, soweit:

- die Inhaber oder Gläubiger von Options- bzw. Wandlungsrechten oder die zur Optionsausübung bzw. Wandlung Verpflichteten aus Schuldverschreibungen oder Genussrechten, die von der Gesellschaft oder einem nachgeordneten Konzernunternehmen der Gesellschaft aufgrund der Ermächtigung des Vorstands durch Hauptversammlungsbeschluss vom 28. Mai 2014 bis zum 27. Mai 2019 begeben bzw. von der Gesellschaft garantiert werden, von ihren Options- bzw. Wandlungsrechten Gebrauch machen oder
- die Inhaber oder Gläubiger von Schuldverschreibungen oder Genussrechten, die von der Gesellschaft oder einem nachgeordneten Konzernunternehmen der Gesellschaft aufgrund der Ermächtigung des Vorstands durch Hauptversammlungsbeschluss vom 28. Mai 2014 bis zum 27. Mai 2019 begeben bzw. von der Gesellschaft garantiert werden, zur Optionsausübung bzw. Wandlung verpflichtet sind und diese Verpflichtung erfüllen oder
- die Gesellschaft ein Wahlrecht ausübt, an die Inhaber oder Gläubiger von Schuldverschreibungen oder Genussrechten, die von der Gesellschaft oder einem nachgeordneten Konzernunternehmen der Gesellschaft aufgrund der Ermächtigung des Vorstands durch Hauptversammlungsbeschluss vom 28. Mai 2014 bis zum

27. Mai 2019 begeben bzw. von der Gesellschaft garantiert werden, ganz oder teilweise anstelle der Zahlung des fälligen Geldbetrags Aktien der Gesellschaft zu liefern,

und soweit nicht ein Barausgleich gewährt oder eigene Aktien oder Aktien einer anderen börsennotierten Gesellschaft zur Bedienung eingesetzt werden. Die Ausgabe der neuen Aktien erfolgt zu dem nach Maßgabe des Ermächtigungsbeschlusses vom 28. Mai 2014 jeweils zu bestimmenden Options- bzw. Wandlungspreis bzw. zu dem nach Maßgabe des im Ermächtigungsbeschluss vom 28. Mai 2014 bestimmten niedrigeren Ausgabebetrag. Die neuen Aktien nehmen vom Beginn des Geschäftsjahres an, in dem sie entstehen, am Gewinn teil. Der Vorstand ist soweit rechtlich zulässig ermächtigt, für den Fall, dass im Zeitpunkt der Ausgabe der neuen Aktien noch kein Beschluss über die Verwendung des Gewinns für das dem Jahr der Ausgabe unmittelbar vorausgehende Geschäftsjahr gefasst worden ist, mit Zustimmung des Aufsichtsrats festzulegen, dass die neuen Aktien vom Beginn des dem Jahr der Ausgabe unmittelbar vorausgehenden Geschäftsjahres an am Gewinn teilnehmen. Der Vorstand ist ferner ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats die weiteren Einzelheiten der Durchführung der bedingten Kapitalerhöhung festzusetzen. Von der Ermächtigung durch Hauptversammlungsbeschluss vom 28. Mai 2014 zur Ausgabe von Schuldverschreibungen oder Genussrechten darf nur Gebrauch gemacht werden, wenn die Schuldverschreibungen oder Genussrechte so ausgestaltet sind, dass das Kapital, das für sie eingezahlt wird, die im Zeitpunkt der Ausnutzung der Ermächtigung geltenden aufsichtsrechtlichen Anforderungen für die Anerkennung als Eigenmittel auf Ebene der Gesellschaft und/oder auf Gruppenebene und/oder auf Ebene eines Finanzkonglomerats erfüllt und die etwaigen aufsichtsrechtlich zulässigen Aufnahme-grenzen nicht überschreitet. Ferner darf von der Ermächtigung durch Hauptversammlungsbeschluss vom 28. Mai 2014 im Wege der Begebung von Schuldverschreibungen sowie von Genussrechten durch nachgeordnete Konzernunternehmen und ihrer Garantie durch die Gesellschaft nur Gebrauch gemacht werden, wenn dies nach den insofern jeweils maßgeblichen aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zulässig ist.

#### **KONTROLLWECHSELBEZOGENE VEREINBARUNGEN**

Wesentliche Vereinbarungen der Wüstenrot & Württembergische AG sowie der Wüstenrot & Württembergische AG als Mutterunternehmen, die unter der Bedingung eines Kontrollwechsels infolge eines Übernahmeangebots stehen, bestehen nicht.

#### **KONTROLLWECHSELBEZOGENE ENTSCHÄDIGUNGSVEREINBARUNGEN**

Es bestehen auch keine Entschädigungsvereinbarungen, die für den Fall eines Übernahmeangebots mit den Mitgliedern des Vorstands oder Arbeitnehmern getroffen wurden.

#### **Beziehungen zu verbundenen Unternehmen**

Die Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg, hält mit 66,31 % die Mehrheit an der W&W AG, Stuttgart, und 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. Darin hat die Wüstenrot & Württembergische AG abschließend erklärt, dass sie bei den im Bericht über Beziehungen zu verbundenen Unternehmen aufgeführten Rechtsgeschäften nach den Umständen, die uns in dem Zeitpunkt bekannt waren, in dem die Rechtsgeschäfte vorgenommen wurden, bei jedem Rechtsgeschäft eine angemessene Gegenleistung erhalten hat. Maßnahmen auf Veranlassung oder im Interesse der herrschenden Unternehmen oder der mit ihr verbundenen Unternehmen wurden weder getroffen noch unterlassen.

## Vergütungsbericht

Der folgende Bericht zur Vergütung von Vorstand und Aufsichtsrat erfolgt nach den Regeln des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK) und des Handelsrechts (HGB).

### GRUNDZÜGE DES VERGÜTUNGSSYSTEMS DES VORSTANDS

Das Vergütungssystem für den Vorstand einschließlich der wesentlichen Vertragselemente wird vom Aufsichtsratsplenum beschlossen. Der Personalausschuss führt alle für den Beschluss notwendigen Vorbereitungen durch. Das Aufsichtsratsplenum prüft das Vergütungssystem mindestens einmal jährlich.

Das Vergütungssystem des Vorstands setzt sich aus einer erfolgsunabhängigen und einer erfolgsabhängigen Komponente im Verhältnis vier zu eins zusammen. Die erfolgsunabhängige Komponente ist eine fixe Vergütung, die aus einem Festgehalt (pensionsberechtigt) und einer Zulage besteht. Die erfolgsabhängige Komponente wird in Form einer Zieltantieme gewährt.

Die erfolgsabhängige Tantieme ist an ein Zielvereinbarungssystem gekoppelt. Die für ein abgelaufenes Geschäftsjahr zugeteilte Höhe der Tantieme eines Vorstandsmitglieds hängt von der jeweiligen Erreichung der betreffenden Unternehmensziele und Individualziele ab. Die Bandbreite der relevanten Zielerreichung liegt zwischen 0 % und 140 %. Die Unternehmensziele entsprechen der vom Aufsichtsrat der W&W AG verabschiedeten Jahresplanung. Die Individualziele werden zwischen dem einzelnen Vorstandsmitglied und dem Aufsichtsrat abgestimmt. Das gesamte Konzept erlaubt eine erfolgsabhängige und an operationalen Zielgrößen orientierte Bemessung des variablen Vergütungsbestandteils und somit eine in angemessenem Maße leistungsorientierte Vergütung.

Die für die Zielvereinbarungen 2015 geltenden Zielgrößen klassifizieren sich in kurz-, mittel- und langfristige Ziele und richten sich nach Kennzahlen wie Jahresergebnis Konzern, Verwaltungsaufwendungen, Nettoneugeschäft Bau-sparen, wertorientierte Nettovertriebsleistung, wertorientierte Nettobewertungssumme, Kundenentwicklung Cross-Selling, Kundenentwicklung Konzern, Neukunden WBP, Net Promoter Score sowie individuellen Zielen. Die Gewichtung der Zielgrößen innerhalb der erfolgsabhängigen Vergütung ist durch verstärkte Berücksichtigung von Komponenten mit mehrjähriger Anreizwirkung auf Nachhaltigkeit ausgerichtet.

Die Auszahlung der erfolgsabhängigen Vergütung erfolgt teilweise gestreckt: 50 % werden im Folgejahr nach Feststellung des Zielerreichungsgrades sofort ausgezahlt, die anderen 50 % des erfolgsabhängigen Vergütungsbestandteils werden über einen Zeitraum von drei Jahren zurückbehalten und unter den Vorbehalt von Verfallsklauseln gestellt. Die Auszahlung des zurückgehaltenen Betrages erfolgt nur, wenn der W&W-Konzern in den betreffenden drei Jahren ein durchschnittliches IFRS-Ergebnis nach Steuern von mindestens 100 Mio € pro Jahr und in keinem der drei Jahre einen Verlust ausweist. Liegt das durchschnittliche Konzernergebnis unterhalb der Schwelle von 100 Mio € pro Jahr oder weist der Konzern in einem oder mehreren Jahren einen Verlust aus, verfällt der zurückgehaltene Betrag für das betreffende Geschäftsjahr endgültig und vollständig. Die gestreckte Auszahlung betraf erstmals die erfolgsabhängigen Vergütungsbestandteile des Geschäftsjahres 2010, die im Jahr 2011 bzw. 2014 zur Auszahlung kamen.

Bezugsrechte oder sonstige aktienbasierte Vergütungen wurden im W&W-Konzern nicht gewährt.

Die Dienstverträge sind jeweils für den Zeitraum der Bestellung abgeschlossen. Die Dienstverträge von Dr. Alexander Erdland und Dr. Michael Gutjahr können von beiden Seiten mit einer Frist von sechs Monaten bzw. einem Jahr gekündigt werden, sobald das Vorstandsmitglied das 60. Lebensjahr vollendet hat. Darüber hinaus ist nur eine außerordentliche Kündigung möglich.

Als Nebenleistungen erhalten die Vorstände in der Regel einen Dienstwagen, eine Gruppenunfallversicherung sowie eine Reisegepäckversicherung.

Die W&W AG hat gemäß aktienrechtlichen Anforderungen eine Versicherung zur Absicherung eines jeden Vorstandsmitglieds gegen Risiken aus dessen beruflicher Tätigkeit für die Gesellschaft abgeschlossen. Die Versicherung sieht einen Selbstbehalt von 10 % des Schadens, maximal aber 150 % der festen jährlichen Vergütung des Vorstandsmitglieds vor.

Mit allen Vorstandsmitgliedern sind Abfindungs-Caps für den Fall der vorzeitigen Vertragsbeendigung ohne wichtigen Grund vereinbart. In diesem Fall entsprechen die Zahlungen an die Vorstandsmitglieder einschließlich Nebenleistungen jeweils maximal dem Wert von zwei Jahresvergütungen (Abfindungs-Cap) und überschreiten nicht die Vergütung für die Restlaufzeit des Anstellungsvertrages. Maßgebend für die Berechnung des Abfindungs-Caps ist die gesamte für das Kalenderjahr gezahlte Vergütung

(Festgehalt, Zulage und erfolgsabhängige Tantieme), die dem Kalenderjahr, in dem die Vorstandstätigkeit endet, vorausging.

Die Altersversorgung von Dr. Alexander Erdland und Dr. Michael Gutjahr besteht aus seinerzeit üblichen leistungsorientierten Versorgungszusagen in Form eines Festbetrages. Die Altersversorgung von Jens Wieland erfolgt über eine beitragsorientierte Versorgungszusage. Die beitragsorientierte Versorgungszusage ist an eine Rückdeckungsversicherung gekoppelt. Der Jahresbeitrag beträgt 23 % des pensionsberechtigten Festgehalts. Überbrückungsgelder nach Ausscheiden sind in der Regel nicht vorgesehen.

Das Ruhegehalt wird grundsätzlich mit Vollendung des 65. Lebensjahres gewährt, bei Dr. Alexander Erdland und Dr. Michael Gutjahr auch bei vorzeitigem Ausscheiden ab dem 61. Lebensjahr. Das Ruhegehalt wird ebenfalls gewährt im Falle der Dienstunfähigkeit.

Bei Dr. Michael Gutjahr erhöht sich das Ruhegehalt jeweils um die Prozentpunkte, um die die Tarifgehälter der höchsten Tarifgruppe für das private Versicherungsgewerbe erhöht werden. Die Entwicklung des Ruhegehalts von Dr. Alexander Erdland richtet sich nach der Erhöhung des Festgehalts bzw. im Laufe der Bezugsdauer nach dem Erhöhungsprozentsatz der Tarifgruppe 9 des privaten Bankgewerbes. Nach Beginn der Zahlung der Versorgungsbezüge ist bei beiden Vorstandsmitgliedern die Erhöhung auf den Anstieg des Preisindex für die Lebenshaltung zuzüglich 2 % begrenzt. Bei der beitragsorientierten Versorgungszusage werden die laufenden Versorgungsleistungen gemäß § 16 Abs. 3 BetrAVG um 1 % jährlich angepasst.

Die Versorgung umfasst eine Witwen-/Witwerrente in Höhe von 60 % des Ruhegehalts und eine Waisenrente von in der Regel 20 %.

Bei der leistungsorientierten Versorgungszusage werden auf die Versorgungsansprüche Ansprüche auf betriebliche Altersversorgungsleistungen gegen Dritte, gleich aus welchem Grund, ganz bzw. teilweise angerechnet.

Die Ansprüche auf Ruhegehalt und Hinterbliebenenversorgung sind unverfallbar. Für Jens Wieland gilt dies mit der Einschränkung, dass er nicht vor Erreichen der gesetzlichen Unverfallbarkeitsfrist auf eigenen Wunsch aus der Gesellschaft ausscheidet.

Detaillierte Angaben enthält der ausführliche Vergütungsbericht im Anhang.

#### **GRUNDZÜGE DES VERGÜTUNGSSYSTEMS DES AUFSICHTSRATS**

Die Aufsichtsratsvergütung erfolgt in Form einer Festvergütung, deren Höhe die Hauptversammlung festsetzt. Setzt die Hauptversammlung keinen Betrag fest, so gilt der Betrag des Vorjahres. Für den Vorsitz, den stellvertretenden Vorsitz sowie für Ausschusstätigkeiten sind Erhöhungsbeträge festgelegt. Weiter wird Sitzungsgeld für die Teilnahme an Aufsichtsratssitzungen gewährt.

Die nach Ablauf des Geschäftsjahres zahlbare Grundvergütung beträgt 25,0 (Vj. 25,0) Tsd € pro Jahr. Die Ausschussvergütung beträgt jeweils für den Risiko- und Prüfungsausschuss sowie für den Personalausschuss 8,0 (Vj. 8,0) Tsd € pro Jahr und jeweils für den Vermittlungs- und den Verwaltungsausschuss 4,0 (Vj. 4,0) Tsd € pro Jahr. Zur Verschlinkung der Aufsichtsratsarbeit wurde der Verwaltungsausschuss mit Wirkung zum 10. Juni 2015 abgeschafft. Die Ausschussvergütung wurde bis zu diesem Zeitpunkt gewährt. Für den Nominierungsausschuss wird keine Ausschussvergütung gewährt. Das Sitzungsgeld beträgt 0,5 (Vj. 0,5) Tsd € pro Aufsichtsratssitzung. Für die Teilnahme an Ausschusssitzungen wird kein Sitzungsgeld gewährt.

Die Grundvergütung und die Ausschussvergütung erhöhen sich für den Vorsitzenden um 150 % und für seine Stellvertreter um 75 %.

Detaillierte Angaben enthält der ausführliche Vergütungsbericht im Anhang.



## ERKLÄRUNG ZUR UNTERNEHMENSFÜHRUNG/ CORPORATE GOVERNANCE

Corporate Governance steht in der Wüstenrot & Württembergische AG (W&W AG) und im gesamten W&W-Konzern für eine verantwortungsbewusste und auf langfristige Wertschöpfung ausgerichtete Führung und Kontrolle der Unternehmen. Das uns von den Kunden, den Anlegern, den Finanzmärkten, Geschäftspartnern, Mitarbeitern und der Öffentlichkeit entgegengebrachte Vertrauen wollen wir bestätigen und kontinuierlich stärken. Dabei sind gute Beziehungen zu den Aktionären, eine transparente und zeitnahe Berichterstattung sowie die effektive und konstruktive Zusammenarbeit von Vorstand und Aufsichtsrat wesentliche Faktoren.

### Arbeitsweise und Zusammensetzung der Gremien

Im Jahr 2007 hat die BaFin ein Finanzkonglomerat, bestehend aus der Wüstenrot Holding Aktiengesellschaft, Stuttgart, die ca. 66% der Aktien an der W&W AG hält, und regulierten Beteiligungsunternehmen der Wüstenrot Holding AG, festgestellt. Die W&W AG wurde dabei als übergeordnetes Finanzkonglomeratsunternehmen bestimmt.

Seit Juli 2013 besteht zudem eine weitere, aufgrund gesetzlicher Änderungen bankaufsichtsrechtlicher Bestimmungen veranlasste, konsolidierte Beaufsichtigung der Wüstenrot Holding AG, W&W AG, Wüstenrot Bausparkasse AG, Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank und weiterer relevanter Gesellschaften als gemischte Finanzholding-Gruppe. Die W&W AG ist durch die BaFin als übergeordnetes Unternehmen der gemischten Finanzholding-Gruppe bestimmt worden.

Der Vorstand leitet die W&W AG in eigener Verantwortung und vertritt die Gesellschaft bei Geschäften mit Dritten.

Der Vorstand der W&W AG besteht aktuell aus drei Mitgliedern. Ab dem 1. April 2016 wird Herr Jürgen Junker den Vorstand verstärken.

### MITGLIEDER VORSTAND

---

Dr. Alexander Erdland (Vorsitzender)

---

Dr. Michael Gutjahr

---

Jürgen Junker (ab 1. April 2016)

---

Jens Wieland

---

Der Aufsichtsrat hat für den Vorstand eine Frauenquote von mindestens 15% beschlossen. Dabei strebt der Aufsichtsrat an, den Vorstand mit mindestens einer Frau zu besetzen. Der Vorstand der W&W AG hat für die erste Führungsebene unterhalb des Vorstands eine Frauenquote von 25% sowie für die zweite Führungsebene von 30% festgelegt.

Die wesentlichen Aufgaben des Vorstands liegen in der strategischen Ausrichtung und Steuerung des W&W-Konzerns einschließlich der Einhaltung und Überwachung eines effizienten Risikomanagementsystems. Er sorgt für ein angemessenes und wirksames internes Revisions- und Kontrollsystem. Die nähere Ausgestaltung der Tätigkeit des Vorstands ist in der Geschäftsordnung geregelt.

Die zentralen Führungsgremien des W&W-Konzerns sind: das Management Board, das Gesamtboard, die Division Boards und die Group Boards. Der Vorstand der W&W AG bildet zusammen mit dem Leiter des Geschäftsfelds BausparBank und dem Leiter des Geschäftsfelds Versicherung das Management Board. Das Gesamtboard setzt sich aus dem Vorstand der W&W AG und den Vorstandsmitgliedern der Wüstenrot Bausparkasse AG, der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank, der Württembergische Lebensversicherung AG und der Württembergische Versicherung AG zusammen. Beide sind zentrale Koordinationsgremien des W&W-Konzerns. Das Management Board befasst sich unter anderem mit der Konzernsteuerung sowie zusammen mit dem Gesamtboard mit der Festlegung und Fortentwicklung der Geschäftsstrategie für den Konzern. Darüber hinaus dient es dem fachlichen Austausch zwischen dem Vorstand und den Leitern der Geschäftsfelder bei der Integration der Geschäftsfelder in die Konzernstrategie. Die Division Boards koordinieren geschäftsfeldspezifische Fragestellungen, während die Group Boards geschäftsfeldübergreifende Initiativen in den Bereichen Vertrieb und Risiko abstimmen. Um konzernweit effiziente Entscheidungswege zu gewährleisten, findet einmal monatlich eine Sitzung des Gesamtboards statt, bestehend aus Management Board und den übrigen Mitgliedern der Division Boards. Diese Sitzungen gelten zugleich als Vorstandssitzungen der W&W AG und der Einzelgesellschaften.

Federführend in der Zusammenarbeit des Vorstands mit dem Aufsichtsrat ist der Vorstandsvorsitzende. Er hält mit dem Vorsitzenden des Aufsichtsrats regelmäßig Kontakt und berät mit ihm die Strategie, die Geschäftsentwicklung und das Risikomanagement des Unternehmens. Er informiert den Vorsitzenden des Aufsichtsrats unverzüglich über wichtige Ereignisse, die für die Beurteilung der Lage und Entwicklung sowie für die Leitung des Unternehmens von wesentlicher Bedeutung sind. Der Vorstand stimmt die strategische Ausrichtung der W&W-Konzerns mit dem Aufsichtsrat ab. Darüber hinaus berichtet der Vorstand dem Aufsichtsrat regelmäßig, zeitnah und umfassend über alle für den W&W-Konzern relevanten Fragen der Strategie, der Planung, der Geschäftsentwicklung, der Risikolage, des Risikomanagements und der Compliance. Näheres ist in einer Geschäftsordnung für den Vorstand geregelt.

Der Aufsichtsrat der W&W AG besteht insgesamt aus 16 Mitgliedern, von denen jeweils acht Anteilseigner- und acht Arbeitnehmervertreter sind.

---

#### MITGLIEDER AUFSICHTSRAT

---

##### **Anteilseignervertreter**

Hans Dietmar Sauer (Vorsitzender)

Christian Brand

Peter Buschbeck

Thomas Eichelmann

Dr. Reiner Hagemann (unabhängiger Finanzexperte)

Dr. Wolfgang Knapp

Corinna Linner

Ruth Martin

##### **Arbeitnehmervertreter**

Wolfgang Dahlen

Ute Hobinka

Jochen Höpken

Uwe Ilzhöfer

Andreas Rothbauer

Matthias Schell

Christoph Seeger

Frank Weber (stellv. Vorsitzender)

---

Die nähere Ausgestaltung der Tätigkeit des Aufsichtsrats ist ebenfalls in einer Geschäftsordnung geregelt.

Die Rolle und Zusammensetzung von Aufsichtsräten steht aufgrund der erhöhten gesetzlichen Anforderung verstärkt im Fokus der Öffentlichkeit. Der Aufsichtsrat der Wüstenrot & Württembergische AG setzt sich satzungsgemäß aus 16 Mitgliedern zusammen. Zentrale Themen der gesellschaftspolitischen Diskussion sind dabei insbesondere Qualifikation, Unabhängigkeit und Vielfalt (Diversity) in Aufsichtsräten sowie die Vertretung von Frauen in diesen. Der Aufsichtsrat der W&W AG hat diese Themen aufgegriffen und daraus bereits mit Beschluss vom 22. März 2013 konkrete Ziele zur angemessenen Anzahl unabhängiger Aufsichtsratsmitglieder abgeleitet. Für die Gesellschaft gilt eine gesetzlich zwingende Frauenquote von mindestens 30% im Aufsichtsrat. Sowohl die Seite der Anteilseigner- als auch der Arbeitnehmervertreter hat allerdings von einem gesetzlichen Recht Gebrauch gemacht und der sogenannten Gesamterfüllung, d.h. der Erfüllung der Quote durch das Gesamtorgan, widersprochen. Die Quote ist nach dem Gesetz in diesem Fall dann erfüllt, wenn sowohl auf der Anteilseigner- als auch auf der Arbeitnehmerbank in diesem Fall jeweils mindestens zwei Frauen vertreten sind.

Mit Blick auf die Besonderheiten der beiden Geschäftsfelder BausparBank und Versicherung und die gemeinsame Gruppenperspektive werden bei den vom Aufsichtsrat zur Wahl in das Gremium vorgeschlagenen Kandidatinnen und Kandidaten deren Expertise, Erfahrungen und Fachkenntnisse sowie individuelle Qualitäten berücksichtigt. Weitere Kriterien für Wahlvorschläge sind die Unabhängigkeit, die zeitliche Verfügbarkeit und die Einhaltung der als Sollbestimmung in § 2 Abs. 2 der Geschäftsordnung für den Aufsichtsrat vorgesehenen Altersgrenze von 70 Jahren.

Nach der Einschätzung des Aufsichtsrats sind alle Anteilseignervertreter im Aufsichtsrat unabhängig. Auch in Zukunft wird dem Aufsichtsrat eine angemessene Anzahl unabhängiger Mitglieder angehören. Für die Anteilseignervertreter erachtet der Aufsichtsrat eine Anzahl von mindestens vier unabhängigen Aufsichtsräten als angemessen. Aufgrund der unternehmensspezifischen Situation hält der Aufsichtsrat es nicht für erforderlich, eine bestimmte Mindestzahl von Aufsichtsratsmitgliedern anzustreben, die insbesondere das Merkmal „Internationalität“ repräsentieren, da der wesentliche Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit des W&W-Konzerns im nationalen Versicherungs- und BausparBank-Bereich liegt. Die Einbeziehung und die Zusammenarbeit von Aufsichtsräten mit unterschiedlichen Hintergründen und Denkweisen bereichert jedoch das Gremium grundsätzlich und fördert die

Diskussionskultur. Dies führt letztlich zu einer effizienteren und effektiveren Kontroll- und Beratungstätigkeit. Der Aufsichtsrat hält es nicht für erforderlich, eine Regelgrenze für die Zugehörigkeitsdauer zum Aufsichtsrat festzulegen. Die Anwerbung von qualifizierten Aufsichtsratsmitgliedern, die die aufsichtsrechtlichen Anforderungen erfüllen, ist aufgrund der Stellung der W&W AG im W&W-Finanzkonglomerat mit hohen Hürden verbunden. Die Hauptversammlung hat am 28. Mai 2014 drei Mitglieder des Aufsichtsrats für eine neue, verkürzte Amtsperiode wiedergewählt, die bereits ihr 70. Lebensjahr vollendet haben. Diese Wahl erfolgte aufgrund der jeweiligen ausgewiesenen Sachkunde sowie der gewachsenen Kenntnisse über das Unternehmen.

Der Aufsichtsrat überprüft regelmäßig die Effizienz seiner Tätigkeit. Im Zuge der Ende 2014 angestoßenen Effizienzprüfung zur Aufsichtsratsarbeit befasste sich der Aufsichtsrat Anfang 2015 umfassend mit deren Ergebnissen. Die Prüfung der Aufsichtsratsarbeit wurde anhand eines intern erstellten Fragebogens durchgeführt. Im Mittelpunkt standen dabei die Themenkomplexe Information des Aufsichtsrats, Ablauf der Aufsichtsratssitzungen, Arbeitsweise des Aufsichtsrats, Ausschüsse, Struktur des Aufsichtsrats sowie Interessenkonflikte/Sonstiges.

Interessenkonflikte, insbesondere solche, die aufgrund einer Beratung oder Organfunktion bei Kunden, Lieferanten, Kreditgebern oder sonstigen Dritten entstehen können, werden dem Aufsichtsrat(svorsitzenden) offengelegt und in den Bericht des Aufsichtsrats aufgenommen.

Der Aufsichtsrat der W&W AG hatte im Geschäftsjahr 2015 vier ständige Ausschüsse eingerichtet, nämlich den Personal-, Vermittlungs-, Nominierungs- und Risiko- und Prüfungsausschuss. Der weitere Verwaltungsausschuss wurde mit Beschluss des Aufsichtsrats vom 10. Juni 2015 aufgehoben.

### **RISIKO- UND PRÜFUNGS-AUSSCHUSS**

Der Ausschuss tritt halbjährlich zu einer Sitzung zusammen: zur Vorbereitung der Bilanz- und Planungssitzungen des Aufsichtsrats. Halbjahresfinanzberichte erörtert der Ausschuss zusätzlich mit dem Vorstand in Telefonkonferenzen. Darüber hinaus tritt der Ausschuss bei Bedarf zusammen. Im Geschäftsjahr 2015 fanden zwei Sitzungen sowie eine Telefonkonferenz des Risiko- und Prüfungsausschusses statt.

Der Risiko- und Prüfungsausschuss befasst sich mit Fragen der Rechnungslegung sowie mit der Überwachung

des Rechnungslegungsprozesses. Er bereitet die Entscheidungen des Aufsichtsrats über die Feststellung des Jahresabschlusses, die Billigung des Konzernabschlusses sowie das Ergebnis der Prüfung des Lage- sowie des Konzernlageberichts bzw. eines zusammengefassten Lageberichts, des Gewinnverwendungsvorschlags sowie über die Abgabe der Erklärung zur Unternehmensführung mit dem Corporate-Governance-Bericht, einschließlich des Vergütungsberichts, vor. Zu diesem Zweck obliegt ihm eine Vorprüfung bzw. – soweit erforderlich – Vorbereitung der entsprechenden Unterlagen.

Zum Aufgabenbereich des Risiko- und Prüfungsausschusses gehören ebenfalls die Überwachung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems, des Risikomanagementsystems und des internen Revisionssystems sowie die Befassung mit Fragen der Compliance. Ferner befasst sich der Risiko- und Prüfungsausschuss mit Fragen der aktuellen und zukünftigen Gesamtrisikobereitschaft und Geschäfts- und Risikostrategien auf Gesellschaft- und Gruppenebene und unterstützt bei der Überwachung der Umsetzung dieser. Der Vorstand berichtet dem Risiko- und Prüfungsausschuss über die Geschäfts- und Risikostrategien sowie über die Risikosituation der Gesellschaft und der W&W-Gruppe. Darüber hinaus lässt sich der Risiko- und Prüfungsausschuss über die Arbeit der internen Revision unterrichten, insbesondere über den Prüfungsplan, besonders schwerwiegende Feststellungen und ihre Erledigung. Der Vorsitzende des Risiko- und Prüfungsausschusses kann unter Einbeziehung des Vorstands unmittelbar beim Leiter der internen Revision und des Risikocontrollings Auskünfte einholen.

Der Risiko- und Prüfungsausschuss wacht darüber, dass die Konditionen im Kundengeschäft mit dem Geschäftsmodell und der Risikostruktur der Gesellschaft und der W&W-Gruppe im Einklang stehen. Soweit dies nicht der Fall ist, verlangt der Risiko- und Prüfungsausschuss vom Vorstand Vorschläge, wie die Konditionen im Kundengeschäft in Übereinstimmung mit dem Geschäftsmodell und der Risikostruktur gestaltet werden können.

Der Risiko- und Prüfungsausschuss prüft, ob die durch das Vergütungssystem gesetzten Anreize die Risiko-, Kapital- und Liquiditätsstruktur der Gesellschaft und der W&W-Gruppe sowie die Wahrscheinlichkeit und Fälligkeit von Einnahmen berücksichtigt. Die Aufgaben des Personalausschusses bleiben hiervon unberührt.

Die Wahl des Abschlussprüfers erfolgt auf Empfehlung des Risiko- und Prüfungsausschusses durch den Aufsichtsrat.

Der Risiko- und Prüfungsausschuss beschließt über die Vereinbarung mit dem Abschlussprüfer (insbesondere den Prüfungsauftrag, die Festlegung von Prüfungsschwerpunkten und die Honorarvereinbarung) sowie über die Kündigung und Fortsetzung des Prüfungsauftrags. Er trifft geeignete Maßnahmen, um die Unabhängigkeit des Abschlussprüfers und die von diesem zusätzlich für die Gesellschaft erbrachten Leistungen festzustellen und zu überwachen. Der Aufsichtsrat unterstützt den Vorstand bei der Überwachung der Durchführung der Abschlussprüfungen.

Der Risiko- und Prüfungsausschuss unterstützt den Aufsichtsrat bei der Überwachung der zügigen Behebung der vom Abschlussprüfer festgestellten Mängel durch den Vorstand.

Der Risiko- und Prüfungsausschuss besteht aus acht Mitgliedern, von denen jeweils vier Anteilseigner- und Arbeitnehmervertreter sind.

---

#### MITGLIEDER RISIKO- UND PRÜFUNGS-AUSSCHUSS

---

Thomas Eichelmann (Vorsitzender)

Peter Buschbeck

Wolfgang Dahlen

Dr. Reiner Hagemann

Ute Hobinka

Uwe Ilzhöfer

Andreas Rothbauer

Hans Dietmar Sauer

---

#### PERSONALAUSSCHUSS

Der Personalausschuss hält mindestens eine Sitzung pro Kalenderjahr ab und tritt darüber hinaus nach Bedarf zusammen. Im Geschäftsjahr 2015 fanden drei Sitzungen des Personalausschusses statt.

Dem Personalausschuss muss mindestens ein Mitglied angehören, das über ausreichend Sachverstand und Berufserfahrung im Bereich Risikomanagement und Risikocontrolling verfügt, insbesondere im Hinblick auf Mechanismen zur Ausrichtung der Vergütungssysteme an der Gesamtrisikobereitschaft und -strategie und an der Eigenmittelausstattung des Unternehmens. Der Personalausschuss übernimmt zugleich die Aufgaben des Vergütungskontrollausschusses gemäß § 25d Abs. 12 KWG sowie teilweise des Nominierungsausschusses gemäß § 25d Abs. 11 KWG.

Der Personalausschuss bereitet die Personalentscheidungen des Aufsichtsrats vor, insbesondere die Bestellung und Abberufung von Vorstandsmitgliedern sowie die Ernennung des Vorstandsvorsitzenden.

Der Personalausschuss beschließt anstelle des Aufsichtsrats insbesondere über den Abschluss, die Änderung und Beendigung der Anstellungs- und Pensionsverträge der Vorstandsmitglieder. Dies gilt nicht für die Festsetzung der Vergütung und Entscheidungen gemäß § 87 Abs. 2 Satz 1 und 2 AktG; über diese beschließt der Aufsichtsrat nach Vorbereitung durch den Personalausschuss, wobei dieser bei seinem Beschlussvorschlag an den Aufsichtsrat besonders die Auswirkungen der Beschlüsse auf die Risiken und das Risikomanagement der Gesellschaft berücksichtigt.

Der Personalausschuss überwacht die angemessene Ausgestaltung der Vergütungssysteme des Vorstands und der Mitarbeiter und insbesondere die angemessene Ausgestaltung der Vergütung für die Leiter der Risikocontrolling-Funktion und der Compliance-Funktion sowie solcher Mitarbeiter, die einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und des W&W-Konzerns haben, und unterstützt den Aufsichtsrat bei der Überwachung der angemessenen Ausgestaltung der Vergütungssysteme für die Mitarbeiter der Gesellschaft; die Auswirkungen der Vergütungssysteme auf das Risiko-, Kapital- und Liquiditätsmanagement sind zu bewerten.

Der Personalausschuss unterstützt den Aufsichtsrat insbesondere

- bei der Überwachung der ordnungsgemäßen Einbeziehung der internen Kontroll- und aller sonstigen maßgeblichen Bereiche bei der Ausgestaltung der Vergütungssysteme;
- bei der Ermittlung von Bewerbern für die Besetzung einer Stelle im Vorstand;
- bei der regelmäßig durchzuführenden Bewertung der Struktur, Größe, Zusammensetzung und Leistung des Vorstands und des Aufsichtsrats;
- bei der regelmäßig durchzuführenden Bewertung der Kenntnisse, Fähigkeiten und Erfahrungen sowohl der einzelnen Vorstandsmitglieder und Mitglieder des Aufsichtsrats als auch des jeweiligen Organs in seiner Gesamtheit und
- bei der Überprüfung der Grundsätze des Vorstands für die Auswahl und Bestellung der Personen der oberen Leitungsebene und bei diesbezüglichen Empfehlungen an den Vorstand.

Der Personalausschuss berät regelmäßig über die langfristige Nachfolgeplanung für den Vorstand. Dabei berücksichtigt er die Führungskräfteplanung des Unternehmens.

Dem Personalausschuss gehören der Vorsitzende des Aufsichtsrats und sein Stellvertreter kraft Amtes sowie jeweils einem weiteren Anteilseigner- und einem weiteren Arbeitnehmervertreter. Der Vorsitzende des Aufsichtsrats ist Vorsitzender des Ausschusses.

---

#### MITGLIEDER PERSONALAUSSCHUSS

---

Hans Dietmar Sauer (Vorsitzender)

Ruth Martin

Christoph Seeger

Frank Weber

---

#### NOMINIERUNGS-AUSSCHUSS

Der Nominierungsausschuss besteht aus drei Mitgliedern der Anteilseignervertreter und tritt bei Bedarf zusammen. Im Geschäftsjahr 2015 fand eine Sitzung des Nominierungsausschusses statt.

Der Nominierungsausschuss unterstützt den Aufsichtsrat bei Vorschlägen an die Hauptversammlung für die Wahl von Aufsichtsratsmitgliedern der Anteilseignervertreter sowie bei der Erarbeitung einer Zielsetzung zur Förderung der Vertretung des unterrepräsentierten Geschlechts im Aufsichtsrats sowie einer Strategie zu deren Erreichung.

---

#### MITGLIEDER NOMINIERUNGS-AUSSCHUSS

---

Hans Dietmar Sauer (Vorsitzender)

Dr. Reiner Hagemann

Corinna Linner

---

#### VERWALTUNGS-AUSSCHUSS

Den Verwaltungsausschuss bilden jeweils vier Anteilseigner- und Arbeitnehmervertreter. Der Ausschuss tritt bei Bedarf zusammen, beispielsweise zur Vorbereitung der Aufsichtsratssitzungen oder in Eilfällen – soweit gesetzlich zulässig – zu Beschlussfassungen anstelle des Aufsichtsrats. Im Geschäftsjahr 2015 fand eine Sitzung des Verwaltungsausschusses statt.

Der Verwaltungsausschuss wurde mit Beschluss des Aufsichtsrats vom 10. Juni 2015 aufgehoben.

---

#### MITGLIEDER VERWALTUNGS-AUSSCHUSS

---

Hans Dietmar Sauer (Vorsitzender)

Christian Brand

Wolfgang Dahlen

Dr. Rainer Hägele

Ute Hobinka

Jochen Höpken

Ulrich Ruetz

Matthias Schell

---

#### VERMITTLUNGS-AUSSCHUSS

Darüber hinaus verfügt der Aufsichtsrat über den nach dem Mitbestimmungsgesetz (MitbestG) zu bildenden Vermittlungsausschuss. Der Vermittlungsausschuss unterbreitet dem Aufsichtsrat Personalvorschläge, wenn die für die Bestellung und Abberufung von Vorstandsmitgliedern erforderliche Mehrheit nicht erreicht worden ist. Im Geschäftsjahr 2015 fand keine Sitzung des Vermittlungsausschusses statt.

Dem Vermittlungsausschuss gehören der Vorsitzende des Aufsichtsrats und sein Stellvertreter kraft Amtes sowie jeweils ein von den Aufsichtsratsmitgliedern der Anteilseigner und der Arbeitnehmer gewähltes weiteres Mitglied an. Der Vorsitzende des Aufsichtsrats ist Ausschussvorsitzender.

---

#### MITGLIEDER VERMITTLUNGS-AUSSCHUSS

---

Hans Dietmar Sauer (Vorsitzender)

Wolfgang Dahlen

Dr. Wolfgang Knapp

Frank Weber

---

## Entsprechenserklärung

(Stand 30. September 2015)

Den vom Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz im amtlichen Teil des Bundesanzeigers am 12. Juni 2015 bekannt gemachten Empfehlungen der Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 5. Mai 2015 wurde und wird mit folgenden Ausnahmen entsprochen:

- Nach Ziff. 3.8 Abs. 2 und 3 soll für den Fall, dass die Gesellschaft für den Aufsichtsrat eine D&O-Versicherung abschließt, ein Selbstbehalt von mindestens 10% des Schadens bis mindestens zur Höhe des Eineinhalbfachen der festen jährlichen Vergütung vereinbart werden. Hiervon weicht die Wüstenrot & Württembergische AG ab, denn ein erheblicher Selbstbehalt, der wegen des zu beachtenden Gleichheitssatzes jeweils nur einheitlich sein kann, würde 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 Ziff. 5.4.1 soll der Aufsichtsrat für seine Zusammensetzung konkrete Ziele benennen, darunter auch eine festzulegende Altersgrenze für Aufsichtsratsmitglieder. Der Aufsichtsrat hat mit Beschluss vom 26. März 2014 seine Zielerklärung, die in der Erklärung zur Unternehmensführung veröffentlicht ist, bestätigt. Davon umfasst ist auch die in der Geschäftsordnung für den Aufsichtsrat als Soll-Vorschrift ausgestaltete Altersgrenze für Aufsichtsratsmitglieder von 70 Jahren. Die Hauptversammlung am 28. Mai 2014 hat die Herren Hans Dietmar Sauer, Ulrich Ruetz und Rainer Hägele, die bereits ihr 70. Lebensjahr vollendet haben, für eine neue, verkürzte Amtsperiode in den Aufsichtsrat gewählt. Die Wahl der Herren erfolgte aufgrund ihrer jeweiligen ausgewiesenen Sachkunde und gewachsenen Kenntnisse über das Unternehmen, die sie zum Wohl der Gesellschaft, Herr Sauer zudem über seine Tätigkeit als Aufsichtsratsvorsitzender, weiter einbringen können.
- Nach Ziff. 5.4.1 soll der Aufsichtsrat für seine Zusammensetzung konkrete Ziele benennen, darunter auch eine festzulegende Regelgrenze für die Zugehörigkeits-

dauer zum Aufsichtsrat. Hiervon weicht die Wüstenrot & Württembergische AG ab. Die Anwerbung von qualifizierten Aufsichtsratsmitgliedern, die die aufsichtsrechtlichen Anforderungen, insbesondere an die fachliche Eignung sowie an die Höchstzahl der Mandate, erfüllen, ist mit hohen Hürden verbunden. Die erhöhten aufsichtsrechtlichen Anforderungen liegen u. a. darin begründet, dass die Wüstenrot & Württembergische AG aufgrund ihrer Stellung im W&W-Finanzkonglomerat sowohl unter die Banken-, als auch unter die Versicherungsaufsicht fällt.

Für den Zeitraum seit Abgabe der letzten Entsprechenserklärung im Dezember 2014 bis zum 11. Juni 2015 wurde den Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 24. Juni 2014 mit den oben beiden erst genannten Abweichungen zu Ziff. 3.8 Abs. 2 und 3 und Ziff. 5.4.1 entsprochen.

## Angaben zu Unternehmensführungspraktiken

### COMPLIANCE

Die W&W AG wirkt auf die Beachtung der gesetzlichen Bestimmungen und der unternehmensinternen Richtlinien durch eine konzernweite Compliance-Organisation hin.

Der Konzern-Compliance-Beauftragte stellt die Verbreitung, Anwendung und die Durchsetzung von internen und externen Verhaltensregeln sicher. Um die Integrität in den Ausschließlichkeitsorganisationen der W&W-Gruppe weiter zu verbessern, wird der Konzern-Compliance-Beauftragte durch einen Vertriebs-Compliance-Beauftragten unterstützt.

Zur Steigerung der Effizienz der Compliance wurde ein Group Compliance Committee eingerichtet, das sich aus dem Leiter Konzern Recht und Compliance, dem Leiter Konzernrisikomanagement, dem Konzern-Compliance-Beauftragten sowie dem Konzern-Beauftragten für Geldwäsche und Wertpapiercompliance, dem Leiter Konzernrevision sowie dem Konzern-Datenschutzbeauftragten zusammensetzt. Das Gremium tagt regelmäßig, mindestens einmal im Monat, und tritt bei Bedarf auch ad hoc zusammen. Dies gewährleistet die enge Zusammenarbeit und den laufenden Informationsaustausch zwischen den relevanten Compliance-Bereichen im Konzern.

In der W&W-Gruppe ist ein Verhaltenskodex etabliert. Dieser gilt für alle Organmitglieder, Führungskräfte und Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter im Innen- und Außendienst. Ergänzt wird der Verhaltenskodex durch ein konzernweit veröffentlichtes Handbuch, das unter anderem konkrete Beispiele für Konfliktsituationen und ihre Lösungen bietet sowie einen speziellen Verhaltenskodex im Vertrieb und ein umfassendes Compliance und Fraud Prevention Manual.

Zudem unterstützt ein externer (Konzern-)Ombudsmann die Mitarbeiter der W&W-Gruppe, falls diese auf strafrechtlich oder unternehmensschädlich bedeutsame Vorgänge im Unternehmen aufmerksam machen wollen.

Führungskräfte und alle Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter werden anhand von ausführlichen Dokumentationen über Insiderrecht, Kartellrecht, Geldwäsche sowie zu den Themen Korruption und Compliance unterrichtet. Anhand von Beispielen und Selbstkontrollmöglichkeiten werden die Rechtsgebiete für die Praxis verständlich vermittelt.

Die W&W AG ist gemeinsam mit ihren Tochterunternehmen, die das Erstversicherungsgeschäft betreiben, dem in 2013 vom Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft e. V. (GDV) verabschiedeten überarbeiteten Verhaltenskodex für den Vertrieb im Jahr 2013 beigetreten. Die im Verhaltenskodex vorgesehene Überprüfung durch eine Wirtschaftsprüfungsgesellschaft konnte im April 2015 erfolgreich abgeschlossen werden. Die W&W AG sowie deren Versicherungstochtergesellschaften waren die einzigen Versicherungsgesellschaften Deutschlands, welche über eine Angemessenheitsprüfung hinaus auch die Wirksamkeitsprüfung erfolgreich bestanden haben.

Im vergangenen Geschäftsjahr hat die W&W-Gruppe ihre Aktivitäten im Bereich Nachhaltigkeit erneut in der Entsprechenserklärung zum Deutschen Nachhaltigkeitskodex (DNK) offengelegt. Das Projekt wird über ein Group Sustainability Committee (GSC) koordiniert, das die konzernweiten Bestrebungen im Bereich Nachhaltigkeit an zentraler Stelle bündelt.





---

# KONZERNABSCHLUSS

---

**104 KONZERNBILANZ**

**106 KONZERN-GEWINN- UND VERLUST-  
RECHNUNG**

**108 KONZERN-GESAMTERGEBNISRECHNUNG**

**110 KONZERN-EIGENKAPITALVERÄNDERUNGS-  
RECHNUNG**

**114 KONZERN-KAPITALFLUSSRECHNUNG**

**116 KONZERNANHANG**

116 Allgemeine Aufstellungsgrundsätze und  
Anwendung der IFRS

117 Rechnungslegungsmethoden

123 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden:  
Erläuterungen zur Konzernbilanz

151 Verwendung von Ermessensentscheidungen und  
Schätzungen

154 Bildung von Rückstellungen

155 Konsolidierung

161 Segmentberichterstattung

165 Erläuterungen zur Konzernbilanz

201 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlust-  
rechnung

212 Erläuterungen zur Konzern-Gesamtergebnis-  
rechnung

213 Erläuterungen zu Finanzinstrumenten und zum  
beizulegenden Zeitwert

236 Angaben zu Risiken aus Finanzinstrumenten und  
Versicherungsverträgen

263 Kapitalmanagement

266 Sonstige Angaben

280 Anteilsbesitzliste nach HGB

286 Anlage zum Konzernanhang

---

## KONZERNBILANZ

<b>AKTIVA</b>			
<i>in Tsd €</i>	<i>vgl. Note Nr.<sup>1</sup></i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
<b>A. Barreserve</b>	<b>1</b>	<b>299 454</b>	<b>339 053</b>
<b>B. Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und aufgegebene Geschäftsbereiche</b>	<b>2</b>	<b>96 022</b>	<b>14 090</b>
<b>C. Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>	<b>3</b>	<b>3 243 271</b>	<b>3 463 943</b>
<b>D. Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>4</b>	<b>24 259 671</b>	<b>25 613 428</b>
Davon in Pension gegeben oder verliehen	46	1 338 472	2 304 793
<b>E. Forderungen</b>	<b>5</b>	<b>42 698 563</b>	<b>44 316 001</b>
I. Nachrangige Wertpapiere und Forderungen		127 641	96 354
II. Erstrangige Forderungen an Institutionelle		15 688 698	16 520 286
III. Baudarlehen		24 293 438	25 127 273
IV. Sonstige Forderungen		2 588 786	2 572 088
<b>F. Risikovorsorge</b>	<b>6</b>	<b>-199 845</b>	<b>-214 566</b>
<b>G. Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen</b>	<b>7</b>	<b>57 972</b>	<b>51 104</b>
<b>H. Nach der Equity-Methode bilanzierte finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>8</b>	<b>122 144</b>	<b>184 192</b>
<b>I. Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien</b>	<b>9</b>	<b>1 722 678</b>	<b>1 769 358</b>
<b>J. Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen</b>	<b>10</b>	<b>332 745</b>	<b>1 353 969</b>
<b>K. Sonstige Aktiva</b>		<b>1 453 906</b>	<b>1 645 487</b>
I. Immaterielle Vermögenswerte	11	89 580	116 633
II. Sachanlagen	12	219 914	238 048
III. Vorräte	13	76 789	67 815
IV. Steuererstattungsansprüche	14	59 136	72 835
V. Latente Steuererstattungsansprüche	15	916 732	1 042 313
VI. Andere Vermögenswerte	16	91 755	107 843
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>74 086 581</b>	<b>78 536 059</b>

<sup>1</sup> Siehe nummerierte Erläuterungen im Konzernanhang ab Seite 165.

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

- 42–48 Erläuterungen zu Finanzinstrumenten und zum beizulegenden Zeitwert,
- 49–53 Angaben zu den Risiken aus Finanzinstrumenten und Versicherungsverträgen,
- 57 ff. Sonstige Angaben

zusammengefasst.

## PASSIVA

<i>in Tsd €</i>	vgl. Note Nr.	31.12.2015	31.12.2014
<b>A. Verbindlichkeiten aus zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten und aufgegebenen Geschäftsbereichen</b>	2	79 735	–
<b>B. Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>	17	752 411	1 012 030
<b>C. Verbindlichkeiten</b>	18	31 828 304	35 647 143
I. Verbriefte Verbindlichkeiten		1 056 854	1 165 708
II. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		4 122 614	6 401 409
III. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden		25 335 037	25 710 869
IV. Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing		28 413	32 433
V. Sonstige Verbindlichkeiten		1 285 386	2 336 724
<b>D. Negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen</b>	19	544 643	608 751
<b>E. Versicherungstechnische Rückstellungen</b>	20	32 860 538	32 908 709
<b>F. Andere Rückstellungen</b>	21	2 911 578	2 944 398
<b>G. Sonstige Passiva</b>		895 429	1 124 310
I. Steuerschulden	22	201 737	199 245
II. Latente Steuerschulden	23	687 108	916 040
III. Übrige Passiva	24	6 584	9 025
<b>H. Nachrangkapital</b>	25	570 201	616 498
<b>I. Eigenkapital</b>	26	3 643 742	3 674 220
I. Anteile der W&W-Aktionäre am eingezahlten Kapital		1 487 576	1 487 576
II. Anteile der W&W-Aktionäre am erwirtschafteten Kapital		2 138 356	2 072 948
Gewinnrücklagen		2 169 652	1 940 540
Übrige Rücklagen (OCI)		–31 296	132 408
III. Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital		17 810	113 696
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>74 086 581</b>	<b>78 536 059</b>

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

- 42–48 Erläuterungen zu Finanzinstrumenten und zum beizulegenden Zeitwert,
- 49–53 Angaben zu den Risiken aus Finanzinstrumenten und Versicherungsverträgen,
- 57 ff. Sonstige Angaben

zusammengefasst.

## KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

in Tsd €	vgl. Note Nr.	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
Erträge aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten		1 665 597	1 332 254
Aufwendungen aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten		–258 951	–165 524
<b>1. Ergebnis aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten</b>	<b>27</b>	<b>1 406 646</b>	<b>1 166 730</b>
Erträge aus nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten		33 543	83 923
Aufwendungen aus nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten		–	–163
<b>2. Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten</b>	<b>28</b>	<b>33 543</b>	<b>83 760</b>
Erträge aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet		1 437 532	1 695 195
Aufwendungen aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet		–1 847 516	–1 767 840
<b>3. Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>	<b>29</b>	<b>–409 984</b>	<b>–72 645</b>
Erträge aus Sicherungsbeziehungen		264 787	352 344
Aufwendungen aus Sicherungsbeziehungen		–143 895	–278 359
<b>4. Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen</b>	<b>30</b>	<b>120 892</b>	<b>73 985</b>
Erträge aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital		1 770 235	2 039 923
Aufwendungen aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital		–885 379	–1 009 095
<b>5. Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital</b>	<b>31</b>	<b>884 856</b>	<b>1 030 828</b>
Erträge aus der Risikovorsorge		107 285	100 548
Aufwendungen aus der Risikovorsorge		–111 786	–141 849
<b>6. Ergebnis aus der Risikovorsorge</b>	<b>32</b>	<b>–4 501</b>	<b>–41 301</b>
<b>7. FINANZERGEBNIS</b>		<b>2 031 452</b>	<b>2 241 357</b>
Erträge aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien		175 885	125 260
Aufwendungen aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien		–76 111	–64 114
<b>8. Ergebnis aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien</b>	<b>33</b>	<b>99 774</b>	<b>61 146</b>
Provisionserträge		239 719	221 333
Provisionsaufwendungen		–631 650	–624 817
<b>9. Provisionsergebnis</b>	<b>34</b>	<b>–391 931</b>	<b>–403 484</b>
Verdiente Beiträge (brutto)		4 099 026	4 091 060
Abgegebene Rückversicherungsbeiträge		–116 162	–151 694
<b>10. Verdiente Beiträge (netto)</b>	<b>35</b>	<b>3 982 864</b>	<b>3 939 366</b>
Leistungen aus Versicherungsverträgen (brutto)		–4 386 948	–4 586 957
Erhaltene Rückversicherungsbeträge		102 769	160 053
<b>11. Leistungen aus Versicherungsverträgen (netto)</b>	<b>36</b>	<b>–4 284 179</b>	<b>–4 426 904</b>
<b>ÜBERTRAG</b>		<b>1 437 980</b>	<b>1 411 481</b>

in Tsd €	vgl. Note Nr.	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<b>ÜBERTRAG</b>		<b>1 437 980</b>	<b>1 411 481</b>
Personalaufwendungen		-608 687	-615 726
Sachaufwendungen		-407 313	-403 032
Abschreibungen		-91 986	-89 327
<b>12. Verwaltungsaufwendungen</b>	<b>37</b>	<b>-1 107 986</b>	<b>-1 108 085</b>
Sonstige betriebliche Erträge		221 104	204 834
Sonstige betriebliche Aufwendungen		-227 474	-225 226
<b>13. Sonstiges betriebliches Ergebnis</b>	<b>38</b>	<b>-6 370</b>	<b>-20 392</b>
<b>14. KONZERNERGEBNIS AUS FORTZUFÜHRENDEN UNTERNEHMENSTEILEN VOR ERTRAGSTEUERN</b>		<b>323 624</b>	<b>283 004</b>
<b>15. Ertragsteuern</b>	<b>39</b>	<b>-49 341</b>	<b>-41 038</b>
<b>16. KONZERNÜBERSCHUSS</b>		<b>274 283</b>	<b>241 966</b>
Auf Anteilseigner der W&W AG entfallendes Ergebnis		270 351	233 378
Auf nicht beherrschende Anteile entfallendes Ergebnis		3 932	8 588
<b>17. UNVERWÄSSERTES (ZUGLEICH VERWÄSSERTES) ERGEBNIS JE AKTIE IN €</b>	<b>40</b>	<b>2,88</b>	<b>2,52</b>
Davon aus fortzuführenden Unternehmensteilen in €		2,88	2,52

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

- 42–48 Erläuterungen zu Finanzinstrumenten und zum beizulegenden Zeitwert,
- 49–53 Angaben zu den Risiken aus Finanzinstrumenten und Versicherungsverträgen,
- 57 ff. Sonstige Angaben

zusammengefasst.

## KONZERN-GESAMTERGEBNISRECHNUNG

<i>in Tsd €</i>	vgl. Note Nr.	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<b>Konzernüberschuss</b>		<b>274 283</b>	<b>241 966</b>
<b>Sonstiges Ergebnis (OCI)</b>			
<b>Bestandteile, die nicht in die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung umgebucht werden:</b>			
Versicherungsmathematische Gewinne/Verluste (-) aus leistungsorientierten Plänen (brutto)	21	80 114	-387 741
Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung		-6 660	22 812
Latente Steuern		-22 460	113 985
<b>Versicherungsmathematische Gewinne/Verluste (-) aus leistungsorientierten Plänen (netto)</b>		<b>50 994</b>	<b>-250 944</b>
<b>Bestandteile, die anschließend in die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung umgebucht werden:</b>			
Unrealisierte Gewinne/Verluste (-) aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten (brutto)	41	-915 414	1 659 305
Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung		634 240	-985 781
Latente Steuern		88 836	-207 450
<b>Unrealisierte Gewinne/Verluste (-) aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten (netto)</b>		<b>-192 338</b>	<b>466 074</b>
Unrealisierte Gewinne/Verluste (-) aus nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten (brutto)	8, 41	-565	-133
Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung		122	-121
Latente Steuern		12	-2
<b>Unrealisierte Gewinne/Verluste (-) aus nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten (netto)</b>		<b>-431</b>	<b>-256</b>

in Tsd €	vgl. Note Nr.	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
Unrealisierte Gewinne/Verluste (–) aus Cashflow-Hedges (brutto)	41	–64 934	–16 853
Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung		–	–
Latente Steuern		19 855	2 553
<b>Unrealisierte Gewinne/Verluste (–) aus Cashflow-Hedges (netto)</b>		<b>–45 079</b>	<b>–14 300</b>
<b>Währungsumrechnungsdifferenzen wirtschaftlich selbstständiger ausländischer Einheiten</b>		<b>1 572</b>	<b>–2 320</b>
Summe Sonstiges Ergebnis (OCI) brutto		–899 227	1 252 258
Summe Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung		627 702	–963 090
Summe Latente Steuern		86 243	–90 914
<b>Summe Sonstiges Ergebnis (OCI) netto</b>		<b>–185 282</b>	<b>198 254</b>
<b>GESAMTERGEBNIS DER PERIODE</b>		<b>89 001</b>	<b>440 220</b>
Auf Anteilseigner der W&W AG entfallend		85 945	411 231
Auf nicht beherrschende Anteile entfallend		3 056	28 989

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

- 42–48 Erläuterungen zu Finanzinstrumenten und zum beizulegenden Zeitwert,
- 49–53 Angaben zu den Risiken aus Finanzinstrumenten und Versicherungsverträgen,
- 57 ff. Sonstige Angaben

zusammengefasst.

## KONZERN-EIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG

	ANTEILE DER W&W-AKTIONÄRE AM EINGEZAHLTEN KAPITAL	
	GEZEICHNETES KAPITAL	KAPITAL- RÜCKLAGE
<i>in Tsd €</i>	<i>vgl. Note Nr.</i>	
<b>Eigenkapital 1.1.2015</b>	<b>490 311</b>	<b>997 265</b>
Gesamtergebnis der Periode		
Konzernüberschuss	–	–
Sonstiges Ergebnis (OCI)		
Versicherungsmathematische Gewinne/Verluste (–) aus leistungsorientierten Plänen	–	–
Unrealisierte Gewinne/Verluste (–) aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten	–	–
Unrealisierte Gewinne/Verluste (–) aus nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten	–	–
Unrealisierte Gewinne/Verluste (–) aus Cashflow-Hedges	–	–
Währungsumrechnungsdifferenzen wirtschaftlich selbstständiger ausländischer Einheiten	–	–
Summe Sonstiges Ergebnis (OCI)	–	–
<b>GESAMTERGEBNIS DER PERIODE</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Dividende an Aktionäre	26	–
Veränderungen im Anteilsbesitz ohne den Verlust der Beherrschung	–	–
Sonstiges	–	–
<b>EIGENKAPITAL 31.12.2015</b>	<b>490 311</b>	<b>997 265</b>



ANTEILE DER W&W-AKTIONÄRE AM ERWIRTSCHAFTETEN KAPITAL							DEN W&W-AKTIONÄREN ZURECHENBARES EIGENKAPITAL	NICHT BEHERRSCHENDE ANTEILE AM EIGENKAPITAL	EIGENKAPITAL GESAMT
GEWINN-RÜCKLAGEN	ÜBRIGE RÜCKLAGEN								
	RÜCKLAGEN AUS DER PENSIONSVERPFLICHTUNG	RÜCKLAGEN AUS ZUR VERÄUSSERUNG VERFÜGBAREN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	RÜCKLAGEN AUS NACH DER EQUITY-METHODE BILANZIERTE FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	RÜCKLAGEN AUS CASHFLOW-HEDGES	RÜCKLAGEN AUS DER WÄHRUNG-UMRECHNUNG				
1 940 540	-539 149	592 552	6 877	69 998	2 130	3 560 524	113 696	3 674 220	
270 351	-	-	-	-	-	270 351	3 932	274 283	
-	50 430	-	-	-	-	50 430	564	50 994	
-	-	-189 672	-	-	-	-189 672	-2 666	-192 338	
-	-	-	-368	-	-	-368	-63	-431	
-	-	-	-	-45 079	-	-45 079	-	-45 079	
-	-	-	-	-	283	283	1 289	1 572	
-	50 430	-189 672	-368	-45 079	283	-184 406	-876	-185 282	
270 351	50 430	-189 672	-368	-45 079	283	85 945	3 056	89 001	
-46 875	-	-	-	-	-	-46 875	-	-46 875	
5 718	-	19 433	-	-	1 270	26 421	-98 942	-72 521	
-83	-	-	-	-	-	-83	-	-83	
2 169 651	-488 719	422 313	6 509	24 919	3 683	3 625 932	17 810	3 643 742	

## KONZERN-EIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG

	ANTEILE DER W&W-AKTIONÄRE AM EINGEZAHLTEN KAPITAL	
	GEZEICHNETES KAPITAL	KAPITAL- RÜCKLAGE
<i>in Tsd €</i>	<i>vgl. Note Nr.</i>	
<b>Eigenkapital 1.1.2014</b>	<b>481 121</b>	<b>979 127</b>
Veränderungen im Konsolidierungskreis	–	–
Gesamtergebnis der Periode		
Konzernüberschuss	–	–
Sonstiges Ergebnis (OCI)		
Versicherungsmathematische Gewinne/Verluste (–) aus leistungsorientierten Plänen	–	–
Unrealisierte Gewinne/Verluste (–) aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten	–	–
Unrealisierte Gewinne/Verluste (–) aus nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten	–	–
Unrealisierte Gewinne/Verluste (–) aus Cashflow-Hedges	–	–
Währungsumrechnungsdifferenzen wirtschaftlich selbstständiger ausländischer Einheiten	–	–
Summe Sonstiges Ergebnis (OCI)	–	–
<b>GESAMTERGEBNIS DER PERIODE</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Dividende an Aktionäre	26	–
Kapitalzuführungen	9 190	18 138
Sonstiges	–	–
<b>EIGENKAPITAL 31.12.2014</b>	<b>490 311</b>	<b>997 265</b>

ANTEILE DER W&W-AKTIONÄRE AM ERWIRTSCHAFTETEN KAPITAL							DEN W&W-AKTIONÄREN ZURECHENBARES EIGENKAPITAL	NICHT BEHERRSCHENDE ANTEILE AM EIGENKAPITAL	EIGENKAPITAL GESAMT
GEWINN-RÜCKLAGEN	ÜBRIGE RÜCKLAGEN								
	RÜCKLAGE AUS DER PENSIONSVERPFLICHTUNG	RÜCKLAGE AUS ZUR VERÄUSSERUNG VERFÜGBAREN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	RÜCKLAGE AUS NACH DER EQUITY-METHODE BILANZIERTEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	RÜCKLAGE AUS CASHFLOW-HEDGES	RÜCKLAGE AUS DER WÄHRUNGSUMRECHNUNG				
1 750 081	-288 625	150 725	7 133	84 298	4 185	3 168 045	84 973	3 253 018	
3 161	-	-3 161	-	-	-	-	-	-	
233 378	-	-	-	-	-	233 378	8 588	241 966	
-	-250 524	-	-	-	-	-250 524	-420	-250 944	
-	-	444 988	-	-	-	444 988	21 086	466 074	
-	-	-	-256	-	-	-256	-	-256	
-	-	-	-	-14 300	-	-14 300	-	-14 300	
-	-	-	-	-	-2 055	-2 055	-265	-2 320	
-	-250 524	444 988	-256	-14 300	-2 055	177 853	20 401	198 254	
233 378	-250 524	444 988	-256	-14 300	-2 055	411 231	28 989	440 220	
-45 996	-	-	-	-	-	-45 996	-266	-46 262	
-	-	-	-	-	-	27 328	-	27 328	
-84	-	-	-	-	-	-84	-	-84	
1 940 540	-539 149	592 552	6 877	69 998	2 130	3 560 524	113 696	3 674 220	

## KONZERN-KAPITALFLUSSRECHNUNG

in Tsd €	vgl. Note Nr.	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<b>Konzernüberschuss</b>		<b>274 283</b>	<b>241 966</b>
<i>Im Konzernüberschuss enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus der betrieblichen Geschäftstätigkeit</i>			
Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten	8, 28	-33 543	-83 760
Abschreibungen (+)/Zuschreibungen (-) auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	37	91 224	89 327
Abschreibungen (+)/Zuschreibungen (-) auf finanzielle Vermögenswerte	27, 29-33	115 630	177 430 <sup>1</sup>
Zunahme (+)/Abnahme (-) der versicherungstechnischen Rückstellungen	20	649 073	743 840
Zunahme (+)/Abnahme (-) der anderen Rückstellungen	21	109 234	204 626
Veränderungen der aktiven und passiven latenten Steuern	39	-16 409	21 259
Gewinn (-)/Verlust (+) aus der Veräußerung von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen	38	-144	440
Gewinn (-)/Verlust (+) aus der Veräußerung von Finanzanlagen (ohne Beteiligungen)	27, 33	-576 057	-285 146 <sup>1</sup>
Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen (+)/Erträge (-)	27, 29-33	-150 511	-286 530 <sup>1</sup>
Sonstige Anpassungen		-1 568 320	-1 505 521
<b>ZWISCHENSUMME</b>		<b>-1 105 540</b>	<b>-682 069<sup>1</sup></b>
<i>Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus der betrieblichen Geschäftstätigkeit</i>			
Zunahme (-)/Abnahme (+) Baudarlehen	5, 6	751 635	1 062 012 <sup>1</sup>
Zunahme (-)/Abnahme (+) anderer Aktiva	5, 6, 7, 10, 13, 14, 16	1 387 038	148 790
Zunahme (-)/Abnahme (+) Handelsaktiva/-passiva	3	105 234	-112 845 <sup>1</sup>
Zunahme (+)/Abnahme (-) der verbrieften Verbindlichkeiten	18	-108 854	-101 149
Zunahme (+)/Abnahme (-) der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	18	-2 278 795	390 191
Zunahme (+)/Abnahme (-) der Verbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft	18	-1 009 086	-2 847
Zunahme (+)/Abnahme (-) der Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	18	-375 832	-542 074
Zunahme (+)/Abnahme (-) anderer Passiva	18, 19, 21-24	-316 406	-102 163 <sup>1</sup>
Erhaltene Zinsen		2 342 164	2 404 130
Erhaltene Dividenden		218 338	124 666
Gezahlte Zinsen		-878 337	-971 076
Gezahlte (-)/Erhaltene (+) Ertragsteuern		-36 719	-12 346
<b>ZWISCHENSUMME</b>		<b>-199 620</b>	<b>2 285 289<sup>1</sup></b>
<b>I. CASHFLOW AUS DER BETRIEBLICHEN GESCHÄFTSTÄTIGKEIT</b>		<b>-1 305 160</b>	<b>1 603 220<sup>1</sup></b>

## KONZERN-KAPITALFLUSSRECHNUNG (FORTSETZUNG)

<i>in Tsd €</i>	vgl. Note Nr.	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
Einzahlungen aus der Veräußerung von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen	11, 12	10 505	691
Auszahlungen für Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	11, 12	-58 426	-50 270
Einzahlungen aus der Veräußerung von Gegenständen des Finanzanlagevermögens	3, 4, 5, 9	15 890 598	14 258 615 <sup>1</sup>
Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen	3, 4, 5, 9	-14 134 907	-16 364 839 <sup>1</sup>
Einzahlungen aus der Veräußerung von Anteilen an nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten	8	11 582	26 846
Auszahlungen für den Erwerb von Anteilen an nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten	8	-2 263	-
<b>II. CASHFLOW AUS DER INVESTITIONSTÄTIGKEIT</b>		<b>1 717 089</b>	<b>-2 128 957<sup>1</sup></b>
Dividendenzahlungen an Unternehmenseigner	26	-46 875	-18 322
Dividendenzahlungen an andere Gesellschafter		-	-266
Transaktionen zwischen Anteilseignern		-61 734	-
Mittelveränderungen aus Nachrangkapital	25	-43 572	188 115
Zinszahlungen auf Nachrangkapital	31	-31 851	-30 979
Auszahlungen zur Tilgung von Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	18	-1 930	-3 933
Sonstige Auszahlungen		-	-346
<b>III. CASHFLOW AUS DER FINANZIERUNGSTÄTIGKEIT</b>		<b>-185 962</b>	<b>134 269</b>
<b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum 1.1.</b>		<b>715 053</b>	<b>1 093 098</b>
Zahlungswirksame Veränderung der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (I. + II. + III.)		225 967	-391 468
Wechselkurs-/Konsolidierungskreisbedingte Änderungen der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		2 311	13 423
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE ZUM 31.12.</b>		<b>943 331</b>	<b>715 053</b>
<b>Zusammensetzung des Zahlungsmittelbestands</b>			
Barreserve	1	299 454	339 053
Täglich fällige Guthaben bei Kreditinstituten	5	643 877	376 000
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>943 331</b>	<b>715 053</b>

<sup>1</sup> Vorjahreszahl angepasst, siehe auch Konzernanhang, Kapitel Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Angaben zur Kapitalflussrechnung.

Der W&W-Konzern kann über die Beträge des Zahlungsmittelbestands frei verfügen.

## KONZERNANHANG

### Allgemeine Aufstellungsgrundsätze und Anwendung der IFRS

#### ALLGEMEINE ANGABEN

Die Wüstenrot & Württembergische AG ist eine börsennotierte Kapitalgesellschaft mit Sitz in Stuttgart (Gutenbergstraße 30, 70176 Stuttgart, Deutschland) und Mutterunternehmen des W&W-Konzerns. Die Geschäftstätigkeit der Wüstenrot & Württembergische AG als Einzelgesellschaft umfasst das Rückversicherungsgeschäft für die Versicherungen des W&W-Konzerns sowie die Steuerung des W&W-Konzerns. Die Konzernobergesellschaft der Wüstenrot & Württembergische AG ist die Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg. Diese befindet sich zu 100% im Besitz der gemeinnützigen Wüstenrot Stiftung Gemeinschaft der Freunde Deutscher Eigenheimverein e. V., Ludwigsburg.

Der W&W-Konzern ist „Der Vorsorge-Spezialist“ für die moderne Vorsorge und bietet hierfür bedarfsrechte, innovative und attraktive Produkte rund um die folgenden Bausteine:

- Absicherung,
- Wohneigentum,
- Risikoschutz und
- Vermögensbildung.

Der Vorstand der Wüstenrot & Württembergische AG hat die Freigabe zur Veröffentlichung des Konzernabschlusses am 25. Februar 2016 erteilt. Dieser wurde dem Aufsichtsrat am 22. März 2016 zur Billigung vorgelegt.

Den Aktionären wird der Konzernabschluss auf der ordentlichen Hauptversammlung am 9. Juni 2016 vorgelegt.

Der Konzernabschluss der Wüstenrot & Württembergische AG – bestehend aus Konzernbilanz, Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, Konzern-Gesamtergebnisrechnung, Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung, Konzern-Kapitalflussrechnung sowie Konzernanhang – wird auf der Grundlage des § 315a Abs. 1 HGB in Verbindung mit Artikel 4 der Verordnung (EG) Nr. 1606/2002 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 19. Juli 2002 betreffend die Anwendung internationaler Rechnungslegungsstandards nach den IFRS, wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, erstellt. Darüber hinaus wurde ein Konzernlagebericht nach den handelsrechtlichen Vorschriften erstellt.

Die versicherungsspezifischen Geschäftsvorfälle, zu denen die IFRS keine gesonderten Regelungen enthalten, werden in Einklang mit IFRS 4 Versicherungsverträge für inländische Konzernunternehmen nach den einschlägigen handelsrechtlichen Vorschriften gemäß §§ 341 ff. HGB sowie darauf basierenden Verordnungen und für ausländische Konzernunternehmen nach den jeweiligen lokalen Rechnungslegungsvorschriften bilanziert.

Der Konzernabschluss des W&W-Konzerns basiert auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung.

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

Die IFRS umfassen die International Financial Reporting Standards (IFRS), International Accounting Standards (IAS) sowie die Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) und des vorherigen Standing Interpretations Committee (SIC). Alle vom International Accounting Standards Board (IASB) herausgegebenen und von der Europäischen Kommission für die Anwendung in der EU übernommenen IFRS wurden beachtet, soweit sie bereits verpflichtend anzuwenden und für den W&W-Konzern relevant waren.

## Darstellung des Abschlusses

Dieser Konzernabschluss wird in Euro (€) aufgestellt. Die Darstellung der Betragsangaben erfolgt gerundet auf tausend Euro. 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.

Im Geschäftsjahr wurden zur verbesserten Darstellung in der Gewinn- und Verlustrechnung die Erträge bzw. Aufwendungen mit positivem bzw. negativem Vorzeichen dargestellt.

## Vergleichsinformationen

Soweit nicht anders angegeben, beziehen sich die Vergleichsinformationen im Fließtext zu Posten der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung auf den Zeitraum 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014, während sich Vergleichsinformationen zu Posten der Konzernbilanz auf den 31. Dezember 2014 beziehen.

## Rechnungslegungsmethoden

### ÄNDERUNGEN VON RECHNUNGSLEGUNGSMETHODEN

#### Erstmals in der Berichtsperiode anzuwendende International Financial Reporting Standards (IFRS)

Beginnend mit dem Geschäftsjahr 2015 hat der W&W-Konzern die folgenden neuen oder geänderten Standards erstmalig verpflichtend angewendet:

#### ERSTMALIG IM GESCHÄFTSJAHR ANZUWENDEnde RECHNUNGSLEGUNGSVORSCHRIFTEN

	VERÖFFENTLICHUNG DURCH IASB/IFRIC	VERPFLICHTEND FÜR GESCHÄFTSJAHERE BEGINNEND AB	EU-ENDORSEMENT
IFRIC 21 Interpretation zur Bilanzierung von Abgaben	Mai 2013	17. Juni 2014	Juni 2014
Sammelstandard zu den Verbesserungen an den IFRS 2011–2013	Dezember 2013	1. Januar 2015	Dezember 2014

#### IFRIC 21 INTERPRETATION ZUR BILANZIERUNG VON ABGABEN

IFRIC 21 ist eine Interpretation von IAS 37 Rückstellungen, Eventualschulden und Eventualforderungen und stellt klar, dass ein Unternehmen von öffentlichen Behörden erhobene Abgaben erst dann ansetzt, wenn die Tätigkeit stattfindet, die dem Gesetz nach zur Leistung einer Abgabe führt. Hierunter fallen keine Ertragsteuern im Sinne des IAS 12.

IFRIC 21 klärt insbesondere, wann Verpflichtungen zur Zahlung derartiger Abgaben im Abschluss als Verbindlichkeiten bzw. Rückstellungen zu erfassen sind.

Für den W&W-Konzern ergeben sich hieraus keine Änderungen in der Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

#### SAMMELSTANDARD ZU DEN VERBESSERUNGEN AN DEN IFRS 2011–2013

Im Rahmen des Annual Improvement Project wurden Änderungen an vier Standards vorgenommen. Mit der Anpassung von Formulierungen in einzelnen IFRS soll eine Klarstellung der bestehenden Regelungen erreicht werden. Betroffen sind die Standards IAS 40, IFRS 1, IFRS 3 und IFRS 13.

Für den W&W-Konzern ergeben sich hieraus keine Änderungen in der Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

### Veröffentlichte, aber noch nicht verpflichtend anzuwendende Rechnungslegungsvorschriften

Die nachfolgenden neuen und geänderten Standards und Interpretationen wurden bereits veröffentlicht, sind aber bisher noch nicht in Kraft getreten. Von ihrer freiwilligen vorzeitigen Anwendung wurde abgesehen. Die Umsetzung im W&W-Konzern erfolgt jeweils zum Zeitpunkt der verpflichtenden Anwendung. Soweit nicht anders angegeben, prüft der W&W-Konzern gegenwärtig die möglichen Auswirkungen der folgenden Standards und Interpretationen auf den Konzernabschluss.

### VERÖFFENTLICHTE, ABER NOCH NICHT VERPFLICHTEND ANZUWENDEDE RECHNUNGSLEGUNGSVORSCHRIFTEN

	VERÖFFENTLICHUNG DURCH IASB/IFRIC	VERPFLICHTEND FÜR GESCHÄFTS-JAHRE BEGINNEND AB	EU-ENDORSEMENT
IFRS 9 Finanzinstrumente – Klarstellung zur Klassifizierung und Bewertung finanzieller Vermögenswerte und zu Wertminderungen	Juli 2014	1. Januar 2018	Offen
IFRS 15 Erlöse aus Verträgen mit Kunden	Mai 2014	1. Januar 2018 <sup>2</sup>	Offen
IFRS 16 Leasingverhältnisse	Januar 2016	1. Januar 2019	Offen
Änderungen an IAS 1 – Angabeninitiative	Dezember 2014	1. Januar 2016	Dezember 2015
Änderungen an IAS 7 Kapitalflussrechnung – Klarstellung und Verbesserung der Information in Bezug auf Finanzierungstätigkeiten	Januar 2016	1. Januar 2017	Offen
Änderungen an IAS 16 Sachanlagen und IAS 38 Immaterielle Vermögenswerte – Klarstellung zulässiger Abschreibungsmethoden <sup>1</sup>	Mai 2014	1. Januar 2016	Dezember 2015
Änderungen an IAS 19 Leistungen an Arbeitnehmer	November 2013	1. Februar 2015 <sup>2</sup>	Dezember 2014
Änderungen an IAS 27 Einzelabschlüsse – Klarstellung zur Equity-Methode als Bilanzierungsoption <sup>1</sup>	August 2014	1. Januar 2016	Dezember 2015
Änderungen an IFRS 10 – Konzernabschlüsse und IAS 28 – Beteiligungen an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen	September 2014	Offen <sup>2</sup>	Offen
Änderungen an IFRS 11 Gemeinschaftliche Vereinbarungen – Erwerb von Anteilen an einer gemeinschaftlichen Tätigkeit <sup>1</sup>	Mai 2014	1. Januar 2016	November 2015
Änderungen an IFRS 10, IFRS 12 und IAS 28 – Investmentgesellschaften: Anwendung der Konsolidierungsausnahme <sup>1</sup>	Dezember 2014	1. Januar 2016	Offen
Änderungen an IAS 12 Ertragsteuern – Klarstellung beim Ansatz latenter Steueransprüche	Januar 2016	1. Januar 2017	Offen
Sammelstandard zu den Verbesserungen an den IFRS 2012–2014	September 2014	1. Januar 2016	Dezember 2015
Sammelstandard zu den Verbesserungen an den IFRS 2010–2012	Dezember 2013	1. Februar 2015 <sup>2</sup>	Dezember 2014

<sup>1</sup> Es ergeben sich hieraus keine Änderungen der Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des W&W-Konzerns (siehe Geschäftsbericht 2014).

<sup>2</sup> Aktualisierter Erstanwendungszeitpunkt.

### IFRS 9 FINANZINSTRUMENTE

Das IASB hat den Standard IFRS 9, der IAS 39 ersetzen wird, am 24. Juli 2014 veröffentlicht.

Änderungen gegenüber der aktuellen Bilanzierungspraxis werden sich insbesondere aufgrund der Neuregelungen zur Ermittlung von Impairments (Wertminderungen, insbesondere Kreditrisikovorsorge) ergeben. Gegen das in der Vergangenheit verwendete Modell, das nur bereits eingetretene Verluste berücksichtigt (Incurred Loss Model), gab es Bedenken, dass Verluste aus Kreditverträgen zu spät und in zu geringem Ausmaß erfasst wurden. Das neue Modell berücksichtigt auch die erwarteten Verluste (Expected Loss Model). Hierbei werden somit sowohl eingetretene als auch in der Zukunft erwartete Verluste erfasst.



Ein weiterer Kernpunkt des neuen Standards ist die Bilanzierung von finanziellen Vermögenswerten zu fortgeführten Anschaffungskosten oder zu Marktwerten. Die Klassifizierung ist dabei zum einen vom Geschäftsmodell sowie zum anderen von den vertraglich vereinbarten Zahlungsströmen abhängig.

Aus der Anwendung des IFRS 9 werden sich hinsichtlich der Klassifizierung und Bewertung von Finanzinstrumenten und der bilanziellen Abbildung von Hedge-Beziehungen sowohl Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage als auch auf die Darstellung im Konzernabschluss des W&W-Konzerns ergeben. Der verpflichtende Erstanwendungszeitpunkt wurde auf den 1. Januar 2018 verschoben. Allerdings steht das EU-Endorsement noch aus.

#### **IFRS 15 ERLÖSE AUS VERTRÄGEN MIT KUNDEN**

Gemäß IFRS 15 wird künftig vorgeschrieben, zu welchem Zeitpunkt und in welcher Höhe ein Unternehmen Erlöse zu erfassen hat. Dieser Standard ist mit Ausnahme folgender Verträge anzuwenden: Leasingverhältnisse, die unter IAS 17 Leasingverhältnisse fallen; Finanzinstrumente und andere vertragliche Rechte oder Pflichten, die unter IFRS 9 Finanzinstrumente, IFRS 10 Konzernabschlüsse, IFRS 11 Gemeinschaftliche Vereinbarungen, IAS 27 Einzelabschlüsse oder IAS 28 Beteiligungen an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen fallen; Versicherungsverträge im Anwendungsbereich von IFRS 4 Versicherungsverträge.

Insofern ist der mögliche Anwendungsbereich im W&W-Konzern beschränkt. Dieser wird derzeit auf Basis des vorliegenden Diskussionsstands auf mögliche Auswirkungen auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des W&W-Konzerns untersucht.

#### **IFRS 16 LEASINGVERHÄLTNISSE**

Das IASB hat den Standard IFRS 16, der IAS 17 ersetzen wird, am 13. Januar 2016 veröffentlicht.

Kerngedanke des neuen Standards ist es, beim Leasingnehmer generell alle Leasingverhältnisse und die damit verbundenen vertraglichen Rechte und Verpflichtungen in der Bilanz zu erfassen. Die bisher unter IAS 17 erforderliche Unterscheidung zwischen Finanzierungs- und Operating-Leasingverträgen entfällt damit künftig für den Leasingnehmer.

Der Leasinggeber unterscheidet für Bilanzierungszwecke weiterhin zwischen Finanzierungs- oder Operating-Leasingvereinbarungen. Das Bilanzierungsmodell von IFRS 16 unterscheidet sich hierbei nicht wesentlich von dem in IAS 17 Leasingverhältnisse.

Mögliche Änderungen in der Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des W&W-Konzerns werden derzeit geprüft.

#### **ÄNDERUNGEN AN IAS 1 – ANGABENINITIATIVE**

Die Änderungen betreffen verschiedene Ausweisfragen. Es wird klargestellt, dass Anhangangaben nur dann notwendig sind, wenn ihr Inhalt nicht unwesentlich ist. Dies gilt explizit auch dann, wenn ein IFRS eine Liste von Minimumangaben fordert. Zudem werden Erläuterungen zur Aggregation und Disaggregation von Posten in der Bilanz und der Gesamtergebnisrechnung aufgenommen. Des Weiteren wird klargestellt, wie Anteile am Sonstigen Ergebnis at equity bewerteter Unternehmen in der Gesamtergebnisrechnung darzustellen sind. Schließlich erfolgt die Streichung einer Musterstruktur des Anhangs hin zur Berücksichtigung unternehmensindividueller Relevanz.

Mögliche Änderungen in der Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des W&W-Konzerns werden derzeit geprüft.

#### **ÄNDERUNGEN AN IAS 7 KAPITALFLUSSRECHNUNG**

Das IASB hat am 29. Januar 2016 Änderungen an IAS 7 (Kapitalflussrechnung) bekannt gegeben. Diese haben die Zielsetzung, die Informationen über die Veränderung der Verschuldung des Unternehmens zu verbessern.

Nach den Änderungen hat ein Unternehmen Angaben über die Änderungen solcher Finanzverbindlichkeiten zu machen, deren Einzahlungen und Auszahlungen in der Kapitalflussrechnung im Cashflow aus Finanzierungstätigkeit gezeigt werden.

Mögliche Änderungen in der Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des W&W-Konzerns werden derzeit geprüft.

#### **ÄNDERUNGEN AN IAS 19 LEISTUNGEN AN ARBEITNEHMER**

Das IASB hat am 21. November 2013 die Veröffentlichung von Änderungen an IAS 19 Leistungsorientierte Pläne: Arbeitnehmerbeiträge bekannt gegeben (Defined Benefit Plans: Employee Contribution). Mit den Änderungen werden die Vorschriften klargestellt, die sich mit der Zuordnung von Arbeitnehmerbeiträgen bzw. Beiträgen von dritten Parteien zu den Dienstleistungsperioden beschäftigen, wenn die Beiträge mit der Dienstzeit verknüpft sind. Darüber hinaus werden Erleichterungen geschaffen, wenn die Beiträge von der Anzahl der geleisteten Dienstjahre unabhängig sind. Mögliche Änderungen in der Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des W&W-Konzerns werden derzeit geprüft.

#### **ÄNDERUNGEN AN IFRS 10 KONZERNABSCHLÜSSE UND IAS 28 BETEILIGUNGEN AN ASSOZIIERTEN UNTERNEHMEN UND GEMEINSCHAFTSUNTERNEHMEN**

Das IASB hat am 11. September 2014 Änderungen an IFRS 10 Konzernabschlüsse und IAS 28 Beteiligungen an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen veröffentlicht.

Die Änderungen (Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture) beziehen sich auf das Zusammenspiel zwischen den Vorschriften des IFRS 10 und des IAS 28 (2011) in folgenden Fällen: Veräußerung von Vermögenswerten an ein assoziiertes Unternehmen oder ein Gemeinschaftsunternehmen bzw. Einlage von Vermögenswerten in ein assoziiertes Unternehmen oder ein Gemeinschaftsunternehmen.

In Zukunft darf der gesamte Gewinn oder Verlust aus einem solchen Geschäftsvorfall nur dann erfasst werden, wenn die veräußerten oder eingebrachten Vermögenswerte einen Geschäftsbetrieb im Sinne des IFRS 3 darstellen, unabhängig davon, ob die Transaktion als Share oder Asset Deal ausgestaltet ist. Bilden die Vermögenswerte dagegen keinen Geschäftsbetrieb, ist lediglich eine anteilige Erfolgserfassung erlaubt.

Derzeit werden mögliche Auswirkungen auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des W&W-Konzerns untersucht.

#### **ÄNDERUNGEN AN IAS 12 ERTRAGSTEUERN**

Das IASB hat am 19. Januar 2016 Änderungen an IAS 12 Ertragsteuern veröffentlicht. Diese beziehen sich auf den Ansatz von aktiven latenten Steuern bei nicht realisierten Verlusten.

Das IASB stellt klar, dass Abwertungen auf einen niedrigeren Marktwert von Schuldinstrumenten, die zum beizulegenden Zeitwert (Fair Value) bewertet werden, welche aus einer Veränderung des Marktzinsniveaus resultieren, zu abzugsfähigen temporären Differenzen führen.

Derzeit werden mögliche Auswirkungen auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des W&W-Konzerns untersucht.

#### **SAMMELSTANDARD ZU DEN VERBESSERUNGEN AN DEN IFRS 2012–2014**

Im Rahmen des Annual Improvement Project wurden Änderungen an vier Standards vorgenommen. Mit der Anpassung von Formulierungen in einzelnen IFRS soll eine Klarstellung der bestehenden Regelungen erreicht werden. Betroffen sind die Standards IAS 19, IAS 34, IFRS 5 und IFRS 7.

Mögliche Änderungen in der Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des W&W-Konzerns werden derzeit geprüft.

#### SAMMELSTANDARD ZU DEN VERBESSERUNGEN AN DEN IFRS 2010–2012

Im Rahmen des Annual Improvement Project wurden Änderungen an sieben Standards vorgenommen. Mit der Anpassung von Formulierungen in einzelnen IFRS soll eine Klarstellung der bestehenden Regelungen erreicht werden. Daneben gibt es Änderungen mit Auswirkungen auf die Anhangangaben. Betroffen sind die Standards IAS 16, IAS 24, IAS 38, IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8 und IFRS 13.

Mögliche Änderungen in der Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des W&W-Konzerns werden derzeit geprüft.

#### KONSOLIDIERUNGSGRUNDSÄTZE

Grundlage des W&W-Konzernabschlusses sind die nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellten Jahresabschlüsse der Wüstenrot & Württembergische AG, der einbezogenen Tochterunternehmen inkl. strukturierter Unternehmen (Publikums- und Spezialfonds) sowie assoziierten Unternehmen.

#### Stichtag

Die Jahresabschlüsse des Mutterunternehmens, der einbezogenen Tochterunternehmen und assoziierten Unternehmen werden auf den Stichtag 31. Dezember 2015 erstellt.

#### Tochterunternehmen

Tochterunternehmen sind alle Beteiligungsunternehmen, die von der W&W AG direkt oder indirekt beherrscht werden. Der beherrschende Einfluss liegt vor, wenn die W&W AG die Bestimmungsmacht über das Beteiligungsunternehmen hat, die maßgeblichen Tätigkeiten zu steuern, ein Anrecht auf die signifikanten variablen Rückflüsse aus dem Beteiligungsunternehmen besitzt und ihre Bestimmungsmacht dazu nutzen kann, die Höhe der signifikanten variablen Rückflüsse zu beeinflussen. Die W&W AG beherrscht ihre Beteiligungsunternehmen aufgrund der direkten oder indirekten Stimmrechtsmehrheit.

Zu den Tochterunternehmen gehören außerdem konsolidierte strukturierte Unternehmen im Sinne des IFRS 12. Dabei handelt es sich um Unternehmen, die so konzipiert sind, dass die Stimmrechte oder ähnliche Rechte nicht der dominierende Faktor bei der Bestimmung der Konsolidierungspflicht sind. Bei der W&W AG fallen darunter Publikums- und Spezialfonds, die insbesondere durch eine eng begrenzte Geschäftstätigkeit wie beispielsweise eine bestimmte Kapitalanlagestrategie und eingeschränkte Investorenrechte (fehlende Stimmrechte) gekennzeichnet sind.

Publikums- und Spezialfonds werden konsolidiert, wenn sie wegen fehlender Stimmrechte aufgrund vertraglicher Vereinbarungen über die Steuerung der maßgeblichen Tätigkeiten von der W&W AG mittelbar oder unmittelbar beherrscht werden.

Tochterunternehmen inklusive Publikums- und Spezialfonds werden in den Konsolidierungskreis einbezogen, sofern ihr Einfluss auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des W&W-Konzerns nicht von untergeordneter Bedeutung ist. Die Einbeziehung beginnt mit dem Zeitpunkt der Erlangung des beherrschenden Einflusses und endet mit dessen Wegfall.

Die erstmalige Einbeziehung von Tochterunternehmen inkl. Publikums- und Spezialfonds erfolgt nach der Erwerbsmethode. Zum Erwerbszeitpunkt wird die übertragene Gegenleistung dem Saldo der zum Erwerbszeitpunkt bestehenden und gemäß IFRS 3 bewerteten Beträge der erworbenen identifizierbaren Vermögenswerte, der übernommenen Schulden und Eventualschulden und dem Betrag aller nicht beherrschenden Anteile an dem erworbenen Unternehmen gegenübergestellt. Ein sich ergebender aktiverischer Unterschiedsbetrag wird als Geschäfts- oder Firmenwert unter den immateriellen Vermögenswerten ausgewiesen. Ein passiverischer Unterschiedsbetrag wird in der Periode seiner Entstehung nach einer erneuten Beurteilung, ob alle erworbenen Vermögenswerte und alle Schulden richtig identifiziert wurden, und nach

einer erneuten Überprüfung aller angewendeten Verfahren erfolgswirksam in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Die auf konzernfremde Dritte entfallenden Anteile am erworbenen anteiligen Nettovermögen von Tochterunternehmen werden unter der Position Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital innerhalb der Konzernbilanz und der Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung ausgewiesen. Die Anteile Konzernfremder an den Gewinnen und Verlusten der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen werden in der Position Auf nicht beherrschende Anteile entfallendes Ergebnis innerhalb der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung und der Konzern-Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Die auf konzernfremde Dritte entfallenden Anteile an Publikums- und Spezialfonds werden in der Konzernbilanz unter den Sonstigen Verbindlichkeiten (Note 18) ausgewiesen. Anteile an den Gewinnen und Verlusten konzernfremder Dritter finden sich in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung innerhalb des Sonstigen betrieblichen Ergebnisses (Note 38).

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 und der Zwischenergebniseliminierung eliminiert.

Tochterunternehmen inkl. Publikums- und Spezialfonds von untergeordneter Bedeutung für die Abbildung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des W&W-Konzerns werden nicht konsolidiert, sondern als Eigenkapitalinstrumente innerhalb der zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerte (Note 4) in der Unterposition Beteiligungen, Aktien und Fonds-Anteile ausgewiesen.

### Assoziierte Unternehmen

Assoziierte Unternehmen sind solche Unternehmen, die weder Tochterunternehmen noch Gemeinschaftsunternehmen sind und bei denen der Konzern in der Lage ist, die Finanz- und Geschäftspolitik des Unternehmens maßgeblich zu beeinflussen, ohne die Kontrolle zu besitzen. Der maßgebliche Einfluss beruht dabei regelmäßig auf einem direkten oder indirekten Stimmrechtsanteil zwischen 20 und 50% an dem Unternehmen. Bei einem gehaltenen Stimmrechtsanteil von weniger als 20% wird vermutet, dass kein maßgeblicher Einfluss besteht, es sei denn, dass dieser Einfluss eindeutig nachgewiesen werden kann.

Assoziierte Unternehmen, die nicht von untergeordneter Bedeutung für die Abbildung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des W&W-Konzerns sind, werden mit dem Zeitpunkt der Erlangung des maßgeblichen Einflusses in den Konzernabschluss einbezogen und unter Anwendung der Equity-Methode bilanziert. Die Einbeziehung endet mit dem Wegfall des maßgeblichen Einflusses. Bei der Equity-Methode entsprechen grundsätzlich die Ergebniswirkungen und der Buchwert der Finanzanlage dem auf den Konzern entfallenden Anteil am Ergebnis und am Nettovermögen des Unternehmens. Bei Zugang werden die Anteile an assoziierten Unternehmen mit ihren Anschaffungskosten in den Konzernabschluss aufgenommen. In den Folgeperioden erhöht oder verringert sich der Buchwert der Anteile entsprechend dem Anteil des W&W-Konzerns am Periodenergebnis des Beteiligungsunternehmens. Die Bestandteile der Konzern-Gesamtergebnisrechnung nicht realisierter Gewinne und Verluste werden innerhalb der übrigen Rücklagen unter der Rücklage aus nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten ausgewiesen.

Die Anteile werden auf Wertminderung getestet, wenn die entsprechenden objektiven Hinweise für einen Wertminderungstest eintreten. Falls zutreffend, bestimmt sich die Höhe der Wertminderung aus der Differenz zwischen dem Buchwert und dem erzielbaren Betrag des assoziierten Unternehmens. Eine Wertaufholung erfolgt bei Wegfall der Gründe für die Wertminderung. Nähere Erläuterungen hierzu finden sich im Kapitel Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden: Erläuterungen zur Konzernbilanz innerhalb des Abschnitts Wertminderung (Impairment) und Wertaufholung finanzieller Vermögenswerte.

Veräußerungsgewinne und -verluste aus dem Abgang von nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten werden im Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten erfasst.

Assoziierte Unternehmen von untergeordneter Bedeutung für die Abbildung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des W&W-Konzerns werden nach den gleichen Prinzipien wie zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte (vgl. Abschnitt Finanzinstrumente sowie Forderungen und Verbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft innerhalb des Kapitels Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden: Erläuterungen zur Konzernbilanz) bilanziert und sind dem Bilanzposten Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte (Note 4) innerhalb der Unterposition Beteiligungen zugeordnet.

### 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 der jeweiligen Konzerngesellschaften abweichen, werden mit dem Referenzkurs der Europäischen Zentralbank (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. Sonstige nicht monetäre Vermögenswerte und Schulden werden mit dem Kurs am Tag des Geschäftsvorfalles (historischer Kurs) bewertet.

Die Umrechnungsdifferenzen von in fremder Währung gehaltenen Eigenkapitalinstrumenten der Kategorie Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte werden erfolgsneutral in der Rücklage aus der Währungsumrechnung innerhalb des Sonstigen Ergebnisses (OCI) erfasst und erst bei Abgang des betreffenden Eigenkapitalinstruments ergebniswirksam vereinnahmt. Andere Umrechnungsdifferenzen werden ergebniswirksam in der Konzern-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 Stichtagskursmethode mit dem Referenzkurs der EZB zum Bilanzstichtag in Euro umgerechnet. Die Aufwendungen und Erträge aus den Gesamtergebnisrechnungen der ausländischen Tochterunternehmen, deren funktionale Währung nicht der Euro ist, werden mit dem Jahresdurchschnittskurs umgerechnet. Die Umrechnungsdifferenzen werden erfolgsneutral in der Rücklage aus der Währungsumrechnung innerhalb des OCI erfasst und erst bei Abgang des betreffenden Tochterunternehmens ergebniswirksam vereinnahmt.

## Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden: Erläuterungen zur Konzernbilanz

### FINANZINSTRUMENTE SOWIE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN AUS DEM VERSICHERUNGSGESCHÄFT

#### Klassen

Sofern Angaben zu einzelnen Klassen von Finanzinstrumenten verlangt werden, basieren diese auf der nachfolgend dargestellten Einteilung. Jede Klasse leitet sich aus der Kombination von Bilanzposten und Risikokategorie ab:

## KLASSEN VON FINANZINSTRUMENTEN

## RISIKOKATEGORIE

	BARRESERVE	FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTET	ZUR VERÄUSSERUNG VERFÜGBARE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE
<b>Finanzielle Vermögenswerte</b>			
Barreserve	Nominalwert		
Eigenkapitalinstrumente		Beizulegender Zeitwert	Beizulegender Zeitwert
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere		Beizulegender Zeitwert	Beizulegender Zeitwert
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen		Beizulegender Zeitwert	Beizulegender Zeitwert
Derivative Finanzinstrumente		Beizulegender Zeitwert	
Strukturierte Produkte		Beizulegender Zeitwert	
Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen			
Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice		Beizulegender Zeitwert	
Baudarlehen			
Erstrangige Forderungen an Institutionelle		Beizulegender Zeitwert	
Andere Forderungen			
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>			
Verbriefte Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten			
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden			
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing			
Andere Verbindlichkeiten			
Negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen			
Nachrangkapital			
<b>Außerbilanzielles Geschäft</b>			
Finanzgarantien <sup>1</sup>			
Unwiderrufliche Kreditzusagen <sup>1</sup>			

<sup>1</sup>Die Bewertungsgrundlage des außerbilanziellen Geschäfts bildet der Nominalwert.



Wo es für die Beurteilung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage von Bedeutung ist, werden die Klassen von Finanzinstrumenten nochmals granularer dargestellt.

### Grundsätze der Bewertung und des Ausweises von Finanzinstrumenten

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

Finanzinstrumente werden grundsätzlich am Erfüllungstag mit dem beizulegenden Zeitwert angesetzt. Ausgenommen davon sind derivative Finanzinstrumente, die zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses mit dem beizulegenden Zeitwert erfasst werden. Eine Ausbuchung erfolgt, sobald die vertraglichen Rechte und Pflichten aus dem Finanzinstrument auslaufen oder das Finanzinstrument übertragen wird und die Kriterien für einen Abgang erfüllt sind.

### Barreserve

In dieser Position werden der Kassenbestand, Guthaben bei Zentralnotenbanken, Guthaben bei ausländischen Postgiroämtern und Schuldtitel öffentlicher Stellen mit einer Laufzeit von unter drei Monaten ausgewiesen. Die Bestände der Barreserve sind zum Nominalwert bilanziert.

### Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Die Kategorie Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet setzt sich aus der Position Handelsaktiva (zu Handelszwecken gehalten) sowie aus der Position Designiert als finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair-Value-Option) zusammen.

#### HANDELSAKTIVA

Als Handelsaktiva werden Finanzinstrumente erfasst, die mit der Absicht zur Gewinnerzielung aus kurzfristigen Preisschwankungen erworben werden. Zu den Handelsaktiva gehören Aktien, Investmentanteile, festverzinsliche sowie nicht festverzinsliche Wertpapiere. Darüber hinaus werden die positiven Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten, die nicht als Sicherungsgeschäft im Rahmen von Sicherungsbeziehungen bilanziert werden, in dieser Position ausgewiesen.

Nicht realisierte sowie realisierte Bewertungsergebnisse, laufende Erträge und Aufwendungen aus Finanzinstrumenten und Provisionen für Handelsgeschäfte werden erfolgswirksam im Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet erfasst.

#### DESIGNIERT ALS FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTET

In Ausübung der Fair-Value-Option werden in dieser Unterposition strukturierte Produkte ausgewiesen, sofern anderenfalls eine Trennungspflicht des eingebetteten Derivats vom Basisvertrag bestehen würde.

Ferner werden hier die Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice aktiviert, um so das Auftreten eines Accounting Mismatch zu vermeiden, der anderenfalls dadurch verursacht würde, dass die Veränderungen des Bilanzwerts der Deckungsrückstellung für fondsgebundene Versicherungsverträge erfolgswirksam erfasst werden.

Weiterhin werden auch einzelne Wertpapiere der Unterposition Eigenkapitalinstrumente und Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere sowie Wertpapiere der Position Forderungen dieser Kategorie zugeordnet, sofern dadurch Inkongruenzen bei der Bewertung im Zusammenhang mit ökonomischen Sicherungsbeziehungen vermieden werden oder sich in erheblichem Umfang verringern.

Finanzinstrumente dieser Unterposition werden erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet.



Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste werden erfolgswirksam im Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet erfasst. Transaktionskosten werden zum Transaktionszeitpunkt ebenfalls direkt in der Gewinn- und Verlustrechnung verbucht.

#### Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte

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 Aktien, Investmentanteile, andere nicht festverzinsliche Wertpapiere, Inhaberschuldverschreibungen, andere festverzinsliche Wertpapiere und Beteiligungen, die weder vollkonsolidiert noch nach der Equity-Methode bilanziert werden.

Die Bewertung erfolgt zum beizulegenden Zeitwert, wobei Änderungen des beizulegenden Zeitwerts grundsätzlich – gegebenenfalls unter Berücksichtigung von latenten Steuern und der Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung – in der Konzern-Gesamtergebnisrechnung unter der Position Unrealisierte Gewinne/Verluste aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten und innerhalb der Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung im OCI unter den Übrigen Rücklagen als Rücklage aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten ausgewiesen werden. Eine erfolgswirksame Realisierung von Gewinnen und Verlusten findet grundsätzlich erst bei Abgang statt. Die Überprüfung der Werthaltigkeit von Zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten erfolgt wie im Abschnitt Wertminderung (Impairment) und Wertaufholung finanzieller Vermögenswerte beschrieben. Bei Fremdkapitalinstrumenten mit fester Laufzeit werden direkt zuordenbare Transaktionskosten, Agien und Disagien unter Anwendung der Effektivzinsmethode erfolgswirksam über die Laufzeit verteilt und im Ergebnis aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten erfasst.

Zinserträge werden periodengerecht abgegrenzt. Die Zinsabgrenzung wird zusammen mit der betreffenden Position ausgewiesen.

#### Forderungen

Diese Position enthält nicht derivative Finanzinstrumente mit festen oder bestimmbaren Zahlungen, die nicht an einem aktiven Markt notiert sind. Im W&W-Konzern fallen vor allem Bauspardarlehen, Baudarlehen, Schuldscheindarlehen und Namensschuldverschreibungen in diese Kategorie.

Forderungen werden beim erstmaligen Ansatz mit dem beizulegenden Zeitwert und in Folgeperioden zu den fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode bilanziert. Transaktionskosten, Agien und Disagien sowie abgegrenzte Gebühren werden mittels der Effektivzinsmethode über die Laufzeit verteilt und erfolgswirksam im Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital 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 grundsätzlich zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert.

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

Die Überprüfung der Werthaltigkeit von Forderungen erfolgt wie im Abschnitt Wertminderung (Impairment) und Wertaufholung finanzieller Vermögenswerte beschrieben.

#### Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen

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

#### Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

##### HANDELPASSIVA

In der Position Handelspassiva werden die negativen Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten ausgewiesen, die nicht als Sicherungsgeschäft im Rahmen des Hedge Accounting bilanziert werden.

Nicht realisierte sowie realisierte Bewertungsergebnisse werden im Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet innerhalb der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Die laufenden Erträge und Aufwendungen aus Finanzinstrumenten sowie Provisionen für Handelsgeschäfte werden gleichfalls dort ausgewiesen.

#### Verbindlichkeiten

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

Die Bilanzierung von Verbindlichkeiten erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten. Transaktionskosten, Agien und Disagien werden mittels der Effektivzinsmethode über die Laufzeit des Geschäfts verteilt. Gebühren, die nicht bei der Ermittlung des Effektivzinssatzes zu berücksichtigen sind, werden im Provisionsergebnis zum Zeitpunkt der Vereinnahmung erfasst. Zinsaufwendungen werden periodengerecht abgegrenzt. Die Zinsabgrenzung wird zusammen mit der betreffenden Position ausgewiesen.

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

#### Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing

Diese Position beinhaltet die aus Finanzierungsleasing resultierenden Verbindlichkeiten. Die Bilanzierung erfolgt beim erstmaligen Ansatz in Höhe des beizulegenden Zeitwerts des Leasinggegenstands oder mit dem Barwert der Mindestleasingzahlungen, sofern dieser Wert niedriger ist. Die Folgebewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten.

#### Negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen

Diese Position beinhaltet die negativen Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten, die als Sicherungsinstrument in eine nach den Kriterien des Hedge Accounting anerkannte 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 zum beizulegenden Zeitwert und die Folgebewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten. Zinsaufwendungen werden periodengerecht abgegrenzt. Die Zinsabgrenzung wird mit der betreffenden Position ausgewiesen.

## Außerbilanzielles Geschäft

### FINANZGARANTIE

Finanzgarantien werden nach den Vorschriften des IAS 39 bewertet. Demnach werden Finanzgarantien beim Garantiegeber zum Zeitpunkt der Zusage bilanziell innerhalb der Anderen Rückstellungen in Höhe des beizulegenden Zeitwerts erfasst. Dieser entspricht im Regelfall dem Barwert der für die Übernahme der Finanzgarantie erhaltenen Gegenleistung. Im Rahmen der Folgebewertung ist die Verpflichtung mit dem höheren Wert einer gemäß IAS 37 zu bildenden Rückstellung oder mit dem ursprünglichen Betrag abzüglich einer nachfolgend erfassten Amortisation zu bewerten.

### UNWIDERRUFLICHE KREDITZUSAGEN

Unwiderrufliche Kreditzusagen sind feste Verpflichtungen, in deren Rahmen der W&W-Konzern zu bereits festgelegten Konditionen Kredite bereitstellen muss. Sofern zum Stichtag aus einer vertraglichen Verpflichtung mit einem Dritten ein Verpflichtungsüberhang wahrscheinlich ist, wird eine Rückstellung im Bilanzposten Andere Rückstellungen angesetzt. Sofern keine Einzelrückstellung erfasst wird, wird gemäß den Grundsätzen der Portfoliowertberichtigung eine Rückstellung gebildet.

## Bewertung zum beizulegenden Zeitwert

Für die Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte von Finanzinstrumenten findet das im Folgenden beschriebene Vorgehen Anwendung, unabhängig davon, welcher Kategorie oder Klasse das Finanzinstrument zugeordnet ist und ob der ermittelte beizulegende Zeitwert für die bilanzielle Bewertung oder die Information im Anhang herangezogen wird.

Als beizulegender Zeitwert (Fair Value) eines Finanzinstruments ist jener Preis definiert, den der W&W-Konzern am Bewertungsstichtag in einer gewöhnlichen Transaktion zwischen Marktteilnehmern beim Verkauf eines Vermögenswerts erhalten würde oder bei Übertragung einer Verbindlichkeit zu zahlen hätte.

Für die in der Konzernbilanz zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente wird eine hierarchische Einstufung vorgenommen, die der Erheblichkeit der in die Bewertung einfließenden Faktoren Rechnung trägt.

Finanzinstrumente, die auf einem aktiven Markt gehandelt werden, sind mit dem unverändert übernommenen Börsen- oder Marktpreis für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten bewertet worden (Stufe 1). Erfolgt keine Preisstellung auf aktiven Märkten, wird der beizulegende Zeitwert von vergleichbaren Finanzinstrumenten abgeleitet oder durch die Anwendung von anerkannten Bewertungsmodellen unter Verwendung von am Markt direkt oder indirekt beobachtbaren Parametern (z. B. Zins, Währungskurs, Volatilität, von Dritten angebotene Preise) bestimmt (Stufe 2). Wenn eine Bewertung über Börsen- oder Marktpreise oder mittels eines Bewertungsmodells unter Verwendung von am Markt direkt oder indirekt beobachtbaren Inputfaktoren nicht oder nicht vollständig möglich ist, werden für die Bewertung von Finanzinstrumenten auch nicht auf beobachtbaren Marktdaten beruhende Faktoren (nicht beobachtbare Inputfaktoren) herangezogen (Stufe 3).

Mit unverändert übernommenen notierten Börsen- oder Marktpreisen (Stufe 1) werden Wertpapiere – Eigen- wie auch Fremdkapitaltitel – der Bilanzkategorien Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeit-

wert bewertet, Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte, Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen und Negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen bewertet. Börsen- oder marktgehandelte Derivate werden gleichfalls mit ihrem Börsen- oder Marktpreis bewertet.

Die in Stufe 2 und 3 verwendeten Bewertungsmethoden umfassen allgemein anerkannte Bewertungsmodelle wie die Barwertmethode, bei der die künftig erwarteten Zahlungsströme mit den für die entsprechende Restlaufzeit, Kreditrisiken und Märkte geltenden aktuellen Zinssätzen diskontiert werden. Diese Bewertungsmethode wird für die Bewertung von Wertpapieren mit vereinbarten Zahlungsströmen in den Bilanzposten Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sowie Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte verwendet. Ferner findet sie Verwendung für die Bewertung von Zins-Swaps und nicht optionalen Termingeschäften (z. B. Devisentermingeschäfte), die in den Bilanzposten Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen und Negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen dargestellt werden.

Für die OTC-Derivate wurde eine CVA/DVA-Abschätzung vorgenommen. Der wesentliche Teil der abgeschlossenen Derivate unterliegt einer Besicherung, wodurch das Kontrahentenrisiko nahezu eliminiert wird. Das aus dieser Abschätzung ermittelte Ergebnis wurde im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2015 berücksichtigt.

Die Klassen von Finanzinstrumenten, die sich aus den Bilanzposten Forderungen, Verbindlichkeiten sowie Nachrangkapital ableiten und deren beizulegende Zeitwerte im Konzernanhang angegeben werden, werden ebenfalls mittels Barwertmethode bewertet.

Die beizulegenden Zeitwerte von nicht börsengehandelten Optionen werden mit den für die jeweiligen Arten und den zugrunde liegenden Basiswerten von Optionen entsprechenden allgemein anerkannten Optionspreismodellen (Black 76 für Zinsoptionen, Black-Scholes für Aktienoptionen) und den diesen zugrunde liegenden allgemein anerkannten Annahmen berechnet. Der Wert von Optionen bestimmt sich insbesondere nach dem Wert des zugrunde liegenden Basisobjekts und dessen Volatilität, dem vereinbarten Basispreis, -zinssatz oder -index, dem risikolosen Zinssatz sowie der Restlaufzeit des Kontrakts. Die mittels Optionspreismodellen bewerteten Optionen befinden sich in der Klasse Derivative Finanzinstrumente, die sich aus den Bilanzposten Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sowie Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet ableitet.

Klassenübergreifend gilt, dass bei der Bewertung von Finanzinstrumenten die am Finanzmarkt beobachtbaren Liquiditäts- und Bonitäts-Spreads berücksichtigt werden. Die Ermittlung des Bewertungs-Spreads erfolgt mittels eines Vergleichs von Referenzkurven mit den entsprechenden risikolosen Geldmarkt- und Swap-Kurven des Finanzinstruments. Zur Bewertung werden laufzeitabhängige Spreads verwendet, die außerdem die Qualität des Emittenten innerhalb der unterschiedlichen Emittentengruppen innerhalb einer Ratingklasse berücksichtigen.

Die beizulegenden Zeitwerte von Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten entsprechen dem Buchwert, was vor allem durch die kurze Laufzeit dieser Instrumente begründet ist. Diese Finanzinstrumente sind im Bilanzposten Barreserve ausgewiesen, der auch gleichzeitig eine eigene Klasse bildet.

Zusammengesetzte Finanzinstrumente bzw. strukturierte Produkte bilden eine eigene Klasse und werden als Ganzes oder durch die Aggregation der Bewertungsergebnisse der einzelnen Bestandteile bewertet.

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

## Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen

Im Rahmen der Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen werden im W&W-Konzern Wertänderungen des beizulegenden Zeitwerts von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten (Fair-Value-Hedge) sowie Schwankungen aus zukünftigen Zahlungsströmen von variabel verzinslichen finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten (Cashflow-Hedge) abgebildet.

Bei Eingehen einer bilanziellen Sicherungsbeziehung werden im Rahmen einer Dokumentation die Grund- und Sicherungsgeschäfte eindeutig benannt. Die Dokumentation enthält darüber hinaus Aussagen zum abgesicherten Risiko, dem Ziel der Sicherungsbeziehung sowie dem Rhythmus und zur Form der erstmaligen und fortlaufenden Effektivitätsmessung.

Die prospektive Effektivitätsmessung einer Sicherungsbeziehung, die zum Zeitpunkt der Kontrahierung von Grund- und Sicherungsgeschäft durchgeführt wird, erfolgt auf Basis des Critical Term Match. Der Critical Term Match ist eine qualitative Kontrolle, ob die wesentlichen Parameter von Grund- und Sicherungsgeschäft übereinstimmen. Bei Hedge-Beziehungen, die diese Voraussetzung nicht erfüllen, wird die erstmalige Effektivität auf Basis von Marktdaten-Shifts überprüft. Dabei werden die relevanten Zinsstrukturkurven um +/-100 Basispunkte verändert und anschließend die Effektivität gemessen. Die regelmäßige Überprüfung der retrospektiven Effektivität erfolgt anhand der kumulierten Dollar-Offset-Methode. Bei dieser Methode werden die Wertänderungen von Grund- und Sicherungsgeschäft über die gesamte Laufzeit der Sicherungsbeziehung bzw. über alle Laufzeitbänder kumuliert und als Basis für den Effektivitätstest herangezogen.

Der Fair-Value-Hedge ist eine Sicherungsmaßnahme, welche die Änderung des beizulegenden Zeitwerts eines bilanziellen Vermögenswerts, einer bilanziellen Verbindlichkeit oder einer bilanzunwirksamen festen Verpflichtung bzw. eines genau bezeichneten Teils davon, die auf ein genau bestimmtes Risiko zurückzuführen ist und Auswirkungen auf das Periodenergebnis haben kann, absichert. Im Berichtszeitraum bestanden neben individuellen Sicherungsbeziehungen auch Sicherungsbeziehungen auf Portfoliobasis.

Jede Änderung des beizulegenden Zeitwerts des als Sicherungsinstrument eingesetzten Derivats wird erfolgswirksam in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Der Buchwert des Grundgeschäfts wird um die auf das abgesicherte Risiko entfallenden Gewinne oder Verluste erfolgswirksam angepasst. Nach der Auflösung einer Sicherungsbeziehung wird die Anpassung des Buchwerts des Grundgeschäfts gegebenenfalls über die Restlaufzeit amortisiert. Die kumulierten und dem abgesicherten Risiko zuzurechnenden Änderungen des beizulegenden Zeitwerts für das Portfolio finanzieller Vermögenswerte werden innerhalb des Bilanzpostens Aktivisches Portfolio-Hedge-Adjustment ausgewiesen.

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 Zins-Swaps designed.

Der Cashflow-Hedge ist eine Sicherungsmaßnahme, welche das Risiko von Schwankungen künftiger Zahlungsströme absichert, die sich auf den Konzern-Gewinn oder -Verlust auswirken können. Das Risiko schwankender Zahlungsströme kann sich aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten ergeben. Der effektive Teil der Wertänderungen des Sicherungsinstruments wird in der Konzern-Gesamtergebnisrechnung innerhalb der Unterposition Unrealisierte Gewinne/Verluste aus Cashflow-Hedges erfasst. In der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung wird der ineffektive Teil des Hedge ausgewiesen. Innerhalb der Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung wird der effektive Teil der Wertänderungen des Sicherungsinstruments in den Übrigen Rücklagen als Rücklage aus Cashflow-Hedges dargestellt. Bei einer vorzeitigen Beendigung einer Cashflow-Hedge-Beziehung werden diese Rücklagen über die Restlaufzeit der Sicherungsinstrumente zeitanteilig in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung vereinnahmt.

Cashflow-Hedges werden zur Absicherung von Zinsänderungsrisiken eingesetzt. Zur Absicherung von Zinsänderungsrisiken aus Zinszahlungsstromschwankungen (Zahlungsstromrisiken) werden ausschließlich Zins-Swaps eingesetzt.

Die Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen wird von jenem Moment an eingestellt, ab dem die Bedingungen an die Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen nicht mehr erfüllt sind.

### Strukturierte Produkte

Strukturierte Produkte sind finanzielle Vermögenswerte, 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) eingebetteten Derivat(en), welche die Zahlungsströme des Basisvertrags modifizieren. Der Basisvertrag und die derivative(n) Komponente(n) sind wirtschaftlich eng miteinander verbunden und Gegenstand eines Vertrags. Grundsätzlich werden strukturierte Produkte gemäß den für den Basisvertrag geltenden Ausweis- und Bewertungsvorschriften im Abschluss abgebildet. Bei Vorliegen der nachfolgenden Bedingungen ist das eingebettete Derivat jedoch getrennt vom Basisvertrag als freistehendes Derivat zu bilanzieren, sofern das gesamte strukturierte Produkt nicht in Ausübung der Fair-Value-Option erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet wird:

- Das strukturierte Produkt wird nicht bereits erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet,
- die wirtschaftlichen Charakteristika und Risiken des eingebetteten Derivats weisen keine engen Beziehungen zu denen des Basisvertrags auf, und
- ein eigenständiges Instrument mit den gleichen Bedingungen wie das eingebettete Derivat würde die Definition eines Derivats erfüllen.

Im W&W-Konzern werden strukturierte Produkte im Rahmen der Fair-Value-Option erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

### Wertminderung (Impairment) und Wertaufholung finanzieller Vermögenswerte

Der W&W-Konzern prüft zu jedem Bilanzstichtag, ob und inwieweit bei einem finanziellen Vermögenswert eine Wertminderung (Impairment) eingetreten ist. Hierzu findet im W&W-Konzern ein regelmäßiger Expertenaustausch zwischen den betroffenen Fachabteilungen im Rahmen einer Impairment-Kommission statt. Die Impairment-Kommission untersucht klassenübergreifend jene Wertpapiere auf einen möglichen Impairment-Bedarf, bei denen die konzerneinheitlich definierten Aufgriffskriterien signalisieren, dass es zu einer Abweichung von den vertraglich vereinbarten künftigen Zahlungsströmen kommen könnte.

Es werden ausschließlich finanzielle Vermögenswerte untersucht, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden.

Die Bemessung der Wertminderung erfolgt nach konzerneinheitlichen Grundsätzen.

Eine Wertminderung wird vorgenommen, wenn infolge eines oder mehrerer Ereignisse nach dem erstmaligen Ansatz eines finanziellen Vermögenswerts ein objektiver Hinweis auf eine Wertminderung gegeben ist und das Ereignis eine verlässlich schätzbare Auswirkung auf die künftigen Zahlungsströme des Vermögenswerts hat.

Als objektive Hinweise, welche das Aufgriffskriterium für die Untersuchung auf einen möglichen Wertminderungsaufwand darstellen, gelten im W&W-Konzern klassenübergreifend die folgenden Punkte:

- signifikante finanzielle Schwierigkeiten des Schuldners,
- Vertragsbruch,

- Zugeständnisse an den Kreditnehmer im Zusammenhang mit den finanziellen Schwierigkeiten,
- erhöhte Wahrscheinlichkeit eines Insolvenzverfahrens,
- Wegfall eines aktiven Markts für finanzielle Vermögenswerte aufgrund finanzieller Schwierigkeiten des Schuldners,
- nachweisbare Daten, die auf niedrigere zukünftige Zahlungsströme schließen lassen,
- dauerhafter und wesentlicher Rückgang des Fair Value und
- Folgerückgänge im Fair Value.

Der Prozess der Prüfung der Werthaltigkeit erfolgt generell für alle Klassen in zwei Schritten. Zunächst werden die finanziellen Vermögenswerte daraufhin untersucht, ob objektive Hinweise auf eine Wertminderung gegeben sind. Werden objektive Hinweise auf Wertminderungen festgestellt, wird anhand der erwarteten künftigen Zahlungsströme die Höhe der aufwandswirksam zu erfassenden Wertminderung bestimmt. Die Höhe des Wertminderungsaufwands entspricht grundsätzlich dem Betrag, um den der Buchwert eines finanziellen Vermögenswerts seinen erzielbaren Betrag übersteigt.

Die Vorgehensweise im W&W-Konzern für die finanziellen Vermögenswerte jener Klassen, die der Kategorie Forderungen zugeordnet sind, wird im Folgenden beschrieben.

Wird eine Wertminderung in der Kategorie Forderungen festgestellt, werden in Abhängigkeit vom Charakter der Forderung entweder Einzelwertberichtigungen oder pauschalierte Einzelwertberichtigungen gebildet. Ausgenommen davon sind die Erstrangigen festverzinslichen Wertpapiere und Anderen Forderungen (Darlehen und Vorauszahlungen auf Versicherungsscheine) dieser Kategorie, bei denen die Wertminderungen direkt vom Buchwert abgezogen werden.

Einzelwertberichtigungen dienen der Abdeckung akuter Adressausfallrisiken für den Fall, dass wahrscheinlich nicht alle Zins- und Tilgungsleistungen vertragskonform erbracht werden können. Einzelwertberichtigungen werden für finanzielle Vermögenswerte gebildet, die für sich genommen bedeutsam sind. Sind die finanziellen Vermögenswerte für sich genommen nicht bedeutsam, werden sie in homogenen Portfolios gruppiert, und es wird eine pauschalierte Einzelwertberichtigung vorgenommen.

Bei einzelwertberichtigten und pauschaliert einzelwertberichtigten finanziellen Vermögenswerten werden nicht die tatsächlichen Zinszahlungen als Zinsertrag erfasst oder abgegrenzt, sondern der Zinsertrag aus der Barwertveränderung, der sich aus der Abzinsung mit dem ursprünglichen Effektivzinssatz ergibt. Dieser Zinsertrag wird als Reduzierung der vorgenommenen Wertberichtigung dargestellt und im Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital vereinnahmt.

Darüber hinaus werden Wertberichtigungen auf Portfoliobasis gebildet zur Deckung der zum Bilanzstichtag bereits eingetretenen, jedoch noch nicht bekannten Adressausfallrisiken.

Für die finanziellen Vermögenswerte in den Portfolios mit eingetretenen, aber noch nicht erkannten Ausfallereignissen werden weiterhin die tatsächlich gezahlten Zinsen als Zinsertrag erfasst.

Die Höhe des Wertminderungsaufwands für alle finanziellen Vermögenswerte dieser Kategorie wird als Differenz aus dem Buchwert des finanziellen Vermögenswerts und dem Barwert der erwarteten zukünftigen Zahlungsströme unter Berücksichtigung der Sicherheiten ermittelt. Die Berücksichtigung des Wertminderungsaufwands hingegen erfolgt differenziert. Wertveränderungen für Buchforderungen werden offen in der Bilanzposition Risikovorsorge auf der Aktivseite von den Forderungen in Abzug gebracht, wohingegen für wertpapiernahe finanzielle Vermögenswerte bzw. Vermögenswerte, die nicht unter anderen Bilanzposten auszuweisen sind (z. B. Namensschuldverschreibungen, Namensgenussscheine, stille Einlagen), die so ermittelten Wertminderungen direkt von den Buchwerten in Abzug gebracht werden.

Nach der Bildung von Wertberichtigungen kann sich im Rahmen der Folgebewertung eine Wertaufholung ergeben, sodass die gebildeten Wertberichtigungen teilweise oder vollständig erfolgswirksam aufgelöst werden müssen. Im Falle einer Wertaufholung erfolgt diese erfolgswirksam über die Konzern-Gewinn-

und Verlustrechnung innerhalb der Unterposition Ergebnis aus der Risikovorsorge (Note 32). Die Obergrenze der Zuschreibung bilden die fortgeführten Anschaffungskosten, die sich zum Bewertungszeitpunkt ohne Wertminderung ergeben hätten.

Werden weitere Zahlungen mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit nicht mehr erwartet, wird ein finanzieller Vermögenswert der Kategorie Forderungen als uneinbringlich klassifiziert. Uneinbringliche Forderungen werden durch Verbrauch der Risikovorsorge ausgebucht. Eingehende Zahlungen auf bereits ausgebuchte Forderungen werden erfolgs- bzw. ertragswirksam im Ergebnis aus der Risikovorsorge (Note 32) erfasst.

Liegen aufgrund von besonderen Ereignissen für Finanzinstrumente der Kategorie Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte die eingangs beschriebenen objektiven Hinweise auf Wertminderungen vor, werden die bisher im OCI angesetzten kumulierten Bewertungsergebnisse der Rücklage aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten in Höhe der Wertminderungen aufwandswirksam im Ergebnis aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten erfasst. Die Höhe des Wertminderungsaufwands bemisst sich aus der Differenz zwischen den fortgeführten Anschaffungskosten und dem beizulegenden Zeitwert des Finanzinstruments.

Für die Klasse der Eigenkapitalinstrumente innerhalb der Kategorie liegt ein objektiver Hinweis auf Wertminderung darüber hinaus vor, wenn der beizulegende Zeitwert signifikant oder dauerhaft unter deren Anschaffungskosten fällt. Im W&W-Konzern gilt ein Kursrückgang von 20% oder mehr als signifikant und ein ununterbrochenes Unterschreiten der historischen Anschaffungskosten von neun Monaten und mehr als dauerhaft. Wurde für diese Finanzinstrumente bereits ein Wertminderungsaufwand verbucht, spiegelt sich jede weitere Verringerung des beizulegenden Zeitwerts in den Folgeperioden als Wertminderung in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung wider.

Die erfolgsneutral im OCI erfassten Umrechnungsdifferenzen von in fremder Währung gehaltenen Eigenkapitalinstrumenten werden im Zuge der Wertminderung erfolgswirksam umgebucht.

In der Vergangenheit erfasste Wertminderungsaufwendungen von Eigenkapitalinstrumenten dürfen nicht erfolgswirksam rückgängig gemacht werden. Infolgedessen werden Erhöhungen des Fair Value nach einem erfassten Wertminderungsaufwand erfolgsneutral im OCI erfasst.

Die Schuldinstrumente der aus diesen Kategorien abgeleiteten Klassen werden neben den eingangs erläuterten objektiven Hinweisen zudem dann auf Werthaltigkeit untersucht, wenn ihr Fair Value in den vergangenen sechs Monaten mehr als 20% gegenüber ihrem Buchwert gesunken ist oder der Durchschnittskurs in den letzten zwölf Monaten um mehr als 10% unter dem Buchwert lag.

Nachfolgende Rückgänge des beizulegenden Zeitwerts eines wertgeminderten zur Veräußerung verfügbaren Schuldinstruments werden erfolgswirksam erfasst, da sie als weitere Wertminderung angesehen werden. Ein zur Veräußerung verfügbares Schuldinstrument wird nicht länger als wertgemindert eingestuft, wenn sich sein Fair Value in der Folgeperiode mindestens bis zur Höhe der ohne Berücksichtigung einer Wertminderung bestehenden fortgeführten Anschaffungskosten erholt hat und diese Erhöhung objektiv auf ein Ereignis zurückzuführen ist, das nach der erfolgswirksamen Erfassung der Wertminderung eingetreten ist. Unter diesen Bedingungen wird die Wertaufholung erfolgswirksam vorgenommen. Darüber hinausgehende Erhöhungen des Fair Value werden im OCI erfasst.

Für Kreditzusagen wird im W&W-Konzern gemäß den Grundsätzen der Portfoliowertberichtigung eine Rückstellung für unwiderrufliche Kreditzusagen gebildet.

#### **SONSTIGE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE**

Die Ermittlung der Höhe eines Wertminderungsaufwands erfolgt in Übereinstimmung mit den Regeln des IAS 36. Danach wird für den gesamten Vermögenswert ermittelt, ob sein erzielbarer Betrag (der höhere



der beiden Beträge aus Nutzungswert und beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten) geringer als sein Buchwert ist. Die Höhe des Wertminderungsaufwands bemisst sich als die sich daraus ergebende Differenz. Im Falle einer Wertaufholung wird diese erfolgswirksam erfasst, jedoch nicht höher als die vorhergehende Wertminderung.

### Zugeständnisse und Nachverhandlungen (Forbearance-Maßnahmen)

In begründeten Ausnahmefällen werden Sanierungs-/Restrukturierungsvereinbarungen mit Kreditnehmern getroffen, da anderenfalls die ursprünglich vereinbarten Vertragsbedingungen nicht eingehalten werden können. Diese Vereinbarungen sehen in der Regel eine temporäre oder dauerhafte Herabsetzung der Tilgungsleistungen bei verlängerter Gesamtdarlehenslaufzeit vor, die letztlich zur vollständigen Rückzahlung des Darlehensbetrags führt. Darüber hinaus schließen sie die Anpassung von Zinskonditionen an die neuen Tilgungskonditionen ein und sehen im Regelfall eine Stundung bisheriger Zinsforderungen vor.

Derartige Zugeständnisse können dem Kreditnehmer aufgrund der bestehenden oder der erwarteten finanziellen Schwierigkeiten gewährt werden und beinhalten regelmäßig vorteilhafte Bedingungen für den Kreditnehmer im Vergleich zu dem ursprünglichen Vertrag. Um diese Engagements frühzeitig erkennen zu können, werden im W&W-Konzern sämtliche Kreditengagements regelmäßig daraufhin überprüft, ob Hinweise auf finanzielle Schwierigkeiten des Kreditnehmers bestehen. Insbesondere mahnrelevante Rückstände stellen einen objektiven Hinweis auf finanzielle Schwierigkeiten des Kreditnehmers dar.

Im Vorfeld dieser Restrukturierungs-, Sanierungs- und Stundungsmaßnahmen wird die Kreditwürdigkeit des Kunden auf Basis der aktuellen wirtschaftlichen Verhältnisse nochmals geprüft. Grundsätzlich fließen bei der Entscheidungsfindung auch die in der Vergangenheit getroffenen Maßnahmen mit ein.

Die durchgeführten Restrukturierungsmaßnahmen stellen zunächst einen objektiven Hinweis auf Wertminderung dar, aufgrund der positiven Bonitätsbeurteilung und positiven Fortführungsprognose wird jedoch kein Wertminderungsaufwand erfasst. Diese Darlehen werden weiter in der Portfoliowertberichtigung geführt.

Kreditengagements, bei denen eine positive Bonitätsbeurteilung unter Berücksichtigung einer Annuitätenreduzierung vorliegt und die bisher nicht ausgefallen waren, werden direkt auf die neuen Tilgungskonditionen umgestellt. Diese Umstellung hat keine Auswirkungen auf die Risikovorsorge, da die Kriterien, die an eine Neukreditierung gestellt werden, unverändert erfüllt sind.

Dennoch ist nicht ausgeschlossen, dass es trotz der sorgfältigen Überprüfung der Kreditwürdigkeit und der gezielt ergriffenen Maßnahmen zu einer erneuten Leistungsstörung kommt. Dann wird die Kreditwürdigkeit des Kunden auf Basis der dann aktuellen wirtschaftlichen Verhältnisse erneut kritisch überprüft.

Bei negativer Bonitätsbeurteilung bzw. einem Kreditausfall wird zunächst entschieden, ob eine Restrukturierung des bestehenden Darlehens oder auch die Umschuldung in ein neues Darlehen unter den gegebenen Umständen sinnvoll erscheint.

In beiden Fällen wird eine Einzelwertberichtigung oder pauschalierte Einzelwertberichtigung in Höhe des erwarteten Ausfalls vorgenommen. In den übrigen Fällen wird der Abwicklungsprozess für Darlehen im Ausfall eingeleitet.

Zu einer bilanziellen Ausbuchung der Kreditforderung kommt es, wenn keine weiteren Zahlungen aus der Verwertung der vorhandenen Sicherheiten oder vom Schuldner zu erwarten sind.

## SONSTIGE BILANZPOSITIONEN

### Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und aufgegebene Geschäftsbereiche

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

Diese Vermögenswerte werden in der Bilanz in der Position Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und aufgegebene Geschäftsbereiche ausgewiesen.

Langfristige Vermögenswerte, 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 aufwandswirksam erfasst. Eine planmäßige Abschreibung der zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerte wird nicht vorgenommen.

### Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien

Die Position Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien umfasst Grundstücke und Gebäude, die zur Erzielung von Mieteinnahmen und/oder zum Zwecke der Wertsteigerung gehalten werden.

Die als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien wurden mit den Anschaffungs- oder Herstellungskosten bewertet, vermindert um planmäßige nutzungsbedingte Abschreibungen und gegebenenfalls Wertminderungsaufwendungen (Anschaffungskostenmodell).

Jeder Teil einer Immobilie mit einem bedeutsamen Anschaffungswert im Verhältnis zum Wert der gesamten Immobilie wurde gesondert planmäßig abgeschrieben. Dabei wurden mindestens die Bestandteile Rohbau und Innenausbau/Technik unterschieden.

Die individuellen Nutzungsdauern der Bestandteile Rohbau und Innenausbau/Technik wurden von Architekten und Ingenieuren aus der Immobiliensparte des W&W-Konzerns geschätzt und betragen bei Wohnimmobilien für den Bestandteil Rohbau maximal 80 (Vj. 80) Jahre und bei Gewerbeimmobilien maximal 50 (Vj. 50) Jahre. Für den Bestandteil Innenausbau/Technik wurde von einer maximalen Nutzungsdauer von 25 (Vj. 25) Jahren ausgegangen.

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

Die Überprüfung einer Wertminderung bei als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien erfolgte in zwei Schritten. Dabei wurde zum Bilanzstichtag zunächst überprüft, ob Anzeichen für eine Wertminderung vorlagen. Sofern dies der Fall war, wurde anschließend der voraussichtlich erzielbare Betrag als Nettoveräußerungswert (beizulegender Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten) ermittelt. Lag dieser Wert unter den fortgeführten Anschaffungskosten, wurde in entsprechender Höhe ein Wertminderungsaufwand erfasst. Darüber hinaus wurde zum Bilanzstichtag geprüft, ob Anhaltspunkte vorlagen, dass ein Wertminderungsaufwand, der für eine als Finanzinvestition gehaltene Immobilie in früheren Perioden erfasst wurde, nicht länger bestand oder sich vermindert haben könnte. Lag ein solcher Anhaltspunkt vor, wurde ebenfalls der erzielbare Betrag ermittelt und der Buchwert gegebenenfalls auf den erzielbaren Betrag unter Beachtung der fortgeführten Anschaffungskosten angepasst.

Als Bewertungsverfahren zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien wurde das Discounted-Cashflow-Verfahren (Income Approach) verwendet. Hierbei wur-

den bedeutsame nicht beobachtbare Eingangsparameter verwendet, weshalb dieses Verfahren für als Finanzinvestition gehaltene Immobilien der Stufe 3 der Bewertungshierarchie für die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts zugeordnet wurde.

Im Rahmen der Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts wurden die im zehnjährigen Prognosezeitraum zukünftig erwarteten Einzahlungen (Mieten, sonstige Einnahmen) und Auszahlungen (Instandhaltung, nicht umlegbare Bewirtschaftungskosten, Leerstandskosten, Kosten der Wiedervermietung) sowie ein im letzten Prognosejahr erwarteter Verkaufserlös (Restwert) auf den heutigen Barwert diskontiert.

Einzahlungen und Auszahlungen wurden individuell betrachtet, d.h., jeder Mietvertrag und jede Baumaßnahme wurde einzeln geplant. Ebenso wurden Leerstandszeiträume, Maklerkosten etc. im gewerblichen Bereich für jede Mieteinheit gesondert angesetzt. Bei Wohnimmobilien wurden marktgestützte Annahmen über die Veränderung der Durchschnittsmieten aller Wohneinheiten über den Prognosezeitraum zugrunde gelegt; hier wurde aufgrund der Gleichartigkeit der Mieteinheiten grundsätzlich auf eine individuelle Beplanung verzichtet.

Es wurden insbesondere folgende bedeutsame nicht beobachtbare Eingangsparameter verwendet:

- Als adjustierter Diskontierungszinssatz fand der Zinssatz einer risikolosen Geldanlage zuzüglich eines Risikozuschlags Anwendung. Der Risikozuschlag für Immobilien lag zwischen 225 (Vj. 175) Basispunkten (beispielsweise für Wohnimmobilien in besten Lagen) und 625 (Vj. 550) Basispunkten (beispielsweise für Bürostandorte und -lagen ohne erkennbare Vorteile/Stärken). Daraus resultierte ein adjustierter Diskontierungszinssatz zwischen 4,00 (Vj. 4,25) % und 8,00 (Vj. 8,00) %. Abweichungen von der Bandbreite sind ausnahmsweise möglich (z.B. besondere Lagen, Projekte).
- Für die Ermittlung der Mietsteigerung bzw. Veränderung der Durchschnittsmieten im Prognosezeitraum wurde eine Inflationsrate von 1,75% p.a. zugrunde gelegt. Auf dieser Basis erfolgte bei Gewerbeimmobilien eine objektbezogene und vertragskonforme Prognose der Mietentwicklung abhängig vom Standort, von der Lage, dem Baualter und der Nutzungsart. Bei Wohnimmobilien wurde die voraussichtliche Veränderung der örtlichen Vergleichsmieten zugrunde gelegt. Zusätzlich wurde bei neu vermieteten Wohnimmobilien aufgrund von Erfahrungswerten eine Annahme zur Häufigkeit von Mieterwechseln p.a. berücksichtigt. Im Bereich Wohnimmobilien wurde durchschnittlich von einer erwarteten Mietsteigerung zwischen 1 und 2% p.a. ausgegangen.
- Die erwartete Vermietungsquote des gesamten Immobilienbestands lag durchschnittlich bei ca. 96%. Für Wohnimmobilien lag die erwartete Quote bei 97 bis 99%, bei Gewerbeimmobilien bei 90 bis 95%.
- Mietfreie Zeiten wurden nur berücksichtigt, wenn dies aufgrund der Nutzungsart und der Konkurrenzsituation am Standort unvermeidbar war. In solchen Fällen wurden im Einzelfall zwei bis sechs Monate angesetzt.

Die erstmalige Bewertung der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien erfolgt unter Einbezug externer Gutachter (vgl. Note 9). Die laufenden Wertermittlungen werden von kaufmännischen und technischen Mitarbeitern (Portfoliomanagern, Controllern, Architekten und Ingenieuren) aus der Immobiliensparte des Konzerns durchgeführt. Bei der Bewertung werden die Annahmen des Managements berücksichtigt. Bei Immobilienanlagen unter fremder Verwaltung wird der beizulegende Zeitwert regelmäßig von externen Gutachtern ermittelt. Die im Konzernanhang ausgewiesenen beizulegenden Zeitwerte der Immobilien wurden ebenfalls unter Anwendung des oben beschriebenen Verfahrens ermittelt.

#### Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen

Der Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen wird auf der Aktivseite der Bilanz ausgewiesen.

Alle von Unternehmen des W&W-Konzerns abgeschlossenen Rückversicherungsverträge transferieren signifikantes Versicherungsrisiko, d.h., sie sind Versicherungsverträge im Sinne von IFRS 4. Der Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen wird entsprechend den vertraglichen

Bedingungen aus den versicherungstechnischen Brutto-Rückstellungen ermittelt (vgl. auch Erläuterungen zu den entsprechenden Passivpositionen). Die Werthaltigkeit der Anteile der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen wird zu jedem Bilanzstichtag überprüft.

### Immaterielle Vermögenswerte

Der Position Immaterielle Vermögenswerte werden entgeltlich erworbene Versicherungsbestände, Software, Markennamen und sonstige immaterielle Vermögenswerte zugeordnet.

Alle immateriellen Vermögenswerte weisen eine zeitlich begrenzte Nutzungsdauer auf und werden zu fortgeführten Anschaffungskosten (Anschaffungskostenmodell) bewertet sowie über ihre geschätzte Nutzungsdauer linear abgeschrieben. Selbst erstellte Software, aus der dem Konzern wahrscheinlich ein künftiger wirtschaftlicher Nutzen zufließt und die verlässlich bewertet werden kann, wird mit ihren Herstellungskosten aktiviert und jeweils über die geschätzte Nutzungsdauer linear abgeschrieben. Die Herstellungskosten selbst erstellter Software umfassen alle direkt zurechenbaren Kosten, die erforderlich sind, den jeweiligen Vermögenswert zu entwickeln, herzustellen und so vorzubereiten, dass er im beabsichtigten Gebrauch betriebsbereit ist. Nicht aktivierungspflichtige Forschungs- und Entwicklungskosten werden als Aufwand der Periode behandelt. Erstreckt sich der Erwerb oder die Herstellung von Software über einen Zeitraum von mehr als einem Jahr, werden die bis zur Fertigstellung anfallenden direkt zurechenbaren Fremdkapitalkosten als Bestandteil der Herstellungskosten des qualifizierten Vermögenswerts aktiviert.

Der Bestandswert von entgeltlich 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 Bestandswert wurde im Geschäftsjahr vollständig wertgemindert.

Die selbst erstellte oder erworbene Software wird grundsätzlich über eine Dauer von drei bis fünf Jahren linear abgeschrieben. Die Markennamen werden über eine Nutzungsdauer von 20 Jahren linear abgeschrieben, und die sonstigen erworbenen immateriellen Vermögenswerte werden über eine Nutzungsdauer von maximal 15 Jahren linear abgeschrieben.

Die Werthaltigkeit sämtlicher immaterieller Vermögenswerte wird jährlich zum Bilanzstichtag und immer dann, wenn Anzeichen für eine Wertminderung vorliegen, untersucht. Liegen Anzeichen für eine Wertminderung vor und liegt der erzielbare Betrag des immateriellen Vermögenswerts unter dem Buchwert, wird ein Wertminderungsaufwand in entsprechender Höhe erfasst. Darüber hinaus wird zum Bilanzstichtag geprüft, ob Anhaltspunkte vorliegen, dass ein Wertminderungsaufwand, der für einen immateriellen Vermögenswert in früheren Perioden erfasst wurde, nicht länger besteht oder sich vermindert haben könnte. Liegt ein solcher Anhaltspunkt vor, wird ebenfalls der erzielbare Betrag ermittelt und der Buchwert gegebenenfalls auf den erzielbaren Betrag unter Beachtung der fortgeführten Anschaffungskosten angepasst.

Planmäßige Abschreibungen und Wertminderungsaufwendungen von immateriellen Vermögenswerten werden in den Verwaltungsaufwendungen unter der Position Abschreibungen erfasst.

### Sachanlagen

In den Sachanlagen werden eigengenutzte Immobilien und die Betriebs- und Geschäftsausstattung ausgewiesen. Eigengenutzte Immobilien sind Grundstücke und Gebäude, die von Konzernunternehmen genutzt werden.

Die Bewertung der Sachanlagen erfolgt gemäß dem Anschaffungskostenmodell zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten, vermindert um planmäßige nutzungsbedingte Abschreibungen und gegebenenfalls Wertminderungsaufwendungen.

Die Bewertung der eigengenutzten Immobilien erfolgt nach denselben Bewertungsmethoden, die auch bei der Bilanzierung der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien Verwendung finden. Es wird daher auch auf die entsprechenden Ausführungen verwiesen.

Die Herstellungskosten selbst erstellter Sachanlagen umfassen dabei alle direkt dem Herstellungsprozess zurechenbaren Kosten sowie angemessene Teile der fertigungsbezogenen Gemeinkosten.

Die planmäßige Abschreibung der Betriebs- und Geschäftsausstattung wird über die geschätzte Nutzungsdauer linear grundsätzlich bis zu maximal 13 Jahren vorgenommen. Erworbene EDV-Anlagen werden über eine geschätzte Nutzungsdauer von in der Regel bis zu maximal sieben Jahren linear abgeschrieben. Die wirtschaftliche Nutzungsdauer wird im Rahmen der Abschlusserstellung regelmäßig überprüft. Vorzunehmende Anpassungen werden als Korrektur der planmäßigen Abschreibungen über die Restnutzungsdauer des jeweiligen Vermögenswerts erfasst.

Zu jedem Bilanzstichtag wird außerdem geprüft, ob für den entsprechenden Vermögenswert Hinweise auf eine Wertminderung vorliegen. Sofern dies der Fall ist, wird die Werthaltigkeit durch Vergleich des Buchwerts mit dem erzielbaren Betrag (höherer Wert aus beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten und Nutzungswert) bestimmt. Falls eine Sachanlage keine Mittelzuflüsse erzeugt, die weitgehend unabhängig von den Mittelzuflüssen anderer Sachanlagen oder Gruppen von Sachanlagen sind, erfolgt die Überprüfung auf Wertminderung nicht auf Ebene der einzelnen Sachanlage, sondern auf Ebene der zahlungsmittelgenerierenden Einheit, der die Sachanlage zuzuordnen ist. Ist die Erfassung eines Wertminderungsaufwands erforderlich, entspricht dieser dem Betrag, um den der Buchwert den niedrigeren erzielbaren Betrag der Sachanlage bzw. gegebenenfalls der zahlungsmittelgenerierenden Einheit übersteigt. Sofern der beizulegende Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten nicht ermittelt werden kann, korrespondiert der erzielbare Betrag mit dem Nutzungswert. Der Nutzungswert wird als Barwert der prognostizierten Zahlungsströme aus der fortgesetzten Nutzung ermittelt. Sobald Hinweise vorliegen, dass die Gründe für den gegebenenfalls vorgenommenen Wertminderungsaufwand nicht länger bestehen, erfolgt die Überprüfung einer Wertaufholung.

Planmäßige Abschreibungen und Wertminderungsaufwendungen eigengenutzter Immobilien und der Betriebs- und Geschäftsausstattung werden in den Verwaltungsaufwendungen unter dem Posten Abschreibungen erfasst. Erträge aus eigengenutzten Immobilien im Zusammenhang mit der Pro-rata-temporis-Auflösung von Veräußerungsgewinnen im Rahmen von Sale-and-Leaseback-Transaktionen werden als sonstige betriebliche Erträge dargestellt.

### Vorräte

Vorräte werden zum niedrigeren Wert aus Anschaffungs- oder Herstellungskosten und Nettoveräußerungswert angesetzt.

Zu den Anschaffungskosten gehören alle Kosten des Erwerbs. 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 Anschaffungs- oder Herstellungskosten nicht austauschbarer und spezieller Vorräte werden durch Einzelzuordnung ermittelt. Bestimmte Anschaffungs- oder Herstellungskosten austauschbarer Vorräte werden nach dem First-In-First-Out-Verfahren (FIFO) oder nach der Durchschnittsmethode ermittelt.

Der Nettoveräußerungswert entspricht dem geschätzten, im normalen Geschäftsgang erzielbaren Verkaufserlös abzüglich geschätzter Fertigungs- und Vertriebskosten.

Sogenannte qualifizierte Vermögenswerte, für die notwendigerweise ein beträchtlicher Zeitraum erforderlich ist, um sie in den beabsichtigten gebrauchsfähigen oder verkaufsfähigen Zustand zu versetzen, lagen im Berichtszeitraum im Bereich der Vorräte nicht vor.

## Leasing

Leasing ist eine Vereinbarung, bei welcher der Leasinggeber dem Leasingnehmer gegen eine Zahlung oder eine Reihe von Zahlungen das Recht auf Nutzung eines Vermögenswerts für einen vereinbarten Zeitraum überträgt.

Im Finanzierungsleasing werden im Wesentlichen alle mit dem Eigentum verbundenen Chancen und Risiken eines Vermögenswerts vom Leasinggeber auf den Leasingnehmer übertragen. Dabei kann letztendlich das Eigentumsrecht übertragen werden oder nicht. Handelt es sich nicht um ein Finanzierungsleasing, so liegt ein Operatingleasing vor.

In einem Finanzierungsleasing wird in der Bilanz des Leasingnehmers der Leasingvermögenswert aktiviert und in entsprechender Höhe eine finanzielle Verbindlichkeit passiviert. Die aktivierten abschreibungsfähigen Leasingvermögenswerte werden nach den gleichen Grundsätzen planmäßig 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 im Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital (Zinsaufwendungen für Verbindlichkeiten) ausgewiesen werden. Der Tilgungsanteil vermindert die finanzielle Verbindlichkeit. Aktivierte Leasingvermögenswerte werden zu jedem Bilanzstichtag auf das Vorliegen einer Wertminderung hin überprüft. Liegt der erzielbare Betrag unter dem Buchwert des Leasingvermögenswerts, wird ein Wertminderungsaufwand erfasst. Sofern die Gründe für einen erfassten Wertminderungsaufwand nicht mehr gegeben sind, erfolgt eine Überprüfung auf Wertaufholung.

Finanzierungsleasing als Leasinggeber besteht nicht.

In einem Operatingleasing werden die gezahlten Leasingraten beim Leasingnehmer grundsätzlich linear über die Leasinglaufzeit erfasst und im W&W-Konzern in den Verwaltungsaufwendungen ausgewiesen.

Beim Leasinggeber werden in einem Operatingleasing die Vermögenswerte, abhängig von den Eigenschaften dieser Vermögenswerte, in dem entsprechenden Bilanzposten aktiviert. Erträge aus Operatingleasing werden in der Regel linear über die Leasinglaufzeit erfasst. Kosten, einschließlich Abschreibungen, die im Zusammenhang mit Operatingleasing anfallen, werden als Aufwand in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung berücksichtigt. Die Abschreibungssätze für abschreibungsfähige Leasingvermögenswerte stimmen mit denen gleichartiger Vermögenswerte überein. Aktivierte Leasingvermögenswerte werden zu jedem Bilanzstichtag auf das Vorliegen einer Wertminderung hin überprüft. Liegt der erzielbare Betrag unter dem Buchwert des Leasingvermögenswerts, wird ein Wertminderungsaufwand erfasst. Sofern die Gründe für einen erfassten Wertminderungsaufwand nicht mehr gegeben sind, erfolgt eine Überprüfung auf Wertaufholung.

In vereinzelten Fällen treten Sale-and-Leaseback-Transaktionen auf. Eine Sale-and-Leaseback-Transaktion umfasst die Veräußerung und zugleich die Rückvermietung eines Vermögenswerts. Die Behandlung solcher Transaktionen folgt den Regeln für Operatingleasing bzw. Finanzierungsleasing. Eine Abgrenzung des Gewinns oder des Verlusts aus der Veräußerung erfolgt nach den spezifischen Regeln des IAS 17.

## 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. Für steuerliche Verlustvorträge werden aktive latente Steuern angesetzt, wenn deren zukünftige

Nutzbarkeit nach Maßgabe von Planungsrechnungen wahrscheinlich ist. Die Werthaltigkeit aktiver latenter Steuern aus temporären Differenzen und Verlustvorträgen wird zu jedem Bilanzstichtag überprüft.

### Versicherungstechnische Rückstellungen

#### ALLGEMEIN

Die versicherungstechnischen Rückstellungen werden auf der Passivseite brutto ausgewiesen, d. h. vor Abzug des Anteils, der auf Rückversicherer entfällt. Der Rückversicherungsanteil wird entsprechend den vertraglichen Rückversicherungsvereinbarungen ermittelt und auf der Aktivseite gesondert ausgewiesen.

Alle von Unternehmen des W&W-Konzerns abgeschlossenen Versicherungsverträge transferieren ein signifikantes Versicherungsrisiko, d. h., sie sind somit Versicherungsverträge im Sinne von IFRS 4.

Für die nach nationalen Vorschriften in der Schaden- und Unfallversicherung zu bildenden Schwankungsrückstellungen sowie die der Schwankungsrückstellung ähnlichen Rückstellungen besteht nach IFRS 4.14 (a) ein Passivierungsverbot.

Für das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft werden die Rückstellungen nach den Angaben der Vorversicherer gebildet. Soweit solche Angaben nicht vorlagen, wurden die Rückstellungen aus uns zugänglichen Daten ermittelt. Im Fall von Mitversicherungen und Pools, bei denen die Führung in den Händen fremder Gesellschaften gelegen hat, wurde 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 entweder taggenau oder monatsgenau abgegrenzt. Beitragsüberträge in der Transportversicherung im Bereich der Schaden-/Unfallversicherung werden unter der Position Rückstellung für noch nicht abgewinkelte Versicherungsfälle berücksichtigt.

#### LEBENSVERSICHERUNG

Die Deckungsrückstellung in der Lebensversicherung wird nach aktuariellen Grundsätzen einzelvertraglich prospektiv unter Berücksichtigung des Beginnmonats als Barwert der künftigen garantierten Versicherungsleistungen abzüglich des Barwerts der künftigen Beiträge ermittelt. Die Berücksichtigung künftiger Verwaltungskosten erfolgt überwiegend implizit.

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 in der Deckungsrückstellung nur eventuelle Garantienteile berücksichtigt.

Einmalige Abschlusskosten in der Lebensversicherung werden nach dem Zillmerverfahren berücksichtigt. Sie werden, soweit nach § 15 RechVersV zulässig, als Teil der Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft ausgewiesen.

In der Lebensversicherung entsprechen der angewendete Rechnungszins und die biometrischen Rechnungsgrundlagen denen, die auch in die Berechnung der Tarifbeiträge eingeflossen sind. Es wurden Zinssätze zwischen 1,25 (Vj. 1,75) % und 4,0 (Vj. 4,0) % herangezogen. Ausnahmen hiervon sind in den folgenden Abschnitten erläutert. Der durchschnittliche Rechnungszins der Deckungsrückstellung beträgt 2,9 (Vj. 3,1) %. Für die biometrischen Rechnungsgrundlagen wurden branchenübliche, von der Deutschen Aktuarvereinigung (DAV) empfohlene Tafeln verwendet; in Ausnahmefällen kamen auf eigenen Erfahrungswerten beruhende Tafeln zur Anwendung.

Infolge der europäischen Rechtsprechung dürfen seit dem 21. Dezember 2012 nur noch sogenannte Unisextarife angeboten werden, die geschlechtsunabhängig kalkuliert sind. Hierfür werden unternehmenseigene und vom Geschlecht unabhängige biometrische Rechnungsgrundlagen verwendet, die aus den von der DAV empfohlenen geschlechtsabhängigen Tafeln abgeleitet wurden.

Um bei den Rentenversicherungen der steigenden Lebenserwartung Rechnung zu tragen, wurde eine zusätzliche Deckungsrückstellung gebildet. Aktuelle Untersuchungen zur Sterblichkeit in Rentenversicherungen haben gezeigt, dass die in den ursprünglichen Rechnungsgrundlagen eingerechneten Sicherheitszuschläge nicht mehr den aktuariellen Sicherheitserfordernissen entsprechen. Um auch für die Zukunft ein angemessenes Sicherheitsniveau zu erhalten, wurde im Geschäftsjahr 2015 der Empfehlung der Deutschen Aktuarvereinigung (DAV) folgend eine Stärkung der Sicherheitsmarge im Rahmen der laufenden Überprüfung der Trendannahmen durchgeführt und die Deckungsrückstellung der Renten erhöht. Basis hierfür sind die von der DAV entwickelten Sterbetafeln DAV 2004 R-Bestand zu neun Zwanzigsteln und die Sterbetafel DAV 2004 R-B20 zu elf Zwanzigsteln, unternehmensindividuelle Kapitalauszahlungswahrscheinlichkeiten sowie die im Rahmen der Verlautbarungen der BaFin (VerBaFin) 01/2005 veröffentlichten Grundsätze zur Berechnung der Deckungsrückstellung. Um gleichzeitig auch für die Zinsgarantie eine Stärkung des Sicherheitsniveaus herbeizuführen, wird hierbei der tarifliche Rechnungszins verwendet.

Zusätzlich wurde für Versicherungen im Neubestand, bei denen ursprünglich ein Rechnungszins verwendet wurde, der nach § 341f Abs. 2 HGB nicht mehr angemessen ist, die Deckungsrückstellung durch eine Zinszusatzreserve gestärkt. Dabei wurde die Rückstellung für den Zeitraum der nächsten 15 Jahre mit dem Referenzzins des § 5 Abs. 3 DeckRV von 2,88 (Vj. 3,15) % und für den Zeitraum nach Ablauf von 15 Jahren mit dem ursprünglichen Rechnungszins ermittelt.

Auch für die Versicherungen im Altbestand wurde eine zusätzliche Reserve (Zinsverstärkung) gebildet. Hierfür wurde für Versicherungen der Württembergische Lebensversicherung AG ein Bewertungszins von 2,65 (Vj. 2,95) %, für Versicherungen der Karlsruher Lebensversicherung AG ein Bewertungszins von 2,60 (Vj. 3,00) % und für die ARA Pensionskasse AG ein Bewertungszins von 2,75 (Vj. 3,11) % angesetzt. Während bei den Lebensversicherungsgesellschaften im Vorjahr der Ansatz des Bewertungszinses für die komplette Restlaufzeit unterstellt wurde, erfolgt die Bewertung im Geschäftsjahr für alle drei Gesellschaften unter Ansatz des Bewertungszinses für den Zeitraum der nächsten 15 Jahre und nach Ablauf von 15 Jahren unter Ansatz des ursprünglichen Rechnungszinses.

Berufsunfähigkeits(zusatz)versicherungen wurden kollektiv mit den aktuell gültigen Rechnungsgrundlagen der DAV abgeglichen, und gegebenenfalls wurde eine zusätzliche Deckungsrückstellung gebildet.

Für Pflegerentenzusatzversicherungen werden Rechnungsgrundlagen verwendet, die gemäß der im Geschäftsjahr 2008 von der DAV verabschiedeten Richtlinie „Reservierung von Pflegerenten(zusatz)versicherungen des Bestandes“ als ausreichend angesehen werden.

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

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

Die Rückstellung für die zum Bilanzstichtag bereits bekannten Versicherungsfälle wird grundsätzlich individuell ermittelt (Einzelbewertung). Für zum Bilanzstichtag bereits eingetretene, aber noch unbekannt



Versicherungsfälle wurde eine Spätschadenrückstellung gebildet, deren Höhe aufgrund betrieblicher Erfahrungen der vorausgegangenen Jahre ermittelt wurde.

Die Rückstellung für Beitragsrückerstattung besteht in der Lebensversicherung aus zwei Teilen. Dem ersten Teil (nach handelsrechtlichen Vorschriften zugewiesene Beträge), der Rückstellung für Beitragsrückerstattung nach HGB, wird der Teil des Überschusses des jeweiligen Versicherungsunternehmens zugeführt, der auf die Versicherungsnehmer entfällt und 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 Höhe von 90 (Vj. 90) % in die Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung eingestellt, mit dem die Versicherungsnehmer bei der Realisierung mindestens beteiligt sind.

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 zur Finanzierung von Garantien verwendet werden, in Fondsanteilen angelegt. Die Risiko- und Kostenanteile werden – gegebenenfalls unter Verrechnung mit den entsprechenden Überschussanteilen – monatlich dem Fondsguthaben entnommen. Der Bilanzwert dieser Position entspricht dem Bilanzwert der Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice innerhalb der Position Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

#### KRANKENVERSICHERUNG

In der Krankenversicherung beträgt der durchschnittliche Rechnungszins der Deckungsrückstellung 3,18 (Vj. 3,38) %. Für die biometrischen Rechnungsgrundlagen wurden die von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht veröffentlichten Sterbetafeln verwendet. 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 Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle werden in der Krankenversicherung 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 Beitragsrückerstattung besteht in der Krankenversicherung aus zwei Teilen. Dem ersten Teil (nach handelsrechtlichen Vorschriften zugewiesene Beträge), der Rückstellung für Beitragsrückerstattung nach HGB, wird der Teil des Überschusses zugeführt, der auf die Versicherungsnehmer entfällt und 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 dem Jahresabschluss der Krankenversicherung nach nationalem Recht und dem Konzernabschluss gemäß IFRS. Diese temporären Bewertungsunterschiede werden mit dem Anteil in Höhe von 80 (Vj. 80) % in die Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung eingestellt, mit dem die Versicherungsnehmer bei der Realisierung mindestens beteiligt sind.

In der Krankenversicherung enthalten die sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen insbesondere die Stornorückstellung. Sie wird auf der Grundlage der negativen Teile der Alterungsrückstellung sowie der über den tariflichen Alterungsrückstellungen liegenden Teile der Übertragungswerte berechnet.

Einmalige Abschlusskosten in der Krankenversicherung werden nach dem Zillmerverfahren berücksichtigt und mit den positiven Deckungsrückstellungen saldiert unter dem Posten Deckungsrückstellung ausgewiesen.

#### **SCHADEN-/UNFALLVERSICHERUNG**

Die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle (Schadenrückstellung) wird für zukünftige Zahlungsverpflichtungen gebildet, die aus bis zum Bilanzstichtag eingetretenen, aber noch nicht abgewickelten 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 eingetretenen Schäden, aus denen durch Multiplikation mit den zu erwartenden Stückzahlen die Spätschadenrückstellung berechnet wird. Die Schadenrückstellungen werden, abgesehen von der Rentendeckungsrückstellung in der Sachversicherung, nicht diskontiert.

Die Rückstellung für Regulierungsaufwendungen wurde entsprechend dem Schreiben des Bundesministers der Finanzen vom 2. Februar 1973 ermittelt.

Die Rentendeckungsrückstellung in der Schaden-/Unfallversicherung 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 seit 1. Januar 2015 geltende Höchstrechnungszins in Höhe von 1,25% wurde für alle Rentenverpflichtungen verwendet. Künftige Verwaltungskosten wurden mit 2% der Rentendeckungsrückstellung bewertet, dieser Satz ist als ausreichend vorsichtig anzusehen.

Die sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen in der Schaden-/Unfallversicherung beinhalten vorwiegend die Stornorückstellungen, die Rückstellung für unverbrauchte Beiträge aus ruhenden Kraftfahrtversicherungen und die Drohverlustrückstellung. Die Stornorückstellung wird für die voraussichtlich wegen Wegfall oder Verminderung des versicherungstechnischen Risikos zurückzugewährenden Beiträge gebildet.

#### **Andere Rückstellungen**

##### **RÜCKSTELLUNGEN FÜR PENSIONEN**

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 den Wüstenrot-Gesellschaften (Wüstenrot Bausparkasse AG, Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank, Wüstenrot Immobilien GmbH, Wüstenrot Haus- und Städtebau GmbH und Gesellschaft für Markt- und Absatzforschung mbH) allen Mitarbeitern leistungsorientierte Pensionszusagen erteilt. Bei der Württembergische Versicherung AG, Württembergische Lebensversicherung AG und Württembergische Krankenversicherung AG wurden als Grundversorgung Beitragszusagen (Pensionskasse der Württembergischen VVaG) erteilt. Darüber hinaus erhielten Führungskräfte und Vorstände bzw. Geschäftsführer Pensionszusagen (Leistungszusagen). Bei der Wüstenrot & Württembergische AG, der W&W Informatik GmbH und der W&W Asset Management GmbH wurden sowohl Leistungs- als auch Beitragszusagen erteilt. Die unterschiedlichen Leistungszusagen im Konzern sind überwiegend gehalts- und dienstzeitab-

hängig und teilweise als Festbetragszusagen ausgestaltet. Für Neueintritte ab 2002 wird die Grundversorgung konzerneinheitlich über die ARA Pensionskasse AG finanziert (Beitragszusagen). Die Führungskräfte und Vorstände bzw. Geschäftsführer erhalten Pensionszusagen (beitragsorientierte Leistungszusagen), die bei der ARA Pensionskasse AG rückgedeckt sind.

Verpflichtungen aus leistungsorientierten Plänen werden nach der Methode der laufenden Einmalprämien auf der Basis versicherungsmathematischer Gutachten bewertet. Dabei werden sowohl die am Bilanzstichtag bekannten Renten und erworbenen Anwartschaften als auch die künftig zu erwartenden Steigerungen der Gehälter und Renten berücksichtigt. Der Zinssatz für die Bewertung von Pensionsrückstellungen ist gemäß IAS 19.83 zu jedem Abschlussstichtag auf der Grundlage der Renditen erstrangiger, festverzinslicher Industriefinanzierungen zu bestimmen. Währung und Laufzeiten der zugrunde gelegten Industriefinanzierungen haben dabei mit der Währung und den voraussichtlichen Fristigkeiten der zu erfüllenden Verpflichtungen übereinzustimmen.

Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste aus erfahrungsbedingten Anpassungen und Änderungen von versicherungsmathematischen Annahmen werden in der Periode, in der sie anfallen, erfolgsneutral innerhalb der Rücklage aus der Pensionsverpflichtung erfasst und sind Bestandteil des OCI.

Aufwendungen und Erträge aus Pensionsverpflichtungen werden in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung in den Personalaufwendungen (Dienstzeitaufwand) bzw. im Ergebnis aus Forderungen, Verpflichtungen und Nachrangkapital (Zinsaufwand) ausgewiesen. Der nachzuverrechnende Dienstzeitaufwand wird sofort in voller Höhe erfolgswirksam in den Personalaufwendungen erfasst.

#### **RÜCKSTELLUNGEN FÜR ANDERE LANGFRISTIG FÄLLIGE LEISTUNGEN AN ARBEITNEHMER**

Zu den anderen langfristig fälligen Leistungen an Arbeitnehmer zählen insbesondere 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 anderen langfristig fälligen Leistungen an Arbeitnehmer entstehende versicherungsmathematische Gewinne und Verluste werden erfolgswirksam erfasst.

Für die Angaben zu den entsprechenden Rechnungszinssätzen wird auf Note 21 verwiesen.

#### **SONSTIGE RÜCKSTELLUNGEN**

Die sonstigen Rückstellungen werden in Höhe des voraussichtlichen Erfüllungsbetrags bewertet und bilanziert, soweit rechtliche oder faktische Verpflichtungen gegenüber Dritten bestehen, die auf zurückliegenden Geschäftsvorfällen oder Ereignissen beruhen, und der Abfluss von Ressourcen wahrscheinlich ist. Der Erfüllungsbetrag wird auf der Basis der bestmöglichen Schätzung bestimmt. Sonstige Rückstellungen werden angesetzt, wenn sie zuverlässig ermittelt werden können. Sie werden nicht mit Erstattungsansprüchen verrechnet. Die ermittelten Verpflichtungen werden mit Marktzinssätzen, die dem Risiko und dem Zeitraum bis zur Erfüllung entsprechen, diskontiert, soweit die sich daraus ergebenden Effekte wesentlich sind.

Rückstellungen für Restrukturierungen werden angesetzt, wenn ein detaillierter formaler Restrukturierungsplan genehmigt wurde und die darin enthaltenen wesentlichen Restrukturierungsmaßnahmen öffentlich verkündet wurden oder mit der Umsetzung des Restrukturierungsplans bereits begonnen wurde.

Rückstellungen für die Rückerstattung von Abschlussgebühren bei Darlehensverzicht werden gebildet, wenn sich aus abgeschlossenen Bausparverträgen bei Vorliegen bestimmter vertraglich vereinbarter Kriterien (z. B. Darlehensverzicht) die Verpflichtung ergibt, die Abschlussgebühren den Bausparkunden zu erstatten. Unter der Annahme des maximal bis zum Abschlussstichtag erdienten Rückerstattungsanspruchs von Abschlussgebühren bei Darlehensverzicht der Bausparkunden wird eine Barwertrechnung auf der Basis einer wahrscheinlichkeitsorientierten Fortschreibung von statistischen Daten aus der Vergangenheit durchgeführt, welche die bestmögliche Schätzung der gegenwärtigen Verpflichtung darstellt. Unsicher-

heiten bei der Ermittlung des künftigen Verpflichtungsbetrags ergeben sich insbesondere aus den festgelegten Annahmen hinsichtlich der verwendeten Inputparameter wie der statistischen Daten, des Kündigungsverhaltens oder der Darlehensverzichtsquote.

Rückstellungen für Zinsbonusoptionen werden passiviert, wenn in abgeschlossenen Bausparverträgen die Verpflichtung zur Zahlung von Zinsboni an die Bausparkunden enthalten ist. Unter der Annahme der maximal bis zum Abschlussstichtag erdienten Zinsboni, die potenziell zur Auszahlung gelangen können, wird eine Barwertrechnung auf der Grundlage einer wahrscheinlichkeitsorientierten Fortschreibung durchgeführt, welche die bestmögliche Schätzung der gegenwärtigen Verpflichtung darstellt. Unsicherheiten bei der Ermittlung des künftigen Verpflichtungsbetrags können sich vor allem aus den festgelegten Annahmen hinsichtlich der verwendeten Inputparameter wie des Kündigungsverhaltens oder des Bonusanspruchnahmeverhaltens ergeben.

Die übrigen Rückstellungen beinhalten beispielsweise Rückstellungen für drohende Verluste aus schwebenden Geschäften, die gebildet werden, wenn aus einem schwebenden Geschäft ein Verpflichtungsüberschuss resultiert.

Vermögenswerte für erwartete Erstattungen in Zusammenhang mit bilanzierten sonstigen Rückstellungen bestehen nicht.

### Eigenkapital

Dieser Posten umfasst (1) das eingezahlte Kapital, (2) das erwirtschaftete Kapital sowie (3) die nicht beherrschenden Anteile am Eigenkapital.

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

Das erwirtschaftete Kapital setzt sich aus den Gewinnrücklagen sowie den übrigen Rücklagen zusammen:

Die Gewinnrücklagen umfassen die gesetzlichen Rücklagen sowie die thesaurierten Ergebnisse.

Die übrigen Rücklagen schließen

- die Rücklage aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten,
- die Rücklage aus nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten,
- die Rücklage aus Cashflow-Hedges,
- die Rücklage aus der Währungsumrechnung sowie
- die Rücklage aus der Pensionsverpflichtung ein.

In der Rücklage aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten werden die nicht realisierten Gewinne und Verluste aus der Bewertung der zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerte erfasst. Die Rücklage aus nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten beinhaltet die nicht realisierten Gewinne und Verluste aus der Bewertung der nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerte. Die Rücklage aus Cashflow-Hedges umfasst die nicht realisierten Gewinne und Verluste aus der Bewertung derivativer Finanzinstrumente, die zum Cashflow-Hedge-Accounting eingesetzt werden und die Kriterien des Hedge Accounting erfüllen. Die Rücklage aus der Währungsumrechnung enthält die Währungsdifferenzen wirtschaftlich selbstständiger Einheiten, und die Rücklage aus der Pensionsverpflichtung umfasst die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste aus leistungsorientierten Plänen.

Die genannten Bestandteile der übrigen Rücklagen werden generell unter Berücksichtigung latenter Steuern und im Bereich der Lebens- und Krankenversicherung zusätzlich unter Berücksichtigung der Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung gebildet.

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

Die nicht beherrschenden Anteile am Eigenkapital beinhalten die Anteile konzernfremder Dritter am Eigenkapital von Tochterunternehmen.

### Echte Wertpapierpensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte

Im W&W-Konzern werden ausschließlich echte Wertpapierpensionsgeschäfte (Repo- und Reverse-Repo-Geschäfte) abgeschlossen. Echte Wertpapierpensionsgeschäfte sind Verträge, durch die Wertpapiere gegen Zahlung eines Betrags übertragen werden, in denen jedoch gleichzeitig vereinbart wird, dass diese Wertpapiere zu einem späteren Zeitpunkt gegen Entrichtung eines im Voraus vereinbarten Betrags an den Pensionsgeber zurückübertragen werden müssen.

Die im Rahmen von Repo-Geschäften in Pension gegebenen Wertpapiere werden weiterhin entsprechend der bisherigen Kategorisierung in der Bilanz des Pensionsgebers ausgewiesen, da die mit dem Eigentum am Pensionsgegenstand verbundenen Chancen und Risiken zurückbehalten werden. Beim Pensionsgeber wird gleichzeitig 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 werden in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung nach den Regeln für die entsprechende Wertpapierkategorie abgebildet.

Wertpapiere, die im Rahmen von Reverse-Repo-Geschäften in Pension genommen werden, werden nicht in der Bilanz erfasst. Die hingegebenen Beträge werden als Forderung in der Bilanz ausgewiesen. Etwaige Unterschiedsbeträge zwischen dem bei Erhalt des Wertpapiers hingegebenen Betrag und dem bei Rückübertragung fälligen Betrag werden nach der Effektivzinsmethode über die Laufzeit des Pensionsgeschäfts der Forderung zugeschrieben. Vereinbarte Zinszahlungen werden entsprechend innerhalb der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung abgebildet.

Die Bilanzierung von Wertpapierleihegeschäften erfolgt analog der Bilanzierung von echten Wertpapierpensionsgeschäften. Verleihte Wertpapiere werden weiterhin in der Bilanz innerhalb der entsprechenden Kategorie geführt. Entliehene Wertpapiere werden dagegen nicht bilanziell erfasst. Werden entliehene Wertpapiere weiterveräußert, so wird die Rückgabepflichtung unter Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet ausgewiesen. Für erhaltene Barsicherheiten (Cash Collateral) wird eine entsprechende Verbindlichkeit, für gestellte Barsicherheiten eine entsprechende Forderung ausgewiesen. Werden Wertpapiere als Sicherheit gestellt, so erfolgt die Bilanzierung weiterhin beim Sicherheitensteller. Aufwendungen und Erträge aus Wertpapierleihegeschäften werden laufzeitadäquat in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Detaillierte Informationen über den Umfang der im W&W-Konzern getätigten echten Wertpapierpensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte finden sich im Anhang innerhalb der Note 46 Übertragungen von finanziellen Vermögenswerten sowie gestellte und erhaltene Sicherheiten.

### Treuhandgeschäfte

Treuhandgeschäfte sind grundsätzlich dadurch gekennzeichnet, dass ein Treuhänder im Auftrag des Treugebers Sachen, Werte oder Forderungen in eigenem Namen erwirbt und das Treugut im Interesse des Treugebers und nach dessen Weisungen verwaltet. Der Treuhänder handelt in eigenem Namen für fremde Rechnung.

Treuhandvermögen und -verbindlichkeiten werden außerhalb der Bilanz im Anhang ausgewiesen. Hinsichtlich Art und Umfang der im W&W-Konzern bestehenden Treuhandvermögen und -verbindlichkeiten wird auf die detaillierte Darstellung in der Note 47 Treuhandgeschäfte verwiesen.

### Eventualverbindlichkeiten

Eventualverbindlichkeiten sind zum einen 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. Zum anderen sind Eventualverbindlichkeiten gegenwärtige Verpflichtungen, die auf vergangenen Ereignissen beruhen, jedoch nicht erfasst werden, weil entweder der Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen mit der Erfüllung dieser Verpflichtung nicht wahrscheinlich ist oder weil die Höhe der Verpflichtung nicht ausreichend verlässlich geschätzt werden kann. Ist der Abfluss von Ressourcen nicht unwahrscheinlich, werden im Anhang (Note 58 Eventualverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen) Angaben zu diesen Eventualverbindlichkeiten gemacht. Werden Eventualverbindlichkeiten im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen übernommen, werden sie zum Erwerbszeitpunkt mit dem Fair Value in der Bilanz angesetzt.

## ANGABEN ZU AUSGEWÄHLTEN POSITIONEN DER KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

### Finanzergebnis

Das Finanzergebnis des W&W-Konzerns setzt sich aus mehreren Bestandteilen zusammen. Es umfasst:

- Zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten,
- Nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten,
- Finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet,
- Sicherungsbeziehungen und
- Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital.

Ferner ist im Finanzergebnis das Ergebnis aus der Risikovorsorge berücksichtigt.

Im Ergebnis aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten werden die Veräußerungs- und erfolgswirksamen Bewertungsergebnisse der zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerte sowie die laufenden Erträge (Zinsen und Dividenden) ausgewiesen. Dividenden werden vereinbart, sofern der rechtliche Anspruch auf Zahlung besteht.

Der Ausweis des Ergebnisses aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet umfasst neben realisierten und nicht realisierten Gewinnen und Verlusten auch Zinsen und Dividenden aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sowie andere Erträge und Aufwendungen.

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

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

Das Ergebnis aus der Risikovorsorge umfasst Aufwendungen aus Einzelwertberichtigungen sowie Wertberichtigungen auf Portfoliobasis und Direktabschreibungen. Es bezieht sich auf das Kreditgeschäft, das Erst- und Rückversicherungsgeschäft und das sonstige Geschäft.

### Ergebnis aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien

Das Ergebnis aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien beinhaltet Erträge aus der Vermietung und Verpachtung, Reparatur- und Instandhaltungsaufwendungen sowie Ergebnisse aus Veräußerung und Wertänderung.

Die Mieterträge werden monatlich vorschüssig erfolgswirksam erfasst.

### Provisionsergebnis

Das Provisionsergebnis beinhaltet Provisionserträge und -aufwendungen, soweit diese nicht im Rahmen der Berechnung des Effektivzinses berücksichtigt werden.

Die Provisionserträge und -aufwendungen resultieren insbesondere aus dem Bauspar-, Bank-, Rückversicherungs- und Investmentgeschäft oder der Vermittlertätigkeit. Die Provisionsaufwendungen entstammen darüber hinaus dem Erstversicherungsgeschäft.

Provisionserträge werden zum Zeitpunkt der Erbringung der Dienstleistung und Provisionsaufwendungen zum Zeitpunkt des Bezugs der Dienstleistung erfolgswirksam erfasst. 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 (netto)

Als gebuchte Bruttobeiträge aus dem selbst abgeschlossenen und übernommenen Versicherungsgeschäft werden grundsätzlich sämtliche Erträge erfasst, die sich aus dem Vertragsverhältnis mit den Versicherungsnehmern und Zedenten über die Gewährung von Versicherungsschutz ergeben. Die gebuchten Bruttobeträge werden für jeden Versicherungsvertrag abgegrenzt. Unter Berücksichtigung der durch die Abgrenzungen ermittelten Veränderung der Beitragsüberträge und des Abzugs der abgegebenen Rückversicherungsbeiträge von den gebuchten Bruttobeiträgen und von der Veränderung der Beitragsüberträge ergeben sich die verdienten Beiträge (netto).

### Leistungen aus Versicherungsverträgen (netto)

Die Leistungen aus Versicherungsverträgen (brutto) umfassen die Zahlungen aus Versicherungsfällen sowie die Veränderung der Deckungsrückstellung und der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle, der Deckungsrückstellung für fondsgebundene Versicherungsverträge sowie der sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen. Darüber hinaus wird unter den Leistungen aus Versicherungsverträgen die Zuführung zur handelsrechtlichen Rückstellung für Beitragsrückerstattung sowie Direktgutschriften erfasst. Die Aufwendungen für Schadenregulierung werden unter den Verwaltungsaufwendungen ausgewiesen.

Veränderungen der Rückstellung für 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 zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten und nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten sowie den versicherungsmathematischen Gewinnen und Verlusten aus Pensionsrückstellungen geschehen grundsätzlich erfolgsneutral.

Die Leistungen aus Versicherungsverträgen (netto) ergeben sich durch Abzug der abgegebenen Rückversicherungsbeiträge von den Leistungen aus Versicherungsverträgen (brutto).

### Verwaltungsaufwendungen

Die Verwaltungsaufwendungen im W&W-Konzern setzen sich aus den Personalaufwendungen und Sachaufwendungen sowie aus den planmäßigen Abschreibungen und Wertminderungsaufwendungen von Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte zusammen. Die Zuordnung der Aufwendungen des W&W-Konzerns zu Sach- und Personalaufwendungen erfolgt nach den Grundsätzen des Gesamtkostenverfahrens.

### Ertragsteuern

Der Ertragsteueraufwand bzw. -ertrag wird in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung als Ertragsteuern ausgewiesen und im Anhang (Note 39) nach tatsächlichen und latenten Steuern unterschieden.

### ANGABEN ZUR KAPITALFLUSSRECHNUNG

Für die Kapitalflussrechnung des Konzerns werden sämtliche Zahlungsströme anhand der Geschäftsmodelle der verschiedenen Konzerneinheiten (insbesondere Bank, Bausparkasse sowie der Versicherungsunternehmen) dahingehend beurteilt, inwieweit sie durch die betriebliche Geschäftstätigkeit bedingt sind oder aus der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit stammen.

Unter den **Cashflow aus der betrieblichen Geschäftstätigkeit** fallen im Wesentlichen alle Zahlungen aus dem Kredit- und Einlagengeschäft der Bausparkassen und der Banken des Konzerns, den Handelsaktiva und -passiva der Bank sowie den Versicherungstechnischen Rückstellungen und den Forderungen bzw. Verbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft. Ferner sind Steuerzahlungen sowie Cashflows aus den Forderungen und Verbindlichkeiten des operativen Geschäfts sämtlicher Institute (Bank und Bausparkasse), Versicherungen und sonstiger Unternehmen des Konzerns enthalten.

Unter den **Cashflow aus der Investitionstätigkeit** fallen im Wesentlichen Zahlungsströme aus den folgenden Finanzanlagen: Handelsaktiva und -passiva der Versicherungsgesellschaften, Finanzanlagen Designiert als finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte, Erstrangige Forderungen an Institutionelle, Baudarlehen der Versicherungsgesellschaften, Nach der Equity-Methode bilanzierte finanzielle Vermögenswerte sowie Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien.

Zum **Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit** gehören Zahlungsströme, die aus Transaktionen mit den Gesellschaftern des Mutterunternehmens, nicht beherrschenden Anteilen am Eigenkapital von Tochtergesellschaften sowie den von konsolidierten Gesellschaften zur Unternehmensfinanzierung emittierten Nachrangdarlehen resultieren.

Zur Erhöhung der Relevanz der Berichterstattung orientiert sich die Definition der Cashflows nunmehr an den Geschäftsmodellen der jeweiligen Unternehmen und nicht mehr konzerneinheitlich an den Bilanzposten. Die Vorjahresbeträge wurden dementsprechend angepasst; für das Vorjahr hat sich hierdurch der Cashflow aus der betrieblichen Geschäftstätigkeit um 549 Mio € reduziert und der Cashflow aus der Investitionstätigkeit entsprechend erhöht.

Gegenüber dem Vorjahresbericht sind folgende Zahlungsströme nicht mehr im Cashflow aus der betrieblichen Geschäftstätigkeit, sondern im Cashflow aus der Investitionstätigkeit dargestellt:

- Zahlungsströme aus Handelsaktiva und -passiva der Versicherungsgesellschaften
- Zahlungsströme aus Finanzanlagen, die als Designiert als finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden
- Zahlungsströme aus Erstrangigen Forderungen an Institutionelle
- Zahlungsströme aus Baudarlehen der Versicherungsgesellschaften



Die ausgewiesenen Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente setzen sich zusammen aus dem Kas- senbestand, den Guthaben bei Zentralnotenbanken und den täglich fälligen Guthaben bei Kreditinstituten.

Insgesamt hat die Kapitalflussrechnung für den Konzern nur eine geringe Relevanz. Sie wird weder für die Liquiditäts- und Finanzplanung noch für die Steuerung eingesetzt.

## Verwendung von Ermessensentscheidungen und Schätzungen

### ERMESSENSAUSÜBUNGEN BEI DER ANWENDUNG VON RECHNUNGSLEGUNGSMETHODEN

Die Anwendung von Rechnungslegungsmethoden unterliegt verschiedenen Ermessensentscheidungen des Managements, welche die Beträge im Konzernabschluss der W&W erheblich beeinflussen können. So wird Ermessen in Bezug auf die Anwendung der Regelungen zum Hedge Accounting gemäß IAS 39, auf die Prognosen im Konzernlagebericht, auf die Schadenrückstellung, auf die Restrukturierungsrückstellung und auf die Zeitwerte der Immobilien ausgeübt.

Ferner wurde entschieden, dass die IAS-39-Bewertungskategorie Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finan- zinvestitionen im W&W-Konzern nicht angewendet wird.

Ermessen des Managements bei der Anwendung von Rechnungslegungsmethoden wird zudem dahinge- hend ausgeübt, dass für sämtliche als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien sowie für sämtliche Sach- anlagen einschließlich der eigengenutzten Immobilien als Rechnungslegungsmethode das Anschaffungs- kostenmodell und nicht das Modell des beizulegenden Zeitwerts angewendet wird.

Eine weitere weitreichende Ermessensentscheidung des Managements betrifft die Abbildung der versi- cherungsspezifischen Geschäftsvorfälle, in denen die IFRS keine gesonderten Regelungen enthalten. Diese werden in Einklang mit IFRS 4 Versicherungsverträge für inländische Konzernunternehmen nach den ein- schlägigen handelsrechtlichen Vorschriften gemäß §§ 341 ff. HGB sowie darauf basierenden Verordnungen und für ausländische Konzernunternehmen nach den jeweiligen lokalen Rechnungslegungsvorschriften bilanziert.

Im Zusammenhang mit der Festlegung von Beherrschung von bestimmten Publikumsfonds sind teilweise Ermessensentscheidungen notwendig, um die Rolle des externen Fondsmanagers als Prinzipal oder Agent zu bestimmen. In diesen Fällen wird auf die vertraglichen Regelungen abgestellt, um zu beurteilen, ob der externe Fondsmanager als Prinzipal oder Agent einzustufen ist. Wesentliche Indikatoren, die für die Beur- teilung der Konsolidierungspflicht herangezogen werden, sind dabei die Entscheidungsmacht des Fonds- managers einschließlich möglicher Mitwirkungsrechte der Investoren, die bestehenden Kündigungsrechte der Investoren bezüglich des Fondsmanagers und deren Ausgestaltung sowie die Höhe der Beteiligung am Erfolg des Fonds, insbesondere durch das Halten von Anteilen.

### SCHÄTZUNGEN UND ANNAHMEN BEI DER BILANZIERUNG

#### Grundsätze

Die Erstellung des Konzernabschlusses nach IFRS erfordert Schätzungen und Annahmen, die sich auf den Wertansatz der bilanzierten Vermögenswerte und Schulden, der Erträge und Aufwendungen sowie die Angabe der Eventualschulden auswirken. Die Anwendung einiger im Kapitel Allgemeine Aufstellungs- grundsätze und Anwendung der IFRS beschriebenen Rechnungslegungsgrundsätze setzt wesentliche Ein- schätzungen voraus, die auf komplexen und subjektiven Beurteilungen sowie Annahmen beruhen und sich auf Fragestellungen beziehen können, die Unsicherheiten aufweisen.

Die verwendeten Schätzverfahren und die Entscheidung über die Angemessenheit der Annahmen erfor- dern ein gutes Urteilsvermögen sowie die Entscheidungskompetenz des Managements, um die geeigne- ten Werte zu ermitteln. Schätzungen und Annahmen basieren zudem auf Erfahrungswerten und Erwar- tungen hinsichtlich zukünftiger Ereignisse, die unter den gegebenen Umständen vernünftig erscheinen.

Dabei werden die Wertansätze sorgfältig und unter Berücksichtigung aller relevanten Informationen möglichst zuverlässig ermittelt. Bestehende Unsicherheiten werden bei der Wertermittlung in Übereinstimmung mit den jeweiligen Standards angemessen berücksichtigt. Die tatsächlichen Ergebnisse können jedoch von den Schätzungen abweichen, da neue Erkenntnisse bei der Wertermittlung zu berücksichtigen sind. Schätzungen und die ihnen zugrunde liegenden Annahmen werden deshalb kontinuierlich überprüft. Die Auswirkungen von Schätzungsänderungen werden in derjenigen Periode erfasst, in der die Änderung der Schätzung erfolgt.

In der abgelaufenen Berichtsperiode waren keine Anpassungen bei den verwendeten Schätzverfahren notwendig.

Sofern Schätzungen in größerem Umfang erforderlich waren, werden diese übergreifend bei der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sowie in den betreffenden Positionen und Notes-Angaben einzelner Bilanzposten näher erläutert.

Der W&W-Konzern hat die nachstehend aufgeführten Rechnungslegungsgrundsätze, deren Anwendung in erheblichem Umfang auf Schätzungen und Annahmen basiert, als wesentlich identifiziert.

#### Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

Für die Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten finden die im Folgenden beschriebenen Grundsätze Anwendung, unabhängig davon, ob der ermittelte beizulegende Zeitwert für die bilanzielle Bewertung oder die Information im Anhang herangezogen wird.

Der beizulegende Zeitwert ist eine marktbasierter und keine unternehmensspezifische Bewertungsgröße. Für einige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sind beobachtbare Markttransaktionen oder Marktinformationen verfügbar, für andere möglicherweise nicht. Die Zielsetzung zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts ist in beiden Fällen jedoch gleich: jenen Preis zu schätzen, den das Unternehmen in einer gewöhnlichen Transaktion zwischen Marktteilnehmern am Bewertungsstichtag beim Verkauf eines Vermögenswerts erhalten würde oder der bei der Übertragung einer Schuld zu zahlen wäre.

Wenn keine beobachtbaren Markttransaktionen oder Marktinformationen verfügbar sind, wird der beizulegende Zeitwert unter Verwendung eines Bewertungsverfahrens ermittelt, bei dem die Verwendung von am Markt beobachtbaren Bewertungsparametern maximiert wird.

Um die Vergleichbarkeit, die Stetigkeit und die Güte der Bewertungen zum beizulegenden Zeitwert zu erhöhen, legen die IFRS eine Hierarchie für den beizulegenden Zeitwert fest, welche die in die Bewertungsverfahren zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts eingehenden Eingangsparameter drei Stufen zuordnet. Diese Hierarchie räumt den an aktiven Märkten für identische Vermögenswerte und Verbindlichkeiten notierten und unverändert übernommenen Preisen (Eingangsparameter Stufe 1) die höchste Priorität und nicht beobachtbaren Eingangsparametern (Stufe 3) die geringste Priorität ein.

Wenn der beizulegende Zeitwert nicht verlässlich ermittelt werden kann, wird der Buchwert als Näherungswert zur Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts herangezogen. Das betrifft im Wesentlichen die Bauspardarlehen aus dem Kollektivgeschäft aufgrund der Besonderheiten des Bausparprodukts und der Vielzahl der Tarifkonstruktionen. Bauspardarlehen sind dem Bilanzposten Forderungen zugeordnet und dementsprechend für bilanzielle Zwecke mit den fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Für weiterführende Angaben dazu wird auf Note 5 Forderungen sowie auf die Angaben innerhalb des Kapitels Erläuterungen zu Finanzinstrumenten und zum beizulegenden Zeitwert ab Note 42 Angaben zur Bewertung zum beizulegenden Zeitwert verwiesen.

Die Stufenzuordnung ist auf alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten anzuwenden, die regelmäßig, einmalig oder für Zwecke der Anhangserstellung zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden. Hierfür gelten die genannten identischen Maßstäbe und Prinzipien.

Für die Ermittlung des Fair Value von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, deren Preise an einem aktiven Markt notiert sind, sind nur in geringem Umfang Einschätzungen des Managements erforderlich. In ähnlicher Weise bedarf es nur weniger subjektiver Bewertungen bzw. Einschätzungen für Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die mit branchenüblichen Modellen bewertet werden und deren sämtliche Eingangsparameter in aktiven Märkten notiert sind.

Das erforderliche Maß an subjektiver Bewertung und Einschätzungen durch das Management hat für diejenigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten ein höheres Gewicht, die anhand spezieller und komplexer Modelle bewertet werden und bei denen einige oder alle Eingangsparameter nicht beobachtbar sind. Die so ermittelten Werte werden maßgeblich von den zu treffenden Annahmen beeinflusst.

Nähere Erläuterungen dazu finden sich in der Note 42 Angaben zur Bewertung zum beizulegenden Zeitwert, die sowohl die Stufenzuordnung als auch nähere Ausführungen zu einzelnen Klassen von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten enthält.

Für ausführliche Erläuterungen zur besonderen Komplexität bei der Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts für Finanzinstrumente wird auf die Ausführungen im Kapitel Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden: Erläuterungen zur Konzernbilanz im Abschnitt Bewertung zum beizulegenden Zeitwert sowie auf Note 42 Angaben zur Bewertung zum beizulegenden Zeitwert verwiesen.

#### Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts von Als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien

Immobilienvermögen wird innerhalb des W&W-Konzerns gemäß dem Anschaffungskostenmodell bilanziert. Die Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte der Immobilien erfolgt unter Anwendung des Discounted-Cashflow-Verfahrens. Im Rahmen dieses Verfahrens werden erwartete Einzahlungen (Mieten, sonstige Einnahmen) und Auszahlungen (Instandhaltung, nicht umgelegte Bewirtschaftungskosten, Leerstandskosten, Kosten der Wiedervermietung) sowie ein im letzten Prognosejahr erwarteter Verkaufserlös auf den heutigen Barwert diskontiert. Als interner Zinsfuß findet der Zinssatz einer risikolosen Geldanlage zuzüglich eines Risikozuschlags Anwendung.

#### Wertminderungen (Impairments) und Wertaufholungen

Mit Ausnahme der Finanziellen Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sowie der Finanziellen Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden alle weiteren finanziellen und nicht finanziellen Vermögenswerte in regelmäßigen Abständen auf objektive Hinweise im Hinblick auf das Vorliegen einer Wertminderung untersucht. Wertminderungen werden grundsätzlich erfolgswirksam erfasst, wenn der W&W-Konzern der Ansicht ist, dass der relevante Vergleichswert (z. B. Barwert der zukünftigen Cashflows) niedriger als der Buchwert dieser Vermögenswerte ist. Die Überprüfung erfolgt zusätzlich, wenn Ereignisse oder veränderte Rahmenbedingungen darauf hindeuten, dass sich der Wert dieser Vermögenswerte vermindert haben könnte.

Darüber hinaus werden bereits wertgeminderte Vermögenswerte weiterhin regelmäßig dahingehend untersucht, ob objektive Hinweise auf weitere Wertminderungen existieren. Sofern weiterer Wertminderungsbedarf besteht, wird dieser entsprechend den vom jeweiligen Vermögenswert abhängigen Regelungen ermittelt. Wertaufholungen werden dann vorgenommen, wenn es hinreichend objektivierbare Kriterien gibt, die auf eine nachhaltige Werterholung schließen lassen, und es überdies gemäß dem anzuwendenden Standard zulässig ist. So dürfen Wertminderungen von Geschäfts- oder Firmenwerte nicht rückgängig gemacht werden.

Schätzungsunsicherheiten betreffen insbesondere die Prognosen in Bezug auf Höhe, den zeitlichen Anfall der zugrunde liegenden Cashflows sowie die Diskontierungsfaktoren.

Einzelheiten zu Wertminderungen und Wertaufholungen finden sich im Kapitel Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden: Erläuterungen zur Konzernbilanz im Abschnitt Wertminderung (Impairment) und Wertaufholung finanzieller Vermögenswerte sowie innerhalb der jeweiligen Notes-Angaben.

## Bildung von Rückstellungen

### VERSICHERUNGSTECHNISCHE RÜCKSTELLUNGEN

Innerhalb der versicherungstechnischen Rückstellungen werden besonders die im Folgenden aufgeführten Rückstellungsarten wesentlich von Schätzungen und Annahmen beeinflusst (die Buchwerte hierzu sowie weitere Informationen finden sich ab Note 20):

#### ■ Deckungsrückstellung

Die Deckungsrückstellung betrifft im Wesentlichen die Lebens- und Krankenversicherung. Sie wird nach versicherungsmathematischen Methoden als Barwert der künftigen Verpflichtungen abzüglich des Barwerts der künftigen Beiträge geschätzt. Die Höhe der Deckungsrückstellung ist abhängig von zukunftsbezogenen Annahmen über die Entwicklung der am Kapitalmarkt erzielbaren Anlagerenditen, der Lebenserwartung und weiterer statistischer Daten sowie der im Zusammenhang mit der Verwaltung der Verträge entstehenden Kosten. Notwendige Anpassungen der zukunftsbezogenen Annahmen haben wesentliche Auswirkungen auf die Höhe der Deckungsrückstellung.

#### ■ Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle

Die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle wird überwiegend in der Schaden- und Unfallversicherung für zukünftige Zahlungsverpflichtungen gebildet, die aus bis zum Bilanzstichtag eingetretenen, aber noch nicht abgewickelten Versicherungsfällen resultieren. Bei der Ermittlung der Rückstellungshöhe sind zukunftsbezogene Annahmen wie beispielsweise über die Schadenentwicklung, Schadenregulierungskosten, Schadeninflation oder Beitragsanpassungen erforderlich. Notwendige Anpassungen der zukunftsbezogenen Annahmen haben wesentliche Auswirkungen auf die Höhe der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle.

### ANDERE RÜCKSTELLUNGEN

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

Bei der Berechnung von Rückstellungen für Pensionen und andere langfristig fällige Leistungen an Arbeitnehmer sind Annahmen und Schätzungen hinsichtlich der Prämissen wie beispielsweise Rechnungszins, Gehaltssteigerungen, künftige Rentensteigerungen und Sterblichkeit notwendig.

Für weiterführende quantitative Angaben wird auf Note 21 Andere Rückstellungen verwiesen.

#### ■ Sonstige Rückstellungen

Rückstellungen werden gebildet, wenn aus einem vergangenen Ereignis eine gegenwärtige faktische oder rechtliche Verpflichtung gegenüber Dritten resultiert, die künftig wahrscheinlich zu einem Vermögensabfluss führt, der sich zuverlässig schätzen lässt. Soweit die Auswirkungen des Zinseffekts wesentlich sind, erfolgt die Bildung der Rückstellungen gemäß IAS 37 in Höhe des Barwerts der zu erwartenden Inanspruchnahme.

Der als Rückstellung angesetzte Betrag stellt die bestmögliche Schätzung der Ausgabe dar, die zur Erfüllung der gegenwärtigen Verpflichtung zum Bilanzstichtag erforderlich ist. Der Ansatz und die Bewertung von Rückstellungen werden durch die getroffenen Annahmen bezüglich der Eintrittswahrscheinlichkeit, der erwarteten Zahlungen und des zugrunde liegenden Abzinsungssatzes determiniert.

Sofern die genannten Kriterien zur Bildung von Rückstellungen nicht erfüllt sind, werden die entsprechenden Verpflichtungen als Eventualverbindlichkeiten (vgl. Note 58) ausgewiesen.

Weitere Informationen zu allen genannten Rückstellungsarten finden sich in Note 20 Versicherungstechnische Rückstellungen und Note 21 Andere Rückstellungen.

## Konsolidierung

### KONSOLIDIERUNGSKREIS

Die W&W AG ist das Mutterunternehmen des W&W-Konzerns. Zum Bilanzstichtag setzt sich der Konsolidierungskreis wie folgt zusammen:

	INLAND	AUSLAND	GESAMT
<b>Tochterunternehmen</b>			
Einbezogen zum 31. Dezember 2015	23	7	30
Einbezogen zum 31. Dezember 2014	23	7	30
<b>Strukturierte Unternehmen (Publikums- und Spezialfonds)</b>			
Einbezogen zum 31. Dezember 2015	16	5	21
Einbezogen zum 31. Dezember 2014	16	6	22
<b>Assoziierte Unternehmen, die nach der Equity-Methode bilanziert werden</b>			
Einbezogen zum 31. Dezember 2015	2	–	2
Einbezogen zum 31. Dezember 2014	2	1	3

### ÄNDERUNGEN IM KONSOLIDIERUNGSKREIS

#### Zugänge in den Konsolidierungskreis

Im vierten Quartal 2015 wurde der Spezialfonds LBBW AM-WBP neu in den Konsolidierungskreis aufgenommen.

#### Abgänge aus dem Konsolidierungskreis

Im ersten Quartal 2015 sind der W&W Global Strategies Asset-backed Securities Fund sowie der Fonds LBBW AM-130 aus dem Konsolidierungskreis ausgeschieden.

Im vierten Quartal 2015 wurden die Anteile an der Wüstenrot stavebná sporiteľňa a.s., Bratislava, einem assoziierten Unternehmen, das bislang nach der Equity-Methode bilanziert wurde, vollständig veräußert.

Diese Veränderungen hatten keinen wesentlichen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des W&W-Konzerns.

#### Änderungen der Anteilsquote des Mutterunternehmens an einem Tochterunternehmen ohne Beherrschungsverlust

Die W&W AG hat am 19. Januar 2015 ein freiwilliges öffentliches Erwerbsangebot zum Erwerb von insgesamt bis zu 1 398 227 WürttLeben-Aktien zum Preis von 17,75 € je WürttLeben-Aktie veröffentlicht. Die Annahmefrist des Angebots endete am 27. Februar 2015. Das Angebot wurde für insgesamt 1 397 340 WürttLeben-Aktien angenommen. Dies entspricht einer Annahmquote von 99,58 %, bezogen auf die WürttLeben-Aktien, die Gegenstand des Angebots waren. Die W&W AG hat damit einen Anteil von 11,47 %

des Grundkapitals an der WürttLeben für 25,1 Mio € erworben. Der Anteil der W&W AG an der WürttLeben steigt damit von 83,42% auf jetzt 94,89%.

Die Transaktion wird als Eigenkapitaltransaktion mit nicht beherrschenden Anteilen wie folgt abgebildet:

Buchwert der erworbenen nicht beherrschenden Anteile	42,3 Mio €
./. gezahlter Betrag an nicht beherrschende Anteile	–25,1 Mio €
= Erhöhung des Eigenkapitals der Eigentümer des Mutterunternehmens	17,2 Mio €

Die 17,2 Mio € teilen sich auf in die Erhöhung der Gewinnrücklagen in Höhe von 2,8 Mio € und den Erwerb der anteiligen Rücklage aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten in Höhe von 14,4 Mio €.

Die WürttLeben hat im November 2015 8 000 Aktien der Karlsruher Lebensversicherung AG zu einem Gesamtpreis von 1 040 Tsd € erworben. Die Beteiligungsquote erhöht sich damit um 10 Prozentpunkte von 82,76% auf 92,76%.

Die Transaktion wird als Eigenkapitaltransaktion mit nicht beherrschenden Anteilen wie folgt abgebildet:

Buchwert der erworbenen nicht beherrschenden Anteile	1 281 Tsd €
./. gezahlter Betrag an nicht beherrschende Anteile	–1 040 Tsd €
= Erhöhung des Eigenkapitals der Eigentümer des Mutterunternehmens	241 Tsd €

Die 241 Tsd € teilen sich auf in die Erhöhung der Gewinnrücklagen in Höhe von 34 Tsd € und den Erwerb der anteiligen Rücklage aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten in Höhe von 207 Tsd €.

Die W&W AG hat im Dezember 2015 weitere 43,5% der Anteile an der Wüstenrot stavební spořitelna a.s., Prag, für 46,4 Mio € erworben. Die Kaufpreis wurde beglichen durch Hingabe der Anteile an der Wüstenrot stavebná sporiteľňa a.s., Bratislava, im Wert von 10,8 Mio € sowie durch eine Barzahlung in Höhe von 35,6 Mio €. Die Beteiligungsquote erhöht sich damit von 55,92% auf 99,42%.

Die Transaktion wird als Eigenkapitaltransaktion mit nicht beherrschenden Anteilen wie folgt abgebildet:

Buchwert der erworbenen nicht beherrschenden Anteile	55,4 Mio €
./. gezahlter Betrag an nicht beherrschende Anteile	–46,4 Mio €
= Erhöhung des Eigenkapitals der Eigentümer des Mutterunternehmens	9,0 Mio €

Die 9,0 Mio € teilen sich auf in die Erhöhung der Gewinnrücklagen in Höhe von 2,9 Mio €, den Erwerb der anteiligen Rücklage aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten in Höhe von 4,8 Mio € und den Erwerb der anteiligen Rücklage aus Währungsumrechnung in Höhe von 1,3 Mio €.

## ANTEILE AN TOCHTERUNTERNEHMEN INKL. KONSOLIDIERTER STRUKTURIERTER UNTERNEHMEN

### Verfügungsbeschränkungen

Gesetzliche, vertragliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen sowie Schutzrechte nicht beherrschender Anteile können den Konzern bzw. das Mutterunternehmen oder ein Tochterunternehmen in der Fähigkeit beschränken, Zugang zu den Vermögenswerten zu erhalten und diese an andere oder von anderen Unternehmen ungehindert innerhalb des Konzerns zu transferieren und Schulden des Konzerns zu begleichen.

Für das Tochterunternehmen Württembergische Lebensversicherung AG besteht bis auf Weiteres eine gesetzliche Ausschüttungssperre seit der Verabschiedung des Lebensversicherungsreformgesetzes (LVVG) im August 2014.

Die Tochterunternehmen Wüstenrot Bausparkasse AG und Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank haben als Kreditinstitute umfangreiche regulatorische Anforderungen einzuhalten. Beispielsweise stellt der Mindestliquiditätsstandard die kurzfristige Widerstandsfähigkeit des Liquiditätsrisikoprofils eines Kreditinstituts in einem 30-tägigen Liquiditätsstressszenario dar. Bei der Berechnung wird das Volumen liquider Vermögenswerte mit hoher Bonität (High Quality Liquid Assets), die in einem Zeitraum von 30 Tagen zur Beschaffung von Liquidität genutzt werden könnten, mit dem Gesamtvolumen der Nettomittelabflüsse in Stresssituationen im gleichen Zeitraum verglichen, die aus tatsächlichen und Eventualrisiken resultieren. Die Mindestliquiditätsquote (Liquidity Coverage Ratio – LCR), die gemäß konkretisierenden Vorgaben seit dem vierten Quartal 2015 einzuhalten ist, beträgt zum 31. Dezember 2015 für das Tochterunternehmen Wüstenrot Bausparkasse AG 418,40 (Vj. 760,45\*) % und für das Tochterunternehmen Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank 123,24 (Vj. 93,83\*) %.

Hinsichtlich der Nutzbarkeit von Vermögenswerten bestehen folgende Beschränkungen innerhalb des Konzerns:

- Vermögenswerte in besicherten Finanzierungen, z.B. Pensionsgeschäfte, Wertpapierleihegeschäfte und andere Formen der besicherten Kreditvergabe.
- Vermögenswerte in Besicherungs- oder Nachschussvereinbarungen, z.B. zur Absicherung von Derivategeschäften.
- Vermögenswerte in den Deckungsmassen umlaufender Pfandbriefe.
- Die Vermögenswerte der konsolidierten Investmentfonds unterliegen vielfach Beschränkungen hinsichtlich der Übertragbarkeit zwischen den Konzerngesellschaften.
- Die Vermögenswerte der konsolidierten Versicherungsgesellschaften dienen im Wesentlichen der Erfüllung von Verpflichtungen gegenüber den Versicherungsnehmern.
- Regulatorische Anforderungen sowie Anforderungen der Zentralbanken können die Fähigkeit des Konzerns einschränken, Vermögenswerte an andere oder von anderen Unternehmen innerhalb des Konzerns zu transferieren.

Hinsichtlich der bilanzierten verfügbaren beschränkten Vermögenswerte und Schulden im Konzernabschluss wird auch auf Note 46 Übertragungen von finanziellen Vermögenswerten sowie gestellte und erhaltene Sicherheiten verwiesen.

Zu regulatorischen Anforderungen innerhalb des Konzerns wird auch auf Note 54 Aufsichtsrechtliche Solvabilität verwiesen.

In der Berichtsperiode wurde kein als strukturiertes Unternehmen konsolidierter Publikums- oder Spezialfonds aufgrund vertraglicher Vereinbarungen bzw. freiwillig finanziell oder auf andere Weise unterstützt. Auch bestand keine Absicht dazu.

#### **ANTEILE AN NICHT KONSOLIDierten STRUKTURIERTEN UNTERNEHMEN**

Der W&W-Konzern hält aufgrund seiner Geschäftstätigkeit Anteile an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen, die entweder als Investmentfonds (Publikums- oder Spezialfonds) oder als alternative Investmentgesellschaften in der Rechtsform einer Kapital- oder Personengesellschaft ausgestaltet sind. Diese strukturierten Unternehmen dienen dazu, die verschiedenen Kundenbedürfnisse hinsichtlich der Investition in verschiedene Vermögenswerte zu erfüllen. Konzerngesellschaften übernehmen hauptsächlich die Rolle eines Anlegers, teilweise auch die Funktion eines Fondsmanagers oder der Depotverwaltung.

---

\* Aufgrund einer geänderten Berechnungsmethodik sind die Vorjahreswerte nur eingeschränkt vergleichbar.

Strukturierte Unternehmen sind Unternehmen, die so konzipiert sind, dass die Stimmrechte oder ähnliche Rechte nicht der dominierende Faktor bei der Bestimmung der Beherrschung sind. Die Einstufung als strukturiertes Unternehmen erfolgt zudem anhand der folgenden Merkmale:

- beschränkte Tätigkeiten,
- enger und genau definierter Zweck,
- unzureichendes Eigenkapital, um dem strukturierten Unternehmen die Finanzierung seiner Tätigkeiten ohne nachgeordnete finanzielle Unterstützung zu ermöglichen, und/oder
- Finanzierung in Form vielfacher, an die Anleger ausgegebener, vertraglich gebundener Instrumente, die Kreditkonzentrationen oder Konzentrationen anderer Risiken (Tranchen) bewirken.

Zum Bilanzstichtag wurden neben den Anteilen an Investmentfonds und alternativen Investmentgesellschaften keine weiteren strukturierten Unternehmen mit Anteilsbeteiligung oder von der W&W geförderte strukturierte Unternehmen ohne Anteilsbeteiligung identifiziert.

Im aktuellen Geschäftsjahr wurde kein nicht konsolidiertes strukturiertes Unternehmen finanziell unterstützt, und es besteht auch nicht die Absicht dazu.

#### Anteile an Investmentfonds

Die Buchwerte, die Anlagestrategie, das maximale Verlustrisiko und der Umfang gegenüber nicht konsolidierten Investmentfonds stellen sich zum 31. Dezember 2015 wie folgt dar:

2015

	AKTIENFONDS	RENTENFONDS	IMMOBILIEN- FONDS	SONSTIGE FONDS	FONDS DER FONDSGEBUN- DENEN LEBENS- VERSICHERUNG	GESAMT
in Tsd €	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
<b>Bilanzierte Vermögenswerte (gehaltene Fondsanteile)</b>						
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	53 119	877	3 755	2 236	1 510 797	1 570 784
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	298 823	994 079	17 695	91 066	–	1 401 663
<b>SUMME</b>	<b>351 942</b>	<b>994 956</b>	<b>21 450</b>	<b>93 302</b>	<b>1 510 797</b>	<b>2 972 447</b>
Maximales Verlustrisiko <sup>1</sup>	351 942	994 956	21 450	93 302	1 510 797	2 972 447
Gesamtumfang der Fondsvermögen zum Bilanzstichtag	87 303 222	7 256 821	26 068 785	35 984 368	133 373 460	289 986 656

<sup>1</sup>Das maximale Verlustrisiko wird anhand der gehaltenen Fondsanteile und ggf. noch nicht eingeforderten Kapitaleinzahlungen sowie Garantien ermittelt.



## 2014

	AKTIENFONDS	RENTENFONDS	IMMOBILIEN- FONDS	SONSTIGE FONDS	FONDS DER FONDSGEBUN- DENEN LEBENS- VERSICHERUNG	GESAMT
in Tsd €	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
<b>Bilanzierte Vermögenswerte (gehaltene Fondsanteile)</b>						
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	7 701	834	3 426	1 897	1 394 457	1 408 315
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	215 352	1 009 687	42 214	128 320	–	1 395 573
<b>SUMME</b>	<b>223 053</b>	<b>1 010 521</b>	<b>45 640</b>	<b>130 217</b>	<b>1 394 457</b>	<b>2 803 888</b>
Maximales Verlustrisiko <sup>1</sup>	223 053	1 010 521	45 640	130 217	1 394 457	2 803 888
Gesamtumfang der Fondsvermögen zum Bilanzstichtag	85 745 839	12 791 066	26 242 893	29 871 043	119 084 836	273 735 677

<sup>1</sup>Das maximale Verlustrisiko wird anhand der gehaltenen Fondsanteile und ggf. noch nicht eingeforderten Kapitaleinzahlungen sowie Garantien ermittelt.

Die Finanzierung der nicht konsolidierten Investmentfonds erfolgt über die Ausgabe von Eigenkapitalanteilen. Der Buchwert der Anteile entspricht dem anteiligen Nettoinventarwert. Die Erträge, die der W&W-Konzern aus diesen gehaltenen Anteilen erhalten hat, sind hauptsächlich Zinserträge und Dividendenerträge, Erträge aus der Fair-Value-Bewertung der Fondsanteile sowie vereinzelt Gebühren für Erwerb, Verwaltung und Anlageberatung. Die Höhe der laufenden Erträge als auch des Bewertungsergebnisses hängt insbesondere von der allgemeinen Marktentwicklung der jeweiligen Anlageklasse und von den individuell getroffenen Anlageentscheidungen des jeweiligen Fondsmanagements ab. Neben den gehaltenen Fondsanteilen bestehen vereinzelt geringfügige Positionen zwischen der konzerninternen depotführenden Verwahrstelle und den Investmentfonds wie beispielsweise aus Tagesgeldkonten oder Derivaten.

#### Anteile an alternativen Investments inkl. Private Equities

Die alternativen Investmentgesellschaften sind in dem Bereich der alternativen Energiegewinnung aus Windkraft, Fotovoltaik, Biomasse und Wasserkraft investiert. Daneben bestehen Investitionen im Bereich Private Equity, beispielsweise Venture-Capital-Finanzierungen. Der Umfang bzw. die Größe wird überwiegend anhand des Nettoinventarwerts bestimmt. Der Buchwert der Anteile an alternativen Investments inkl. Private Equities entspricht dem anteiligen Nettoinventarwert in der Bilanzposition Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte und beträgt 932 382 (Vj. 768 811) Tsd €. Dieser Buchwert entspricht dem maximalen Verlustrisiko. Die Finanzierung erfolgt über die Ausgabe von Eigenkapitalanteilen.

Der W&W-Konzern erhält als Anteilsinhaber variable Rückflüsse hauptsächlich in Form von Ausschüttungen aus alternativen Investments inkl. Private Equities. Außerdem unterliegen die Beteiligungen Wertschwankungen. Die variablen Rückflüsse sind abhängig von der generellen Marktentwicklung der jeweiligen Branche und auch von den individuell getroffenen unternehmerischen Entscheidungen der jeweiligen Investitionsgesellschaft.



## Segmentberichterstattung

Die Segmentinformationen werden in Übereinstimmung mit IFRS 8 Geschäftssegmente auf Basis des internen Berichtswesens erstellt, das dem Chief Operating Decision Maker regelmäßig dazu dient, die Geschäftsentwicklung der Segmente zu beurteilen und Entscheidungen über die Allokation von Ressourcen auf die Segmente zu treffen (sogenannter Management Approach). Chief Operating Decision Maker im W&W-Konzern ist das Management Board.

Die berichtspflichtigen Segmente werden sowohl auf der Basis von Produkten und Dienstleistungen als auch nach regulatorischen Anforderungen identifiziert. Diesbezüglich werden in den Segmenten Personenversicherung und Schaden-/Unfallversicherung einzelne operative Segmente zusammengefasst. Im Folgenden sind die Produkte und Dienstleistungen aufgelistet, mit denen die berichtspflichtigen Segmente Erträge erzielen. Eine Abhängigkeit von einzelnen Großkunden besteht nicht.

### **BAUSPARBANK**

Der Bereich BausparBank umfasst eine breite Auswahl an Bauspar- und Bankprodukten im Wesentlichen für Privatkunden, z. B. Bausparverträge, Vorausdarlehen und Zwischenkredite, Spar- und Geldanlageprodukte, Girokonten, Tagesgeldkonten, Maestro- und Kreditkarten, Hypotheken- und Bankdarlehen.

### **PERSONENVERSICHERUNG**

Das Segment Personenversicherung bietet eine Vielzahl von Lebens- und Krankenversicherungsprodukten für Einzelpersonen und Gruppen an, einschließlich klassischer und fondsgebundener Lebens- und Rentenversicherungen, Risikolebensversicherungen, klassischer und fondsgebundener Riester-Rente und Basisrente, Berufsunfähigkeitsversicherungen sowie privater Krankenvoll- und -zusatzversicherungen und Pflegeversicherungen.

### **SCHADEN-/UNFALLVERSICHERUNG**

Im Segment Schaden-/Unfallversicherung wird eine umfangreiche Palette von Versicherungsprodukten für Privat- und Firmenkunden angeboten, darunter Haftpflicht-, Unfall-, Kraftfahrt-, Hausrat-, Wohngebäude-, Rechtsschutz-, Transport- und technische Versicherungen.

Der Erfolg jedes einzelnen Segments wird wie in den Vorjahren am Segmentergebnis nach IFRS gemessen. Transaktionen zwischen den Segmenten werden zu marktüblichen Konditionen abgewickelt.

Alle übrigen Geschäftsaktivitäten des W&W-Konzerns wie beispielsweise zentrale Konzernfunktionen, Asset-Management-Aktivitäten, Bauträgertätigkeiten sowie das Angebot von Bauspar-, Bank- und Versicherungsprodukten außerhalb Deutschlands wurden unter Alle sonstigen Segmente zusammengefasst.

In der Spalte Konsolidierung/Überleitung werden Konsolidierungsmaßnahmen ausgewiesen, die zur Überleitung auf die Konzernwerte erforderlich sind.

Die Bewertungsgrundsätze der Segmentberichterstattung entsprechen den im IFRS-Konzernabschluss verwendeten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

## SEGMENT-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	BAUSPARBANK		PERSONENVERSICHERUNG	
	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<i>in Tsd €</i>				
1. Ergebnis aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten	204 017	180 438	1 108 117	873 770
2. Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten	–	–	9 565	43 193
3. Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	–152 912	31 679	–216 495	–71 873
4. Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen	120 892	73 985	–	–
5. Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital	245 874	179 626	577 637	773 025
6. Ergebnis aus der Risikovorsorge	1 527	–34 600	–1 498	–3 238
<b>7. FINANZERGEBNIS</b>	<b>419 398</b>	<b>431 128</b>	<b>1 477 326</b>	<b>1 614 877</b>
<b>8. ERGEBNIS AUS ALS FINANZINVESTITION GEHALTENEN IMMOBILIEN</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>94 858</b>	<b>56 555</b>
<b>9. PROVISIONSERGEBNIS</b>	<b>4 931</b>	<b>6 972</b>	<b>–146 235</b>	<b>–161 555</b>
<b>10. VERDIENTE BEITRÄGE (NETTO)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 395 441</b>	<b>2 411 087</b>
<b>11. LEISTUNGEN AUS VERSICHERUNGSVERTRÄGEN (NETTO)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–3 409 851</b>	<b>–3 546 565</b>
<b>12. VERWALTUNGSaufWENDUNGEN<sup>3</sup></b>	<b>–369 618</b>	<b>–364 838</b>	<b>–277 528</b>	<b>–289 043</b>
<b>13. SONSTIGES BETRIEBLICHES ERGEBNIS</b>	<b>18 014</b>	<b>–962</b>	<b>–81 770</b>	<b>–54 621</b>
<b>14. SEGMENTERGEBNIS AUS FORTZUFÜHRENDEn UNTERNEHMENSTEILEN VOR ERTRAGSTEUERN</b>	<b>72 725</b>	<b>72 300</b>	<b>52 241</b>	<b>30 735</b>
<b>15. ERTRAGSTEUERN</b>	<b>–15 728</b>	<b>–20 475</b>	<b>–11 972</b>	<b>14 937</b>
<b>16. SEGMENTERGEBNIS NACH STEUERN</b>	<b>56 997</b>	<b>51 825</b>	<b>40 269</b>	<b>45 672</b>
<i>Sonstige Angaben</i>				
Erlöse insgesamt <sup>4</sup>	1 504 586	1 648 215	3 330 027	3 399 749
Davon mit anderen Segmenten	37 721	40 202	34 920	32 344
Davon mit externen Kunden	1 466 865	1 608 013	3 295 107	3 367 405
Zinserträge	1 266 756	1 426 872	795 140	862 528
Zinsaufwendungen	–939 734	–1 128 193	–76 848	–77 094
Planmäßige Abschreibungen	–3 950	–4 245	–52 236	–50 469
Wertminderungsaufwendungen <sup>5</sup>	–2 761	–	–13 937	–24 139
Wertaufholungen <sup>5</sup>	–	–	2 747	3 585
Wesentliche zahlungsunwirksame Posten	–864	–32 055	21 667	156 283
Segmentvermögen <sup>6</sup>	35 111 344	38 593 449	33 010 994	33 871 763
Segmentsschulden <sup>6</sup>	33 320 874	36 738 639	32 557 457	33 399 551
Nach der Equity-Methode bilanzierte finanzielle Vermögenswerte <sup>6</sup>	–	–	50 970	82 346

1 Enthält Beträge aus anteiliger Gewinnabführung, die in der Konsolidierungsspalte eliminiert werden.

2 Die Spalte Konsolidierung/Überleitung enthält die Konsolidierungseffekte zwischen den Segmenten.

3 Einschließlich Dienstleistungs- und Mieterträgen mit anderen Segmenten.

4 Zins-, Provisions- und Mieterträge sowie verdiente Beiträge (netto) der Versicherungen.

5 Die Wertminderungen und Wertaufholungen beziehen sich auf die immateriellen Vermögenswerte, auf Sachanlagen und Vorräte sowie auf als Finanzinvestition gehaltene Immobilien.

6 Werte zum 31. Dezember 2015 bzw. zum 31. Dezember 2014.

7 Enthält segmentübergreifende abgegebene Rückversicherungsbeiträge.

	SCHADEN-/UNFALL- VERSICHERUNG		SUMME DER BERICHTS- PFLICHTIGEN SEGMENTE		ALLE SONSTIGEN SEGMENTE <sup>1</sup>		KONSOLIDIERUNG/ ÜBERLEITUNG <sup>2</sup>		KONZERN	
	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
	80 544	96 429	1 392 678	1 150 637	101 855	96 554	-87 887	-80 461	1 406 646	1 166 730
	9 566	37 882	19 131	81 075	14 412	2 685	-	-	33 543	83 760
	-40 796	-32 421	-410 203	-72 615	1 911	1 895	-1 692	-1 925	-409 984	-72 645
	-	-	120 892	73 985	-	-	-	-	120 892	73 985
	23 303	39 395	846 814	992 046	36 234	34 327	1 808	4 455	884 856	1 030 828
	-1 408	-1 111	-1 379	-38 949	-3 122	-2 352	-	-	-4 501	-41 301
	71 209	140 174	1 967 933	2 186 179	151 290	133 109	-87 771	-77 931	2 031 452	2 241 357
	2 000	1 647	96 858	58 202	205	85	2 711	2 859	99 774	61 146
	-208 124	-213 694	-349 428	-368 277	-46 073	-36 531	3 570	1 324	-391 931	-403 484
	1 325 279	1 278 062	3 720 720	3 689 149	274 688	263 502	-12 544	-13 285	3 982 864	3 939 366
	-714 928	-721 498	-4 124 779	-4 268 063	-181 115	-175 413	21 715	16 572	-4 284 179	-4 426 904
	-349 416	-342 980	-996 562	-996 861	-106 455	-104 209	-4 969	-7 015	-1 107 986	-1 108 085
	35 661	12 218	-28 095	-43 365	27 465	16 846	-5 740	6 127	-6 370	-20 392
	161 681	153 929	286 647	256 964	120 005	97 389	-83 028	-71 349	323 624	283 004
	-46 746	-25 734	-74 446	-31 272	-14 293	-34 918	39 398	25 152	-49 341	-41 038
	114 935	128 195	212 201	225 692	105 712	62 471	-43 630	-46 197	274 283	241 966
	1 521 084	1 463 023	6 355 697	6 510 987	447 818	445 389	-240 369	-225 001	6 563 146	6 731 375
	-180 991 <sup>7</sup>	-186 055 <sup>7</sup>	-108 350	-113 509	348 719	338 510	-240 369	-225 001	-	-
	1 702 075	1 649 078	6 464 047	6 624 496	99 099	106 879	-	-	6 563 146	6 731 375
	72 909	76 754	2 134 805	2 366 154	107 158	119 488	-27 252	-28 531	2 214 711	2 457 111
	-32 761	-17 107	-1 049 343	-1 222 394	-62 177	-75 128	24 481	26 467	-1 087 039	-1 271 055
	-6 338	-6 354	-62 524	-61 068	-57 462	-49 984	1 399	786	-118 587	-110 266
	-118	-71	-16 816	-24 210	-1 099	-	-	-	-17 915	-24 210
	36	-	2 783	3 585	800	-	-	-	3 583	3 585
	25 326	1 823	46 129	126 051	-8 498	4 560	297	-1 251	37 928	129 360
	4 201 886	4 145 175	72 324 224	76 610 387	6 035 116	6 035 086	-4 272 759	-4 109 414	74 086 581	78 536 059
	3 251 863	3 359 927	69 130 194	73 498 117	3 847 477	3 865 521	-2 534 832	-2 501 799	70 442 839	74 861 839
	70 774	102 149	121 744	184 495	20 203	19 500	-19 803	-19 803	122 144	184 192

## ANGABEN NACH REGIONEN (KONZERN)

	ERLÖSE MIT EXTERNEN KUNDEN <sup>1</sup>		LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE <sup>2</sup>	
	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
in Tsd €				
Deutschland	6 442 820	6 606 858	2 003 255	2 072 504
Tschechien	117 553	121 039	9 026	13 349
Andere Länder	2 773	3 478	594	11
<b>GESAMT</b>	<b>6 563 146</b>	<b>6 731 375</b>	<b>2 012 875</b>	<b>2 085 864</b>

<sup>1</sup> Erlöse wurden gemäß dem Sitzland der operativen Einheiten zugeordnet. Es handelt sich um Zins-, Provisions- und Mieterträge sowie verdiente Beiträge (netto) der Versicherungen.

<sup>2</sup> Die langfristigen Vermögenswerte beinhalten als Finanzinvestition gehaltene Immobilien, immaterielle Vermögenswerte mit Ausnahme aktivierter Versicherungsbestände sowie Sachanlagen.

## Erläuterungen zur Konzernbilanz

### (1) BARRESERVE

in Tsd €	31.12.2015	31.12.2014
Kassenbestand	3 213	3 645
Guthaben bei Zentralnotenbanken	296 043	335 119
Guthaben bei ausländischen Postgiroämtern	198	289
<b>BARRESERVE</b>	<b>299 454</b>	<b>339 053</b>

Der beizulegende Zeitwert der Barreserve kann der Bewertungshierarchie entnommen werden.

### (2) ZUR VERÄUSSERUNG GEHALTENE LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE UND AUFGEBEBENE GESCHÄFTSBEREICHE

in Tsd €	31.12.2015	31.12.2014
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	8 315	–
Forderungen	11 062	–
Risikovorsorge	–1 278	–
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	69 003	–
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	2 269	14 090
Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen	381	–
Sonstige Aktiva	6 270	–
<b>ZUR VERÄUSSERUNG GEHALTENE LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE UND AUFGEBEBENE GESCHÄFTSBEREICHE</b>	<b>96 022</b>	<b>14 090</b>

in Tsd €	31.12.2015	31.12.2014
Verbindlichkeiten	4 087	–
Versicherungstechnische Rückstellungen	69 542	–
Andere Rückstellungen	2 602	–
Sonstige Passiva	3 504	–
<b>VERBINDLICHKEITEN AUS ZUR VERÄUSSERUNG GEHALTENEN LANGFRISTIGEN VERMÖGENSWERTEN UND AUFGEBEBENEN GESCHÄFTSBEREICHEN</b>	<b>79 735</b>	<b>–</b>

Die Zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerte und aufgegebenen Geschäftsbereiche enthalten die Vermögenswerte zweier tschechischer Tochtergesellschaften, eine Immobilie sowie eine Beteiligung.

Bei den per 31. Dezember 2015 als zur Veräußerung gehaltenen tschechischen Tochtergesellschaften handelt es sich um eine Lebens- und eine Kompositversicherung, die als Gruppe veräußert werden. Sie sind den Sonstigen Segmenten zugeordnet. Die Veräußerung erfolgte unter anderem aus Gründen einer geänderten Strategie am tschechischen Markt und wurde bereits im Januar 2016 abgeschlossen.

Bei der per 31. Dezember 2015 als zur Veräußerung gehaltenen Immobilie handelt es sich um eine fremdgenutzte Wohnimmobilie in München, die dem Segment Personenversicherung zugeordnet ist.

Die Immobilienveräußerung erfolgt aus Gründen der Diversifikation und dient damit der weiteren Optimierung des Asset-Portfolios im W&W-Konzern. Die Veräußerung erfolgt voraussichtlich im Laufe des Jahres 2016.

Darüber hinaus ist ein Geschäftsanteil der Visa Europe Ltd. (Visa Europe) im Segment BausparBank in Höhe von 4,4 Mio € enthalten.

Vor dem Hintergrund der geplanten Übernahme der Visa Europe durch die Visa Inc., USA, im Sommer 2016 ist darin bereits der voraussichtliche Anteil der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank am Veräußerungserlös berücksichtigt. Dieser setzt sich neben Vorzugsaktien der Visa Inc. aus einem in bar zufließenden Anteil am Veräußerungserlös sowie einer auf zukünftigen Umsätzen basierenden Erlös Komponente unter Berücksichtigung von Haircuts zusammen. Allerdings steht die notwendige Zustimmung der zuständigen Regulierungsbehörde noch aus.

Auf die zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerte und aufgegebenen Geschäftsbereiche wurden in Summe Wertminderungen in Höhe von 4,1 Mio € im Geschäftsjahr vorgenommen. Die Wertminderungen sind im Verwaltungsaufwand ausgewiesen.

Die im sonstigen Ergebnis erfassten kumulierten Erträge und Aufwendungen, die in Verbindung mit langfristigen Vermögenswerten stehen, die als zur Veräußerung gehalten eingestuft sind, betragen 10,1 Mio €.

Die per 31. Dezember 2014 als zur Veräußerung gehaltenen Immobilien sind eine fremdgenutzte Gewerbeimmobilie in Münster aus dem Segment Personenversicherung sowie eine fremdgenutzte Wohnimmobilie in Leipzig aus dem Segment Schaden-/Unfallversicherung und sind im Laufe des Geschäftsjahres 2015 abgegangen.



### (3) FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTET

<i>in Tsd €</i>	31.12.2015	31.12.2014
<i>Designiert als finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>	<b>2 403 586</b>	<b>2 296 872</b>
Eigenkapitalinstrumente	50 191	1 811
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	234 938	239 546
Strukturierte Produkte	607 660	661 058
Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice	1 510 797	1 394 457
<b>Handelsaktiva</b>	<b>839 685</b>	<b>1 167 071</b>
Eigenkapitalinstrumente	9 796	12 047
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	–	480
Derivative Finanzinstrumente	829 889	1 154 544
<b>FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTET</b>	<b>3 243 271</b>	<b>3 463 943</b>

Die Veränderung des beizulegenden Zeitwerts der Forderungen, welche als finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet designiert wurden, ist in Höhe von –1,5 (Vj. 14,4) Mio € auf die Veränderung des Kreditrisikos zurückzuführen. Die daraus resultierende kumulative Veränderung des beizulegenden Zeitwerts beträgt –6,7 (Vj. –5,2) Mio €. Die Bestimmung der bonitätsinduzierten Veränderung des beizulegenden Zeitwerts erfolgt über eine Differenzermittlung unter Verwendung der Credit-Spread-Änderung im Berichtsjahr.

**(4) ZUR VERÄUSSERUNG VERFÜGBARE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE**

	FORTGEFÜHRTE ANSCHAFFUNGSKOSTEN		NICHT REALISIERTE GEWINNE (BRUTTO)		NICHT REALISIERTE VERLUSTE (BRUTTO)		BEIZULEGENDER ZEITWERT/BUCHWERT	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<i>in Tsd €</i>								
<b>Eigenkapitalinstrumente</b>	<b>3 013 531</b>	<b>2 805 351</b>	<b>541 651</b>	<b>499 249</b>	<b>-161 223</b>	<b>-99 765</b>	<b>3 393 959</b>	<b>3 204 835</b>
Beteiligungen	931 960	821 918	288 600	223 346	-23 683	-15 787	1 196 877	1 029 477
Aktien	682 028	629 725	150 409	177 495	-37 018	-27 435	795 419	779 785
Fonds-Anteile	1 399 543	1 353 708	102 642	98 408	-100 522	-56 543	1 401 663	1 395 573
<b>Nachrangige Wertpapiere und Forderungen</b>	<b>1 242 373</b>	<b>1 034 752</b>	<b>20 288</b>	<b>42 147</b>	<b>-29 069</b>	<b>-5 018</b>	<b>1 233 592</b>	<b>1 071 881</b>
<b>Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere</b>	<b>18 918 191</b>	<b>19 760 354</b>	<b>976 318</b>	<b>1 636 271</b>	<b>-262 389</b>	<b>-59 913</b>	<b>19 632 120</b>	<b>21 336 712</b>
<b>ZUR VERÄUSSERUNG VERFÜGBARE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE</b>	<b>23 174 095</b>	<b>23 600 457</b>	<b>1 538 257</b>	<b>2 177 667</b>	<b>-452 681</b>	<b>-164 696</b>	<b>24 259 671</b>	<b>25 613 428</b>

**(5) FORDERUNGEN**

<i>in Tsd €</i>	31.12.2015	31.12.2014
<b><i>Nachrangige Wertpapiere und Forderungen</i></b>	<b>127 641</b>	<b>96 354</b>
<b><i>Erstrangige Forderungen an Institutionelle<sup>1</sup></i></b>	<b>15 688 698</b>	<b>16 520 286</b>
Kreditinstitute	10 998 698	11 760 527 <sup>4</sup>
Andere Finanzunternehmen	376 907	377 053
Andere Unternehmen	198 805	198 814
Öffentliche Haushalte	4 117 141	4 183 892 <sup>4</sup>
Aktivisches Portfolio-Hedge-Adjustment	– 2 853	–
<b><i>Baudarlehen</i></b>	<b>24 293 438</b>	<b>25 127 273</b>
Bauspardarlehen	2 565 412	3 025 731
Vor- und Zwischenfinanzierungskredite	11 481 035	11 233 095
Sonstige Baudarlehen	10 065 111	10 631 115
Aktivisches Portfolio-Hedge-Adjustment	181 880	237 332
<b><i>Sonstige Forderungen</i></b>	<b>2 588 786</b>	<b>2 572 088</b>
Andere Forderungen <sup>2</sup>	2 195 584	2 131 894
an Kunden	399 563	412 317
an Kreditinstitute	1 796 021	1 719 577
Übrige Forderungen <sup>3</sup>	393 202	440 194
Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	77 039	90 619
Forderungen an Versicherungsvermittler	68 902	68 816
Forderungen an Versicherungsnehmer	238 833	274 300
Sonstige übrige Forderungen	8 428	6 459
<b>FORDERUNGEN</b>	<b>42 698 563</b>	<b>44 316 001</b>

1 Enthält erstrangige Schuldscheindarlehen und Namensschuldverschreibungen.

2 Forderungen, die gemäß IFRS 7 eine Klasse darstellen.

3 Forderungen, die gemäß IFRS 7 keine Klasse darstellen und im Wesentlichen Forderungen aus dem Versicherungsgeschäft mit Angabepflichten gemäß IFRS 4 beinhalten.

4 Vorjahreszahl angepasst.

Der Saldo aus Buchwert und Wertminderungen in Form der Risikovorsorge der Forderungen gesamt beträgt 42 498,7 (Vj. 44 101,4) Mio €.

Bei der Unterposition Aktivisches Portfolio-Hedge-Adjustment handelt es sich um einen Bewertungsposten aus der zinsinduzierten Bewertung der im Rahmen des Portfolio-Fair-Value-Hedge designierten Kundenforderungen, Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen. Erfasst wird hierbei die Veränderung des Grundgeschäfts, bezogen auf das abgesicherte Risiko. Der Bestand an Derivaten die zum 31. Dezember 2015 in den Portfolio-Fair-Value-Hedge einbezogen waren, ist in Note 7 und 19 enthalten.

**(6) RISIKOVORSORGE**

Durch die Bildung von Einzelwertberichtigungen und Wertberichtigungen auf Portfoliobasis wird im Abschluss den Adressrisiken aus Forderungen Rechnung getragen. Diese werden im W&W-Konzern grundsätzlich im Bilanzposten Risikovorsorge ausgewiesen.

Als Zinseffekt wird der aufgelaufene Zinsertrag auf wertgeminderte Vermögenswerte ausgewiesen.

**WERTVERÄNDERUNGEN DES GESCHÄFTSJAHRES 2015**

	<b>ANFANGSBESTAND 1.1.2015</b>	<b>UMBUCHUNGEN</b>	<b>UMGLIEDERUNGEN</b>	<b>ZUFÜHRUNG</b>
<i>in Tsd €</i>				
<b>Nachrangige Wertpapiere und Forderungen</b>	<b>-22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-20</b>
Einzelwertberichtigungen/pauschalierte Einzelwertberichtigungen	-	-	-	-
Wertberichtigungen auf Portfoliobasis	-22	-	-	-20
<b>Erstrangige Forderungen an Institutionelle</b>	<b>-1 552</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-250</b>
Einzelwertberichtigungen/pauschalierte Einzelwertberichtigungen	-	-	-	-
Wertberichtigungen auf Portfoliobasis	-1 552	-	-	-250
<b>Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Einzelwertberichtigungen/pauschalierte Einzelwertberichtigungen	-	-	-	-
Wertberichtigungen auf Portfoliobasis	-	-	-	-
<b>Baudarlehen</b>	<b>-173 008</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-85 478</b>
Einzelwertberichtigungen/pauschalierte Einzelwertberichtigungen	-136 301	12 981	-	-66 487
Wertberichtigungen auf Portfoliobasis	-36 707	-12 981	-	-18 991
<b>Andere Forderungen<sup>1</sup></b>	<b>-12 351</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4 270</b>
Einzelwertberichtigungen/pauschalierte Einzelwertberichtigungen	-11 974	-67	-	-4 022
Wertberichtigungen auf Portfoliobasis	-377	67	-	-248
<b>Übrige Forderungen<sup>2</sup></b>	<b>-27 633</b>	<b>-</b>	<b>1 429</b>	<b>-4 756</b>
Einzelwertberichtigungen/pauschalierte Einzelwertberichtigungen	-5 102	-	1 429	-1 772
Wertberichtigungen auf Portfoliobasis	-22 531	-	-	-2 984
<b>RISIKOVORSORGE</b>	<b>-214 566</b>	<b>-</b>	<b>1 429</b>	<b>-94 774</b>
Einzelwertberichtigungen/pauschalierte Einzelwertberichtigungen	-153 377	12 914	1 429	-72 281
Wertberichtigungen auf Portfoliobasis	-61 189	-12 914	-	-22 493

<sup>1</sup> Forderungen, die gemäß IFRS 7 eine Klasse darstellen.

<sup>2</sup> Forderungen, die gemäß IFRS 7 keine Klasse darstellen und im Wesentlichen Forderungen aus dem Versicherungsgeschäft mit Angabepflichten gemäß IFRS 4 beinhalten.

	VERBRAUCH	VERÄNDERUNG KONSOLIDIERUNGS- KREIS	AUFLÖSUNG	WÄHRUNGSEFFEKTE	ZINSEFFEKT	ENDBESTAND 31.12.2015
	-	-	17	-	-	-25
	-	-	-	-	-	-
	-	-	17	-	-	-25
	-	-	729	-	-	-1 073
	-	-	-	-	-	-
	-	-	729	-	-	-1 073
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	15 766	-	72 519	-791	13 138	-157 854
	15 766	-	34 690	-791	13 138	-127 004
	-	-	37 829	-	-	-30 850
	1 741	-	1 898	-80	28	-13 034
	1 741	-	1 561	-80	28	-12 813
	-	-	337	-	-	-221
	135	-	3 003	-37	-	-27 859
	135	-	660	-37	-	-4 687
	-	-	2 343	-	-	-23 172
	17 642	-	78 166	-908	13 166	-199 845
	17 642	-	36 911	-908	13 166	-144 504
	-	-	41 255	-	-	-55 341

## WERTVERÄNDERUNG DES GESCHÄFTSJAHRES 2014

	ANFANGSBESTAND 1.1.2014	UMBUCHUNGEN	UMGLIEDERUNGEN	ZUFÜHRUNG
<i>in Tsd €</i>				
<b>Nachrangige Wertpapiere und Forderungen</b>	–	–	–	–23
Einzelwertberichtigungen/pauschalierte Einzelwertberichtigungen	–	–	–	–
Wertberichtigungen auf Portfoliobasis	–	–	–	–23
<b>Erstrangige Forderungen an Institutionelle</b>	–1 491	–	–	–1 857
Einzelwertberichtigungen/pauschalierte Einzelwertberichtigungen	–	–	–	–
Wertberichtigungen auf Portfoliobasis	–1 491	–	–	–1 857
<b>Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere</b>	–	–	–	–
Einzelwertberichtigungen/pauschalierte Einzelwertberichtigungen	–	–	–	–
Wertberichtigungen auf Portfoliobasis	–	–	–	–
<b>Baudarlehen</b>	–161 781	–1 807	–	–104 975
Einzelwertberichtigungen/pauschalierte Einzelwertberichtigungen	–126 902	12 067	–	–77 994
Wertberichtigungen auf Portfoliobasis	–34 879	–13 874	–	–26 981
<b>Andere Forderungen<sup>1</sup></b>	–12 372	1 807	–	–4 730
Einzelwertberichtigungen/pauschalierte Einzelwertberichtigungen	–11 343	1 119	–	–4 179
Wertberichtigungen auf Portfoliobasis	–1 029	688	–	–551
<b>Übrige Forderungen<sup>2</sup></b>	–28 177	–	–	–3 806
Einzelwertberichtigungen/pauschalierte Einzelwertberichtigungen	–5 573	–	–	–896
Wertberichtigungen auf Portfoliobasis	–22 604	–	–	–2 910
<b>RISIKOVORSORGE</b>	–203 821	–	–	–115 391
Einzelwertberichtigungen/pauschalierte Einzelwertberichtigungen	–143 818	13 186	–	–83 069
Wertberichtigungen auf Portfoliobasis	–60 003	–13 186	–	–32 322

<sup>1</sup> Forderungen, die gemäß IFRS 7 eine Klasse darstellen.

<sup>2</sup> Forderungen, die gemäß IFRS 7 keine Klasse darstellen und im Wesentlichen Forderungen aus dem Versicherungsgeschäft mit Angabepflichten gemäß IFRS 4 beinhalten.

	VERBRAUCH	VERÄNDERUNG KONSOLIDIERUNGS- KREIS	AUFLÖSUNG	WÄHRUNGSEFFEKTE	ZINSEFFEKT	ENDBESTAND 31.12.2014
	-	-	1	-	-	-22
	-	-	-	-	-	-
	-	-	1	-	-	-22
	-	-	1 796	-	-	-1 552
	-	-	-	-	-	-
	-	-	1 796	-	-	-1 552
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	15 747	-	63 679	312	15 817	-173 008
	15 747	-	24 652	312	15 817	-136 301
	-	-	39 027	-	-	-36 707
	1 136	-	1 721	33	54	-12 351
	1 136	-	1 206	33	54	-11 974
	-	-	515	-	-	-377
	281	-	4 054	15	-	-27 633
	281	-	1 071	15	-	-5 102
	-	-	2 983	-	-	-22 531
	17 164	-	71 251	360	15 871	-214 566
	17 164	-	26 929	360	15 871	-153 377
	-	-	44 322	-	-	-61 189

**(7) POSITIVE MARKTWERTE AUS SICHERUNGSBEZIEHUNGEN**

<i>in Tsd €</i>	31.12.2015	31.12.2014
<i>Cashflow-Hedges</i>	24 342	29 397
Absicherung des Zinsrisikos	24 342	29 397
<i>Fair-Value-Hedges</i>	33 630	21 707
Absicherung des Zinsrisikos	33 630	21 707
<b>POSITIVE MARKTWERTE AUS SICHERUNGSBEZIEHUNGEN</b>	<b>57 972</b>	<b>51 104</b>

**(8) NACH DER EQUITY-METHODE BILANZIERTE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE**

<i>in Tsd €</i>	2015	2014
<b>Bilanzwert Stand 1.1.</b>	<b>184 192</b>	<b>135 544</b>
Zugänge	2 263	–
Abgänge	–4 772	–23 450
Dividendenzahlungen	–81 475	–6 889
Anteilige Jahresergebnisse	21 540	78 169
Wertaufholungen	567	951
Erfolgsneutral erfasste Veränderungen	–171	–133
<b>Bilanzwert Stand 31.12.</b>	<b>122 144</b>	<b>184 192</b>

Im vierten Quartal 2015 wurden die Anteile an der Wüstenrot stavebná sporiteľňa a.s., Bratislava, vollständig veräußert. Es entstand ein Veräußerungsergebnis von 11,4 Mio €.

Im Vorjahr wurden die Anteile an folgenden nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten vollständig veräußert:

- Tertianum Besitzgesellschaft Berlin Passauer Straße 5–7 mbH
- Tertianum Besitzgesellschaft Konstanz Marktstätte 2–6 und Sigismundstraße 5–9 mbH
- Tertianum Besitzgesellschaft München Jahnstraße 45 mbH

Es entstand ein Veräußerungsergebnis von 4,6 Mio €.

In der folgenden Tabelle sind Informationen für alle noch im Bestand verbleibenden nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerte enthalten. Es werden unter anderem die gesamten Vermögenswerte, Schulden, Erlöse und Jahresergebnisse der jeweiligen Gesellschaften sowie die entsprechend davon auf den W&W-Konzern entfallenden Anteile dargestellt:



	BWK GMBH UNTERNEHMENS- BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT	V-BANK AG
Beteiligungszweck	Strategisches Investment	Strategisches Investment
Hauptgeschäftssitz	Stuttgart, Deutschland	München, Deutschland
Abschlussstichtag	31. Dezember	31. Dezember
Bewertungsmaßstab	At Equity	At Equity

	BWK GMBH UNTERNEHMENS- BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT		V-BANK AG		GESAMT
in Tsd €	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015
Kapitalanteilsquote in %	35,00	35,00	49,83	47,14	
Abweichende Stimmrechts- quote in %	–	–	40,00	40,00	
Vermögenswerte	327 716	510 978	1 029 880	1 056 115	1 357 596
Schulden	36 457	40 430	996 257	1 027 268	1 032 714
<b>Nettovermögen (100%)</b>	<b>291 259</b>	<b>470 548</b>	<b>33 623</b>	<b>28 847</b>	<b>324 882</b>
<b>Anteil des Konzerns am Nettovermögen</b>	<b>101 941</b>	<b>164 692</b>	<b>16 754</b>	<b>13 598</b>	<b>118 695</b>
Überleitung	–	–	3 449	2 053	3 449
<b>BUCHWERT DER NACH DER EQUITY-METHODE BILANZIERTEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTE</b>	<b>101 941</b>	<b>164 692</b>	<b>20 203</b>	<b>15 651</b>	<b>122 144</b>

	BWK GMBH UNTERNEHMENS- BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT		V-BANK AG		GESAMT
in Tsd €	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014	1.1.2015 bis 31.12.2015
Erlöse	79 337	230 672	18 464	17 616	97 801
<b>Jahresergebnis (100%)</b>	<b>54 659</b>	<b>216 471</b>	<b>4 098</b>	<b>3 625</b>	<b>58 757</b>
<b>Sonstiges Ergebnis (OCI; 100%)</b>	<b>–811</b>	<b>800</b>	<b>645</b>	<b>–1 610</b>	<b>–166</b>
<b>GESAMTERGEBNIS (100%)</b>	<b>53 848</b>	<b>217 271</b>	<b>4 743</b>	<b>2 015</b>	<b>58 591</b>
<b>Anteil des Konzerns am Jahresergebnis</b>	<b>19 131</b>	<b>75 765</b>	<b>2 042</b>	<b>1 709</b>	<b>21 173</b>
<b>Anteil des Konzerns am Sonstigen Ergebnis (OCI)</b>	<b>–284</b>	<b>280</b>	<b>321</b>	<b>–759</b>	<b>38</b>
<b>ANTEIL DES KONZERNS AM GESAMTERGEBNIS</b>	<b>18 847</b>	<b>76 045</b>	<b>2 363</b>	<b>950</b>	<b>21 210</b>
Erhaltene Dividenden	80 675	5 425	–	–	80 675

Für die nach der Equity-Methode bilanzierten Anteile assoziierter Unternehmen im W&W-Konzern sind keine öffentlich notierten Marktpreise verfügbar.

**(9) ALS FINANZINVESTITION GEHALTENE IMMOBILIEN**

Der beizulegende Zeitwert von Als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien beträgt zum Jahresende 2 124,2 (Vj. 2 152,3) Mio €. Es existierten keine Beschränkungen hinsichtlich der Veräußerbarkeit von Als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien oder der Verfügbarkeit über Erträge und Veräußerungserlöse.

Per 31. Dezember 2015 bestehen vertragliche Verpflichtungen zum Erwerb und zur Erstellung von Als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien in Höhe von 73,6 (Vj. 118,0) Mio €. Wesentliche vertragliche Verpflichtungen Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien zu entwickeln, oder solche für Reparaturen, Instandhaltung oder Verbesserungen bestehen nicht.

<i>in Tsd €</i>	2015	2014
<b>Bruttobuchwerte Stand 1.1.</b>	<b>2 159 624</b>	<b>2 039 989</b>
Zugänge	143 553	164 062
Abgänge	-594	-142
Umbuchungen	-	-1 367
Klassifikation als zur Veräußerung gehalten	-225 480	-42 918
<b>Stand 31.12.</b>	<b>2 077 103</b>	<b>2 159 624</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen Stand 1.1.</b>	<b>-390 266</b>	<b>-368 274</b>
Zugänge Abschreibungen (planmäßig)	-47 341	-42 175
Zugänge Wertminderungen	-1 259	-2 895
Abgänge	514	73
Wertaufholungen	2 783	3 585
Umbuchungen	-	1 013
Klassifikation als zur Veräußerung gehalten	81 144	18 407
<b>Stand 31.12.</b>	<b>-354 425</b>	<b>-390 266</b>
<b>Nettobuchwerte Stand 1.1.</b>	<b>1 769 358</b>	<b>1 671 715</b>
<b>NETTOBUCHWERTE STAND 31.12.</b>	<b>1 722 678</b>	<b>1 769 358</b>

In den Zugängen sind aktivierte Herstellungskosten in Höhe von 42,4 (Vj. 81,9) Mio € enthalten.

Der Wertminderungsaufwand in der laufenden Periode in Höhe von 1,3 (Vj. 2,9) Mio € bezieht sich auf verschiedene Wohn- und Gewerbeimmobilien, bei denen jeweils der Nettoveräußerungswert unter dem Buchwert lag. Als Gründe sind beispielsweise gesunkene Bodenrichtwerte oder verminderte erzielbare Verkaufspreise zu nennen.

### (10) ANTEIL DER RÜCKVERSICHERER AN DEN VERSICHERUNGSTECHNISCHEN RÜCKSTELLUNGEN

<i>in Tsd €</i>	31.12.2015	31.12.2014
Beitragsüberträge	10 505	16 100
Deckungsrückstellung	90 372	1 085 875
Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	230 906	251 180
Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen	962	814
<b>ANTEIL DER RÜCKVERSICHERER AN DEN VERSICHERUNGSTECHNISCHEN RÜCKSTELLUNGEN</b>	<b>332 745</b>	<b>1 353 969</b>

Durch die Ablösung eines Quotenrückversicherungsvertrags wurden die zugehörigen Anteile an den versicherungstechnischen Rückstellungen aufgelöst.

Weitere Erläuterungen befinden sich bei den entsprechenden Passivpositionen ab Note 20.

### (11) IMMATERIELLE VERMÖGENSWERTE

<i>in Tsd €</i>	31.12.2015	31.12.2014	VERBLEIBENDER ABSCHREIBUNGSZEIT- RAUM (JAHRE)
Entgeltlich erworbene Versicherungsbestände	–	17 271	
Software	69 661	74 130	1–5
Markennamen	19 297	20 905	12
Sonstige erworbene immaterielle Vermögenswerte	622	4 327	1–8
<b>IMMATERIELLE VERMÖGENSWERTE</b>	<b>89 580</b>	<b>116 633</b>	

## ENTWICKLUNG DER IMMATERIELLEN VERMÖGENSWERTE 2015

	ENTGELTlich ERWORBENE VERSICHERUNGS- BESTÄNDE	FREMD- BEZOGENE SOFTWARE	SELBST ERSTELLTE SOFTWARE	MARKEN- NAMEN	SONSTIGE ERWORBENE IMMATERI- ELLE VERMÖ- GENSWERTE	GESAMT
<i>in Tsd €</i>						
<b>Bruttobuchwerte Stand 1.1.</b>	<b>128 703</b>	<b>308 832</b>	<b>63 907</b>	<b>32 162</b>	<b>19 782</b>	<b>553 386</b>
Zugänge	–	30 172	–	–	2	30 174
Abgänge	–	–6 861	–	–	–	–6 861
Klassifikation als zur Veräußerung gehalten	–4 437	–5 836	–	–	–	–10 273
Veränderung aus Währungsumrechnung	164	572	–	–	59	795
<b>Stand 31.12.</b>	<b>124 430</b>	<b>326 879</b>	<b>63 907</b>	<b>32 162</b>	<b>19 843</b>	<b>567 221</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen Stand 1.1.</b>	<b>–111 432</b>	<b>–234 758</b>	<b>–63 851</b>	<b>–11 257</b>	<b>–15 455</b>	<b>–436 753</b>
Zugänge Abschreibungen (planmäßig)	–2 616	–31 243	–48	–1 608	–1 141	–36 656
Zugänge Wertminderungen	–12 677	–	–	–	–2 566	–15 243
Abgänge	–	6 130	–	–	–	6 130
Klassifikation als zur Veräußerung gehalten	2 381	3 004	–	–	–	5 385
Veränderung aus Währungsumrechnung	–86	–359	–	–	–59	–504
<b>Stand 31.12.</b>	<b>–124 430</b>	<b>–257 226</b>	<b>–63 899</b>	<b>–12 865</b>	<b>–19 221</b>	<b>–477 641</b>
<b>Nettobuchwerte Stand 1.1.</b>	<b>17 271</b>	<b>74 074</b>	<b>56</b>	<b>20 905</b>	<b>4 327</b>	<b>116 633</b>
<b>NETTOBUCHWERTE STAND 31.12.</b>	<b>–</b>	<b>69 653</b>	<b>8</b>	<b>19 297</b>	<b>622</b>	<b>89 580</b>

## ENTWICKLUNG DER IMMATERIELLEN VERMÖGENSWERTE 2014

	ENTGELTLICH ERWORBENE VERSICHERUNGS- BESTÄNDE	FREMD- BEZOGENE SOFTWARE	SELBST ERSTELLTE SOFTWARE	MARKEN- NAMEN	SONSTIGE ERWORBENE IMMATERI- ELLE VERMÖ- GENSWERTE	GESAMT
<i>in Tsd €</i>						
<b>Bruttobuchwerte Stand 1.1.</b>	<b>128 773</b>	<b>288 674</b>	<b>63 908</b>	<b>32 162</b>	<b>19 573</b>	<b>533 090</b>
Zugänge	–	22 383	–	–	234	22 617
Abgänge	–	–2 012	–1	–	–	–2 013
Veränderung aus Währungsumrechnung	–70	–213	–	–	–25	–308
<b>Stand 31.12.</b>	<b>128 703</b>	<b>308 832</b>	<b>63 907</b>	<b>32 162</b>	<b>19 782</b>	<b>553 386</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen Stand 1.1.</b>	<b>–84 410</b>	<b>–206 706</b>	<b>–63 721</b>	<b>–9 648</b>	<b>–13 744</b>	<b>–378 229</b>
Zugänge Abschreibungen (planmäßig)	–6 177	–29 524	–130	–1 609	–1 736	–39 176
Zugänge Wertminderungen	–20 892	–	–	–	–	–20 892
Abgänge	–	1 324	–	–	–	1 324
Veränderung aus Währungsumrechnung	47	148	–	–	25	220
<b>Stand 31.12.</b>	<b>–111 432</b>	<b>–234 758</b>	<b>–63 851</b>	<b>–11 257</b>	<b>–15 455</b>	<b>–436 753</b>
<b>Nettobuchwerte Stand 1.1.</b>	<b>44 363</b>	<b>81 968</b>	<b>187</b>	<b>22 514</b>	<b>5 829</b>	<b>154 861</b>
<b>NETTOBUCHWERTE STAND 31.12.</b>	<b>17 271</b>	<b>74 074</b>	<b>56</b>	<b>20 905</b>	<b>4 327</b>	<b>116 633</b>

Aufgrund einer Ablösung eines Quotenrückversicherungsvertrags wurde der erworbene Versicherungsbestand der Karlsruher Lebensversicherung AG aus dem Jahr 2005 im Geschäftsjahr vollständig wertgemindert. Die Wertminderung beträgt 12,7 Mio €.

Zwischen der Wüstenrot Holding AG und der W&W AG besteht eine Markenübertragungs- und Nutzungsvereinbarung. Der Buchwert des daraus resultierenden immateriellen Vermögenswerts beträgt zum 31. Dezember 2015 19,3 (Vj. 20,9) Mio €. Dieser besitzt eine begrenzte Nutzungsdauer und wird über 20 Jahre linear abgeschrieben. Die Restnutzungsdauer beträgt zwölf Jahre. Dem aktivierten Markennamen steht eine finanzielle Verbindlichkeit gegenüber der Wüstenrot Holding AG zum 31. Dezember 2015 in Höhe von 22,2 (Vj. 23,7) Mio € gegenüber.

Die Summe der Ausgaben für Forschung und Entwicklung, die in der Gewinn- und Verlustrechnung im Geschäftsjahr 2015 erfasst wurden, beträgt 65,6 (Vj. 52,6) Mio €.

Verpflichtungen zum Erwerb von immateriellen Vermögenswerten bestanden in Höhe von 0,3 (Vj. 3,5) Mio €.

**(12) SACHANLAGEN**

Im Bereich der Sachanlagen bestanden Verpflichtungen zum Erwerb von Sachanlagen in Höhe von 0,2 (Vj. 2,3) Mio €.

In den eigengenutzten Immobilien ist Leasingvermögen in Höhe von 24,5 (Vj. 27,2) Mio € enthalten. Planmäßige Abschreibungen auf die in den eigengenutzten Immobilien enthaltenen Leasingvermögenswerte wurden in Höhe von 2,7 (Vj. 2,7) Mio € erfasst. In der Betriebs- und Geschäftsausstattung ist Leasingvermögen in Höhe von 2,1 (Vj. 3,1) Mio € enthalten. Planmäßige Abschreibungen auf die in der Betriebs- und Geschäftsausstattung enthaltenen Leasingvermögenswerte wurden in Höhe von 1,0 (Vj. 1,0) Mio € erfasst.

In den Zugängen bei den eigengenutzten Immobilien sind Herstellungskosten von Anlagen im Bau in Höhe von 15,0 (Vj. 4,0) Mio € enthalten.

Im Rahmen des Projekts SEKO hat sich die Restlaufzeit einiger Gebäude von 21 auf drei Jahre verkürzt. Die planmäßige Abschreibung erhöht sich somit im Geschäftsjahr 2015 sowie in den beiden Folgejahren um jeweils 5,9 Mio €.

**SACHANLAGEN**

	EIGENGENUTZTE IMMOBILIEN		BETRIEBS- UND GESCHÄFTSAUSSTATTUNG		GESAMT	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<i>in Tsd €</i>						
<b>Bruttobuchwerte Stand 1.1.</b>	<b>392 615</b>	<b>385 494</b>	<b>216 712</b>	<b>253 786</b>	<b>609 327</b>	<b>639 280</b>
Zugänge	15 172	6 238	11 709	21 508	26 881	27 746
Abgänge	-338	-76	-18 975	-58 858	-19 313	-58 934
Umbuchungen	-	1 016	-	351	-	1 367
Klassifikation als zur Veräußerung gehalten	-9 785	-	-2 564	-	-12 349	-
Veränderung aus Währungsumrechnung	136	-57	209	-75	345	-132
<b>Stand 31.12.</b>	<b>397 800</b>	<b>392 615</b>	<b>207 091</b>	<b>216 712</b>	<b>604 891</b>	<b>609 327</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen Stand 1.1.</b>	<b>-204 410</b>	<b>-192 213</b>	<b>-166 869</b>	<b>-207 194</b>	<b>-371 279</b>	<b>-399 407</b>
Zugänge Abschreibungen (planmäßig)	-16 775	-11 007	-17 815	-17 906	-34 590	-28 913
Zugänge Wertminderungen	-1 412	-423	-	-	-1 412	-423
Abgänge	171	15	18 184	58 380	18 355	58 395
Wertaufholungen	800	-	-	-	800	-
Umbuchungen	-	-800	-	-213	-	-1 013
Klassifikation als zur Veräußerung gehalten	1 479	-	1 869	-	3 348	-
Veränderung aus Währungsumrechnung	-57	18	-142	64	-199	82
<b>Stand 31.12.</b>	<b>-220 204</b>	<b>-204 410</b>	<b>-164 773</b>	<b>-166 869</b>	<b>-384 977</b>	<b>-371 279</b>
<b>Nettobuchwerte Stand 1.1.</b>	<b>188 205</b>	<b>193 281</b>	<b>49 843</b>	<b>46 592</b>	<b>238 048</b>	<b>239 873</b>
<b>NETTOBUCHWERTE STAND 31.12.</b>	<b>177 596</b>	<b>188 205</b>	<b>42 318</b>	<b>49 843</b>	<b>219 914</b>	<b>238 048</b>

**(13) VORRÄTE**

Die Vorräte stammen in Höhe von 73,3 (Vj. 63,5) Mio € aus dem Bauträgergeschäft und enthalten vor allem zum Verkauf bestimmte Grundstücke und Bauten sowie Grundstücke mit unfertigen Bauten. Der Buchwert der Vorräte, die zum niedrigeren beizulegenden Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten angesetzt wurden, beträgt 5,5 (Vj. 3,2) Mio €. Unter den Vorräten sind außerdem Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe in Höhe von 0,4 (Vj. 0,4) Mio € ausgewiesen.

Im Berichtsjahr wurden Wertberichtigungen auf Vorräte in Höhe von 104,0 (Vj. 26,0) Tsd € vorgenommen. Die Aufwendungen für den Verbrauch an Vorräten in der Berichtsperiode betrugen 49,6 (Vj. 43,8) Mio €. Es wurden weder im Berichtsjahr noch im Vorjahr Vorräte als Sicherheiten für Verbindlichkeiten verpfändet.

**(14) STEUERERSTATTUNGSANSPRÜCHE**

Die Steuererstattungsansprüche betreffen die laufenden Steuerforderungen und werden voraussichtlich in Höhe von 28,2 (Vj. 56,0) Mio € innerhalb von zwölf Monaten realisiert.

**(15) LATENTE STEUERERSTATTUNGSANSPRÜCHE**

Latente Steuererstattungsansprüche wurden im Zusammenhang mit folgenden Posten gebildet:

<small>in Tsd €</small>	31.12.2015	31.12.2014
Finanzielle Vermögenswerte/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	154 687	237 235
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	23 745	40 354
Forderungen	14 252	18 534
Positive und negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen	146 598	167 607
Nach der Equity-Methode bilanzierte finanzielle Vermögenswerte	–	188
Verbindlichkeiten	34 423	15 475
Versicherungstechnische Rückstellungen	137 402	146 836
Rückstellungen für Pensionen und andere Verpflichtungen	271 746	295 007
Übrige Bilanzpositionen	133 222	117 750
Steuerlicher Verlustvortrag	657	3 327
<b>LATENTE STEUERERSTATTUNGSANSPRÜCHE</b>	<b>916 732</b>	<b>1 042 313</b>

Der erfolgsneutrale Teil der Veränderungen der latenten Steuererstattungsansprüche für einzelne Posten ist in der Konzern-Gesamtergebnisrechnung ersichtlich. Die erfolgswirksamen Veränderungen für einzelne Posten sind in der Note 39 dargestellt.

Die Bildung latenter Steuern auf Rückstellungen für Pensionen und andere Verpflichtungen erfolgte in Höhe von 215,3 (Vj. 237,8) Mio € direkt in der Rücklage aus der Pensionsverpflichtung.

Bei latenten Steuererstattungsansprüchen in Höhe von 114,6 (Vj. 130,3) Mio € sowie latenten Steuern auf steuerliche Verlustvorträge in Höhe von 0,5 (Vj. 0,8) Mio € wird davon ausgegangen, dass sie innerhalb von zwölf Monaten realisiert werden.

Auf abzugsfähige temporäre Differenzen und steuerliche Verlustvorträge betreffend die Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer in Höhe von 2,9 (Vj. 2,2) Mio € wurden keine latenten Steuern angesetzt, da mittelfristig nicht von deren Verwertung ausgegangen werden kann.

**(16) ANDERE VERMÖGENSWERTE**

Bei den Anderen Vermögenswerten handelt es sich überwiegend um vorausgezahlte Versicherungsleistungen für das Folgejahr.

**(17) FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTET**

in Tsd €	31.12.2015	31.12.2014
<i>Handelsspassiva</i>	752 411	1 012 030
Derivative Finanzinstrumente	752 411	1 012 030
<b>FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTET</b>	<b>752 411</b>	<b>1 012 030</b>

Die Veränderung der Unterposition Derivative Finanzinstrumente resultiert im Wesentlichen aus der Marktwertveränderung zinsbezogener und währungsbezogener Derivate, welche nicht im Rahmen des Hedge Accounting eingesetzt werden.

**(18) VERBINDLICHKEITEN**

in Tsd €	31.12.2015	31.12.2014
<i>Verbriefte Verbindlichkeiten</i>	1 056 854	1 165 708
<i>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</i>	4 122 614	6 401 409
<i>Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</i>	25 335 037	25 710 869
Einlagen aus dem Bauspargeschäft und Spareinlagen	18 257 833	18 766 507
Andere Verbindlichkeiten	7 053 730	6 921 563
Erhaltene Anzahlungen	23 474	22 799
<i>Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing</i>	28 413	32 433
<i>Sonstige Verbindlichkeiten</i>	1 285 386	2 336 724
Andere Verbindlichkeiten <sup>1</sup>	377 286	379 738
Übrige Verbindlichkeiten <sup>2</sup>	908 100	1 956 986
Verbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft	127 085	1 136 172
Verbindlichkeiten aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft	675 923	711 946
Sonstige übrige Verbindlichkeiten	105 092	108 868
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>	<b>31 828 304</b>	<b>35 647 143</b>

<sup>1</sup> Verbindlichkeiten, die gemäß IFRS 7 eine Klasse darstellen.

<sup>2</sup> Verbindlichkeiten, die gemäß IFRS 7 keine Klasse darstellen und im Wesentlichen Verbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft mit Angabepflichten gemäß IFRS 4 beinhalten.

Von den Anderen Verbindlichkeiten aus den Verbindlichkeiten gegenüber Kunden sind 4 337,3 (Vj. 3 854,6) Mio € täglich fällig, 2 716,4 (Vj. 3 067,0) Mio € haben eine vereinbarte Laufzeit.

Durch eine Ablösung eines Quotenrückversicherungsvertrags wurden die versicherungstechnischen Rückstellungen gegen die Depotverbindlichkeiten innerhalb der Verbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft aufgelöst.

Von den Verbindlichkeiten aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft innerhalb der Übrigen Verbindlichkeiten entfallen 621,4 (Vj. 630,2) Mio € auf Versicherungsnehmer und 54,5 (Vj. 81,7) Mio € auf Versicherungsvermittler.



Der beizulegende Zeitwert der jeweiligen Verbindlichkeiten kann der Bewertungshierarchie entnommen werden. Der Buchwert der übrigen Verbindlichkeiten entspricht dem beizulegenden Zeitwert.

### (19) NEGATIVE MARKTWERTE AUS SICHERUNGSBEZIEHUNGEN

<i>in Tsd €</i>	31.12.2015	31.12.2014
<i>Cashflow-Hedges</i>	12 000	12 747
Absicherung des Zinsrisikos	12 000	12 747
<i>Fair-Value-Hedges</i>	532 643	596 004
Absicherung des Zinsrisikos	532 643	596 004
<b>NEGATIVE MARKTWERTE AUS SICHERUNGSBEZIEHUNGEN</b>	<b>544 643</b>	<b>608 751</b>

Die aus der Bewertung des Sicherungsgeschäfts resultierenden Bewertungsverluste werden durch den Bewertungseffekt aus der zinsinduzierten Bewertung der im Rahmen des Portfolio-Fair-Value-Hedge designierten Kundenforderungen (vgl. Note 5 Forderungen, Unterposition Aktives Portfolio-Hedge-Adjustment) kompensiert.

**(20) VERSICHERUNGSTECHNISCHE RÜCKSTELLUNGEN**

	<b>BRUTTO</b>	
in Tsd €	31.12.2015	31.12.2014
Beitragsüberträge	254 998	267 611
Deckungsrückstellung	28 059 448	27 543 707
Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	2 505 739	2 492 761
Rückstellung für Beitragsrückerstattung	2 007 923	2 571 001
Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen	32 430	33 629
<b>VERSICHERUNGSTECHNISCHE RÜCKSTELLUNGEN</b>	<b>32 860 538</b>	<b>32 908 709</b>

**Beitragsüberträge**

	<b>BRUTTO</b>	<b>ANTEIL RÜCK- VERSICHERER</b>	<b>BRUTTO</b>	<b>ANTEIL RÜCK- VERSICHERER</b>
in Tsd €	2015	2015	2014	2014
<b>Stand 1.1.</b>	<b>267 611</b>	<b>16 100</b>	<b>269 641</b>	<b>14 402</b>
Zugang	264 250	10 653	267 611	16 100
Entnahme	-267 611	-16 100	-269 641	-14 402
Klassifikation als zur Veräußerung gehalten	-9 252	-148	-	-
<b>Stand 31.12.</b>	<b>254 998</b>	<b>10 505</b>	<b>267 611</b>	<b>16 100</b>

**Deckungsrückstellung**

	<b>BRUTTO</b>	<b>ANTEIL RÜCK- VERSICHERER</b>	<b>BRUTTO</b>	<b>ANTEIL RÜCK- VERSICHERER</b>
in Tsd €	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
Lebensversicherung	27 536 230	90 372	27 095 884	1 085 875
Krankenversicherung	523 218	-	447 823	-
<b>DECKUNGSRÜCKSTELLUNG</b>	<b>28 059 448</b>	<b>90 372</b>	<b>27 543 707</b>	<b>1 085 875</b>

## DECKUNGSRÜCKSTELLUNG NACH ART DER LEBENSVERSICHERUNG BETRIEBENES GESCHÄFT

	BRUTTO	ANTEIL RÜCK- VERSICHERER	BRUTTO	ANTEIL RÜCK- VERSICHERER
in Tsd €	2015	2015	2014	2014
Deckungsrückstellung	25 701 428	–	25 380 105	–
Deckungsrückstellung für fondsgebundene Versicherungsverträge	1 394 457	–	1 226 386	–
Noch nicht fällige Forderungen gegenüber Versicherungsnehmern	–178 415	–	–186 324	–
<b>Stand 1.1.</b>	<b>26 917 470</b>	<b>1 085 875</b>	<b>26 420 167</b>	<b>1 082 740</b>
Zuführung aus den Beiträgen <sup>1</sup>	1 766 889	–	1 828 757	–
Inanspruchnahme und Auflösung <sup>1</sup>	–2 504 120	–	–2 546 092	–
Verzinsung <sup>1</sup>	781 906	–	780 682	–
Sonstige Veränderungen <sup>1</sup>	460 558	–995 318	434 508	3 135
Veränderung aus Währungsumrechnung	1 201	–	–553	–
Klassifikation als zur Veräußerung gehalten	–40 623	–185	–	–
<b>Stand 31.12.</b>	<b>27 383 281</b>	<b>90 372</b>	<b>26 917 469</b>	<b>1 085 875</b>
Deckungsrückstellung	26 025 434	–	25 701 428	–
Deckungsrückstellung für fondsgebundene Versicherungsverträge	1 510 797	–	1 394 457	–
Noch nicht fällige Forderungen gegenüber Versicherungsnehmern	–152 950	–	–178 415	–

<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

<i>in Tsd €</i>	2015	2014
<b>Stand 1.1.</b>	<b>447 823</b>	<b>379 102</b>
Anteil Verbandstarife	–47 034	–42 974
<b>Stand 1.1. ohne Verbandstarife</b>	<b>400 789</b>	<b>336 128</b>
Beiträge aus der Rückstellung für Beitragsrückerstattung	7 600	5 930
Zuführung aus den Beiträgen	45 843	45 669
Verzinsung	13 821	12 454
Direktgutschrift	396	608
<b>Stand 31.12. ohne Verbandstarife</b>	<b>468 449</b>	<b>400 789</b>
Anteil Verbandstarife	54 769	47 034
<b>Stand 31.12.</b>	<b>523 218</b>	<b>447 823</b>

## Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle

	BRUTTO	ANTEIL RÜCK- VERSICHERER	BRUTTO	ANTEIL RÜCK- VERSICHERER
<i>in Tsd €</i>	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
Lebens-/Krankenversicherung	185 393	12 865	171 855	13 622
Schaden-/Unfall-/Rückversicherung	2 320 346	218 041	2 320 906	237 558
<b>RÜCKSTELLUNG FÜR NOCH NICHT ABGEWICKELTE VERSICHERUNGSFÄLLE</b>	<b>2 505 739</b>	<b>230 906</b>	<b>2 492 761</b>	<b>251 180</b>

Die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle hat sich im Bereich der Lebens- und Krankenversicherung wie folgt entwickelt:

	BRUTTO	ANTEIL RÜCK- VERSICHERER	BRUTTO	ANTEIL RÜCK- VERSICHERER
<i>in Tsd €</i>	2015	2015	2014	2014
<b>Stand 1.1.</b>	<b>171 855</b>	<b>13 622</b>	<b>153 231</b>	<b>13 151</b>
Erfolgswirksame Veränderungen	17 194	–757	18 659	471
Veränderung aus Währungsumrechnung	87	–	–35	–
Klassifikation als zur Veräußerung gehalten	–3 743	–	–	–
<b>Stand 31.12.</b>	<b>185 393</b>	<b>12 865</b>	<b>171 855</b>	<b>13 622</b>

Die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle hat sich im Bereich Schaden-/Unfall- und Rückversicherung wie folgt entwickelt:

	BRUTTO	ANTEIL RÜCK- VERSICHERER	BRUTTO	ANTEIL RÜCK- VERSICHERER
in Tsd €	2015	2015	2014	2014
<b>Stand 1.1.</b>	<b>2 320 906</b>	<b>237 558</b>	<b>2 309 356</b>	<b>316 811</b>
Zuführung	576 728	27 905	561 697	11 649
Inanspruchnahme	-446 568	-42 048	-503 524	-116 023
Auflösung	-133 156	-7 214	-68 383	22 660
Veränderung aus Währungsumrechnung	17 985	1 889	21 760	2 461
Klassifikation als zur Veräußerung gehalten	-15 549	-49	-	-
<b>Stand 31.12.</b>	<b>2 320 346</b>	<b>218 041</b>	<b>2 320 906</b>	<b>237 558</b>

Die nachfolgend dargestellten Schadendreiecke (brutto und netto) zeigen den Abwicklungsverlauf der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle im Bereich Schaden-/Unfall- und Rückversicherung.

Die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle (brutto) wird beim Bruttoschadendreieck am Bilanzstichtag unter Abzug der Rückstellung für Schadenregulierungsaufwendungen übergeleitet. Beim Nettoschadendreieck wird bei der Überleitung auf die Netto-Rückstellung noch zusätzlich der Anteil der Rückversicherer in Abzug gebracht.

**BRUTTOSCHADENDREIECK<sup>1</sup>**

in Tsd €	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
<i>Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle (brutto)</i>	<b>2 447 340</b>	<b>2 484 998</b>	<b>2 429 062</b>	<b>2 258 500</b>
Abzüglich Regulierungsreserven	161 721	172 324	177 773	170 523
<i>Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle (brutto)</i>	<b>2 285 619</b>	<b>2 312 674</b>	<b>2 251 289</b>	<b>2 087 977</b>
<i>Zahlungen, kumuliert (brutto)</i>				
1 Jahr später	371 565	373 623	356 844	349 610
2 Jahre später	579 199	571 862	539 706	505 236
3 Jahre später	709 081	723 852	660 466	606 390
4 Jahre später	810 846	829 667	747 518	685 578
5 Jahre später	891 477	908 632	817 221	739 475
6 Jahre später	953 815	973 544	866 843	801 919
7 Jahre später	1 005 697	1 019 602	925 006	–
8 Jahre später	1 042 356	1 074 668	–	–
9 Jahre später	1 085 000	–	–	–
<i>Ursprüngliche Rückstellung, neu eingeschätzt (brutto)</i>				
1 Jahr später	2 153 977	2 201 835	2 056 229	1 937 934
2 Jahre später	2 050 111	2 068 141	1 929 577	1 854 617
3 Jahre später	1 898 224	1 977 431	1 877 765	1 782 319
4 Jahre später	1 823 069	1 947 650	1 820 033	1 701 983
5 Jahre später	1 804 802	1 911 421	1 764 633	1 685 453
6 Jahre später	1 782 366	1 866 972	1 751 092	1 671 109
7 Jahre später	1 748 534	1 859 938	1 747 082	–
8 Jahre später	1 744 697	1 859 761	–	–
9 Jahre später	1 746 758	–	–	–
<i>Kumulierter Bruttoüberschuss (Fehlbetrag) ohne Währungskurseinflüsse</i>	<b>538 861</b>	<b>452 913</b>	<b>504 207</b>	<b>416 868</b>
<i>Kumulierter Bruttoüberschuss (Fehlbetrag) mit Währungskurseinflüssen</i>	<b>579 798</b>	<b>470 637</b>	<b>493 998</b>	<b>387 176</b>

<sup>1</sup> Im Schadendreieck sind neu hinzugekommene sowie veräußerte Konzernunternehmen rückwirkend berücksichtigt bzw. ausgliedert worden.

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
	<b>2 202 643</b>	<b>2 138 684</b>	<b>2 115 807</b>	<b>2 298 051</b>	<b>2 307 159</b>	<b>2 320 346</b>
	170 487	151 053	143 828	146 869	151 782	149 474
	<b>2 032 156</b>	<b>1 987 631</b>	<b>1 971 979</b>	<b>2 151 182</b>	<b>2 155 377</b>	<b>2 170 872</b>
	333 833	323 446	342 885	423 322	364 833	–
	473 612	470 817	466 803	587 072	–	–
	574 571	554 140	568 052	–	–	–
	638 949	634 042	–	–	–	–
	707 944	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–	–
	1 900 053	1 864 927	1 867 591	2 075 251	2 021 321	–
	1 809 559	1 768 517	1 801 134	1 970 230	–	–
	1 719 811	1 727 154	1 746 498	–	–	–
	1 687 446	1 688 593	–	–	–	–
	1 666 085	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–	–
	<b>366 071</b>	<b>299 038</b>	<b>225 481</b>	<b>180 952</b>	<b>134 056</b>	<b>–</b>
	<b>346 927</b>	<b>280 933</b>	<b>226 851</b>	<b>158 063</b>	<b>115 939</b>	<b>–</b>

**NETTOSCHADENDREIECK<sup>1</sup>**

in Tsd €	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
<b>Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle (brutto)</b>	<b>2 447 340</b>	<b>2 484 997</b>	<b>2 429 062</b>	<b>2 258 500</b>
Anteil der Rückversicherer	437 533	373 773	334 940	287 061
<b>Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle (netto)</b>	<b>2 009 807</b>	<b>2 111 224</b>	<b>2 094 122</b>	<b>1 971 439</b>
Abzüglich Regulierungsreserven	148 511	160 629	169 032	163 587
<b>Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle (netto)</b>	<b>1 861 296</b>	<b>1 950 595</b>	<b>1 925 090</b>	<b>1 807 852</b>
<b>Zahlungen, kumuliert (netto)</b>				
1 Jahr später	281 724	312 607	314 965	309 573
2 Jahre später	441 329	480 505	464 896	446 424
3 Jahre später	547 631	600 873	568 372	531 379
4 Jahre später	628 943	690 323	640 486	599 306
5 Jahre später	695 810	754 356	698 933	644 506
6 Jahre später	746 124	808 012	739 858	697 746
7 Jahre später	788 490	845 372	788 817	–
8 Jahre später	817 084	891 235	–	–
9 Jahre später	851 656	–	–	–
<b>Ursprüngliche Rückstellung, neu eingeschätzt (netto)</b>				
1 Jahr später	1 716 714	1 836 515	1 744 819	1 674 852
2 Jahre später	1 632 043	1 710 090	1 635 543	1 583 566
3 Jahre später	1 499 548	1 636 417	1 574 599	1 519 164
4 Jahre später	1 439 029	1 598 080	1 515 109	1 440 743
5 Jahre später	1 415 178	1 541 851	1 461 622	1 415 218
6 Jahre später	1 403 205	1 499 316	1 439 960	1 409 210
7 Jahre später	1 368 606	1 483 260	1 443 412	–
8 Jahre später	1 356 671	1 492 200	–	–
9 Jahre später	1 363 611	–	–	–
<b>Kumulierter Nettoüberschuss (Fehlbetrag) ohne Währungskurseinflüsse</b>	<b>497 685</b>	<b>458 395</b>	<b>481 678</b>	<b>398 642</b>
<b>Kumulierter Nettoüberschuss (Fehlbetrag) mit Währungskurseinflüssen</b>	<b>523 578</b>	<b>471 711</b>	<b>471 757</b>	<b>373 467</b>
<b>Nettoabwicklungsquoten in %</b>				
Ohne Währungskurseinflüsse	26,74	23,50	25,02	22,05
Mit Währungskurseinflüssen	28,13	24,18	24,51	20,66

<sup>1</sup> Im Schadendreieck sind neu hinzugekommene sowie veräußerte Konzernunternehmen rückwirkend berücksichtigt bzw. ausgegliedert worden.



	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
	<b>2 202 643</b>	<b>2 138 684</b>	<b>2 115 807</b>	<b>2 298 050</b>	<b>2 307 158</b>	<b>2 320 346</b>
	243 629	240 553	213 375	316 616	237 472	218 041
	<b>1 959 014</b>	<b>1 898 131</b>	<b>1 902 432</b>	<b>1 981 434</b>	<b>2 069 686</b>	<b>2 102 305</b>
	161 599	145 605	146 226	148 891	149 880	151 350
	<b>1 797 415</b>	<b>1 752 526</b>	<b>1 756 206</b>	<b>1 832 543</b>	<b>1 919 806</b>	<b>1 950 955</b>
	308 239	292 000	314 905	307 660	323 041	–
	429 469	420 514	427 222	438 212	–	–
	516 963	493 036	518 813	–	–	–
	572 590	564 039	–	–	–	–
	632 887	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–	–
	1 657 659	1 631 744	1 652 034	1 734 546	1 793 132	–
	1 572 665	1 533 715	1 580 346	1 638 230	–	–
	1 485 203	1 486 977	1 532 754	–	–	–
	1 445 935	1 454 094	–	–	–	–
	1 430 759	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	–	–
	<b>366 656</b>	<b>298 432</b>	<b>223 452</b>	<b>194 313</b>	<b>126 674</b>	–
	<b>348 919</b>	<b>294 350</b>	<b>228 596</b>	<b>177 771</b>	<b>130 089</b>	–
	20,40	17,03	12,72	10,60	6,60	–
	19,41	16,80	13,02	9,70	6,78	–

### Rückstellung für Beitragsrückerstattung

in Tsd €	31.12.2015	31.12.2014
Bruttobetrag	2 007 923	2 571 001
Davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	–	–

Die Rückstellung für Beitragsrückerstattung hat sich wie folgt entwickelt:

in Tsd €	2015	2014
<b>STAND 1.1.</b>	<b>2 571 001</b>	<b>1 453 393</b>
<i>Rückstellung für Beitragsrückerstattung Stand 1.1.</i>	<i>1 513 414</i>	<i>1 576 363</i>
Zuführung	185 010	203 133
Liquiditätswirksame Entnahme	–133 274	–174 406
Liquiditätsneutrale Entnahme	–84 861	–91 666
Veränderung durch Währung	10	–10
Klassifikation als zur Veräußerung gehalten	–375	–
<b>Stand 31.12.</b>	<b>1 479 924</b>	<b>1 513 414</b>
<i>Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung Stand 1.1.</i>	<i>1 057 586</i>	<i>–122 970</i>
In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasste Veränderungen	98 115	217 467
Im Eigenkapital erfasste Veränderungen	–627 702	963 090
<b>Stand 31.12.</b>	<b>527 999</b>	<b>1 057 587</b>
<b>STAND 31.12.</b>	<b>2 007 923</b>	<b>2 571 001</b>

### Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen

	BRUTTO	ANTEIL RÜCK- VERSICHERER	BRUTTO	ANTEIL RÜCK- VERSICHERER
in Tsd €	2015	2015	2014	2014
<b>Stand 1.1.</b>	<b>33 629</b>	<b>814</b>	<b>30 566</b>	<b>702</b>
Zuführung	32 430	962	33 629	814
Inanspruchnahme und Auflösung	–33 629	–814	–30 566	–702
<b>Stand 31.12.</b>	<b>32 430</b>	<b>962</b>	<b>33 629</b>	<b>814</b>

**(21) ANDERE RÜCKSTELLUNGEN**

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

in Tsd €	31.12.2015	31.12.2014
Rückstellungen für Pensionen	1 771 074	1 854 066
Rückstellungen für andere langfristig fällige Leistungen an Arbeitnehmer	76 414	85 920
<b>SUMME</b>	<b>1 847 488</b>	<b>1 939 986</b>

**RÜCKSTELLUNGEN FÜR PENSIONEN**

Die Entwicklung des Anwartschaftsbarwerts ist nachfolgend dargestellt:

**ANWARTSCHAFTSBARWERT**

in Tsd €	2015	2014
<b>Stand 1.1.</b>	<b>1 854 066</b>	<b>1 459 457</b>
In der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung erfasste Erträge und Aufwendungen	56 459	65 027
Laufender Dienstzeitaufwand	24 487	18 549
Gewinne/Verluste aus Abgeltungen und Kürzung von Plänen	-53	-1
Zinsaufwand	32 025	46 479
Im Sonstigen Ergebnis (OCI) erfasste versicherungsmathematische Gewinne (-)/Verluste (+)	-80 114	387 741
Rentenzahlungen (Verbrauch)	-59 337	-58 159
<b>Stand 31.12.</b>	<b>1 771 074</b>	<b>1 854 066</b>

Sowohl im aktuellen als auch im vorhergehenden Geschäftsjahr lag kein nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand vor. Der Anwartschaftsbarwert entspricht zum 1. Januar und zum 31. Dezember eines jeden Geschäftsjahres dem Bilanzwert der Pensionsrückstellung.

Die starke Veränderung der versicherungsmathematischen Gewinne (Vj. Verluste) ist auf die Erhöhung (Vj. Verringerung) des Rechnungszinssatzes von 1,75% auf 2,0% (Vj. von 3,25% auf 1,75%) zurückzuführen.

Der laufende und gegebenenfalls ein nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand sind in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung unter den Verwaltungsaufwendungen ausgewiesen. Der Zinsaufwand wird im Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital erfasst.

Für die Ermittlung der Pensionsrückstellungen für leistungsorientierte Pläne gelten folgende erhebliche versicherungsmathematische Annahmen:

in %	2015	2014
Rechnungszinssatz	2,00	1,75
Rententrend	2,00	2,00
Anwartschaftstrend	3,00	3,00
Gehaltstrend	3,00	3,00
Inflationstrend	2,00	2,00
Biometrie	Heubeck-Richt- tafeln 2005 G	Heubeck-Richt- tafeln 2005 G

#### SENSITIVITÄTSANALYSE

Veränderungen der Annahmen hätten folgende Auswirkungen auf die Leistungsverpflichtungen (Defined Benefit Obligation, DBO) gehabt; dabei werden die Sensitivitäten unabhängig voneinander durchgeführt.

#### BARWERT DER LEISTUNGSORIENTIERTEN PENSIONSVERPFLICHTUNGEN

		31.12.2015		31.12.2014	
		BARWERT IN MIO €	VERÄNDERUNG IN %	BARWERT IN MIO €	VERÄNDERUNG IN %
Abzinsungssatz	+50 Bp	1 637,9	-7,5	1 708,8	-7,8
	-50 Bp	1 922,3	8,5	2 019,6	8,9
Renten-/Inflationstrend	+25 Bp	1 818,5	2,7	1 905,0	2,7
	-25 Bp	1 725,7	-2,5	1 803,2	-2,5
Gehalts-/Anwartschaftstrend	+25 Bp	1 779,2	0,5	1 862,8	0,5
	-25 Bp	1 763,0	-0,5	1 845,3	-0,5
Lebenserwartung	Um ein Jahr länger	1 833,3	3,5	1 920,2	3,6

Bezüglich der Biometrie werden die Auswirkungen bei Steigerung der Lebenserwartung um ein Jahr dargestellt. Dies wird näherungsweise durch eine Reduzierung der Sterbewahrscheinlichkeiten um 10% erreicht.

Außergewöhnliche, unternehmens- oder planspezifische Risiken bestehen nicht. Die Entwicklung der Verpflichtungen wird durch jährliche Prognosen für das laufende und die drei folgenden Wirtschaftsjahre aufgezeigt.

Die Innenfinanzierung über Pensionsrückstellungen ohne explizites Planvermögen ist eine bewusste und bewährte Strategie zur Finanzierung von Versorgungsverpflichtungen. Dabei findet ein ausreichender Risikoausgleich statt. Ein Liquiditätsproblem besteht nicht.

Die gewichtete durchschnittliche Laufzeit der Leistungsverpflichtungen (Macaulay-Duration) beträgt 16,5 (Vj. 17) Jahre.

#### RÜCKSTELLUNGEN FÜR ANDERE LANGFRISTIG FÄLLIGE LEISTUNGEN AN ARBEITNEHMER

Für die Bewertung der anderen langfristig fälligen Leistungen an Arbeitnehmer wurden den kürzeren Laufzeiten der Verpflichtungen entsprechende Rechnungszinssätze herangezogen (z. B. Zusagen für Vorruhestand 0,50 (Vj. 0,50) %, Altersteilzeitverträge 1,00 (Vj. 1,00) %, Jubiläumsleistungen 1,00 (Vj. 1,00) %).

## SONSTIGE RÜCKSTELLUNGEN 2015

	FÜR RESTRUKTURIE- RUNG	FÜR DIE RÜCK- ERSTATTUNG VON ABSCHLUSS- GEBÜHREN BEI DARLEHENS- VERZICHT	FÜR ZINS- BONUSOPTION	ÜBRIGE	GESAMT
<i>in Tsd €</i>					
<b>Stand 1.1.</b>	<b>28 898</b>	<b>38 427</b>	<b>885 759</b>	<b>51 328</b>	<b>1 004 412</b>
Zuführung	10 582	4 155	235 984	29 343	280 064
Inanspruchnahme	-4 741	-9 532	-140 483	-14 263	-169 019
Auflösung	-5 029	-748	-28 632	-5 533	-39 942
Klassifikation als zur Veräußerung gehalten	-	-	-	-2 602	-2 602
Zinseffekt	119	-167	-6 076	25	-6 099
Umbuchung	-2 521	-	-	-	-2 521
Veränderung aus Währungsumrechnung	-	-	248	-450	-202
<b>Stand 31.12.</b>	<b>27 308</b>	<b>32 135</b>	<b>946 800</b>	<b>57 848</b>	<b>1 064 091</b>

## SONSTIGE RÜCKSTELLUNGEN 2014

	FÜR RESTRUKTURIE- RUNG	FÜR DIE RÜCK- ERSTATTUNG VON ABSCHLUSS- GEBÜHREN BEI DARLEHENS- VERZICHT	FÜR ZINS- BONUSOPTION	ÜBRIGE	GESAMT
<i>in Tsd €</i>					
<b>Stand 1.1.</b>	<b>39 059</b>	<b>35 122</b>	<b>750 363</b>	<b>59 755</b>	<b>884 299</b>
Zuführung	26 446	4 367	190 167	20 043	241 023
Inanspruchnahme	-8 181	-3 358	-108 083	-18 675	-138 297
Auflösung	-1 533	-1 004	-21 438	-9 456	-33 431
Zinseffekt	224	3 300	75 022	51	78 597
Umbuchung	-27 117	-	-	-	-27 117
Veränderung aus Währungsumrechnung	-	-	-272	-390	-662
<b>Stand 31.12.</b>	<b>28 898</b>	<b>38 427</b>	<b>885 759</b>	<b>51 328</b>	<b>1 004 412</b>

Bei den Zuführungen zu den Restrukturierungsaufwendungen im Geschäftsjahr 2015 handelt es sich im Wesentlichen um solche für die Neustrukturierungen im Rahmen des Projekts „Fit for Future“ der Württembergische Lebensversicherung AG im Segment Personenversicherung sowie für die Neustrukturierung der Geschäftsstellen der Württembergische Versicherung AG im Segment Schaden-/Unfallversicherung in Höhe von 9,0 Mio €. Zur Anpassung der Personalkapazitäten wurden Maßnahmen in Form von Aufhebungsvereinbarungen und Outplacement beschlossen. Bei den geplanten Personalmaßnahmen liegen Leistungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses gemäß IAS 19.8 vor.

Im Vorjahr wurden im Rahmen der Neuausrichtung der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank in den Segmenten BausparBank und Alle sonstigen Segmente Restrukturierungsrückstellungen in Höhe von 26,4 Mio € für Vorruhestand, Aufhebungsvereinbarungen und Outplacement gebildet.

Da die Umsetzung der Maßnahmen Vorruhestand und Aufhebungsvereinbarungen länger als zwölf Monate dauert, wurde eine Diskontierung mit einem marktgerechten Diskontierungssatz von 0,5% vorgenommen.

Die erwartete Fälligkeit der in der Bilanz erfassten Beträge gliedert sich wie folgt:

## 2015

	BIS 1 JAHR	1 BIS 5 JAHRE	ÜBER 5 JAHRE	UN- BESTIMMTE LAUFZEIT	GESAMT
<i>in Tsd €</i>					
Sonstige Rückstellungen für Restrukturierung	10 634	16 674	–	–	27 308
Sonstige Rückstellungen für die Rückerstattung von Abschlussgebühren bei Darlehensverzicht	6 285	7 250	18 600	–	32 135
Sonstige Rückstellungen für Zinsbonusoption	264 483	317 006	365 311	–	946 800
Übrige	45 780	8 032	540	3 496	57 848
<b>SONSTIGE RÜCKSTELLUNGEN</b>	<b>327 182</b>	<b>348 962</b>	<b>384 451</b>	<b>3 496</b>	<b>1 064 091</b>

## 2014

	BIS 1 JAHR	1 BIS 5 JAHRE	ÜBER 5 JAHRE	UN- BESTIMMTE LAUFZEIT	GESAMT
<i>in Tsd €</i>					
Sonstige Rückstellungen für Restrukturierung	2 453	22 238	4 207	–	28 898
Sonstige Rückstellungen für die Rückerstattung von Abschlussgebühren bei Darlehensverzicht	8 087	9 914	20 426	–	38 427
Sonstige Rückstellungen für Zinsbonusoption	245 651	293 454	346 654	–	885 759
Übrige	36 135	9 215	1 838	4 140	51 328
<b>SONSTIGE RÜCKSTELLUNGEN</b>	<b>292 326</b>	<b>334 821</b>	<b>373 125</b>	<b>4 140</b>	<b>1 004 412</b>

**(22) STEUERSCHULDEN**

Die Steuerschulden betreffen die abgegrenzten laufenden Steuern und werden voraussichtlich in Höhe von 176,9 (Vj. 145,6) Mio € innerhalb von zwölf Monaten realisiert.

**(23) LATENTE STEUERSCHULDEN**

Latente Steuerschulden wurden im Zusammenhang mit folgenden Positionen gebildet:

<small>in Tsd €</small>	31.12.2015	31.12.2014
Finanzielle Vermögenswerte/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	190 037	322 278
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	176 950	239 077
Forderungen	73 551	94 442
Positive und negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen	15 423	14 153
Nach der Equity-Methode bilanzierte finanzielle Vermögenswerte	2 323	4 053
Verbindlichkeiten	61 325	36 026
Versicherungstechnische Rückstellungen	129 409	108 220
Übrige Bilanzpositionen	38 090	97 791
<b>LATENTE STEUERSCHULDEN</b>	<b>687 108</b>	<b>916 040</b>

Der erfolgsneutrale Teil der Veränderungen der latenten Steuerschulden für einzelne Posten ist in der Konzern-Gesamtergebnisrechnung ersichtlich. Die erfolgswirksamen Veränderungen für einzelne Posten sind in der Note 39 dargestellt.

Bei latenten Steuerschulden in Höhe von 49,1 (Vj. 65,4) Mio € wird davon ausgegangen, dass sie innerhalb von zwölf Monaten realisiert werden.

**(24) ÜBRIGE PASSIVA**

Diese Position enthält passivische Rechnungsabgrenzungsposten in Höhe von 6,6 (Vj. 9,0) Mio €.

**(25) NACHRANGKAPITAL**

Das Nachrangkapital ist in der Berichterstattung über die Liquiditätsrisiken (Note 53) unter der Berücksichtigung bestehender früherer Rückführungsmöglichkeiten vor Endfälligkeit abgebildet.

<small>in Tsd €</small>	31.12.2015	31.12.2014
		<b>BUCHWERT</b>
Nachrangige Verbindlichkeiten	541 559	587 872
Genussrechtskapital	28 642	28 626
<b>NACHRANGKAPITAL</b>	<b>570 201</b>	<b>616 498</b>

Die Württembergische Lebensversicherung AG beabsichtigt, im Jahr 2016 von ihrem Recht Gebrauch zu machen, die im Jahr 2006 begebene Nachranganleihe in Höhe von 86,5 Mio € gemäß § 4 Abs. 3 i. V. m. § 4 Abs. 6 der Anleihebedingungen zu kündigen und am 1. Juni 2016 vorzeitig zurückzuzahlen.

**(26) EIGENKAPITAL**

in Tsd €	31.12.2015	31.12.2014
Anteile der W&W-Aktionäre am eingezahlten Kapital	1 487 576	1 487 576
Anteile der W&W-Aktionäre am erwirtschafteten Kapital	2 138 356	2 072 948
Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital	17 810	113 696
<b>EIGENKAPITAL</b>	<b>3 643 742</b>	<b>3 674 220</b>

Wir schlagen vor, den im Geschäftsjahr 2015 erzielten Bilanzgewinn der W&W AG in Höhe von 61,5 Mio € wie folgt zu verwenden: Ausschüttung einer Dividende in Höhe von 0,60€ auf jede gewinnberechtigte Stückaktie.

Der Gewinnverwendungsvorschlag berücksichtigt die von der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Veröffentlichung gehaltenen 358 000 eigenen Aktien, die gemäß § 71b Aktiengesetz (AktG) nicht dividendenberechtigt sind. Bis zur Hauptversammlung kann sich die Zahl der gewinnberechtigten Aktien verändern. In diesem Fall wird, bei unveränderter Ausschüttung von 0,60€ je gewinnberechtigter Stückaktie, der Hauptversammlung ein entsprechend angepasster Beschlussvorschlag über die Gewinnverwendung unterbreitet.

Die Hauptversammlung der W&W AG hat am 11. Juni 2015 beschlossen, aus dem handelsrechtlichen Bilanzgewinn des Geschäftsjahres 2014 in Höhe von 56,9 (Vj. 51,8) Mio € eine Dividende in Höhe von 0,50 (Vj. 0,50) € je Aktie auszuschütten. Bezogen auf die dividendenberechtigten Aktien entspricht dies einer maximalen Ausschüttung von 46,9 (Vj. 46,0) Mio €. Vom verbleibenden Betrag wurden 9,0 (Vj. 5,0) Mio € in die Anderen Rücklagen eingestellt und 1,0 (Vj. 0,8) Mio € auf neue Rechnung vorgetragen.

Die Dividende wurde am 12. Juni 2015 in Höhe von 46 874 860€ ausgezahlt.

**Gezeichnetes Kapital**

Das gezeichnete Kapital ist eingeteilt in 93 749 720 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**

	2015	2014
<b>Stand 1.1.</b>	<b>93 749 720</b>	<b>91 992 622</b>
Zugänge aufgrund von Kapitalerhöhung	–	1 757 098
Abgänge	–	–
<b>Stand 31.12.</b>	<b>93 749 720</b>	<b>93 749 720</b>

**GENEHMIGTES KAPITAL**

Gemäß § 5 Abs. 5 der Satzung der W&W AG ist der Vorstand für die Dauer von fünf Jahren bis zum 30. Juni 2019 ermächtigt, das Grundkapital der Gesellschaft mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer, auf den Namen lautender Stückaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlage einmalig oder mehrmals, insgesamt jedoch um höchstens 100 Mio € zu erhöhen. Dabei steht den Aktionären ein gesetzliches Bezugsrecht zu.



**BEDINGTES KAPITAL**

Durch Hauptversammlungsbeschluss vom 28. Mai 2014 wurde der Vorstand bis zum 27. Mai 2019 zur Ausgabe von Options-, Wandelschuldverschreibungen, Genussrechten, Gewinnschuldverschreibungen oder einer Kombination dieser Instrumente ermächtigt. § 5 Abs. 6 der Satzung sieht entsprechend vor, dass das Grundkapital der W&W AG um bis zu nominal 240 000 Tsd €, eingeteilt in bis zu 45 889 102 auf den Namen lautende Stückaktien, bedingt erhöht ist.

**Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital**

Die nicht beherrschenden Anteile am Eigenkapital gliedern sich wie folgt:

<small>in Tsd €</small>	31.12.2015	31.12.2014
Anteil an den nicht realisierten Gewinnen und Verlusten	3 001	25 374
Anteil am Konzernüberschuss	1 774	8 588
Übrige Anteile	13 035	79 734
<b>NICHT BEHERRSCHENDE ANTEILE AM EIGENKAPITAL</b>	<b>17 810</b>	<b>113 696</b>

Die nachfolgende Tabelle zeigt Informationen für jedes Tochterunternehmen, an dem für die W&W AG wesentliche nicht beherrschende Anteile bestehen:

	WÜRTTLIBEN TEILKONZERN, STUTT GART		WÜSTENROT STAVEBNÍ SPOŘITELNA A.S., PRAG	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<i>in Tsd €</i>				
Beteiligungsquote nicht beherrschender Anteile in %	5,11	16,58	0,58	44,08
Vermögenswerte (100%)	32 359 295	33 299 457	1 380 743	1 506 669
Schulden (100%)	31 950 260	32 860 160	1 249 053	1 384 026
<b>Nettovermögen (100%)</b>	<b>409 035</b>	<b>439 297</b>	<b>131 690</b>	<b>122 643</b>
Den Anteilseignern der WürttLeben/Wüstenrot stavební spořitelna a.s. zurechenbares Nettovermögen	408 009	436 831	131 690	122 643
Nicht beherrschenden Anteilen zurechenbares Nettovermögen	1 026	2 466	–	–
<b>BUCHWERT DER NICHT BEHERRSCHENDEN ANTEILE AM NETTOVERMÖGEN</b>	<b>21 875</b>	<b>74 893<sup>1</sup></b>	<b>764</b>	<b>54 061</b>
Jahresergebnis (100%)	36 348	41 949	3 409	3 249
Den Anteilseignern der WürttLeben/Wüstenrot stavební spořitelna a.s. zurechenbares Jahresergebnis	36 137	41 638	3 409	3 249
Nicht beherrschenden Anteilen zurechenbares Jahresergebnis	211	311	–	–
Sonstiges Ergebnis (OCI; 100%)	–65 569	101 938	2 741	9 512
<b>Gesamtergebnis (100%)</b>	<b>–29 221</b>	<b>143 887</b>	<b>6 150</b>	<b>12 761</b>
<b>NICHT BEHERRSCHENDEN ANTEILEN ZUGEORDNETES JAHRESERGEBNIS</b>	<b>2 058</b>	<b>7 215<sup>1</sup></b>	<b>20</b>	<b>1 432</b>
An nicht beherrschende Anteile gezahlte Dividenden	–	266	–	–
Cashflows (100%)	307 967	–41 793	–54 935	–104 575

<sup>1</sup> Vorjahreszahl angepasst.

## Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

**(27) ERGEBNIS AUS ZUR VERÄUSSERUNG VERFÜGBAREN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN**

<i>in Tsd €</i>	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<b>Erträge aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten</b>	<b>1 665 597</b>	<b>1 332 254</b>
Zinserträge	504 552	514 022
Dividendenerträge	142 463	122 786
Erträge aus Veräußerungen	690 761	440 614
Erträge aus Wertaufholungen	–	2 218
Erträge aus der Währungsumrechnung	316 148	248 923
Erträge aus echten Wertpapierpensions- und Wertpapierleihegeschäften	–	92
Erträge aus der Beendigung von Fair-Value-Hedges	10 607	1 889
Eingänge auf abgeschriebene Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	1 066	1 710
<b>Aufwendungen aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten</b>	<b>–258 951</b>	<b>–165 524</b>
Aufwendungen aus Veräußerungen	–159 504	–65 702
Aufwendungen aus Wertminderungen	–36 488	–71 087
Aufwendungen aus der Währungsumrechnung	–37 307	–5 953
Aufwendungen aus echten Wertpapierpensions- und Wertpapierleihegeschäften	–21	–13
Aufwendungen aus der Beendigung von Fair-Value-Hedges	–25 631	–22 769
<b>ERGEBNIS AUS ZUR VERÄUSSERUNG VERFÜGBAREN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN</b>	<b>1 406 646</b>	<b>1 166 730</b>

**(28) ERGEBNIS AUS NACH DER EQUITY-METHODE BILANZIERTEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN**

<i>in Tsd €</i>	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<b>Erträge aus nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten</b>	<b>33 543</b>	<b>83 923</b>
Erträge aus anteiligen Jahresüberschüssen	21 540	78 169
Erträge aus Wertaufholungen	567	951
Erträge aus Veräußerungen	11 436	4 803
<b>Aufwendungen aus nach der Equity-Methode bilanzierten finanziellen Vermögenswerten</b>	<b>–</b>	<b>–163</b>
Aufwendungen aus Veräußerungen	–	–163
<b>ERGEBNIS AUS NACH DER EQUITY-METHODE BILANZIERTEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN</b>	<b>33 543</b>	<b>83 760</b>

**(29) ERGEBNIS AUS FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN/VERBINDLICHKEITEN  
ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTET**

<i>in Tsd €</i>	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<b><i>Erträge aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i></b>	<b>1 437 532</b>	<b>1 695 195</b>
Erträge aus designiert als finanzielle Vermögenswerte/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	288 490	297 228
Zinserträge	13 829	11 915
Dividendenerträge	469	71
Erträge aus der Bewertung mit dem beizulegenden Zeitwert	73 697	105 928
Erträge aus Veräußerungen	18 303	2 497
Erträge aus Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolicen	113 910	127 365
Erträge aus der Währungsveränderung	68 282	49 452
Erträge aus Handelsaktiva und Handelspassiva	1 149 042	1 397 967
Zinserträge	236 081	306 975
Dividendenerträge	219	239
Erträge aus der Bewertung mit dem beizulegenden Zeitwert	365 165	685 055
Erträge aus Veräußerungen	86 516	234 282
Erträge aus der Währungsveränderung	461 061	171 416
<b><i>Aufwendungen aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i></b>	<b>-1 847 516</b>	<b>-1 767 840</b>
Aufwendungen aus designiert als finanzielle Vermögenswerte/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	-115 560	-72 621
Aufwendungen aus der Bewertung mit dem beizulegenden Zeitwert	-69 493	-46 749
Aufwendungen aus Veräußerungen	-1 376	-2 413
Aufwendungen aus Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolicen	-12 516	-10 730
Aufwendungen aus der Währungsveränderung	-32 175	-12 729
Aufwendungen aus Handelsaktiva und Handelspassiva	-1 731 956	-1 695 219
Zinsaufwendungen	-366 911	-413 927
Aufwendungen aus der Bewertung mit dem beizulegenden Zeitwert	-366 464	-615 327
Aufwendungen aus Veräußerungen	-142 229	-182 229
Aufwendungen aus der Währungsveränderung	-856 352	-483 736
<b>ERGEBNIS AUS FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN/VERBINDLICHKEITEN ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTET</b>	<b>-409 984</b>	<b>-72 645</b>

**(30) ERGEBNIS AUS SICHERUNGSBEZIEHUNGEN**

<i>in Tsd €</i>	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<b><i>Erträge aus Sicherungsbeziehungen</i></b>	<b>264 787</b>	<b>352 344</b>
Erträge aus Fair-Value-Hedges	184 427	272 809
Erträge aus der Bewertung von gesicherten Grundgeschäften	83 762	223 220
Erträge aus der Bewertung von derivativen Sicherungsinstrumenten	100 665	49 589
Erträge aus Cashflow-Hedges	80 360	79 535
Erträge aus der Umbuchung aus der Rücklage für Cashflow-Hedges	80 355	79 534
Erträge aus ineffektiven Teilen von Cashflow-Hedges	5	1
<b><i>Aufwendungen aus Sicherungsbeziehungen</i></b>	<b>-143 895</b>	<b>-278 359</b>
Aufwendungen aus Fair-Value-Hedges	-122 643	-231 445
Aufwendungen aus der Bewertung von gesicherten Grundgeschäften	-97 061	-10 347
Aufwendungen aus der Bewertung von derivativen Sicherungsinstrumenten	-25 582	-221 098
Aufwendungen aus Cashflow-Hedges	-21 252	-46 914
Aufwendungen aus der Umbuchung aus der Rücklage für Cashflow-Hedges	-21 252	-46 914
<b>ERGEBNIS AUS SICHERUNGSBEZIEHUNGEN</b>	<b>120 892</b>	<b>73 985</b>

**(31) ERGEBNIS AUS FORDERUNGEN, VERBINDLICHKEITEN UND NACHRANGKAPITAL**

<i>in Tsd €</i>	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<b><i>Erträge aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital</i></b>	<b>1 770 235</b>	<b>2 039 923</b>
Zinserträge aus Forderungen	1 460 248	1 624 197
Erträge aus Veräußerungen von Forderungen	189 019	343 763
Erträge aus dem Abgang von Verbindlichkeiten und Nachrangkapital	–	370
Erträge aus der Beendigung von Fair-Value-Hedges	2 981	9 548
Erträge aus der Währungsumrechnung	117 987	62 045
<b><i>Aufwendungen aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital</i></b>	<b>–885 379</b>	<b>–1 009 095</b>
Zinsaufwendungen für Verbindlichkeiten	–720 128	–857 128
Zinsaufwendungen für Nachrangkapital	–31 851	–30 979
Aufwendungen aus Veräußerungen von Forderungen	–1 748	–10 752
Aufwendungen aus dem Abgang von Verbindlichkeiten	–8	–2 132
Aufwendungen aus der Beendigung von Fair-Value-Hedges	–70 413	–60 250
Aufwendungen aus der Auflösung des Sonstigen Ergebnisses (OCI) umgliederter zur Veräußerung verfügbarer finanzieller Vermögenswerte	–	–18 788
Aufwendungen aus der Währungsumrechnung	–61 231	–29 066
<b>ERGEBNIS AUS FORDERUNGEN, VERBINDLICHKEITEN UND NACHRANGKAPITAL</b>	<b>884 856</b>	<b>1 030 828</b>

In den Zinsaufwendungen für Nachrangkapital sind 2,6 (Vj. 3,9) Mio € für Genussscheine und 29,3 (Vj. 27,1) Mio € für nachrangige Verbindlichkeiten enthalten.

**(32) ERGEBNIS AUS DER RISIKOVORSORGE**

<i>in Tsd €</i>	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<b><i>Erträge aus der Risikovorsorge</i></b>	<b>107 285</b>	<b>100 548</b>
Auflösung von Risikovorsorge	78 317	71 251
Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft, für unwiderrufliche Kreditzusagen, für Finanzgarantien	484	1 381
Eingänge auf abgeschriebene Forderungen	28 484	27 916
<b><i>Aufwendungen aus der Risikovorsorge</i></b>	<b>–111 786</b>	<b>–141 849</b>
Zuführung zur Risikovorsorge	–94 774	–115 391
Zuführung zu Rückstellungen im Kreditgeschäft, für unwiderrufliche Kreditzusagen, für Finanzgarantien	–143	–54
Direktabschreibungen	–16 869	–26 404
<b>ERGEBNIS AUS DER RISIKOVORSORGE</b>	<b>–4 501</b>	<b>–41 301</b>

**(33) ERGEBNIS AUS ALS FINANZINVESTITION GEHALTENEN IMMOBILIEN**

<i>in Tsd €</i>	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<b><i>Erträge aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien</i></b>	<b>175 885</b>	<b>125 260</b>
Erträge aus Vermietung und Verpachtung	124 105	111 785
Erträge aus Veräußerungen	48 997	9 890
Erträge aus Wertaufholungen	2 783	3 585
<b><i>Aufwendungen aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien</i></b>	<b>-76 111</b>	<b>-64 114</b>
Aufwendungen aus Reparatur, Instandhaltung und Verwaltung	-22 458	-18 849
Aufwendungen aus Veräußerungen	-5 053	-195
Aufwendungen aus Abschreibungen (planmäßig)	-47 341	-42 175
Aufwendungen aus Wertminderungen	-1 259	-2 895
<b>ERGEBNIS AUS ALS FINANZINVESTITION GEHALTENEN IMMOBILIEN</b>	<b>99 774</b>	<b>61 146</b>

Die dargestellten direkt zurechenbaren betrieblichen Aufwendungen für Reparatur, Instandhaltung und Verwaltung sowie Abschreibungen entfallen in Höhe von 66,7 (Vj. 59,0) Mio € auf Mieteinheiten, mit denen Mieteinnahmen erzielt wurden; 4,3 (Vj. 4,9) Mio € entfallen auf Mieteinheiten, mit denen keine Mieteinnahmen erzielt wurden.

**(34) PROVISIONSERGEBNIS**

<i>in Tsd €</i>	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<b>Provisionserträge</b>	<b>239 719</b>	<b>221 333</b>
aus Bausparvertragsabschluss	112 565	109 526
aus Bankgeschäft	37 703	38 338
aus Rückversicherung	22 148	22 443
aus Vermittlertätigkeit	25 229	17 860
aus Investmentgeschäft	39 032	32 671
aus sonstigem Geschäft	3 042	495
<b>Provisionsaufwendungen</b>	<b>-631 650</b>	<b>-624 817</b>
aus Versicherung	-407 947	-414 323
aus Bankgeschäft	-173 188	-167 679
aus Rückversicherung	-1 049	-1 937
aus Vermittlertätigkeit	-9 364	-6 549
aus Investmentgeschäft	-23 131	-22 895
aus sonstigem Geschäft	-16 971	-11 434
<b>PROVISIONSERGEBNIS</b>	<b>-391 931</b>	<b>-403 484</b>

Aus Treuhandtätigkeiten oder anderweitigen treuhänderischen Funktionen sind im Provisionsergebnis Erträge in Höhe von 2,5 (Vj. 2,2) Mio € und Aufwendungen in Höhe von 2,3 (Vj. 2,3) Mio € enthalten. Hierzu zählen die Verwaltung oder Platzierung von Vermögenswerten für fremde Rechnung einzelner Personen, Treuhandeinrichtungen, Pensionsfonds oder anderen Instituten.

Aus Geschäften mit Finanzinstrumenten, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, resultieren im Berichtszeitraum Provisionserträge in Höhe von 10,4 (Vj. 11,4) Mio € und Provisionsaufwendungen in Höhe von 9,7 (Vj. 7,9) Mio €.

**(35) VERDIENTE BEITRÄGE (NETTO)**

<i>in Tsd €</i>	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<b>LEBENS-/KRANKENVERSICHERUNG</b>		
Gebuchte Bruttobeiträge	2 370 585	2 424 602
Veränderung der Beitragsüberträge	6 490	4 112
Beiträge aus der Rückstellung für Beitragsrückerstattung	54 949	55 828
<b>Verdiente Beiträge (brutto)</b>	<b>2 432 024</b>	<b>2 484 542</b>
Abgegebene Rückversicherungsbeiträge	-40 876	-77 371
<b>VERDIENTE BEITRÄGE (NETTO)</b>	<b>2 391 148</b>	<b>2 407 171</b>



**SCHADEN-/UNFALL-/RÜCKVERSICHERUNG**

<i>in Tsd €</i>	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
Gebuchte Bruttobeiträge	1 669 908	1 608 685
Selbst abgeschlossen	1 662 557	1 600 676
In Rückdeckung übernommen	7 351	8 009
Veränderung der Beitragsüberträge	–2 906	–2 167
<b>Verdiente Beiträge (brutto)</b>	<b>1 667 002</b>	<b>1 606 518</b>
Abgegebene Rückversicherungsbeiträge	–75 286	–74 323
<b>VERDIENTE BEITRÄGE (NETTO)</b>	<b>1 591 716</b>	<b>1 532 195</b>

**(36) 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 die Anteile der Rückversicherer an den Versicherungsleistungen können sowohl Schadenzahlungen als auch Regulierungskosten umfassen.

In der Position Veränderung der Rückstellung für Beitragsrückerstattung wird neben der Zuführung zur Rückstellung für Beitragsrückerstattung auch die erfolgswirksame Veränderung der Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung ausgewiesen.

**LEBENS-/KRANKENVERSICHERUNG**

<i>in Tsd €</i>	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
Zahlungen für Versicherungsfälle	–2 504 484	–2 539 316
Bruttobetrag	–2 603 663	–2 650 066
Davon ab: Anteil der Rückversicherer	99 179	110 750
Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	–16 488	–18 189
Bruttobetrag	–17 193	–18 660
Davon ab: Anteil der Rückversicherer	705	471
Veränderung der Deckungsrückstellung	–590 616	–557 211
Bruttobetrag	–555 764	–560 346
Davon ab: Anteil der Rückversicherer	–34 852	3 135
Veränderung der Rückstellung für Beitragsrückerstattung	–282 864	–420 345
Bruttobetrag	–282 864	–420 345
Davon ab: Anteil der Rückversicherer	–	–
Veränderung der sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen	1 735	–50
Bruttobetrag	1 735	–50
Davon ab: Anteil der Rückversicherer	–	–
<b>LEISTUNGEN AUS VERSICHERUNGSVERTRÄGEN</b>	<b>–3 392 717</b>	<b>–3 535 111</b>
Bruttobetrag insgesamt	–3 457 749	–3 649 467
Davon insgesamt ab: Anteil der Rückversicherer	65 032	114 356

**SCHADEN-/UNFALL-/RÜCKVERSICHERUNG**

<i>in Tsd €</i>	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
Zahlungen für Versicherungsfälle	-873 051	-817 711
Bruttobetrag	-931 998	-945 010
Davon ab: Anteil der Rückversicherer	58 947	127 299
Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	-18 333	-71 522
Bruttobetrag	3 024	10 193
Davon ab: Anteil der Rückversicherer	-21 357	-81 715
Veränderung der Rückstellung für Beitragsrückerstattung	-261	-255
Bruttobetrag	-261	-255
Davon ab: Anteil der Rückversicherer	-	-
Veränderung der sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen	183	-2 305
Bruttobetrag	36	-2 418
Davon ab: Anteil der Rückversicherer	147	113
<b>LEISTUNGEN AUS VERSICHERUNGSVERTRÄGEN</b>	<b>-891 462</b>	<b>-891 793</b>
Bruttobetrag insgesamt	-929 199	-937 490
Davon insgesamt ab: Anteil der Rückversicherer	37 737	45 697

**(37) VERWALTUNGSaufWENDUNGEN**

<i>in Tsd €</i>	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<b>Personalaufwendungen</b>	<b>-608 687</b>	<b>-615 726</b>
Löhne und Gehälter	-454 159	-470 435
Soziale Abgaben	-82 758	-85 865
Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	-55 431	-48 336
Sonstige	-16 339	-11 090
<b>Sachaufwendungen</b>	<b>-407 313</b>	<b>-403 032</b>
<b>Abschreibungen</b>	<b>-91 986</b>	<b>-89 327</b>
Eigengenutzte Immobilien	-18 403	-11 430
Betriebs- und Geschäftsausstattung	-18 285	-17 906
Immaterielle Vermögenswerte	-55 298	-59 991
<b>VERWALTUNGSaufWENDUNGEN</b>	<b>-1 107 986</b>	<b>-1 108 085</b>

Im Berichtszeitraum wurden 15,3 (Vj. 18,1) Mio € an Beiträgen für beitragsorientierte Pläne gezahlt. Ferner wurden Arbeitgeberanteile zur gesetzlichen Rentenversicherung in Höhe von 40,3 (Vj. 41,1) Mio € gezahlt.

Die Verwaltungsaufwendungen enthalten 15,0 (Vj. 10,9) Mio € Personalaufwendungen für Altersteilzeit und Vorruhestand.

**(38) SONSTIGES BETRIEBLICHES ERGEBNIS**

<i>in Tsd €</i>	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<b>Sonstige betriebliche Erträge</b>	<b>221 104</b>	<b>204 834</b>
Umsatzerlöse aus Dienstleistungen (Bauträrgeschäft)	69 491	64 266
Auflösung von Rückstellungen	16 217	19 488
Erträge aus Veräußerungen	1 808	611
Sonstige Erträge aus der Währungsumrechnung	1 521	2 460
Sonstige versicherungstechnische Erträge	35 934	21 529
Dienstleistungserträge	39 455	40 982
Übrige Erträge	56 678	55 498
<b>Sonstige betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-227 474</b>	<b>-225 226</b>
Sonstige Steuern	-2 828	-9 485
Aufwendungen für Dienstleistungen (Bauträrgeschäft)	-49 525	-48 961
Zuführung zu Rückstellungen	-14 648	-33 333
Verluste aus Veräußerungen	-1 664	-1 051
Sonstige Aufwendungen aus der Währungsumrechnung	-16 193	-22 239
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen	-105 262	-86 070
Übrige Aufwendungen	-37 354	-24 087
<b>SONSTIGES BETRIEBLICHES ERGEBNIS</b>	<b>-6 370</b>	<b>-20 392</b>

Der Anstieg der Sonstigen versicherungstechnischen Erträge um 14,4 Mio € ist mit 14,3 Mio € im Wesentlichen auf die Auflösung eines Quotenrückversicherungsvertrags zurückzuführen.

Bei den Sonstigen Steuern führen im Wesentlichen das Ergebnis aus Betriebsprüfungen sowie Vorjahreseffekte zu einer Verbesserung von insgesamt 6,7 Mio €.

In der Zuführung zu Rückstellungen in Höhe von 14,6 (Vj. 33,3) Mio € sind 10,6 (Vj. 26,4) Mio € Zuführungen zu Restrukturierungsrückstellungen enthalten, diese beinhalten vornehmlich die Württembergische Versicherung AG mit 5,0 Mio € sowie die Württembergische Lebensversicherung AG mit 4,0 Mio €.

Die Erhöhung der Sonstigen versicherungstechnischen Aufwendungen resultiert im Wesentlichen aus der geringeren Aktivierung von Abschlusskosten infolge der Vorgaben des Lebensversicherungsreformgesetzes.

**(39) ERTRAGSTEUERN**

in Tsd €	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
Tatsächliche Steuern vom Einkommen und Ertrag für die Berichtsperiode	-93 661	-61 909
Periodenfremde tatsächliche Steuern	27 911	42 130
Latente Steuern	16 409	-21 259
<b>ERTRAGSTEUERN</b>	<b>-49 341</b>	<b>-41 038</b>

Erfolgswirksame latente Steuern wurden im Zusammenhang mit folgenden Posten gebildet:

**LATENTE STEUERN**

in Tsd €	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
Finanzielle Vermögenswerte/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	49 692	-85 469
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	-44 808	-20 112
Forderungen	16 140	-32 655
Positive und negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen	-42 135	78 237
Nach der Equity-Methode bilanzierte finanzielle Vermögenswerte	1 529	-2 067
Verbindlichkeiten	-6 350	-14 534
Versicherungstechnische Rückstellungen	-30 624	-13 033
Rückstellungen für Pensionen und andere Verpflichtungen	-801	4 159
Übrige Bilanzpositionen	76 436	64 227
Steuerlicher Verlustvortrag	-2 670	-12
<b>LATENTE STEUERN</b>	<b>16 409</b>	<b>-21 259</b>

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:

in Tsd €	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<b>Konzernergebnis aus fortzuführenden Unternehmensteilen vor Ertragsteuern</b>	<b>323 624</b>	<b>283 004</b>
Konzernsteuersatz in %	30,58	30,58
Erwartete Steuern vom Einkommen und Ertrag	-98 964	-86 543
Steuersatzabweichungen von Konzerngesellschaften	5 603	5 111
Auswirkungen von steuerfreien Erträgen	6 427	10 361
Auswirkungen von nicht abzugsfähigen Aufwendungen	-8 543	-7 430
Aperiodische Effekte (tatsächlich und latent)	20 846	24 883
Sonstiges	25 290	12 579
<b>ERTRAGSTEUERN</b>	<b>-49 341</b>	<b>-41 038</b>

Der als Basis für die Überleitungsrechnung gewählte anzuwendende Ertragsteuersatz von 30,58% setzt sich zusammen aus dem Körperschaftsteuersatz von 15% zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5% auf die Körperschaftsteuer und einem durchschnittlichen Steuersatz für die Gewerbeertragsteuer von 14,75%.

Unter der Position Sonstiges der Überleitungsrechnung sind 27,0 (Vj. 14,3) Mio € aktive latente Steuern in Zusammenhang mit laufenden Steuerrückstellungen enthalten.

Auf temporäre Unterschiede in Höhe von 98,9 (Vj. 258,3) Mio € im Zusammenhang mit Anteilen an Tochtergesellschaften wurden keine latenten Steuerschulden angesetzt, da es nicht wahrscheinlich ist, dass sich diese temporären Differenzen in absehbarer Zeit umkehren werden.

#### (40) ERGEBNIS JE AKTIE

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie wird als Quotient von Konzernüberschuss und gewichtetem Durchschnitt der Aktienzahl ermittelt:

		1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
Auf Anteilseigner der W&W AG entfallendes Ergebnis	in €	270 351 497	233 378 007
Anzahl der Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	Stück	93 749 720	91 992 622
Emission neuer Aktien/Umwandlung von Optionen	Stück	–	1 757 098
Gewichteter Durchschnitt der Aktien	Stück	93 749 720	92 729 159
<b>UNVERWÄSSERTES (ZUGLEICH VERWÄSSERTES) ERGEBNIS JE AKTIE</b>	in €	<b>2,88</b>	<b>2,52</b>

Derzeit existieren keine verwässernden potenziellen Aktien. Das verwässerte Ergebnis je Aktie entspricht somit dem unverwässerten Ergebnis je Aktie.

## Erläuterungen zur Konzern-Gesamtergebnisrechnung

## (41) UNREALISIERTE GEWINNE/VERLUSTE

	ZUR VERÄUSSERUNG VERFÜGBARE FINANZIELLE VERMÖGENS- WERTE		NACH DER EQUITY-METHODE BILANZIERTE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE		CASHFLOW-HEDGES	
	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
in Tsd €						
Im Sonstigen Ergebnis (OCI) erfasst	-296 054	1 991 454	-565	-133	-5 831	15 767
In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert	-619 360	-332 149	-	-	-59 103	-32 620
Davon Impairments	36 479	71 078	-	-	-	-
Davon realisiertes Ergebnis	-655 839	-403 227	-	-	-59 103	-32 620
<b>UNREALISIERTE GEWINNE/VERLUSTE (BRUTTO)</b>	<b>-915 414</b>	<b>1 659 305</b>	<b>-565</b>	<b>-133</b>	<b>-64 934</b>	<b>-16 853</b>

Das realisierte Ergebnis aus Zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten enthält Erträge aus Veräußerungen in Höhe von 690,8 (Vj. 440,6) Mio € sowie Aufwendungen aus Veräußerungen in Höhe von 159,5 (Vj. 65,7) Mio €.

## Erläuterungen zu Finanzinstrumenten und zum beizulegenden Zeitwert

### (42) ANGABEN ZUR BEWERTUNG ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT

Für die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente wurde eine hierarchische Einstufung vorgenommen, die der Erheblichkeit der in die Bewertung einfließenden Faktoren Rechnung trägt. Diese umfasst drei Stufen:

Stufe 1: Hier werden Finanzinstrumente eingestuft, die mit auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte und Verbindlichkeiten notierten (unverändert übernommenen) Preisen bewertet werden.

Stufe 2: Werden für die Bewertung mittels eines allgemein anerkannten Bewertungsmodells Inputfaktoren herangezogen, die sich für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder direkt (d. h. als Preis) oder indirekt (d. h. in Ableitung von Preisen) beobachten lassen, werden die so bewerteten Finanzinstrumente dieser Stufe zugewiesen.

Stufe 3: Finanzinstrumente, deren Bewertung mittels eines allgemein anerkannten Bewertungsmodells erfolgt, bei dem die wesentlichen verwendeten Daten nicht auf beobachtbaren Marktdaten basieren (nicht beobachtbare Inputfaktoren), werden dieser Stufe zugewiesen.

Umgruppierungen zwischen den Stufen erfolgen zum Bilanzstichtag.

Die Stufe, der das Finanzinstrument in seiner Gesamtheit zugeordnet ist, wird auf Basis des in der Hierarchie niedrigsten Inputfaktors gewählt, der für die Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts insgesamt bedeutsam ist. Zu diesem Zweck wird die Bedeutung eines Inputfaktors im Verhältnis zum beizulegenden Zeitwert in seiner Gesamtheit beurteilt. Zur Beurteilung der Bedeutung eines einzelnen Inputfaktors werden die spezifischen Merkmale des Vermögenswerts bzw. der Verbindlichkeit analysiert und regelmäßig innerhalb der Berichtsperiode überprüft.

Wenn der beizulegende Zeitwert nicht verlässlich ermittelt werden kann, wird der Buchwert als Näherungswert zur Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts herangezogen. In diesem Fall werden die betreffenden Finanzinstrumente in Stufe 3 eingeordnet.

In der folgenden Tabelle sind alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, für die der beizulegende Zeitwert zu ermitteln ist, dargestellt.

Für bilanzielle Zwecke zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden im W&W-Konzern ausschließlich jene Finanzinstrumente, welche den Kategorien

- Finanzielle Vermögenswerte/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet,
- Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte sowie
- Positive/Negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen

zugeordnet sind.

Die Angaben in der Tabelle Bewertungshierarchie 2015 (Positionen, die nicht zum beizulegenden Zeitwert bewertet wurden) umfassen jene Finanzinstrumente und nicht finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, für welche der beizulegende Zeitwert im Anhang angegeben wird.

**BEWERTUNGSHIERARCHIE 2015**  
**(POSITIONEN, DIE ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTET WURDEN)**

	STUFE 1	STUFE 2	STUFE 3	BEIZULE- GENDER ZEITWERT/ BUCHWERT
<i>in Tsd €</i>	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>	<b>21 001</b>	<b>3 222 270</b>	<b>–</b>	<b>3 243 271</b>
Designiert als finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	–	2 403 586	–	2 403 586
Eigenkapitalinstrumente	–	50 191	–	50 191
Fonds-Anteile	–	50 191	–	50 191
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	–	234 938	–	234 938
Andere Unternehmen	–	25 512	–	25 512
Öffentliche Haushalte	–	209 426	–	209 426
Strukturierte Produkte	–	607 660	–	607 660
Zinsbezogene strukturierte Produkte	–	189 687	–	189 687
Aktien-/Indexbezogene strukturierte Produkte	–	417 973	–	417 973
Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolizen	–	1 510 797	–	1 510 797
Handelsaktiva	21 001	818 684	–	839 685
Eigenkapitalinstrumente	–	9 796	–	9 796
Fonds-Anteile	–	9 796	–	9 796
Derivative Finanzinstrumente	21 001	808 888	–	829 889
Zinsbezogene Derivate	574	752 379	–	752 953
Währungsbezogene Derivate	–	50 526	–	50 526
Aktien-/Indexbezogene Derivate	20 427	5 983	–	26 410
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>759 676</b>	<b>22 226 459</b>	<b>1 273 536</b>	<b>24 259 671</b>
Eigenkapitalinstrumente	759 676	1 388 104	1 246 179	3 393 959
Beteiligungen ohne alternative Investments	–	–	264 495	264 495
Kreditinstitute	–	–	20 918	20 918
Andere Finanzunternehmen	–	–	4 164	4 164
Andere Unternehmen	–	–	239 413	239 413



**BEWERTUNGSHIERARCHIE 2015**  
**(POSITIONEN, DIE ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTET WURDEN)**  
**FORTSETZUNG**

	STUFE 1	STUFE 2	STUFE 3	BEIZULE- GENDER ZEITWERT/ BUCHWERT
in Tsd €	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
Beteiligungen in alternative Investments inkl. Private Equities	–	–	932 382	932 382
Andere Finanzunternehmen	–	–	901 091	901 091
Andere Unternehmen	–	–	31 291	31 291
Aktien	759 676	–	35 743	795 419
Kreditinstitute	69 584	–	27 357	96 941
Andere Finanzunternehmen	95 290	–	8 386	103 676
Andere Unternehmen	594 802	–	–	594 802
Fonds-Anteile	–	1 388 104	13 559	1 401 663
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen	–	1 206 235	27 357	1 233 592
Kreditinstitute	–	495 575	–	495 575
Andere Finanzunternehmen	–	377 100	27 357	404 457
Andere Unternehmen	–	333 560	–	333 560
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	–	19 632 120	–	19 632 120
Kreditinstitute	–	7 608 469	–	7 608 469
Andere Finanzunternehmen	–	1 365 905	–	1 365 905
Andere Unternehmen	–	1 969 418	–	1 969 418
Öffentliche Haushalte	–	8 688 328	–	8 688 328
<i>Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen</i>	–	<b>57 972</b>	–	<b>57 972</b>
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>780 677</b>	<b>25 506 701</b>	<b>1 273 536</b>	<b>27 560 914</b>
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>	<b>4 262</b>	<b>748 149</b>	–	<b>752 411</b>
Designiert als finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	–	–	–	–
Handelspassiva	4 262	748 149	–	752 411
Derivative Finanzinstrumente	4 262	748 149	–	752 411
Zinsbezogene Derivate	233	719 858	–	720 091
Währungsbezogene Derivate	–	24 505	–	24 505
Aktien-/Indexbezogene Derivate	3 635	3 705	–	7 340
Kreditbezogene Derivate	–	81	–	81
Sonstige Derivate	394	–	–	394
<i>Negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen</i>	–	<b>544 643</b>	–	<b>544 643</b>
<b>SUMME PASSIVA</b>	<b>4 262</b>	<b>1 292 792</b>	–	<b>1 297 054</b>

**BEWERTUNGSHIERARCHIE 2014**  
(POSITIONEN, DIE ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTET WURDEN)

	STUFE 1	STUFE 2	STUFE 3	BEIZULE- GENDER ZEITWERT/ BUCHWERT
in Tsd €	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>	<b>19 618</b>	<b>3 444 325</b>	<b>–</b>	<b>3 463 943</b>
Designiert als finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	–	2 296 872	–	2 296 872
Eigenkapitalinstrumente	–	1 811	–	1 811
Fonds-Anteile	–	1 811	–	1 811
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	–	239 546	–	239 546
Andere Finanzunternehmen	–	– <sup>1</sup>	–	– <sup>1</sup>
Andere Unternehmen	–	26 449	–	26 449
Öffentliche Haushalte	–	213 097 <sup>1</sup>	–	213 097 <sup>1</sup>
Strukturierte Produkte	–	661 058	–	661 058
Zinsbezogene strukturierte Produkte	–	228 499	–	228 499
Aktien-/Indexbezogene strukturierte Produkte	–	432 559	–	432 559
Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice	–	1 394 457	–	1 394 457
Handelsaktiva	19 618	1 147 453	–	1 167 071
Eigenkapitalinstrumente	–	12 047	–	12 047
Fonds-Anteile	–	12 047	–	12 047
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	–	480	–	480
Andere Unternehmen	–	95	–	95
Öffentliche Haushalte	–	385	–	385
Derivative Finanzinstrumente	19 618	1 134 926	–	1 154 544
Zinsbezogene Derivate	22	1 094 247	–	1 094 269
Währungsbezogene Derivate	–	25 941	–	25 941
Aktien-/Indexbezogene Derivate	19 596	13 807	–	33 403
Kreditbezogene Derivate	–	931	–	931
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>733 312</b>	<b>23 735 363</b>	<b>1 144 753</b>	<b>25 613 428</b>
Eigenkapitalinstrumente	733 312	1 358 881	1 112 642	3 204 835
Beteiligungen ohne alternative Investments	–	–	260 666	260 666
Kreditinstitute	–	–	22 422	22 422
Andere Finanzunternehmen	–	–	4 979	4 979
Andere Unternehmen	–	–	233 265	233 265

**BEWERTUNGSHIERARCHIE 2014**  
(POSITIONEN, DIE ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTET WURDEN)  
FORTSETZUNG

	STUFE 1	STUFE 2	STUFE 3	BEIZULE- GENDER ZEITWERT/ BUCHWERT
in Tsd €	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
Beteiligungen in alternative Investments inkl. Private Equities	–	–	768 811	768 811
Andere Finanzunternehmen	–	–	737 926	737 926
Andere Unternehmen	–	–	30 885	30 885
Aktien	733 312	–	46 473	779 785
Kreditinstitute	68 621	–	35 467	104 088
Andere Finanzunternehmen	70 823	–	11 006	81 829
Andere Unternehmen	593 868	–	–	593 868
Fonds-Anteile	–	1 358 881	36 692	1 395 573
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen	–	1 039 770	32 111	1 071 881
Kreditinstitute	–	437 668	–	437 668
Andere Finanzunternehmen	–	358 980	32 111	391 091
Andere Unternehmen	–	243 122	–	243 122
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	–	21 336 712	–	21 336 712
Kreditinstitute	–	8 382 036 <sup>1</sup>	–	8 382 036 <sup>1</sup>
Andere Finanzunternehmen	–	1 336 924 <sup>1</sup>	–	1 336 924 <sup>1</sup>
Andere Unternehmen	–	1 743 825	–	1 743 825
Öffentliche Haushalte	–	9 873 927 <sup>1</sup>	–	9 873 927 <sup>1</sup>
<b>Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen</b>	–	<b>51 104</b>	–	<b>51 104</b>
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>752 930</b>	<b>27 230 792</b>	<b>1 144 753</b>	<b>29 128 475</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>	<b>6 071</b>	<b>1 005 959</b>	–	<b>1 012 030</b>
Handelspassiva	6 071	1 005 959	–	1 012 030
Derivative Finanzinstrumente	6 071	1 005 959	–	1 012 030
Zinsbezogene Derivate	1 488	927 024	–	928 512
Währungsbezogene Derivate	–	75 736	–	75 736
Aktien-/Indexbezogene Derivate	4 583	3 199	–	7 782
<b>Negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen</b>	–	<b>608 751</b>	–	<b>608 751</b>
<b>SUMME PASSIVA</b>	<b>6 071</b>	<b>1 614 710</b>	–	<b>1 620 781</b>

<sup>1</sup> Vorjahreszahl angepasst.

**BEWERTUNGSHIERARCHIE 2015**  
(POSITIONEN, DIE NICHT ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTET WURDEN)

	STUFE 1	STUFE 2	STUFE 3	BEIZULE- GENDER ZEITWERT	BUCHWERT
in Tsd €	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
<b>Barreserve</b>	<b>296 241</b>	–	–	<b>296 241</b>	<b>296 241</b>
Guthaben bei Zentralnotenbanken	296 043	–	–	296 043	296 043
Guthaben bei ausländischen Postgiroämtern	198	–	–	198	198
<b>Forderungen</b>	–	<b>31 476 393</b>	<b>14 344 576</b>	<b>45 820 969</b>	<b>42 305 361</b>
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen	–	132 663	–	132 663	127 641
Erstrangige Forderungen an Institutionelle	–	18 433 702	–	18 433 702	15 688 698
Kreditinstitute	–	12 799 127	–	12 799 127	10 998 698
Andere Finanzunternehmen	–	424 643	–	424 643	376 907
Andere Unternehmen	–	260 835	–	260 835	198 805
Öffentliche Haushalte	–	4 949 097	–	4 949 097	4 117 141
Aktivisches Portfolio-Hedge-Adjustment	–	–	–	–	–2 853
Baudarlehen	–	11 849 694	13 207 536	25 057 230	24 293 438
Durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	–	10 985 443	11 169 359	22 154 802	21 402 624
Nicht durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	–	864 251	2 038 177	2 902 428	2 890 814
Andere Forderungen	–	1 060 334	1 137 040	2 197 374	2 195 584
<b>Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien</b>	–	–	<b>2 124 245</b>	<b>2 124 245</b>	<b>1 722 678</b>
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>296 241</b>	<b>31 476 393</b>	<b>16 468 821</b>	<b>48 241 455</b>	<b>44 324 280</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>	–	<b>8 813 633</b>	<b>22 402 836</b>	<b>31 216 469</b>	<b>30 920 204</b>
Verbriefte Verbindlichkeiten	–	1 077 913	–	1 077 913	1 056 854
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	–	4 155 784	22 032	4 177 816	4 122 614
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	–	3 574 490	21 981 118	25 555 608	25 335 037
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	–	–	28 322	28 322	28 413
Andere Verbindlichkeiten	–	5 446	371 364	376 810	377 286
<b>Nachrangkapital</b>	–	<b>589 854</b>	–	<b>589 854</b>	<b>570 201</b>
<b>SUMME PASSIVA</b>	–	<b>9 403 487</b>	<b>22 402 836</b>	<b>31 806 323</b>	<b>31 490 405</b>

**BEWERTUNGSHIERARCHIE 2014**  
 (POSITIONEN, DIE NICHT ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTET WURDEN)

	STUFE 1	STUFE 2	STUFE 3	BEIZULE- GENDER ZEITWERT	BUCHWERT
in Tsd €	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
<b>Barreserve</b>	<b>335 408</b>	–	–	<b>335 408</b>	<b>335 408</b>
Guthaben bei Zentralnotenbanken	335 119	–	–	335 119	335 119
Guthaben bei ausländischen Postgiroämtern	289	–	–	289	289
<b>Forderungen</b>	–	<b>33 929 591<sup>1</sup></b>	<b>14 312 263<sup>1</sup></b>	<b>48 241 854</b>	<b>43 875 807</b>
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen	–	102 232	–	102 232	96 354
Erstrangige Forderungen an Institutionelle	–	19 958 373	–	19 958 373	16 520 286
Kreditinstitute	–	14 075 361 <sup>1</sup>	–	14 075 361	11 760 527 <sup>1</sup>
Andere Finanzunternehmen	–	440 175	–	440 175	377 053
Andere Unternehmen	–	266 752	–	266 752	198 814
Öffentliche Haushalte	–	5 176 085 <sup>1</sup>	–	5 176 085	4 183 892 <sup>1</sup>
Baudarlehen	–	12 647 278	13 400 897	26 048 175	25 127 273
Durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	–	11 777 438	11 482 124	23 259 562	22 352 516
Nicht durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	–	869 840	1 918 773	2 788 613	2 774 757
Andere Forderungen	–	1 221 708 <sup>1</sup>	911 366 <sup>1</sup>	2 133 074	2 131 894
<b>Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien</b>	–	–	<b>2 152 312</b>	<b>2 152 312</b>	<b>1 769 358</b>
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>335 408</b>	<b>33 929 591</b>	<b>16 464 575</b>	<b>50 729 574</b>	<b>45 980 573</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>	–	<b>11 729 291</b>	<b>22 391 412</b>	<b>34 120 703</b>	<b>33 690 157</b>
Verbriefte Verbindlichkeiten	–	1 194 018	–	1 194 018	1 165 708
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	–	6 472 081	21 800	6 493 881	6 401 409
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	–	4 019 960	21 999 195	26 019 155	25 710 869
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	–	–	33 333	33 333	32 433
Andere Verbindlichkeiten	–	43 232	337 084	380 316	379 738
<b>Nachrangkapital</b>	–	<b>644 783</b>	–	<b>644 783</b>	<b>616 498</b>
<b>SUMME PASSIVA</b>	–	<b>12 374 074</b>	<b>22 391 412</b>	<b>34 765 486</b>	<b>34 306 655</b>

<sup>1</sup> Vorjahreszahl angepasst.

Nachfolgend ist die Entwicklung des beizulegenden Zeitwerts der in Stufe 3 ausgewiesenen Finanzinstrumente sowohl für das Berichtsjahr als auch für die Vorjahresvergleichsperiode dargestellt:

### ENTWICKLUNG STUFE 3 2015

	BETEILIGUNGEN OHNE ALTERNATIVE INVESTMENTS		
	KREDIT- INSTITUTE	ANDERE FINANZ- UNTERNEHMEN	ANDERE UNTERNEHMEN
<i>in Tsd €</i>			
<b>Stand 1.1.</b>	<b>22 422</b>	<b>4 979</b>	<b>233 265</b>
Gesamtergebnis der Periode	-1 424	26	-22 091
Ergebnis aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten	-	-	-432
Unrealisierte Gewinne/Verluste (-) aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten (brutto)	-1 424	26	-21 659
Käufe	-	-	32 129
Verkäufe	-80	-841	-7 125
Transfer in Stufe 3	-	-	3 235
<b>Stand 31.12.</b>	<b>20 918</b>	<b>4 164</b>	<b>239 413</b>
Gewinn- und Verlustrechnung zum Ultimo <sup>1</sup>	-	-	-432

<sup>1</sup> Im Ergebnis aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten erfasste Aufwendungen und Erträge der Periode für am Ende der Berichtsperiode sich noch im Bestand befindende Vermögenswerte.

ZUR VERÄUSSERUNG VERFÜGBARE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE							SUMME
					EIGENKAPITALINSTRUMENTE	NACHRANGIGE WERTPAPIERE UND FORDERUNGEN	
BETEILIGUNGEN IN ALTERNATIVE INVESTMENTS INKL. PRIVATE EQUITIES					AKTIEN	FONDS-ANTEILE	
ANDERE FINANZ-UNTERNEHMEN	ANDERE UNTERNEHMEN	KREDIT-INSTITUTE	ANDERE FINANZ-UNTERNEHMEN			ANDERE FINANZ-UNTERNEHMEN	
737 926	30 885	35 467	11 006	36 692	32 111	1 144 753	
50 073	406	-3 423	-57	-1 591	-	21 919	
-13 127	-	-	-	-1 712	-	-15 271	
63 200	406	-3 423	-57	121	-	37 190	
237 667	-	-	-	-	166	269 962	
-124 575	-	-4 687	-2 563	-22 691	-4 920	-167 482	
-	-	-	-	1 149	-	4 384	
<b>901 091</b>	<b>31 291</b>	<b>27 357</b>	<b>8 386</b>	<b>13 559</b>	<b>27 357</b>	<b>1 273 536</b>	
-13 303	-	-	-	-1 712	-	-15 447	

Der Transfer in Stufe 3 resultiert aus der Verwendung von nicht beobachtbaren Bewertungsparametern aufgrund fehlender unmittelbar oder mittelbar beobachtbarer Marktdaten im Vergleich zur vorherigen Berichtsperiode.

## ENTWICKLUNG STUFE 3 2014

	BETEILIGUNGEN OHNE ALTERNATIVE INVESTMENTS		
	KREDIT- INSTITUTE	ANDERE FINANZ- UNTERNEHMEN	ANDERE UNTERNEHMEN
<i>in Tsd €</i>			
<b>Stand 1.1.</b>	<b>16 899</b>	<b>4 987</b>	<b>252 306</b>
Gesamtergebnis der Periode	5 523	-8	-2 258
Ergebnis aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten	-	-14	-719
Unrealisierte Gewinne/Verluste (-) aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten (brutto)	5 523	6	-1 539
Käufe	-	-	2 202
Verkäufe	-	-	-19 099
Transfer in Stufe 3	-	-	114
<b>Stand 31.12.</b>	<b>22 422</b>	<b>4 979</b>	<b>233 265</b>
Gewinn- und Verlustrechnung zum Ultimo <sup>1</sup>	-	-14	-719

<sup>1</sup> Im Ergebnis aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten erfasste Aufwendungen und Erträge der Periode für am Ende der Berichtsperiode sich noch im Bestand befindende Vermögenswerte.



ZUR VERÄUSSERUNG VERFÜGBARE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE							SUMME
BETEILIGUNGEN IN ALTERNATIVE INVESTMENTS INKL. PRIVATE EQUITY		EIGENKAPITALINSTRUMENTE			NACHRANGIGE WERTPAPIERE UND FORDERUNGEN		
ANDERE FINANZ- UNTERNEHMEN	ANDERE UNTERNEHMEN	KREDIT- INSTITUTE	ANDERE FINANZ- UNTERNEHMEN	AKTIEN	FONDS-ANTEILE	ANDERE FINANZ- UNTERNEHMEN	
600 970	34 650	35 073	–	7	–	29 673	974 565
36 739	–3 010	394	640	–1	–27 021	–	10 998
–13 847	–	–	–	–	–26 949	–	–41 529
50 586	–3 010	394	640	–1	–72	–	52 527
166 146	–	–	716	–	–	2 810	171 874
–65 969	–755	–	–1 074	–6	–6 319	–372	–93 594
40	–	–	10 724	–	70 032	–	80 910
737 926	30 885	35 467	11 006	–	36 692	32 111	1 144 753
–13 847	–	–	–	–	–23 882	–	–38 462

Realisierte Gewinne und Verluste der einzelnen Klassen von Finanzinstrumenten werden im Ergebnis aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten ausgewiesen.

### AUSWIRKUNGEN ALTERNATIVER ANNAHMEN BEI FINANZINSTRUMENTEN IN STUFE 3

Die sich in Stufe 3 befindenden Wertpapiere umfassen nahezu ausschließlich nicht notierte Anteile von nicht vollkonsolidierten oder nicht nach der Equity-Methode bilanzierten Beteiligungen, alternativen Investments oder Private-Equity-Fonds des Direktbestands. Die Fair Values hierfür werden gewöhnlich vom Management der jeweiligen Gesellschaft ermittelt, der überwiegende Teil in Höhe von 897,4 (Vj. 652,8) Mio € wird auf Basis des Net Asset Value bestimmt. Hiervon entfallen 16,8 (Vj. 25,5) Mio € auf Beteiligungen ohne alternative Investments und 880,6 (Vj. 616,4) Mio € auf Beteiligungen in alternative Investments inkl. Private Equities. Deren Ermittlung basiert auf spezifischen, nicht öffentlich verfügbaren Informationen, zu denen der W&W-Konzern keinen Zugang hat. Eine Sensitivitätsanalyse kommt somit hierfür nicht in Betracht.

Im W&W-Konzern werden Net-Asset-Value-Bewertungen in Höhe von 168,5 (Vj. 166,3) Mio € für eigene Immobilienbeteiligungen vorgenommen, welche Beteiligungen ohne alternative Investments zugeordnet sind. Diesen liegen Diskontierungszinssätze zugrunde, welche den Fair Value der Immobilie maßgeblich determinieren. Eine im Rahmen einer Sensitivitätsanalyse unterstellte Veränderung der Diskontierungszinssätze um +100 Basispunkte führt zu einer Reduktion des Fair Value auf 149,7 (Vj. 154,8) Mio €, eine Veränderung der Diskontierungszinssätze um –100 Basispunkte hingegen zu einem Anstieg auf 172,7 (Vj. 178,4) Mio €.

Alle Veränderungen der Fair Values spiegeln sich im Sonstigen Ergebnis (OCI) wider.

Der bedeutendste Bewertungsparameter für die mittels Ertragswertverfahren bewerteten Anteile in Höhe von 58,6 (Vj. 59,1) Mio € ist der risikoadjustierte Diskontierungszinssatz. Ein wesentlicher Anstieg dieses Faktors führt zu einer Verringerung des Fair Value, wohingegen ein Rückgang des Diskontierungszinssatzes den Fair Value erhöht. Eine Veränderung um 10% hat jedoch nur einen geringen Einfluss auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des W&W-Konzerns.

Daneben wird für bestimmte Anteile das investierte Kapital als angemessene Näherungslösung für den Fair Value angesehen bzw. darüber hinaus durch externe Gutachter ermittelt. Auch in diesem Fall ist eine Sensitivitätsanalyse mangels der spezifischen verwendeten Parameter nicht anwendbar.

Die verwendeten Bewertungsverfahren sind in der folgenden Tabelle (Quantitative Informationen über Bewertungen zum beizulegenden Zeitwert auf Stufe 3) aufgeführt.

**QUANTITATIVE INFORMATIONEN ÜBER  
BEWERTUNGEN ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT AUF STUFE 3**

	BEIZULEGENDER ZEITWERT		BEWERTUNGS- METHODEN	NICHT BEOB- ACHTBARE INPUTFAKTOREN	BANDBREITE IN %	
	31.12.2015	31.12.2014			31.12.2015	31.12.2014
<i>in Tsd €</i>						
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>1 273 536</b>	<b>1 144 753</b>				
Eigenkapitalinstrumente	1 246 179	1 112 642				
Beteiligungen ohne alternative Investments	264 495	260 666				
	27 635	28 584	Ertragswert- verfahren	Diskontie- rungszinssatz	6,23–10,37	6,50–11,00
	60 437	38 726	Näherungs- verfahren	n/a	n/a	n/a
	176 423	193 356	Net Asset Value	Diskontie- rungszinssatz	5,77–7,19	5,50–6,55
Beteiligungen in alternative Investments inkl. Private Equities	932 382	768 811				
	30 940	30 535	Ertragswert- verfahren	Diskontie- rungszinssatz	4,94	5,60
	20 784	118 258	Näherungs- verfahren	n/a	n/a	n/a
	880 658	620 018	Net Asset Value	n/a	n/a	n/a
Aktien	35 743	46 473				
	27 357	35 467	Näherungs- verfahren	n/a	n/a	n/a
	8 386	11 006	Net Asset Value	n/a	n/a	n/a
Fonds-Anteile	13 559	36 692				
	13 114	36 692	Näherungs- verfahren	n/a	n/a	n/a
	445	–	Net Asset Value	n/a	n/a	n/a
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen	27 357	32 111				
	27 357	32 111	Näherungs- verfahren	n/a	n/a	n/a

**(43) WERTMINDERUNGSaufWAND NACH KLASSEN****WERTMINDERUNGSaufWAND**

	ZUR VERÄUSSERUNG VERFÜGBARE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE		FORDERUNGEN		SUMME	
	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
	in Tsd €					
Eigenkapitalinstrumente	-36 488	-71 076	-	-	-36 488	-71 076
Beteiligungen	-13 300	-14 456	-	-	-13 300	-14 456
Aktien	-12 053	-8 110	-	-	-12 053	-8 110
Fonds-Anteile	-11 135	-48 510	-	-	-11 135	-48 510
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen	-	-	-20	-23	-20	-23
Erstrangige Forderungen an Institutionelle	-	-	-250	-1 857	-250	-1 857
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	-	-11	-	-3 468	-	-3 479
Baudarlehen	-	-	-100 031	-125 067	-100 031	-125 067
Andere Forderungen	-	-	-5 557	-6 285	-5 557	-6 285
<b>SUMME</b>	<b>-36 488</b>	<b>-71 087</b>	<b>-105 858</b>	<b>-136 700</b>	<b>-142 346</b>	<b>-207 787</b>

Die Aufwendungen aus der Risikovorsorge für unwiderrufliche Kreditzusagen betragen 137 (Vj. 0) Tsd €.

Die Aufwendungen aus der Risikovorsorge für Finanzgarantien betragen 7 (Vj. 56) Tsd €.

**(44) DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE**

Die Tabelle zeigt die Nominalwerte von Derivaten innerhalb der einzelnen Laufzeitbänder sowie die positiven und negativen Marktwerte aller Derivate des W&W-Konzerns, d.h. sowohl der derivativen Finanzinstrumente, die als Sicherungsinstrument in eine nach den Kriterien des Hedge-Accounting anerkannte Sicherungsbeziehung eingebunden sind, als auch derjenigen derivativen Finanzinstrumente, die in den Unterpositionen der Handelsaktiva oder -passiva ausgewiesen werden.

**RESTLAUFZEIT 2015**

	BIS 1 JAHR	1 BIS 5 JAHRE	ÜBER 5 JAHRE	NOMINALWERTE GESAMT	POSITIVE MARKTWERTE	NEGATIVE MARKTWERTE
<i>in Mio €</i>						
<b>Zinsbezogene Derivate</b>						
OTC/Außerbörslich						
Caps/Floors	153,0	–	–	153,0	–	–
Swaps	3 964,8	9 596,6	9 757,9	23 319,3	683,6	1 184,7
Optionen-Käufe	1 750,0	170,0	650,0	2 570,0	92,0	–
Optionen-Verkäufe	2 050,0	–	1 300,0	3 350,0	–	79,8
Sonstige	75,0	235,0	–	310,0	34,8	–
Börsengehandelt						
Futures	131,0	–	–	131,0	0,6	0,2
<b>Währungsbezogene Derivate</b>						
OTC/Außerbörslich						
Devisentermingeschäfte	5 821,6	–	–	5 821,6	50,5	24,5
Börsengehandelt						
Futures	72,3	–	–	72,3	–	–
<b>Aktien-/Indexbezogene Derivate</b>						
OTC/Außerbörslich						
Optionen-Käufe	0,2	–	–	0,2	6,0	–
Optionen-Verkäufe	0,2	–	–	0,2	–	3,7
Börsengehandelt						
Futures	681,6	–	–	681,6	2,8	3,1
Optionen	225,0	–	–	225,0	17,6	0,5
<b>Kreditbezogene Derivate</b>	–	–	25,0	25,0	–	0,1
<b>Sonstige Derivate</b>	11,6	–	–	11,6	–	0,4
<b>DERIVATE</b>	<b>14 936,3</b>	<b>10 001,6</b>	<b>11 732,9</b>	<b>36 670,8</b>	<b>887,9</b>	<b>1 297,0</b>

## RESTLAUFZEIT 2014

	BIS 1 JAHR	1 BIS 5 JAHRE	ÜBER 5 JAHRE	NOMINALWERTE GESAMT	POSITIVE MARKTWERTE	NEGATIVE MARKTWERTE
<i>in Mio €</i>						
<b>Zinsbezogene Derivate</b>						
OTC/Außerbörslich						
Swaps	4 024,7	13 677,2	10 984,4	28 686,3	1 123,0	1 534,6
Optionen-Käufe	400,0	–	–	400,0	22,1	–
Sonstige	1 265,0	170,0	–	1 435,0	0,2	1,2
Börsengehandelt						
Futures	106,3	–	–	106,3	–	1,8
<b>Währungsbezogene Derivate</b>						
OTC/Außerbörslich						
Devisentermingeschäfte	6 166,4	–	–	6 166,4	25,9	75,7
<b>Aktien-/Indexbezogene Derivate</b>						
OTC/Außerbörslich						
Optionen-Käufe	150,5	–	–	150,5	13,8	3,2
Börsengehandelt						
Futures	301,7 <sup>1</sup>	–	–	301,7 <sup>1</sup>	2,2	0,6
Optionen	181,8	224,1	–	405,9	17,4	4,0
<b>Kreditbezogene Derivate</b>	–	–	25,0	25,0	0,9	–
<b>DERIVATE</b>	<b>12 596,4<sup>1</sup></b>	<b>14 071,3</b>	<b>11 009,4</b>	<b>37 677,1<sup>1</sup></b>	<b>1 205,5</b>	<b>1 621,1</b>
<sup>1</sup> Vorjahreszahl angepasst.						

**(45) WEITERE ANGABEN ZU SICHERUNGSBEZIEHUNGEN**

Die nachfolgenden Tabellen geben die Restlaufzeiten sowie die Höhe der am Bilanzstichtag abgesicherten Zahlungsströme (Cashflow-Hedges) an:

	BIS 3 MONATE	3 MONATE BIS 1 JAHR	1 BIS 5 JAHRE	ÜBER 5 JAHRE	UNBE- STIMMTE LAUFZEIT	GESAMT
<i>in Tsd €</i>						
Nominalwerte 31.12.2015	210 000	250 000	185 000	570 000	–	1 215 000
Nominalwerte 31.12.2014	–	–	660 000	580 000	–	1 240 000

Das Laufzeitband 1 bis 5 Jahre unterteilt sich dabei wie folgt:

	1 BIS 2 JAHRE	2 BIS 3 JAHRE	3 BIS 4 JAHRE	4 BIS 5 JAHRE	GESAMT
<i>in Tsd €</i>					
Nominalwerte 31.12.2015	–	125 000	50 000	10 000	185 000
Nominalwerte 31.12.2014	460 000	–	150 000	50 000	660 000

Die erwarteten Einzahlungen (+)/Auszahlungen (–) aus den Grundgeschäften von Cashflow-Hedges stellen sich wie folgt dar:

	31.12.2015	31.12.2014
<i>in Tsd €</i>		
Bis 3 Monate	81	97
3 Monate bis 1 Jahr	445	884
4 bis 5 Jahre	3 166	6 350 <sup>1</sup>
Über 5 Jahre	4 578	10 781

<sup>1</sup> Vorjahreszahl angepasst.

Die erwarteten Gewinne (+)/Verluste (–) aus den Grundgeschäften von Cashflow-Hedges stellen sich wie folgt dar:

	31.12.2015	31.12.2014
<i>in Tsd €</i>		
Bis 3 Monate	137	–
3 Monate bis 1 Jahr	466	–
4 bis 5 Jahre	3 230	–5 093
Über 5 Jahre	4 397	20 862

Aus dem ineffektiven Teil von Cashflow-Hedges resultierte im Berichtszeitraum ein Ertrag in Höhe von 5 (Vj. 1) Tsd €.

#### (46) ÜBERTRAGUNGEN VON FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN SOWIE GESTELLTE UND ERHALTENE SICHERHEITEN

In der Berichtsperiode wurden finanzielle Vermögenswerte übertragen, welche nicht oder nicht vollständig ausgebucht wurden. Dies betrifft im W&W-Konzern ausnahmslos Wertpapiere, welche im Rahmen von Wertpapierpensionsgeschäften in Pension gegeben, bzw. Wertpapiere, die im Rahmen von Wertpapierleihegeschäften verliehen wurden. Diese Wertpapiere sind alle der Kategorie der Zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerte und den hieraus resultierenden Klassen zugeordnet und unterliegen den gleichen Marktpreis- und Adressausfallrisiken.

Pensionsgebergeschäfte im Rahmen von Wertpapierpensionsgeschäften sind davon geprägt, dass Wertpapiere gegen Zahlung eines Betrags übertragen werden, gleichzeitig jedoch vereinbart wird, dass diese Wertpapiere zu einem späteren Zeitpunkt gegen Entrichtung eines im Voraus vereinbarten Betrags an den Pensionsgeber zurückgegeben werden müssen. Zusätzlich zum Kaufpreis werden, in Abhängigkeit vom Marktwert der in Pension gegebenen Wertpapiere, Sicherheiten gestellt bzw. erhalten. Im Rahmen von Wertpapierleihegeschäften werden Wertpapiere gegen Stellung von baren oder unbaren Sicherheiten verliehen. Nach Ablauf der Leihfrist sind die Wertpapiere an den Verleiher zurückzugeben. Die in Pension oder Leihe gegebenen Wertpapiere werden weiterhin entsprechend der bisherigen Kategorisierung in der Bilanz des W&W-Konzerns ausgewiesen. Für diese Wertpapiere besteht eine eingeschränkte Verfügungsmacht seitens des W&W-Konzerns. Gleichzeitig wird eine finanzielle Verbindlichkeit in Höhe des erhaltenen Geldbetrags passiviert. Unbare Sicherheiten werden nur ausgewiesen, wenn der W&W-Konzern ohne Vorliegen eines Zahlungsverzugs des Emittenten zu einem Weiterverkauf oder einer Verpfändung berechtigt ist.

Der Zusammenhang zwischen den in Pension bzw. Leihe gegebenen Wertpapieren sowie den dazugehörigen Verbindlichkeiten stellt sich wie folgt dar:

#### ÜBERTRAGUNGEN FINANZIELLER VERMÖGENSWERTE

	BUCHWERT		
	WERTPAPIER- PENSIONS- GESCHÄFTE	WERTPAPIER- LEIHE- GESCHÄFTE	SUMME
<i>in Tsd €</i>	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>1 323 508</b>	<b>14 964</b>	<b>1 338 472</b>
Eigenkapitalinstrumente	–	14 964	14 964
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	1 323 508	–	1 323 508
<b>SUMME</b>	<b>1 323 508</b>	<b>14 964</b>	<b>1 338 472</b>
Zugehörige Verbindlichkeiten	1 323 508	–	1 323 508
Nettoposition	–	14 964	14 964



## ÜBERTRAGUNGEN FINANZIELLER VERMÖGENSWERTE

	BUCHWERT		
	WERTPAPIER- PENSIONS- GESCHÄFTE	WERTPAPIER- LEIHE- GESCHÄFTE	SUMME
<i>in Tsd €</i>	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>2 290 476</b>	<b>14 317</b>	<b>2 304 793</b>
Eigenkapitalinstrumente	–	14 317	14 317
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	2 290 476	–	2 290 476
<b>SUMME</b>	<b>2 290 476</b>	<b>14 317</b>	<b>2 304 793</b>
Zugehörige Verbindlichkeiten	2 317 109	–	2 317 109
Nettoposition	–26 633	14 317	–12 316

Zum 31. Dezember 2015 waren keine Wertpapiere (Vj. 51,8 Mio €) im Rahmen von Reverse-Repo-Geschäften hereingenommen und anschließend weitergereicht worden.

Darüber hinausgehende Geschäftsvorfälle, bei denen der W&W-Konzern anhaltende Engagements aus der Übertragung zurückbehalten hat, bestanden nicht.

## Als Sicherheit gestellte Vermögenswerte

### FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE ALS SICHERHEIT GESTELLT 2015

	ÜBERTRAGENE FINANZIELLE VER- MÖGENSWERTE	SONSTIGE GESTELLTE SICHERHEITEN	SUMME
<i>in Tsd €</i>	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>1 338 472</b>	<b>–</b>	<b>1 338 472</b>
Eigenkapitalinstrumente	14 964	–	14 964
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	1 323 508	–	1 323 508
<b>Forderungen</b>	<b>–</b>	<b>472 773</b>	<b>472 773</b>
Baudarlehen	–	472 773	472 773
<b>SUMME</b>	<b>1 338 472</b>	<b>472 773</b>	<b>1 811 245</b>

## FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE ALS SICHERHEIT GESTELLT 2014

	ÜBERTRAGENE FINANZIELLE VER- MÖGENSWERTE	SONSTIGE GESTELLTE SICHERHEITEN	SUMME
in Tsd €	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>2 304 793</b>	<b>92 882</b>	<b>2 397 675</b>
Eigenkapitalinstrumente	14 317	–	14 317
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	2 290 476	92 882	2 383 358
<b>Forderungen</b>	<b>–</b>	<b>471 535</b>	<b>471 535</b>
Baudarlehen	–	471 535	471 535
<b>SUMME</b>	<b>2 304 793</b>	<b>564 417</b>	<b>2 869 210</b>

Die Höhe der gestellten Barsicherheiten für Derivate beträgt 854,0 (Vj. 870,8) Mio €.

Im Rahmen von Offenmarktgeschäften wurden Kredite von der Deutschen Bundesbank in Höhe von 806,4 (Vj. 1 946,0) Mio € gezogen. Zur Besicherung dieser Kredite wird von der Deutschen Bundesbank eine entsprechend hohe Lagerung von Wertpapieren im Deutschen Bundesbank-Depot als Sicherheit gefordert. Wertpapiere, die zur Sicherung der Kredite im Depot der Deutschen Bundesbank lagern, können beliebig gegen andere von der Europäischen Zentralbank akzeptierte Wertpapiere ausgetauscht werden, sofern der geforderte Beleihungswert nicht unterschritten wird. Der Buchwert der im Depot der Deutschen Bundesbank befindlichen Wertpapiere beträgt 5 705,0 (Vj. 6 844,5) Mio €.

Ferner sind bei den deutschen Erstversicherern des W&W-Konzerns die versicherungstechnischen Passiva entsprechend den aufsichtsrechtlichen Erfordernissen 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. Die anteilige Zuordnung der einzelnen Vermögenswerte zum Sicherungsvermögen ist dem IFRS-Konzernabschluss nicht zu entnehmen.

### Als Sicherheit erhaltene Vermögenswerte

Als Sicherheit erhaltene Vermögenswerte können ausschließlich im Fall einer Vertragsverletzung verwertet werden. Sicherheiten, die ohne Vorliegen eines Zahlungsverzugs des Eigentümers veräußert oder verpfändet werden dürfen, liegen nur in Höhe der in Reverse-Repo genommenen Wertpapiere vor.

Die Höhe der erhaltenen Barsicherheiten für Derivate beträgt 304,0 (Vj. 399,6) Mio €. Die Höhe der erhaltenen Barsicherheiten für Wertpapierpensionsgebergeschäfte beträgt 1 323,5 (Vj. 2 317,1) Mio €.

### Bilanzielle Saldierung von Finanzinstrumenten

Die Voraussetzungen für eine bilanzielle Saldierung von Finanzinstrumenten, bei denen diese sogenannten Verrechnungsvereinbarungen oder einklagbaren Globalverrechnungsverträgen unterliegen, bestehen im W&W-Konzern nicht. Für einige Derivatepositionen existieren jedoch Clearing-Vereinbarungen. Diese Clearing-Vereinbarungen sehen vor, dass bei Nichtzahlung unter Berücksichtigung der erhaltenen bzw. begebenen Barsicherheiten eine Saldierung von Derivaten gegenüber dem jeweiligen Kontrahenten zulässig ist. Weiterhin besteht die Möglichkeit, fällige Geschäfte mittels geleisteter oder erhaltener Barsicherheiten zu begleichen.

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Derivate des Bilanzpostens Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, welche einem Master Netting Agreement unterliegen. Die dazugehörigen Beträge, die in der Bilanz nicht saldiert werden, umfassen sowohl die Derivate des Bilanzpostens Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet als auch die aufgrund bestehender Verträge mit den gleichen Kontrahenten erhaltenen Wertpapier- und Barsicherheiten. Im Gegensatz zum Vorjahr lagen keine Reverse-Repo-Geschäfte vor. Die Master Netting Agreements im W&W-Konzern bilden keine Grundlage für eine bilanzielle Saldierung, jedoch würde, sofern die Aufrechnungskriterien zuträfen, eine Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und den dazugehörigen finanziellen Verbindlichkeiten zu folgendem Ergebnis führen:

#### SALDIERUNG FINANZIELLER VERMÖGENSWERTE 2015

	BRUTTOBETRAG FINANZIELLER VERMÖGENS- WERTE, DIE IN DER BILANZ AUSGEWIESEN WERDEN	ZUGEHÖRIGE BETRÄGE, DIE IN DER BILANZ NICHT SALDIERT WERDEN		
		FINANZ- INSTRUMENTE	ERHALTENE BARSICHER- HEITEN	NETTOBETRAG
in Tsd €	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
Derivate	500 913	224 676	298 920	22 683

#### SALDIERUNG FINANZIELLER VERMÖGENSWERTE 2014

	BRUTTOBETRAG FINANZIELLER VERMÖGENS- WERTE, DIE IN DER BILANZ AUSGEWIESEN WERDEN	ZUGEHÖRIGE BETRÄGE, DIE IN DER BILANZ NICHT SALDIERT WERDEN		
		FINANZ- INSTRUMENTE	ERHALTENE BARSICHER- HEITEN	NETTOBETRAG
in Tsd €	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
Derivate	654 728	209 287	399 371	46 070
Umgekehrte Pensionsgeschäfte, Wertpapierleihegeschäfte und ähnliche Vereinbarungen	51 780	51 780	–	–

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Derivate des Bilanzpostens Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, welche einem Master Netting Agreement unterliegen. Die dazugehörigen Beträge, die in der Bilanz nicht saldiert werden, umfassen sowohl die Derivate des Bilanzpostens Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet als auch die aufgrund bestehender Verträge mit den gleichen Kontrahenten gestellten Barsicherheiten. Die Master Netting Agreements im W&W-Konzern bilden keine Grundlage für eine bilanzielle Saldierung, jedoch würde, sofern die Aufrechnungskriterien zuträfen, eine Saldierung von finanziellen Verbindlichkeiten und den dazugehörigen finanziellen Vermögenswerten zu folgendem Ergebnis führen:

## SALDIERUNG FINANZIELLER VERBINDLICHKEITEN 2015

	BRUTTOBETRAG FINANZIELLER VERBINDLICH- KEITEN, DIE IN DER BILANZ AUSGEWIESEN WERDEN	ZUGEHÖRIGE BETRÄGE, DIE IN DER BILANZ NICHT SALDIERT WERDEN		
		FINANZ- INSTRUMENTE	GESTELLTE BARSICHER- HEITEN	NETTOBETRAG
in Tsd €	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
Derivate	1 054 445	203 616	853 952	-3 123
Pensionsgeschäfte, Wertpapierleihegeschäfte und ähnliche Vereinbarungen	1 323 508	1 323 508	-	-

## SALDIERUNG FINANZIELLER VERBINDLICHKEITEN 2014

	BRUTTOBETRAG FINANZIELLER VERBINDLICH- KEITEN, DIE IN DER BILANZ AUSGEWIESEN WERDEN	ZUGEHÖRIGE BETRÄGE, DIE IN DER BILANZ NICHT SALDIERT WERDEN		
		FINANZ- INSTRUMENTE	GESTELLTE BARSICHER- HEITEN	NETTOBETRAG
in Tsd €	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
Derivate	1 390 698	480 035	870 834	39 829
Pensionsgeschäfte, Wertpapierleihegeschäfte und ähnliche Vereinbarungen	2 317 109	2 290 476	-	26 633

## (47) TREUHANDGESCHÄFTE

Die nicht in der Bilanz auszuweisenden Treuhandgeschäfte hatten folgenden Umfang:

in Tsd €	31.12.2015	31.12.2014
Treuhandvermögen nach dem Baugesetzbuch	9 622	2 796 <sup>1</sup>
<b>Treuhandvermögen</b>	<b>9 622</b>	<b>2 796<sup>1</sup></b>
Treuhandverbindlichkeiten nach dem Baugesetzbuch	9 622	2 796 <sup>1</sup>
<b>Treuhandverbindlichkeiten</b>	<b>9 622</b>	<b>2 796<sup>1</sup></b>

<sup>1</sup> Vorjahreszahl angepasst.

#### (48) ERGÄNZENDE ANGABEN ZUR WIRKUNG VON FINANZINSTRUMENTEN IN DER KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Die Nettogewinne und -verluste je Kategorie von Finanzinstrumenten, die in der folgenden Tabelle abgebildet sind, setzen sich wie folgt zusammen:

- Nettogewinne beinhalten Veräußerungsgewinne, erfolgswirksame Zuschreibungen, nachträgliche Eingänge auf abgeschriebene Finanzinstrumente sowie Währungsgewinne aus der Stichtagsbewertung von Fremdkapitalinstrumenten.
- Nettoverluste umfassen Veräußerungsverluste, erfolgswirksame Wertminderungen, Risikovorsorgeaufwendungen sowie Währungsverluste aus der Stichtagsbewertung von Fremdkapitalinstrumenten.

<i>in Tsd €</i>	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<b>Finanzielle Vermögenswerte/Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>	<b>-304 879</b>	<b>12 520</b>
Handelsaktiva und -passiva	-452 302	-190 539
Nettogewinne	912 742	1 090 753
Nettoverluste	-1 365 044	-1 281 292
Designiert als finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	147 423	203 059
Nettogewinne	262 891	275 681
Nettoverluste	-115 468	-72 622
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>725 153</b>	<b>544 593</b>
Nettogewinne	957 482	684 188
Nettoverluste	-232 329	-139 595
<b>Forderungen</b>	<b>241 198</b>	<b>306 643</b>
Nettogewinne	409 972	501 005
Nettoverluste	-168 774	-194 362
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>270</b>	<b>-1 974</b>
Nettogewinne	485	1 156
Nettoverluste	-215	-3 130

Für finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden – diese beinhalten auch das Nachrangkapital –, beträgt der Gesamtzinsertrag 1 949,2 (Vj. 2 119,1) Mio € und der Gesamtzinsaufwand 822,4 (Vj. 948,4) Mio €.

Aus der Währungsumrechnung dieser finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten resultieren zudem Währungserträge in Höhe von 385,2 (Vj. 304,2) Mio € und Währungsaufwendungen in Höhe von 113,8 (Vj. 54,1) Mio €.

## Angaben zu den Risiken aus Finanzinstrumenten und Versicherungsverträgen

### (49) RISIKOMANAGEMENT

Integraler Bestandteil der Unternehmenssteuerung ist es, Risiken gezielt und kontrolliert zu übernehmen und damit die gesetzten Renditeziele zu erreichen.

Im W&W-Konzern besteht ein übergreifendes Risikomanagement- und -controllingsystem, das die nach den jeweiligen Geschäftserfordernissen ausgerichteten Systeme und Methoden der Einzelunternehmen konsistent verbindet.

**Ziel des Risikomanagements** ist es, die nachhaltige Wertschöpfung für die Aktionäre zu fördern und sicherzustellen, dass die Ansprüche von Kunden und Fremdkapitalgebern jederzeit erfüllbar sind. Das Risikomanagement überwacht die Risikotragfähigkeit und das Risikoprofil des W&W-Konzerns. Es hat die Aufgabe, Steuerungs- und Handlungsimpulse zu liefern, wenn vom gewünschten Risikoprofil abgewichen wird oder wenn die Risikotragfähigkeit unter definierte Schwellenwerte fällt. Das Risikomanagement trägt damit zur Sicherung des Unternehmens als Ganzes sowie zum Erhalt der Kapitalbasis als wesentliche Voraussetzung für den kontinuierlichen Unternehmensbetrieb bei.

Darüber hinaus verfolgt das Risikomanagement das Ziel, die Reputation des W&W-Konzerns mit seinen Unternehmen als die Vorsorge-Spezialisten zu schützen. Die Reputation des W&W-Konzerns als solider, verlässlicher und vertrauenswürdiger Partner für seine Kunden ist ein wesentlicher Faktor für den nachhaltigen Erfolg.

Das **Risk Management Framework** bildet das Rahmenwerk des Risikomanagements. Die Risikostrategie des W&W-Konzerns legt Mindestanforderungen an die risikopolitische Ausrichtung und den risikopolitischen Rahmen des W&W-Konzerns fest. In der Group Risk Policy werden differenzierte Anforderungsprofile definiert, um sowohl die spezifischen Risikomanagementanforderungen in den Einzelunternehmen als auch die Voraussetzungen für die ganzheitliche Konzernrisikosteuerung abzubilden.

Unsere **Risk Governance** ist in der Lage, die gruppenweiten und auf Einzelunternehmensebene bezogenen Risiken zu steuern. Sie stellt gleichzeitig sicher, dass das Gesamtrisikoprofil mit den risikostrategischen Zielsetzungen übereinstimmt.

Die Aufgaben und Verantwortlichkeiten aller mit Fragen des Risikomanagements befassten Personen und Gremien sind klar definiert. Eines der zentralen Führungsgremien in der W&W-Gruppe ist unter anderem das **Gesamtboard**. Im Rahmen des Gesamtboards werden von den dort vertretenen Gesellschaften durch ihre jeweiligen Vorstände die geschäfts- und risikostrategischen Ziele sowie die wesentlichen Rahmenbedingungen im Risikomanagement festgelegt.

Der Aufsichtsrat informiert sich im Zuge des Standardtagesordnungspunktes „Risikomanagement“ regelmäßig über die aktuelle Risikosituation.

Das **Group Board Risk** als das zentrale Gremium zur Koordination des Risikomanagements unterstützt den Vorstand der W&W AG und das Gesamtboard in Risikofragen. Ständige Mitglieder des Group Board Risk sind neben dem im Vorstand der W&W AG angesiedelten Chief Risk Officer (CRO) die CROs der Geschäftsfelder BausparBank und Versicherung sowie die Leitungen der Abteilungen Konzern-Risikomanagement/Controlling der W&W AG. Ebenfalls zum Teilnehmerkreis gehören die Leitungen der Abteilungen Controlling/Risikomanagement der Versicherungen, Controlling der BausparBank, des Konzernrechnungswesens sowie der Geschäftsführer der Asset Management (Marktfolge). Das Gremium findet sich einmal pro Monat zusammen, bei Bedarf werden Ad-hoc-Sondersitzungen einberufen. Das Group Board Risk überwacht das Risikoprofil der W&W-Gruppe, deren angemessene Kapitalisierung und deren Liquiditätsausstattung. Darüber hinaus berät es über konzernweite Standards zur Risikoorganisation sowie den Einsatz konzern-einheitlicher Methoden und Instrumente im Risikomanagement und schlägt diese den Vorständen der Gruppe zur Entscheidung vor.

Das Konzern-Risikomanagement/Controlling berät und unterstützt das Group Board Risk dabei, konzern-einheitliche Risikomanagementstandards festzulegen. Es entwickelt unternehmensübergreifende Methoden und Prozesse zur Risikoidentifizierung, -bewertung, -steuerung, -überwachung und -berichterstattung. Darüber hinaus fertigt die Abteilung qualitative und quantitative Risikoanalysen an. Die in der W&W AG angesiedelte Abteilung Konzern-Risikomanagement/Controlling ist sowohl für den gesamten W&W-Konzern als auch für die W&W AG als operativ tätige Einzelgesellschaft zuständig.

Zur effizienten konzernweiten Credit-Steuerung ist das **Group Credit Committee** implementiert. Es erarbeitet Vorschläge für Kreditentscheidungen im institutionellen Bereich und empfiehlt diese dem Group Board Risk zur Entscheidung.

Zur gruppenweiten Liquiditätssteuerung ist ein **Group Liquidity Committee** etabliert. Dieses setzt sich aus Vertretern der Einzelunternehmen zusammen. Es ist für die übergreifende Liquiditätssteuerung des Konzerns zuständig und arbeitet Empfehlungen für die Sitzungen der Vorstandsgremien sowie für das Group Board Risk aus.

Als weiteres zentrales Gremium dient das **Group Compliance Committee** der Verknüpfung von Rechtsabteilung, Compliance, Revision, Kundendatenschutz/Betriebsicherheit und Risikomanagement. Der Compliance-Beauftragte berichtet dem Vorstand und dem Group Board Risk jeweils direkt über Compliance-Risiken. Analog der W&W AG haben die Einzelgesellschaften mit fachbereichsübergreifend besetzten Risikogremien und Risikocontrollingeinheiten geeignete Organisationsstrukturen geschaffen, um Risiken angemessen zu überwachen und zu steuern. In den Geschäftsfeldern werden regelmäßig Risk Boards einberufen, um die jeweilige Risikolage zu beurteilen.

Das **Risk Board Versicherungen** steuert und überwacht Risiken im Geschäftsfeld Versicherungen. Im Geschäftsfeld BausparBank ist ein **Risk Board BausparBank** etabliert. Die Teilnahme der verantwortlichen Vorstände und betroffenen Fachabteilungen gewährleistet neben der Integration einzelgesellschaftlicher Sachverhalte einen schnellen Informationsaustausch sowie rasches Handeln. Risikorelevante Sachverhalte unserer ausländischen Tochterunternehmen integrieren wir über eine direkte Berichtslinie des **Risk Board Tschechien** an das Group Board Risk.

Der **Risikomanagement-Prozess** im W&W-Konzern basiert auf der Risikostrategie und umfasst in einem Regelkreislauf Risikoidentifikation, Risikobeurteilung, Risikonahme und Risikosteuerung, Risikoüberwachung sowie Risikoberichterstattung.

Im Rahmen der Risikoinventarisierung erfassen, aktualisieren und dokumentieren alle Einzelgesellschaften regelmäßig eingegangene oder potenzielle Risiken. Über einen implementierten Relevanzfilter werden Risiken in wesentliche und unwesentliche Risiken klassifiziert. Bei der Einschätzung wird beurteilt, inwiefern Einzelrisiken in ihrem Zusammenwirken oder durch Kumulation (Risikokonzentrationen) wesentlichen Charakter annehmen können.

Je nach Art des Risikos werden verschiedene Risikomessverfahren eingesetzt, um diese quantitativ zu evaluieren. Nach Möglichkeit erfolgt die Risikomessung mittels stochastischer Verfahren und unter Anwendung des Risikomaßes Value at Risk (VaR). Derzeit werden Marktpreis- und Adressrisiken (mit Ausnahme der Forderungsausfallrisiken aus Rückversicherung) sowie versicherungstechnische Risiken in der Sachversicherung mit diesem Ansatz ermittelt. Für die übrigen Risikobereiche werden analytische Rechen- oder aufsichtsrechtliche Standardverfahren sowie Expertenschätzungen verwendet. So werden beispielsweise die im Rahmen der Risikoinventur identifizierten Risiken anhand von Eintrittswahrscheinlichkeiten und Schadenpotenzialen bewertet.

Im Rahmen von risikobereichsbezogenen und risikobereichsübergreifenden Stressszenarien werden regelmäßig Sensitivitäts- und Szenarioanalysen durchgeführt. Kennzahlenanalysen ergänzen das Instrumentarium der Risikobeurteilung. Unter Risikosteuerung versteht der W&W-Konzern, die Risikostrategien in den risikotragenden Geschäftseinheiten operativ umzusetzen. Die Entscheidung über die Risikonahme erfolgt

im Rahmen der in der Geschäftsstrategie festgelegten Handlungsfelder sowohl dezentral durch die Geschäftsfelder als auch durch die W&W AG. Auf der Grundlage der Risikostrategie steuern die jeweiligen Fachbereiche in den operativen Einzelgesellschaften deren Risikopositionen. Um die Risikosteuerung zu stützen, werden Schwellenwerte, Ampelsystematiken sowie Limit- und Liniensysteme eingesetzt. Als wesentliche Steuerungsgröße gilt das IFRS-Ergebnis. Zusätzlich werden Risikogrößen wie die aufsichtsrechtliche und ökonomische Risikotragfähigkeit sowie geschäftsfeldspezifische Kennzahlen herangezogen.

Es wird fortlaufend überwacht, ob die risikostrategischen und risikoorganisatorischen Rahmenvorgaben eingehalten werden und ob die Qualität und Güte der Risikosteuerung angemessen ist. Aus diesen Kontrollaktivitäten über quantifizierbare und nicht quantifizierbare Risiken werden Handlungsempfehlungen abgeleitet, sodass frühzeitig korrigierend eingegriffen werden kann und somit die in der Geschäfts- und Risikostrategie formulierten Ziele erreicht werden können. Die in den Risikogremien vereinbarten Handlungsempfehlungen werden von den Risikocontrollingeinheiten nachgehalten und überprüft. Wesentliche Grundlage für die konzernweite Überwachung des Gesamtrisikoprofils und die ökonomische Kapitalisierung ist das interne Risikotragfähigkeitsmodell. Die Fähigkeit des W&W-Konzerns und seiner wesentlichen Einzelgesellschaften, die eingegangenen Risiken mit ausreichend Kapital zu unterlegen, wird durch das Risikomanagement laufend verfolgt. Ergänzend wird die Risikotragfähigkeit ebenfalls hinsichtlich aufsichtsrechtlicher Anforderungen überwacht.

Alle wesentlichen Risiken des W&W-Konzerns werden zeitnah und regelmäßig an den Vorstand und das Gesamtboard sowie den Aufsichtsrat des W&W-Konzerns kommuniziert. Das konzernweite Risikoberichtssystem wird ergänzt durch ein Verfahren zur Ad-hoc-Risikokommunikation. Von neuen Gefahren oder außerordentlichen Veränderungen der Risikosituation, welche die festgelegten internen Schwellenwerte überschreiten, erfahren der Vorstand der W&W AG sowie das Gesamtboard des W&W-Konzerns dadurch zeitnah.

Bei der Steuerung des Risikoprofils wird darauf geachtet, **Risikokonzentrationen** aus Finanzinstrumenten und Versicherungsverträgen zu vermeiden, um ein ausgewogenes Risikoprofil aufrechtzuerhalten. Daneben wird im Rahmen der Risikosteuerung ein angemessenes Verhältnis des Risikokapitalbedarfs der Risikobereiche angestrebt, um die Anfälligkeit gegenüber einzelnen Risiken zu begrenzen. Durch Streuung der Kapitalanlagen, den Einsatz von Limit- und Liniensystemen, klar definierte Annahme- und Zeichnungsrichtlinien im Kredit- und Versicherungsgeschäft sowie den Einkauf eines angemessenen Rückversicherungsschutzes bei verschiedenen Anbietern guter Bonität wird angestrebt, Risikokonzentrationen bestmöglich zu begrenzen. Im Kundengeschäft wird auf eine breit aufgestellte sowie regional diversifizierte Kundenstruktur abgezielt. Über mehrere Vertriebswege werden die Kunden mit einem vielfältigen Produktspektrum erreicht.

Der W&W-Konzern ist aufgrund bestehender aufsichtsrechtlicher und hoher interner Bonitätsansprüche stark im Bereich Finanzinstitute investiert. Demzufolge trägt der W&W-Konzern neben dem Kreditrisiko der einzelnen Adresse besonders das systemische Risiko des Finanzsektors. Die Kundenkreditportfolios weisen wegen ihrer hohen Granularität dagegen keine nennenswerten Risikokonzentrationen auf.

Bei der Bewertung der Kreditrisiken auf Portfolioebene mittels Kreditportfoliomodell werden sowohl im Eigen- als auch im Kundenkreditgeschäft Aspekte von Risikokonzentrationen berücksichtigt. Dabei werden z. B. Kreditforderungen an einzelne Schuldner und Schuldnergruppen überwacht und beschränkt. Hierfür wird ein übergreifendes Limitsystem eingesetzt, das Kredit- und Kontrahentenrisiken der Gesamtgruppe adäquat kontrolliert. Unverhältnismäßig große Einzelrisiken, die zu unakzeptablen Verlusten führen können, werden einzeln streng beobachtet und unterliegen einem globalen Limitsystem.

Im Geschäft mit institutionellen Kreditnehmern wird Risikokonzentrationen großer oder verschiedener Anlagen bei einem Emittenten mit einem übergreifenden Anlagelinienystem begegnet. Dadurch wird sichergestellt, dass Adressrisiken des W&W-Konzerns auch unter Risikokonzentrationsaspekten adäquat



überwacht werden. Es ist ein Überwachungs- und Meldesystem eingerichtet, nach dem Risikokonzentrationen gegenüber einer einzelnen Adresse, zum Beispiel eines Emittenten, oberhalb intern festgelegter Schwellenwerte dem Konzern-Risikomanagement/Controlling des W&W-Konzerns angezeigt werden.

Risikobereichsübergreifende Stressszenarien ermöglichen es, Risikokonzentrationen zu erfassen. Beispielsweise können abrupte Änderungen der Stresstestergebnisse Hinweise auf Risikokonzentrationen geben.

#### **(50) MARKTPREISRISIKEN**

Das Zinsänderungsrisiko als eine Form der Marktpreisrisiken beschreibt die Gefahr von Wertänderungen der in Zinspapieren gehaltenen Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten aufgrund einer Verschiebung und/oder Drehung der Zinsstrukturkurven. Das Zinsänderungsrisiko resultiert aus dem Marktwertisiko der Kapitalanlagen in Verbindung mit der Verpflichtung, den Garantiezins sowie die garantierten Rückkaufswerte für die Versicherungsnehmer zu erwirtschaften.

Bei einem anhaltend niedrigen Zinsniveau können mittelfristig für den Konzern (insbesondere in der Württembergische Lebensversicherung AG) Ergebnisrisiken entstehen, da die Neu- und Wiederanlagen nur zu niedrigeren Zinsen getätigt werden können, gleichzeitig aber die zugesagte Garantieverzinsung (Zinsgarantierisiko) gegenüber den Kunden erfüllt werden muss. Dem Zinsgarantierisiko wird mit einem umfassenden Asset-Liability-Management sowie einer dynamischen Produkt- und Tarifpolitik begegnet.

Durch die Änderung des § 5 DeckRV hat der Gesetzgeber den auch steuerlich anerkannten Rahmen für eine Stärkung der Deckungsrückstellung in Form einer Zinszusatzreserve im Neubestand erweitert. Diese Regelung war erstmalig im Geschäftsjahr 2011 anzuwenden. Maßgeblich für die Höhe der Zinszusatzreserve ist der Referenzzins, der sich als Durchschnitt von Euro-Zins-Swap-Sätzen über zehn Jahre berechnet. Der Referenzzins sank 2015 auf 2,88 (Vj. 3,15) %.

Im Altbestand wurde in Anlehnung an die Regelungen der Zinszusatzreserve eine im Geschäftsplan geregelte Zinsverstärkung gestellt. Maßgeblich für die Höhe der Zinsverstärkung ist der Bewertungszins, der für die Württembergische Lebensversicherung AG 2,65 (Vj. 2,95) % beträgt. Im W&W-Konzern erfolgte auf dieser Basis eine Stärkung der Zinszusatzreserve und Zinsverstärkung um 396,1 (Vj. 382,4) Mio €. Für 2016 gehen wir von einem weiteren Rückgang der für die Bewertung maßgeblichen Zinssätze und damit von einem weiteren Anstieg der Zinszusatzreserve und Zinsverstärkung aus.

Zuvor hatten wir bereits seit 2010 stufenweise das Sicherheitsniveau der Rechnungsgrundlage Zins für Rentenversicherungen im Altbestand durch Reservestärkungen erhöht. Obwohl diese Maßnahmen zur Sicherung der langfristigen Risikotragfähigkeit beitragen, wirken sie sich negativ auf die aufsichtsrechtliche Solvabilitätsquote aus. Eine Gliederung der Deckungsrückstellung nach Rechnungszins ist in den Erläuterungen zur Konzernbilanz enthalten.

Zur Steuerung des Zinsrisikos werden im W&W-Konzern Finanzderivate eingesetzt. Bei den derivativen Steuerungsinstrumenten handelt es sich insbesondere um Zins-Swaps, Zinsbegrenzungsvereinbarungen (Caps, Floors, Collars), Zinsoptionen (Swaptions) sowie Futures und Forwards. Neben der überwiegenden Absicherung von Zinsänderungsrisiken dient ihr Einsatz auch zur Verminderung von Risikokonzentrationen. Sie werden als wirtschaftliche Sicherungsgeschäfte im Risikomanagement- und -controllingprozess abgebildet.

Liegen für diese wirtschaftlichen Absicherungen die Voraussetzungen des Hedge Accounting vor, werden diese Sicherungsbeziehungen für das Geschäftsfeld BausparBank auch im IFRS-Konzernabschluss als solche abgebildet. Im Bank- und Versicherungsgeschäft werden festverzinsliche Positionen gegen Vermögenswertverluste sowohl auf Einzelgeschäftsebene als auch auf Portfolioebene abgesichert (Fair-Value-Hedge). Außerdem werden im Bankgeschäft variabel verzinsliche Forderungen und Wertpapiere der Kategorie Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte sowie variabel verzinsliche Schulden gegen ergebnisbeeinträchtigende Zahlungsstromschwankungen abgesichert (Cashflow-Hedge).

Die Auswirkungen einer möglichen Veränderung des Zinsniveaus um 100 bzw. 200 Basispunkte (Parallelverschiebung der Zinsstrukturkurve) auf die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung bzw. auf das Sonstige Ergebnis (OCI) sind in der nachfolgenden Tabelle dargestellt. Wegen des erreichten sehr niedrigen Zinsniveaus wurde auf die Berechnung eines Zinsrückgangs um 200 BP verzichtet, da die Ergebnisse nicht sinnvoll erschienen. Aufgrund der aktuell negativen Zinsen in den kurzfristigen Laufzeitbereichen wird beim Szenario eines Zinsrückgangs um 100 Basispunkte im Unterschied zur Vorjahresberechnung kein Floor bei einem Niveau von 0% berücksichtigt. Dies führt dazu, dass die Vergleichbarkeit des Ergebnisses mit dem Vorjahr in diesem Szenario nur eingeschränkt gegeben ist.

Die wesentlichen Veränderungen der Auswirkungen sind auf Positionierungen im Geschäftsfeld BausparBank zurückzuführen. Die Sensitivität und die damit verbundene Auswirkung auf das Sonstige Ergebnis (OCI) haben sich 2015 in Szenarien mit Zinsanstieg leicht erhöht. Ausschlaggebend hierfür waren insbesondere die Auswirkungen aus dem Kauf festverzinslicher Wertpapiere längerer Laufzeit bei der Wüstenrot Bausparkasse AG. Die Auswirkungen auf die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung haben sich in den Zinsszenarien mit Zinsanstieg verbessert. Dies lässt sich insbesondere auf eine Reduzierung der Zins sensitivität freistehender Derivatepositionen bei der Wüstenrot Bausparkasse AG und einen höheren Barwertgewinn bei der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank zurückführen. Im Zinsszenario mit Zinsrückgang ergibt sich bei Berücksichtigung negativer Zinsen ein höherer Barwertrückgang aus freistehenden Derivaten bei der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank sowie ein Rückgang in den Zahlungsströmen der Derivate.

Bei Forderungen, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert werden, besteht in Bezug auf das Periodenergebnis sowie auf das im Sonstigen Ergebnis (OCI) berücksichtigte Ergebnis kein vermögenswertorientiertes Zinsänderungsrisiko.

#### ZINSÄNDERUNGSRISSKO: NETTOAUSWIRKUNG NACH LATENTER STEUER UND RÜCKSTELLUNG FÜR LATENTE BEITRAGSRÜCKERSTATTUNG

in Tsd €	ÄNDERUNG IN DER KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG		ÄNDERUNG IM SONSTIGEN ERGEBNIS (OCI)	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
+ 100 Basispunkte	59 210	-5 804	-438 217	-404 991
-100 Basispunkte	-74 977	38 088	482 898	338 629
+ 200 Basispunkte	119 207	-4 163	-833 480	-770 760

#### 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 Aktienkurs- und Beteiligungsrisiken geprägt. Das Aktienkursrisiko ist das Risiko, dass sich Verluste aus der Veränderung der Kurse aus offenen Aktienpositionen ergeben. Das Beteiligungsrisiko ist das Risiko, dass sich Verluste aus negativen Wertänderungen bei Beteiligungen sowie aus dem Ausfall von Dividenden oder zu leistenden Ertragszuschüssen ergeben. Die Steuerung des Preisänderungsrisikos von Eigenkapitalinstrumenten mittels Finanzderivaten erfolgt durch Aktienoptionen und Futures.

In der folgenden Übersicht ist dargestellt, welche Auswirkungen eine Erhöhung oder Verringerung der Marktwerte von Eigenkapitalinstrumenten um 10% und 20% auf die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung beziehungsweise auf das Sonstige Ergebnis (OCI) hätte. Dabei wurden die Auswirkungen nach latenter Steuer und bei den Personenversicherern darüber hinaus die Auswirkungen nach Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung dargestellt.

Die Darstellung lässt erkennen, dass sich die Preisänderungsrisiken von Eigenkapitalinstrumenten im Hinblick auf das im Sonstigen Ergebnis (OCI) berücksichtigte Ergebnis gegenüber dem Vorjahr insgesamt erhöht haben.

Ein Preisanstieg wirkt sich in den Szenarien entgegen der Vorjahrestendenz deutlich reduzierend auf das Konzernergebnis aus. Grund hierfür sind Short-Future-Positionen in Fondsinvestments, welche stärker als die Aktienperformance wirken.

**PREISÄNDERUNGSRIKIO: NETTOAUSWIRKUNG  
NACH LATENTER STEUER UND RÜCKSTELLUNG  
FÜR LATENTE BEITRAGSRÜCKERSTATTUNG**

	ÄNDERUNG IN DER KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG		ÄNDERUNG IM SONSTIGEN ERGEBNIS (OCI)	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
in Tsd €				
+ 10%	-10 644	4 294	75 543	55 166
-10%	7 168	-8 500	-70 837	-52 024
+ 20%	-21 382	8 181	151 086	110 333
-20%	-4 229	-27 243	-116 968	-92 071

**Währungskursrisiken**

Das Währungskursrisiko beschreibt 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.

Die Auswirkungen einer Erhöhung beziehungsweise Verringerung der wesentlichen Wechselkurse auf die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung beziehungsweise das Sonstige Ergebnis (OCI) sind in der folgenden Tabelle dargestellt. Dabei wurden die Auswirkungen der latenten Steuer und bei den Personenversicherern darüber hinaus die Auswirkungen der Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung berücksichtigt.

Das dargestellte Währungskursrisiko resultiert sowohl aus aktivischen als auch aus passivischen Positionen und bezieht nur monetäre Vermögenswerte ein, d. h. Zahlungsmittel und Ansprüche, die auf Geldbeträge lauten, sowie Verpflichtungen, die mit einem festen oder bestimmbar Geldbetrag beglichen werden müssen. Währungskursrisiken aus Eigenkapitalinstrumenten (nicht monetäre Vermögenswerte) werden nicht einbezogen.

WÄHRUNGSKURSRISIKO: NETTOAUSWIRKUNG  
NACH LATENTER STEUER UND RÜCKSTELLUNG  
FÜR LATENTE BEITRAGSRÜCKERSTATTUNG

	ÄNDERUNG IN DER KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG		ÄNDERUNG IM SONSTIGEN ERGEBNIS (OCI)	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<i>in Tsd €</i>				
<b>USD</b>				
+ 10 %	-4 256	-4 810	-4 143	5 079
-10 %	4 256	4 810	4 143	-5 079
<b>DKK</b>				
+ 1 %	125	290	2	3
-1 %	-125	-290	-2	-3

Insgesamt lässt die Darstellung erkennen, dass Währungskursrisiken entsprechend der strategischen Positionierung unseres Gesamtanlageportfolios nur von untergeordneter Bedeutung sind.

Für weiterführende Informationen zum Management von Marktpreisrisiken im W&W-Konzern wird auf die Risikoberichterstattung im Lagebericht verwiesen.

### (51) ADRESSRISIKEN

Das Adressrisiko ist ein wesentliches branchentypisches Risiko, welches die Konzernunternehmen übernehmen. Als Adressrisiko wird das Risiko eines Verlusts 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, Wertpapieren 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 Swap-Kontrahenten bei einem Swap mit einem positiven Marktwert).

**Länderrisiko:** Das Länderrisiko ist die Gefahr, welche 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 dem jeweiligen Land sein, welche zu Transferproblemen und damit zu zusätzlichen Adressrisiken führen.

Im W&W-Konzern bestehen Forderungen an Kunden überwiegend im Bereich der privaten Wohnbaufinanzierung in der Bundesrepublik Deutschland. Die Darlehen sind zu einem Großteil grundpfandrechtl. 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 Antrags-Scoring und laufende Bonitätsprüfungen. Im Girogeschäft wird das eingesetzte Antrags-Scoring durch ein Verhaltens-Scoring ergänzt. Die Messung 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.

Der W&W-Konzern überwacht die Risiken aus dem Ausfall von Forderungen an Versicherungsnehmer, Vermittler und Rückversicherer mithilfe von EDV-technisch gestützten Außenstandskontrollen. Bei den Forderungen gegenüber Versicherungsnehmern beträgt die durchschnittliche Ausfallquote der letzten drei Jahre zum Bilanzstichtag 0,2 (Vj. 0,1) %. Die durchschnittliche Ausfallquote der letzten drei Jahre der Forderungen gegenüber Vermittlern beläuft sich auf 2,5 (Vj. 3,0) %. Forderungen aus der Rückversicherung stellen aufgrund der hohen Bonität der Rückversicherer kein wesentliches Risiko dar.

Rückversicherungsverträge bestehen bei bonitätsmäßig einwandfreien Adressen des Rückversicherungsmarkts, sodass das Ausfallrisiko signifikant reduziert wird (vgl. dazu die Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft in der Tabelle Weder überfällige noch einzeln wertgeminderte Vermögenswerte nach Ratingklassen).

Das maximale Adressrisiko aus Finanziellen Vermögenswerten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet beträgt 128,8 (Vj. 168,3) Mio €.

Zum Bilanzstichtag werden in der Konzernbilanz die folgenden einem Adressrisiko unterliegenden finanziellen Vermögenswerte sowie die aus Erst- und Rückversicherungsverträgen resultierenden einem Adressrisiko unterliegenden Vermögenswerte ausgewiesen.

## ADRESSRISIKEN UNTERLIEGENDE VERMÖGENSWERTE

	WEDER ÜBERFÄLLIGE NOCH EINZELN WERTGEMIN- DERTE VER- MÖGENSWERTE	ÜBERFÄLLIGE, NICHT EINZELN WERTGEMIN- DERTE VER- MÖGENSWERTE	EINZELN WERT- GEMINDERTE VERMÖGENS- WERTE	BESTEHENDE PORTFOLIO- WERTBERICHTI- GUNGEN	SUMME	MINDERUNG DES MAX. AUSFALLRISIKOS DURCH SICHERHEITEN
in Tsd €	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
<b>Barreserve</b>	<b>296 241</b>	–	–	–	<b>296 241</b>	–
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>	<b>1 672 487</b>	–	–	–	<b>1 672 487</b>	–
Designiert als finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	842 598	–	–	–	842 598	–
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	234 938	–	–	–	234 938	–
Strukturierte Produkte	607 660	–	–	–	607 660	–
Handelsaktiva	829 889	–	–	–	829 889	–
Derivative Finanzinstrumente	829 889	–	–	–	829 889	–
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>20 865 489</b>	–	<b>223</b>	–	<b>20 865 712</b>	–
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	19 632 120	–	–	–	19 632 120	–
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen	1 233 369	–	223	–	1 233 592	–
<b>Forderungen</b>	<b>41 412 859</b>	<b>775 925</b>	<b>356 847</b>	<b>–48 549</b>	<b>42 497 082</b>	<b>21 621 624</b>
Baudarlehen	23 097 667	715 816	352 951	–30 850	24 135 584	21 384 442
Durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	20 068 134	696 421	339 070	–27 046	21 076 579	21 105 453
Nicht durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	2 847 653	19 395	13 881	–3 804	2 877 125	278 989
Aktivisches Portfolio-Hedge- Adjustment	181 880	–	–	–	181 880	–
Erstrangige Forderungen an Institutionelle	15 688 698	–	–	–1 073	15 687 625	153 250
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen	127 641	–	–	–25	127 616	–
Andere Forderungen	2 173 304	6 198	3 269	–221	2 182 550	83 932
Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	77 039	–	–	–12 695	64 344	–
Forderungen an Versicherungsnehmer	214 020	24 813	–	–5 841	232 992	–
Forderungen an Vermittler	34 490	29 098	627	–678	63 537	–
<b>Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen</b>	<b>57 972</b>	–	–	–	<b>57 972</b>	–
<b>Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen</b>	<b>332 745</b>	–	–	–	<b>332 745</b>	–
<b>GESAMT</b>	<b>64 637 793</b>	<b>775 925</b>	<b>357 070</b>	<b>–51 383</b>	<b>65 719 405</b>	<b>21 621 624</b>

## ADRESSRISIKEN UNTERLIEGENDE VERMÖGENSWERTE

	WEDER ÜBERFÄLLIGE NOCH EINZELN WERTGEMIN- DERTER VER- MÖGENSWERTE	ÜBERFÄLLIGE, NICHT EINZELN WERTGEMIN- DERTER VER- MÖGENSWERTE	EINZELN WERT- GEMINDERTER VERMÖGENS- WERTE	BESTEHENDE PORTFOLIO- WERTBERICHTI- GUNGEN	SUMME	MINDERUNG DES MAX. AUSFALLRISIKOS DURCH SICHERHEITEN
in Tsd €	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
<b>Barreserve</b>	335 408	–	–	–	335 408	–
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>	2 055 628	–	–	–	2 055 628	–
Designiert als finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	900 604	–	–	–	900 604	–
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	239 546	–	–	–	239 546	–
Strukturierte Produkte	661 058	–	–	–	661 058	–
Handelsaktiva	1 155 024	–	–	–	1 155 024	–
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	480	–	–	–	480	–
Derivative Finanzinstrumente	1 154 544	–	–	–	1 154 544	–
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	22 407 672	–	921	–	22 408 593	–
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	21 336 327	–	385	–	21 336 712	–
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen	1 071 345	–	536	–	1 071 881	–
<b>Forderungen</b>	42 881 677	832 092	442 397	–48 823	44 107 343	23 487 111 <sup>1</sup>
Baudarlehen	23 784 249	767 365	439 358	–36 707	24 954 265	23 159 922
Durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	20 837 718	745 189	426 707	–31 057	21 978 557	22 102 009
Nicht durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	2 709 199	22 176	12 651	–5 650	2 738 376	1 057 913
Aktives Portfolio-Hedge- Adjustment	237 332	–	–	–	237 332	–
Erstrangige Forderungen an Institutionelle	16 520 286	–	–	–1 552	16 518 734	229 810
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen	96 354	–	–	–22	96 332	–
Andere Forderungen	2 110 961	6 737	2 222	–377	2 119 543	97 379 <sup>1</sup>
Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	90 619	–	–	–1 270	89 349	–
Forderungen an Versicherungsnehmer	243 228	30 053	–	–7 674	265 607	–
Forderungen an Vermittler	35 980	27 937	817	–1 221	63 513	–
<b>Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen</b>	51 104	–	–	–	51 104	–
<b>Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen</b>	1 353 969	–	–	–	1 353 969	–
<b>GESAMT</b>	69 085 458	832 092	443 318	–48 823	70 312 045	23 487 111 <sup>1</sup>

1 Vorjahreszahl angepasst.

Informationen über für derivative finanzielle Vermögenswerte hereingenommene Barsicherheiten finden sich in Note 46.

Unter den überfälligen, nicht einzelwertgeminderten Vermögenswerten werden nicht nur überfällige Ratenzahlungen erfasst, sondern auch die jeweils zugrunde liegende Gesamtforderung.

Die Wüstenrot Bausparkasse AG, die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank, die Württembergische Lebensversicherung AG sowie die tschechischen Kreditinstitute betreiben Baufinanzierungsgeschäft.

Bestehende Ausfallrisiken werden durch die Hereinnahme von dinglichen Sicherheiten – vornehmlich im Immobilienfinanzierungsbereich – verringert. Die Darlehen der Württembergische Lebensversicherung AG sind zu 100 % grundpfandrechtlich besichert.

Des Weiteren haben Konzernunternehmen bilanzunwirksame Geschäfte abgeschlossen, aus denen ohne das Vorliegen von Vermögenswerten ebenfalls Adressrisiken resultieren. Hierzu zählen die von Konzernunternehmen ausgesprochenen unwiderruflichen Kreditzusagen in Höhe von 933,3 (Vj. 958,3) Mio €, die Übernahme von Finanzgarantien in Höhe von 21,5 (Vj. 34,1) Mio € sowie Bürgschaften mit einem maximalen Adressrisiko in Höhe von 0,3 (Vj. 3,2) Mio €. Das Adressrisiko aus unwiderruflichen Kreditzusagen, Finanzgarantien und 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 13,9 (Vj. 12,9) Mio €. Diese Darlehen sind nahezu vollständig durch Grundpfandrechte besichert.

In der folgenden Tabelle sind die Vermögenswerte, die zum Bilanzstichtag weder überfällig noch wertgemindert sind, nach externen Ratingklassen untergliedert.



**WEDER ÜBERFÄLLIGE NOCH EINZELN WERTGEMINDERTE VERMÖGENSWERTE NACH RATINGKLASSEN**

	AAA	AA	A	BBB	BB	B ODER SCHLECHTER	OHNE RATING	SUMME
in Tsd €	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
<b>Barreserve</b>	<b>188 396</b>	<b>107 845</b>	–	–	–	–	–	<b>296 241</b>
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>	<b>105 526</b>	<b>325 030</b>	<b>706 086</b>	<b>489 941</b>	<b>31 388</b>	<b>803</b>	<b>13 713</b>	<b>1 672 487</b>
Designiert als finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	105 526	210 819	75 995	418 067	31 388	803	–	842 598
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	105 526	129 412	–	–	–	–	–	234 938
Strukturierte Produkte	–	81 407	75 995	418 067	31 388	803	–	607 660
Handelsaktiva	–	114 211	630 091	71 874	–	–	13 713	829 889
Derivative Finanzinstrumente	–	114 211	630 091	71 874	–	–	13 713	829 889
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>7 851 896</b>	<b>4 911 517</b>	<b>3 087 416</b>	<b>4 029 597</b>	<b>633 307</b>	<b>312 570</b>	<b>39 186</b>	<b>20 865 489</b>
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	7 851 896	4 839 050	2 744 440	3 425 488	463 440	304 072	3 734	19 632 120
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen	–	72 467	342 976	604 109	169 867	8 498	35 452	1 233 369
<b>Forderungen</b>	<b>9 899 288</b>	<b>4 720 960</b>	<b>2 562 724</b>	<b>487 179</b>	<b>6 107</b>	–	<b>23 736 601</b>	<b>41 412 859</b>
Baudarlehen	–	–	–	–	–	–	23 097 667	23 097 667
Durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	–	–	–	–	–	–	20 068 134	20 068 134
Nicht durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	–	–	–	–	–	–	2 847 653	2 847 653
Aktivisches Portfolio-Hedge- Adjustment	–	–	–	–	–	–	181 880	181 880
Erstrangige Forderungen an Institutionelle	9 899 288	4 260 989	1 305 374	217 886	5 161	–	–	15 688 698
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen	–	26 471	65 817	35 353	–	–	–	127 641
Andere Forderungen	–	375 659	1 176 696	233 940	545	–	386 464	2 173 304
Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	–	57 841	14 837	–	401	–	3 960	77 039
Forderungen an Versicherungsnehmer	–	–	–	–	–	–	214 020	214 020
Forderungen an Vermittler	–	–	–	–	–	–	34 490	34 490
<b>Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen</b>	–	–	<b>57 972</b>	–	–	–	–	<b>57 972</b>
<b>Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen</b>	–	<b>277 284</b>	<b>54 324</b>	–	<b>456</b>	–	<b>681</b>	<b>332 745</b>
<b>Gesamt</b>	<b>18 045 106</b>	<b>10 342 636</b>	<b>6 468 522</b>	<b>5 006 717</b>	<b>671 258</b>	<b>313 373</b>	<b>23 790 181</b>	<b>64 637 793</b>

**WEDER ÜBERFÄLLIGE NOCH EINZELN WERTGEMINDERTE VERMÖGENSWERTE NACH RATINGKLASSEN**

	AAA	AA	A	BBB	BB	B ODER SCHLECHTER	OHNE RATING	SUMME
in Tsd €	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
<b>Barreserve</b>	<b>206 106</b>	<b>129 302</b>	–	–	–	–	–	<b>335 408</b>
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>	<b>108 771</b>	<b>258 992</b>	<b>1 332 807</b>	<b>294 251</b>	<b>32 463</b>	<b>180</b>	<b>28 164</b>	<b>2 055 628</b>
Designiert als finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	108 291	220 814	245 546	293 310	32 463	180	–	900 604
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	108 291	131 255	–	–	–	–	–	239 546
Strukturierte Produkte	–	89 559	245 546	293 310	32 463	180	–	661 058
Handelsaktiva	480	38 178	1 087 261	941	–	–	28 164	1 155 024
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	480	–	–	–	–	–	–	480
Derivative Finanzinstrumente	–	38 178	1 087 261	941	–	–	28 164	1 154 544
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>9 447 042</b>	<b>4 834 078</b>	<b>3 111 252</b>	<b>4 244 057</b>	<b>524 745</b>	<b>237 964</b>	<b>8 534</b>	<b>22 407 672</b>
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	9 447 042	4 744 635	2 775 351	3 738 088	392 035	230 642	8 534	21 336 327
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen	–	89 443	335 901	505 969	132 710	7 322	–	1 071 345
<b>Forderungen</b>	<b>8 967 241</b>	<b>6 239 685</b>	<b>2 708 271</b>	<b>479 489</b>	<b>6 036</b>	<b>364</b>	<b>24 480 591</b>	<b>42 881 677</b>
Baudarlehen	–	–	–	–	–	–	23 784 249	23 784 249
Durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	–	–	–	–	–	–	20 837 718	20 837 718
Nicht durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	–	–	–	–	–	–	2 709 199	2 709 199
Aktivisches Portfolio-Hedge-Adjustment	–	–	–	–	–	–	237 332	237 332
Erstrangige Forderungen an Institutionelle	8 966 983	6 041 406	1 196 422	310 314	5 161	–	–	16 520 286
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen	–	26 483	14 428	55 443	–	–	–	96 354
Andere Forderungen	258	123 678	1 458 951	113 732	532	364	413 446	2 110 961
Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	–	48 118	38 470	–	343	–	3 688	90 619
Forderungen an Versicherungsnehmer	–	–	–	–	–	–	243 228	243 228
Forderungen an Vermittler	–	–	–	–	–	–	35 980	35 980
<b>Positive Marktwerte aus Sicherheitsbeziehungen</b>	<b>–</b>	<b>4 046</b>	<b>47 058</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>51 104</b>
<b>Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen</b>	<b>–</b>	<b>1 270 653</b>	<b>80 958</b>	<b>9</b>	<b>396</b>	<b>–</b>	<b>1 953</b>	<b>1 353 969</b>
<b>GESAMT</b>	<b>18 729 160</b>	<b>12 736 756</b>	<b>7 280 346</b>	<b>5 017 806</b>	<b>563 640</b>	<b>238 508</b>	<b>24 519 242</b>	<b>69 085 458</b>

Die Fälligkeitsstruktur der überfälligen, jedoch nicht einzeln wertgeminderten finanziellen Vermögenswerte ist in der unten angefügten Tabelle dargestellt:

#### FÄLLIGKEITSSTRUKTUR ÜBERFÄLLIGER, NICHT EINZELN WERTGEMINDERTER VERMÖGENSWERTE

	BIS 1 MONAT ÜBERFÄLLIG	MEHR ALS 1 MONAT BIS 2 MONATE ÜBERFÄLLIG	MEHR ALS 2 MONATE BIS 3 MONATE ÜBERFÄLLIG	MEHR ALS 3 MONATE BIS 1 JAHR ÜBERFÄLLIG	MEHR ALS 1 JAHR ÜBERFÄLLIG	SUMME
<i>in Tsd €</i>	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
<b>Forderungen</b>	<b>596 651</b>	<b>111 369</b>	<b>30 995</b>	<b>26 814</b>	<b>10 096</b>	<b>775 925</b>
Baudarlehen	554 380	108 351	29 745	16 682	6 658	715 816
Durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	540 116	104 682	29 062	15 924	6 637	696 421
Nicht durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	14 264	3 669	683	758	21	19 395
Andere Forderungen	5 846	204	63	68	17	6 198
Forderungen an Versicherungsnehmer	8 404	2 675	543	9 861	3 330	24 813
Forderungen an Vermittler	28 021	139	644	203	91	29 098
<b>GESAMT</b>	<b>596 651</b>	<b>111 369</b>	<b>30 995</b>	<b>26 814</b>	<b>10 096</b>	<b>775 925</b>

#### FÄLLIGKEITSSTRUKTUR ÜBERFÄLLIGER, NICHT EINZELN WERTGEMINDERTER VERMÖGENSWERTE

	BIS 1 MONAT ÜBERFÄLLIG	MEHR ALS 1 MONAT BIS 2 MONATE ÜBERFÄLLIG	MEHR ALS 2 MONATE BIS 3 MONATE ÜBERFÄLLIG	MEHR ALS 3 MONATE BIS 1 JAHR ÜBERFÄLLIG	MEHR ALS 1 JAHR ÜBERFÄLLIG	SUMME
<i>in Tsd €</i>	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
<b>Forderungen</b>	<b>638 149</b>	<b>118 853</b>	<b>35 021</b>	<b>26 949</b>	<b>13 120</b>	<b>832 092</b>
Baudarlehen	599 017	115 280	34 468	12 721	5 879	767 365
Durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	582 522	111 549	33 351	12 002	5 765	745 189
Nicht durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	16 495	3 731	1 117	719	114	22 176
Andere Forderungen	5 014	191	78	74	1 380	6 737
Forderungen an Versicherungsnehmer	7 845	3 304	338	12 957	5 609	30 053
Forderungen an Vermittler	26 273	78	137	1 197	252	27 937
<b>GESAMT</b>	<b>638 149</b>	<b>118 853</b>	<b>35 021</b>	<b>26 949</b>	<b>13 120</b>	<b>832 092</b>

Der wesentliche Teil der überfälligen, nicht einzeln wertgeminderten Vermögenswerte entfällt auf Forderungen aus Baudarlehen, die überwiegend grundpfandrechtlich besichert sind.

Die Bruttobuchwerte der einzeln wertgeminderten Vermögenswerte, die bis zum Bilanzstichtag vorgenommenen Direktabschreibungen und die bis zum Bilanzstichtag gebildeten Einzelwertberichtigungen sind in der Tabelle dargestellt.

#### EINZELN WERTGEMINDERTE VERMÖGENSWERTE

	BRUTTOWERT	DIREKT- ABSCHREIBUNG	EINZELWERT- BERICHTIGUNG	SUMME
<i>in Tsd €</i>	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>224</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>223</b>
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen	224	-1	-	223
<b>Forderungen</b>	<b>516 692</b>	<b>-15 341</b>	<b>-144 504</b>	<b>356 847</b>
Baudarlehen	491 800	-11 845	-127 004	352 951
Durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	466 929	-10 740	-117 119	339 070
Nicht durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	24 871	-1 105	-9 885	13 881
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	2 744	-2 744	-	-
Andere Forderungen	16 493	-411	-12 813	3 269
Forderungen an Vermittler	5 655	-341	-4 687	627
<b>GESAMT</b>	<b>516 916</b>	<b>-15 342</b>	<b>-144 504</b>	<b>357 070</b>

#### EINZELN WERTGEMINDERTE VERMÖGENSWERTE

	BRUTTOWERT	DIREKT- ABSCHREIBUNG	EINZELWERT- BERICHTIGUNG	SUMME
<i>in Tsd €</i>	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>1 037</b>	<b>-116</b>	<b>-</b>	<b>921</b>
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	500	-115	-	385
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen	537	-1	-	536
<b>Forderungen</b>	<b>618 044</b>	<b>-22 271</b>	<b>-153 376</b>	<b>442 397</b>
Baudarlehen	593 804	-18 145	-136 301	439 358
Durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	549 004	-16 726	-105 571	426 707
Nicht durch Grundpfandrechte besicherte Baudarlehen an Privatkunden	44 800	-1 419	-30 730	12 651
Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere	2 744	-2 744	-	-
Andere Forderungen	14 862	-666	-11 974	2 222
Forderungen an Versicherungsnehmer	1 019	-	-1 019	-
Forderungen an Vermittler	5 615	-716	-4 082	817
<b>GESAMT</b>	<b>619 081</b>	<b>-22 387</b>	<b>-153 376</b>	<b>443 318</b>

Für weiterführende Informationen zum Management von Adressrisiken im W&W-Konzern wird auf die Risikoberichterstattung im Lagebericht verwiesen.

## (52) VERSICHERUNGSTECHNISCHE RISIKEN

### Personenversicherungsgeschäft

#### DARSTELLUNG DES VERSICHERUNGSBESTANDS

Im W&W-Konzern wird das Personenversicherungsgeschäft mit den Versicherungsarten Lebensversicherung mit Kapital- und Risikoversicherung, Rentenversicherung und Berufsunfähigkeitsversicherung sowie Krankenversicherung betrieben. Bei den Lebensversicherungsbeständen handelt es sich im Wesentlichen um langfristige Verträge mit einer ermessensabhängigen Überschussbeteiligung. Fondsgebundene Kapital- und Rentenversicherungen sind mit den auf die Versicherungen entfallenden Fondsanteilen kongruent bedeckt.

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, weshalb die Kalkulation mit vorsichtigen Annahmen erfolgt.

Risiken aus dem Lebensversicherungsgeschäft bestehen im Wesentlichen aus dem biometrischen Risiko, dem Zinsgarantierisiko und dem Kostenrisiko. Auf die Beurteilung des Zinsgarantierisikos wird in Note 50 ausführlich eingegangen.

Die biometrischen Rechnungsgrundlagen wie zum Beispiel Sterblichkeit, Lebenserwartung oder Invalidisierungswahrscheinlichkeiten unterliegen sowohl kurzfristigen Schwankungs- und Irrtumsrisiken 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 der Lebenserwartung (Langlebigerisiko) ist für die Deckungsrückstellung in der Rentenversicherung von besonderer Bedeutung. Ergänzend zur Beobachtung der eigenen Ergebnisse stützen wir uns zur Stabilisierung der Informationsbasis auch auf Erkenntnisse, Hinweise und Richtlinien der Deutschen Aktuarvereinigung (DAV). Aufgrund des noch nicht ausreichend abgeschwächten Trends bei der Sterblichkeitsverbesserung haben die Lebensversicherungsgesellschaften die Sicherheitsmargen für das Langlebigerisiko in der Deckungsrückstellung im Geschäftsjahr 2015 wie in den Vorjahren erneut angepasst. Zukünftige Erkenntnisse zur Sterblichkeitsentwicklung oder eine von der DAV empfohlene, erneute Anpassung der Sicherheitsmargen können zukünftig zu weiteren Zuführungen zur Deckungsrückstellung führen.

Die Rechnungsgrundlagen werden vom verantwortlichen Aktuar als angemessen beurteilt. Aus den Erkenntnissen und Hinweisen der DAV und der Aufsichtsbehörde ergibt sich hierzu keine andere Einschätzung. Im Rahmen 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 Rückversicherungsgesellschaften mit erstklassigen Bonitäten im Investmentgrade abgeschlossen sind.

#### **SENSITIVITÄTSANALYSE**

In der Lebensversicherung werden bei der Kalkulation der Beiträge mit hohen Sicherheitsmargen versehene Rechnungsgrundlagen verwendet, um der Langfristigkeit Rechnung zu tragen. Durch die Überschussbeteiligung werden nicht benötigte Sicherheitsmargen an die Kunden zurückgegeben. Kurzfristige Schwankungen werden durch eine Reduzierung oder Erhöhung der Zuführung zu der für die zukünftige Überschussbeteiligung vorgesehene Rückstellung für Beitragsrückerstattung ausgeglichen, bei längerfristigen Änderungen wird zusätzlich die Überschussbeteiligung entsprechend angepasst.

#### **BIOMETRISCHES RISIKO**

Eine Erhöhung der Sterblichkeit wirkt bei Todesfallversicherungen (Kapital- und Risikolebensversicherungen) negativ auf das Risikoergebnis, bei Rentenversicherungen hingegen positiv. Die derzeit erwarteten Sterblichkeiten führen aufgrund der vorhandenen Sicherheitsmargen zu deutlich positiven Risikoergebnissen. Abweichungen vom Erwartungswert haben nach dem vorab beschriebenen Mechanismus nur geringe Auswirkungen auf das Bruttoergebnis, sie können sogar komplett aufgefangen werden. Durch die abgeschlossene passive Rückversicherung wird diese Auswirkung weiter reduziert. Für Rentenversicherungen ist durch die zusätzliche Stärkung der Rückstellungen für das Erlebensfallrisiko die Sicherheitsmarge auf hohem Niveau angepasst worden.

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 gemessen an den aktuellen Erwartungen immer noch ausreichend, sodass mit positiven Ergebnissen gerechnet werden kann. Abweichungen von den Erwartungen, die entweder im Brutto- oder im Nettoergebnis nennenswerte Auswirkungen haben, werden nicht als realistisch angesehen.

Im Bereich der Krankenversicherung ist das Risiko, das aus dem Anstieg der Pro-Kopf-Schäden resultiert, durch die vertraglich mit dem Kunden vereinbarte Möglichkeit der Beitragsanpassung begrenzt.

#### **STORNORISIKO**

Durch ein erhöhtes Stornoverhalten der Kunden kann es zu größeren Liquiditätsabflüssen als erwartet kommen.

Die Stornoquoten unterlagen in der Vergangenheit nur sehr geringen Schwankungen, sodass nur leichte Änderungen als realistisch einzustufen sind. Die Ergebnisauswirkungen sind sowohl brutto als auch netto unerheblich.

Negative Ergebnisauswirkungen ergeben sich 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 grundsätzlich durch den Ansatz von Stornoabschlägen eine positive Auswirkung auf das Ergebnis, da die aufgelösten Rückstellungen mindestens dem bezahlten Rückkaufswert entsprechen.

Fondsgebundene Versicherungen sind kongruent mit den entsprechenden Fonds bedeckt. Zusätzlich übernommene Garantiezusagen sind in der Deckungsrückstellung berücksichtigt worden. Die Erhöhung bzw. Reduzierung des Stornos führt zu keiner nennenswerten Änderung des Ergebnisses.

#### **RISIKOKONZENTRATIONEN**

Versicherungstechnische Risikokonzentrationen in der Kranken- oder Lebensversicherung resultieren aus regionalen Risikokonzentrationen sowie aus hohen Risiken einzelner versicherter Personen.

Die Personenversicherer begegnen den regionalen Risikokonzentrationen durch den bundesweiten Vertrieb ihrer Versicherungsprodukte. Die Risikokonzentration aus einzelnen versicherten Personen (Klumpenrisiko) wird durch passive Rückversicherungsverträge mit erstklassigen Rückversicherern reduziert.

Verbleibende Risikokonzentrationen ergeben sich aus den jeweiligen versicherten Risiken, dem Todesfall-, dem Langlebighkeits- und dem Invaliditätsrisiko. Zur Verdeutlichung der bestehenden Risikokonzentration wird nachfolgend die Deckungsrückstellung nach dem versicherten Risiko aufgeteilt.

#### DECKUNGSRÜCKSTELLUNG NACH ART DES VERSICHERTEN RISIKOS

	BRUTTO	NETTO	BRUTTO	NETTO
in Tsd €	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
<b>Bereich Lebensversicherung</b>	<b>27 536 230</b>	<b>27 445 858</b>	<b>27 095 884</b>	<b>26 010 009</b>
Überwiegend Todesfallrisiko	12 430 826	12 430 826	12 734 880	12 248 940
Überwiegend Erlebensfallrisiko (Renten)	14 223 396	14 207 587	13 537 487	13 035 613
Überwiegend Invaliditätsrisiko	882 008	807 445	823 517	725 456
<b>Bereich Krankenversicherung</b>	<b>523 218</b>	<b>523 218</b>	<b>447 823</b>	<b>447 823</b>
<b>GESAMT</b>	<b>28 059 448</b>	<b>27 969 076</b>	<b>27 543 707</b>	<b>26 457 832</b>

Die folgende Übersicht zeigt die Brutto-Deckungsrückstellung der Erstversicherer für Versicherungsverträge nach der Versicherungssumme (bei Rentenversicherungen zwölfwache Jahresrente).

#### DECKUNGSRÜCKSTELLUNG FÜR VERSICHERUNGSVERTRÄGE MIT EINER VERSICHERUNGSSUMME VON

	BRUTTO	BRUTTO
in Tsd €	31.12.2015	31.12.2014
Weniger als 0,5 Mio €	26 950 881	26 575 602
0,5 Mio € bis 1 Mio €	257 702	251 445
1 Mio € bis 5 Mio €	169 698	201 406
5 Mio € bis 15 Mio €	157 949	67 431
<b>GESAMT</b>	<b>27 536 230</b>	<b>27 095 884</b>

#### RISIKEN AUS IN VERSICHERUNGSVERTRÄGEN ENTHALTENEN OPTIONEN UND GARANTIEN

##### ■ Fondsgebundene Lebens- und Rentenversicherung: garantierte Mindestleistung

Bei der fondsgebundenen Lebens- und Rentenversicherung wird das Anlagerisiko von den Versicherungsnehmern getragen. Ein Marktrisiko besteht nicht, da alle Verträge kongruent bedeckt sind. Die Produktgestaltung stellt sicher, dass die für die Übernahme der garantierten Mindestleistung benötigten Beitragsteile entsprechend reserviert werden.

Für dynamische Hybridprodukte mit garantierten Mindestleistungen ist bei fallendem Kurs des Wertsicherungsfonds das Risiko der Monetarisierung gegeben, wodurch das Anlagerisiko auf das Versicherungsunternehmen transferiert wird. Erreicht der Wertsicherungsfonds nicht einmal die geforderte Wertsicherungszusage, wird zusätzlich die vom Versicherungsunternehmen gegebene Garantiezusage wirksam. Bei steigendem Kurs kann sich ein Liquiditätsrisiko durch die Umschichtung aus dem sonstigen Vermögen in den Wertsicherungsfonds ergeben.

■ **Rentenversicherung: Kapitalwahlrecht**

Die Ausübung des Kapitalwahlrechts ist von individuellen Faktoren beim Versicherungsnehmer beeinflusst. Finanzrationales Kundenverhalten kann in Zeiten niedriger Zinsen bei hohem Garantiezins die Ausübung des Kapitalwahlrechts reduzieren. Dadurch wäre die erwartete Verminderung der Zinsgarantierisikoexposition nicht mehr gegeben.

■ **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. Analoges gilt im Fall der Beitragsfreistellung für die für beitragsfreie Leistungen zu bildende Deckungsrückstellung.

■ **Beitragsdynamik**

Die Option der Erhöhung der Versicherungsleistung durch einen Mehrbeitrag ohne erneute Risikoprüfung wird zwar allgemein noch mit dem ursprünglichen Rechnungszins vorgenommen, jedoch ist aufgrund der bisherigen Erfahrungen die Entscheidung der Versicherungsnehmer eher vom Versicherungscharakter des Vertrags oder von der Erwartung eines höheren Zinses durch die Überschussbeteiligung beeinflusst. Finanzrationales Kundenverhalten kann in Zeiten niedriger Zinsen die Zinsgarantierisikoexposition erhöhen, allerdings wird in den Bedingungen zur Erhöhung der Versicherung für die neueren Tarifgenerationen die Möglichkeit der Erhöhung mit den aktuellen Rechnungsgrundlagen vorgesehen.

### Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft/Rückversicherungsgeschäft

#### DARSTELLUNG DES VERSICHERUNGSBESTANDS

Die Schaden-/Unfallversicherung wird im Inland durch die Württembergische Versicherung AG betrieben. Die Württembergische Versicherung AG versichert Risiken mit Schwerpunkt im Privat- und Firmenkundenbereich und betreibt dabei die klassischen Sparten Haftpflichtversicherung, Kraftfahrt- und Sachversicherung, Rechtsschutzversicherung, Unfallversicherung, Bauversicherung, Luftfahrtversicherung, Ertragsausfallversicherung, Transportversicherung und technische Versicherung.

#### 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 Ertragssituation 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 auch exogenen Entwicklungen wie etwa dem medizinischen Fortschritt und der damit verbundenen Lebenserwartung. Zudem werden sie von der Entwicklung gesetzlicher Schadenersatz- und Haftungsregelungen beeinflusst.



**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. Die Ergebnisse dieser Untersuchung führten zu der Erkenntnis, dass die Württembergische Versicherung AG im Bereich der Schaden- und Unfallversicherung über ein auskömmliches Reservepolster verfügt.

Bei nicht erwartungsgemäßer Schaden- oder Kostenentwicklung kann es zu negativen Auswirkungen auf die Gewinn- und Verlustrechnung kommen.

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.

**RÜCKSTELLUNG FÜR NOCH NICHT ABGEWICKELTE VERSICHERUNGSFÄLLE**

	<b>BRUTTO</b>	<b>NETTO</b>	<b>BRUTTO</b>	<b>NETTO</b>
<i>in Tsd €</i>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2014</b>
Firmenkunden – Haftpflicht	442 064	418 633	435 271	411 049
Firmenkunden – Sachversicherung	271 445	224 363	268 477	214 263
Privatkunden – Haftpflicht	80 661	79 140	92 178	90 620
Privatkunden – Sonstige	4 896	4 890	5 259	5 250
Kraftfahrt – Haftpflicht	1 050 691	920 976	1 057 675	922 826
Kraftfahrt – Sonstige	2 536	847	2 555	911
Hausrat	15 608	15 217	16 250	15 733
Rechtsschutz	154 146	154 146	151 325	151 325
Teilkasko	5 252	3 997	5 663	5 237
Unfall	182 465	182 465	167 795	167 795
Vollkasko	43 909	40 178	41 363	39 506
Wohngebäude	64 092	54 872	74 330	56 067
Sonstiges	187 974	175 109	174 620	160 998
<b>GESAMT</b>	<b>2 505 739</b>	<b>2 274 833</b>	<b>2 492 761</b>	<b>2 241 580</b>

Für weiterführende Informationen zum Management von versicherungstechnischen Risiken im W&W-Konzern wird auf die Risikoberichterstattung im Lagebericht verwiesen.

**(53) 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 nur zu ungünstigeren Konditionen als erwartet beschafft werden können. Liquiditätsrisiken setzen sich damit aus dem Risiko der Zahlungsunfähigkeit, dem Marktliquiditätsrisiko und dem Refinanzierungsrisiko zusammen.

Nachfolgend wird die Restlaufzeitengliederung 2015 ausgewählter Finanzinstrumente dargestellt:

## RESTLAUFZEITENGLIEDERUNG AKTIVA 2015

	BIS 3 MONATE	3 MONATE BIS 1 JAHR	1 JAHR BIS 5 JAHRE	ÜBER 5 JAHRE	UN- BESTIMMTE LAUFZEIT	GESAMT
<i>in Tsd €</i>						
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>	<b>150 917</b>	<b>80 940</b>	<b>533 283</b>	<b>907 347</b>	<b>–</b>	<b>1 672 487</b>
Designiert als finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	36 750	42 782	343 873	419 193	–	842 598
Handelsaktiva	114 167	38 158	189 410	488 154	–	829 889
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>426 159</b>	<b>730 616</b>	<b>3 832 731</b>	<b>15 390 246</b>	<b>485 959</b>	<b>20 865 711</b>
<b>Forderungen</b>	<b>3 410 275</b>	<b>2 336 346</b>	<b>9 821 622</b>	<b>24 054 574</b>	<b>2 896 719</b>	<b>42 519 536</b>
Baudarlehen	926 054	1 739 365	7 861 417	11 025 896	2 558 826	24 111 558
Erstrangige Forderungen an Institutionelle	453 670	445 181	1 877 774	12 914 926	–	15 691 551
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen	14 030	–	25 411	76 200	12 000	127 641
Sonstige Forderungen	2 016 521	151 800	57 020	37 552	325 893	2 588 786
<b>Risikovorsorge</b>	<b>–12 191</b>	<b>–20 193</b>	<b>–97 679</b>	<b>–58 628</b>	<b>–11 154</b>	<b>–199 845</b>
<b>Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen</b>	<b>7 573</b>	<b>163</b>	<b>20 160</b>	<b>30 076</b>	<b>–</b>	<b>57 972</b>

## RESTLAUFZEITENGLIEDERUNG PASSIVA 2015

	BIS 3 MONATE	3 MONATE BIS 1 JAHR	1 JAHR BIS 5 JAHRE	ÜBER 5 JAHRE	UN- BESTIMMTE LAUFZEIT	GESAMT
<i>in Tsd €</i>						
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>	<b>101 032</b>	<b>25 200</b>	<b>202 092</b>	<b>424 087</b>	<b>–</b>	<b>752 411</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>8 419 876</b>	<b>18 282 868</b>	<b>2 759 735</b>	<b>2 084 301</b>	<b>281 524</b>	<b>31 828 304</b>
Verbrieftete Verbindlichkeiten	210 281	299 826	409 521	137 226	–	1 056 854
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2 284 103	382 242	549 271	890 193	16 805	4 122 614
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	5 548 593	17 330 188	1 617 246	814 584	24 426	25 335 037
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	1 110	3 334	12 323	11 646	–	28 413
Sonstige Verbindlichkeiten	375 789	267 278	171 374	230 652	240 293	1 285 386
<b>Negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen</b>	<b>65 432</b>	<b>11 413</b>	<b>167 627</b>	<b>300 171</b>	<b>–</b>	<b>544 643</b>
<b>Nachrangkapital</b>	<b>13 571</b>	<b>59 749</b>	<b>64 995</b>	<b>428 886</b>	<b>3 000</b>	<b>570 201</b>

Nachfolgend wird die Restlaufzeitengliederung 2014 ausgewählter Finanzinstrumente dargestellt:

#### RESTLAUFZEITENGLIEDERUNG AKTIVA 2014

	BIS 3 MONATE	3 MONATE BIS 1 JAHR	1 JAHR BIS 5 JAHRE	ÜBER 5 JAHRE	UN- BESTIMMTE LAUFZEIT	GESAMT
<i>in Tsd €</i>						
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>	<b>148 096</b>	<b>97 521</b>	<b>611 112</b>	<b>1 198 899</b>	–	<b>2 055 628</b>
Designiert als finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	23 850	44 819	345 676	486 259	–	900 604
Handelsaktiva	124 246	52 702	265 436	712 640	–	1 155 024
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>1 089 449</b>	<b>809 207</b>	<b>4 915 975</b>	<b>15 163 178</b>	<b>430 784</b>	<b>22 408 593</b>
<b>Forderungen</b>	<b>3 251 064</b>	<b>2 862 408</b>	<b>10 476 867</b>	<b>24 115 781</b>	<b>3 372 549</b>	<b>44 078 669</b>
Baudarlehen	960 258	1 708 636	8 190 047	11 023 918	3 007 082	24 889 941
Erstrangige Forderungen an Institutionelle	451 223	861 049	2 195 343	13 012 671	–	16 520 286
Nachrangige Wertpapiere und Forderungen	5 457	1 767	35 430	41 700	12 000	96 354
Sonstige Forderungen	1 834 126	290 956	56 047	37 492	353 467	2 572 088
<b>Risikovorsorge</b>	<b>–14 053</b>	<b>–17 341</b>	<b>–93 669</b>	<b>–66 186</b>	<b>–23 317</b>	<b>–214 566</b>
<b>Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen</b>	<b>4 819</b>	<b>670</b>	<b>8 485</b>	<b>37 130</b>	–	<b>51 104</b>

#### RESTLAUFZEITENGLIEDERUNG PASSIVA 2014

	BIS 3 MONATE	3 MONATE BIS 1 JAHR	1 JAHR BIS 5 JAHRE	ÜBER 5 JAHRE	UN- BESTIMMTE LAUFZEIT	GESAMT
<i>in Tsd €</i>						
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>	<b>177 536</b>	<b>28 223</b>	<b>288 759</b>	<b>517 512</b>	–	<b>1 012 030</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>10 122 355</b>	<b>18 955 601</b>	<b>3 114 851</b>	<b>2 173 377</b>	<b>1 280 959</b>	<b>35 647 143</b>
Verbriefte Verbindlichkeiten	5 809	179 985	854 462	125 452	–	1 165 708
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	4 425 135	722 035	371 029	864 704	18 506	6 401 409
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	5 353 374	17 691 176	1 700 106	936 695	29 518	25 710 869
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	1 125	3 378	14 059	13 871	–	32 433
Sonstige Verbindlichkeiten	336 912	359 027	175 195	232 655	1 232 935	2 336 724
<b>Negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen</b>	<b>60 972</b>	<b>10 705</b>	<b>190 054</b>	<b>347 020</b>	–	<b>608 751</b>
<b>Nachrangkapital</b>	<b>16 790</b>	<b>3 000</b>	<b>94 489</b>	<b>458 683</b>	<b>43 536</b>	<b>616 498</b>

In der folgenden Übersicht sind zum Bilanzstichtag für die im Bestand befindlichen Finanzinstrumente die zukünftigen vertraglich vereinbarten Bruttoauszahlungen zum frühestmöglichen Zeitpunkt dargestellt. Für die aus Versicherungsverträgen resultierenden Passivposten ist die erwartete Fälligkeitsstruktur aufgezeigt:

## VERTRAGLICH VEREINBARE ZAHLUNGSSTRÖME 2015

	BIS 3 MONATE	3 MONATE BIS 1 JAHR	1 BIS 5 JAHRE	5 BIS 10 JAHRE	10 BIS 15 JAHRE	15 BIS 20 JAHRE	ÜBER 20 JAHRE	GESAMT
in Tsd €	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>	<b>84 522</b>	<b>242 191</b>	<b>781 535</b>	<b>414 016</b>	<b>142 157</b>	<b>22 032</b>	<b>19 635</b>	<b>1 706 088</b>
Derivate finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	42 331	151 012	416 131	258 120	122 727	20 190	19 635	1 030 146
Negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen	42 191	91 179	365 404	155 896	19 430	1 842	–	675 942
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>8 667 398</b>	<b>17 930 525</b>	<b>3 232 089</b>	<b>1 356 706</b>	<b>107 931</b>	<b>71 082</b>	<b>–</b>	<b>31 365 731</b>
Verbriefte Verbindlichkeiten	208 714	308 109	484 907	78 436	–	–	–	1 080 166
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2 554 458	206 471	888 126	576 363	4 025	–	–	4 229 443
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	5 564 920	17 384 701	1 843 623	685 294	103 906	65 356	–	25 647 800
Einlagen aus dem Bauspargeschäft und andere Spareinlagen	724 738	16 951 597	389 607	41 683	–	–	–	18 107 625
Andere Einlagen	4 704 108	408 049	1 442 827	637 675	103 906	65 356	–	7 361 921
Spareinlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist	136 074	1 500	11 189	5 936	–	–	–	154 699
Erhaltene Anzahlungen	–	23 555	–	–	–	–	–	23 555
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	1 156	3 469	12 976	13 155	–	–	–	30 756
Sonstige Verbindlichkeiten	338 150	27 775	2 457	3 458	–	5 726	–	377 566
<b>Nachrangkapital</b>	<b>2 248</b>	<b>88 107</b>	<b>158 629</b>	<b>200 725</b>	<b>141 124</b>	<b>53 379</b>	<b>334 641</b>	<b>978 853</b>
Genussrechtskapital	1 631	–	6 524	31 378	–	–	–	39 533
Nachrangige Verbindlichkeiten	617	88 107	152 105	169 347	141 124	53 379	334 641	939 320
<b>Unwiderrufliche Kreditzusagen</b>	<b>661 107</b>	<b>204 453</b>	<b>67 711</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>933 271</b>
<b>Finanzgarantien</b>	<b>11 277</b>	<b>10 234</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>21 511</b>
<b>GESAMT</b>	<b>9 426 552</b>	<b>18 475 510</b>	<b>4 239 964</b>	<b>1 971 447</b>	<b>391 212</b>	<b>146 493</b>	<b>354 276</b>	<b>35 005 454</b>

## VORAUSSICHTLICHE FÄLLIGKEIT DER IN DER BILANZ ERFASSTEN BETRÄGE 2015

	BIS 3 MONATE	3 MONATE BIS 1 JAHR	1 BIS 5 JAHRE	5 BIS 10 JAHRE	10 BIS 15 JAHRE	15 BIS 20 JAHRE	ÜBER 20 JAHRE	GESAMT
in Tsd €	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
<i>Verbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft</i>	8 125	6 325	–	–	–	–	–	14 450
<i>Verbindlichkeiten gegenüber Kunden aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft</i>	118 461	160 634	168 091	106 108	56 992	31 504	34 133	675 923
<i>Versicherungstechnische Rückstellungen</i>	1 161 297	3 112 808	9 661 960	6 668 201	3 835 465	2 213 298	3 421 371	30 074 400
Deckungsrückstellung Bereich Leben	563 579	2 437 459	8 511 489	6 094 018	3 464 567	1 928 273	3 026 049	26 025 434
Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	516 272	546 905	696 455	264 988	165 721	147 035	168 363	2 505 739
Rückstellung für fondsgebundene Lebensversicherungsverträge	49 157	128 303	454 016	309 195	205 177	137 990	226 959	1 510 797
Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen	32 289	141	–	–	–	–	–	32 430
<b>GESAMT</b>	<b>1 287 883</b>	<b>3 279 767</b>	<b>9 830 051</b>	<b>6 774 309</b>	<b>3 892 457</b>	<b>2 244 802</b>	<b>3 455 504</b>	<b>30 764 773</b>

## VERTRAGLICH VEREINBARE ZAHLUNGSSTRÖME 2014

	BIS 3 MONATE	3 MONATE BIS 1 JAHR	1 BIS 5 JAHRE	5 BIS 10 JAHRE	10 BIS 15 JAHRE	15 BIS 20 JAHRE	ÜBER 20 JAHRE	GESAMT
in Tsd €	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>	<b>128 016</b>	<b>204 644</b>	<b>833 108</b>	<b>465 634</b>	<b>102 699</b>	<b>20 609</b>	<b>13 597</b>	<b>1 768 307</b>
Derivate finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	106 081	123 113	516 832	306 706	65 661	11 286	13 063	1 142 742
Negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen	21 935	81 531	316 276	158 928	37 038	9 323	534	625 565
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>10 450 563</b>	<b>18 756 016</b>	<b>3 251 316</b>	<b>1 757 840</b>	<b>215 704</b>	<b>61 228</b>	<b>–</b>	<b>34 492 667</b>
Verbriefte Verbindlichkeiten	4 099	188 239	884 753	131 183	–	–	–	1 208 274
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	4 775 073	731 126	392 919	871 427	–	–	–	6 770 545
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	5 377 084	17 757 507	1 957 003	736 908	213 073	55 917	–	26 097 492
Einlagen aus dem Bauspargeschäft und andere Spareinlagen	767 044	17 319 810	407 700	114 136	–	–	–	18 608 690
Andere Einlagen	4 431 954	414 898	1 549 303	622 772	213 073	55 917	–	7 287 917
Spareinlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist	178 086	–	–	–	–	–	–	178 086
Erhaltene Anzahlungen	–	22 799	–	–	–	–	–	22 799
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	1 156	3 469	14 970	13 155	2 631	–	–	35 381
Sonstige Verbindlichkeiten	293 151	75 675	1 671	5 167	–	5 311	–	380 975
<b>Nachrangkapital</b>	<b>617</b>	<b>34 723</b>	<b>201 723</b>	<b>237 880</b>	<b>157 335</b>	<b>59 446</b>	<b>463 213</b>	<b>1 154 937</b>
Genussrechtskapital	–	–	6 524	25 276	7 732	–	–	39 532
Nachrangige Verbindlichkeiten	617	34 723	195 199	212 604	149 603	59 446	463 213	1 115 405
<b>Unwiderrufliche Kreditzusagen</b>	<b>715 207</b>	<b>166 031<sup>1</sup></b>	<b>77 088</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>958 326<sup>1</sup></b>
<b>Finanzgarantien</b>	<b>9 930</b>	<b>24 161</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>34 091</b>
<b>GESAMT</b>	<b>11 304 333</b>	<b>19 185 575<sup>1</sup></b>	<b>4 363 235</b>	<b>2 461 354</b>	<b>475 738</b>	<b>141 283</b>	<b>476 810</b>	<b>38 408 328<sup>1</sup></b>

1 Vorjahreszahl angepasst.

**VORAUSSICHTLICHE FÄLLIGKEIT DER IN DER BILANZ ERFASSTEN BETRÄGE 2014**

	BIS 3 MONATE	3 MONATE BIS 1 JAHR	1 BIS 5 JAHRE	5 BIS 10 JAHRE	10 BIS 15 JAHRE	15 BIS 20 JAHRE	ÜBER 20 JAHRE	GESAMT
in Tsd €	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
<i>Verbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft</i>	10 533	10 500	–	–	–	–	–	21 033
<i>Verbindlichkeiten gegenüber Kunden aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft</i>	113 566	197 958	171 501	106 652	57 884	31 210	33 175	711 946
<i>Versicherungstechnische Rückstellungen</i>	1 098 740	2 803 027	9 504 238	6 389 895	3 818 077	2 278 601	3 729 697	29 622 275
Deckungsrückstellung Bereich Leben	539 936	2 188 298	8 527 233	5 918 662	3 479 091	1 970 241	3 077 967	25 701 428
Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	502 160	537 424	696 970	269 282	168 870	148 534	169 521	2 492 761
Rückstellung für fondsgebundene Lebensversicherungsverträge	24 881	75 439	280 035	201 951	170 116	159 826	482 209	1 394 457
Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen	31 763	1 866	–	–	–	–	–	33 629
<b>GESAMT</b>	<b>1 222 839</b>	<b>3 011 485</b>	<b>9 675 739</b>	<b>6 496 547</b>	<b>3 875 961</b>	<b>2 309 811</b>	<b>3 762 872</b>	<b>30 355 254</b>

Für weiterführende Informationen zum Management von Liquiditätsrisiken im W&W-Konzern wird auf die Risikoberichterstattung im Lagebericht verwiesen.



## Kapitalmanagement

Die Wüstenrot & Württembergische AG steuert als Holding-Gesellschaft die Eigenkapitalausstattung des W&W-Konzerns. Sie nimmt einerseits Dividenden beziehungsweise Ergebnisabführungen ein und führt andererseits Eigenkapitalmaßnahmen wie Kapitalerhöhungen und -herabsetzungen durch und vergibt Darlehen an die Konzernunternehmen.

Hauptziele des Kapitalmanagements sind eine effiziente Allokation und eine adäquate Verzinsung des IFRS-Eigenkapitals. Um dies sicherzustellen, werden für die einzelnen Tochterunternehmen Ergebnisansprüche basierend auf einer Mindestverzinsung des jeweiligen IFRS-Eigenkapitals abgeleitet.

Zum 31. Dezember 2015 betrug das nach IFRS ermittelte Eigenkapital des W&W-Konzerns 3 643,7 (Vj. 3 674,2) Mio €. Die Veränderungen der einzelnen Eigenkapitalbestandteile sind unter Note 26 Eigenkapital dargestellt.

Weitere Ziele der Eigenkapitalsteuerung sind einerseits die Sicherstellung der Risikotragfähigkeit auf Basis der internen Risikotragfähigkeitsmodelle des W&W-Konzerns, andererseits die Erfüllung der regulatorischen Mindestkapitalanforderungen, die sich unter anderem aus den Vorschriften der Capital Requirements Regulation (CRR), des Kreditwesengesetzes (KWG), des Versicherungsaufsichtsgesetzes (VAG) sowie des Finanzkonglomerate-Aufsichtsgesetzes (FKAG) 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 Finanzstärke-Rating mindestens die Ratingkategorie „A“ ermöglicht. Im Rahmen einer effizienten Eigenkapitalsteuerung setzt der W&W-Konzern darüber hinaus Nachrangkapital für die Erfüllung der aufsichtsrechtlichen Solvabilitätsanforderungen ein.

Weitere Ausführungen zu unserem Kapitalmanagement sowie dessen Ziele finden sich im Risikobericht des Konzernlageberichts.

### **(54) 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 CRR, KWG, VAG, FKAG beziehungsweise 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 Nachrang- beziehungsweise Genussrechtskapital entsprechend den aufsichtsrechtlichen Normen die Grundlage des Kapitalmanagements.

Bei der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank und der Wüstenrot Bausparkasse AG werden nachrangige Verbindlichkeiten und Genussrechte gemäß der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 den aufsichtsrechtlichen Eigenmitteln zugerechnet.

Die nachrangigen Verbindlichkeiten der Württembergische Versicherung AG und der Württembergische Lebensversicherung AG werden gemäß § 53c Abs. 3 Nr. 3b VAG a. F. den aufsichtsrechtlichen Eigenmitteln zugerechnet.

Im Berichtsjahr haben ebenso wie im Vorjahr alle Unternehmen der W&W-Gruppe, die der Beaufsichtigung unterliegen, die aufsichtsrechtlichen Kapitalanforderungen erfüllt.

Nachfolgende Tabelle zeigt die aufsichtsrechtlichen Eigenkapitalkennziffern der wesentlichen Unternehmen:

in Mio €	VORHANDENE EIGENMITTEL GEMÄSS VAG A. F./CRR		SOLVABILITÄTS- ANFORDERUNGEN GEMÄSS VAG A. F./CRR		VERHÄLTNISSATZ IN %	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Wüstenrot & Württembergische AG <sup>1</sup>	1 854,2	1 849,7	40,2	40,2	4 610,1	4 598,9
Wüstenrot Bausparkasse AG <sup>2</sup>	810,4	798,0	5 941,5	5 975,9	13,6	13,4
Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank <sup>2</sup>	461,7	493,9	3 393,1	3 785,1	13,6	13,0
Württembergische Versicherung AG <sup>1</sup>	292,5	325,7	211,0	208,0	138,7	156,6
Württembergische Lebensversicherung AG <sup>1</sup>	2 063,9	1 744,6	1 189,4	1 124,4	173,5	155,2
Württembergische Krankenversicherung AG <sup>1</sup>	29,4	25,7	14,6	13,4	201,1	191,5

1 Mindestanforderung von 100 %.  
2 Mindestanforderung von 8 %.

Neben der Beaufsichtigung auf Ebene der Einzelunternehmen unterliegen die Unternehmen der W&W-Gruppe auf konsolidierter Ebene der sektoralen Beaufsichtigung durch die Banken- bzw. Versicherungsaufsicht. So bildet die Wüstenrot & Württembergische AG mit ihren nachgeordneten Unternehmen eine gemischte Finanzholding-Gruppe, und die Versicherungsunternehmen bilden eine Versicherungsgruppe. Darüber hinaus hat die BaFin die W&W-Gruppe als Finanzkonglomerat eingestuft.

Mit Inkrafttreten des Gesetzes zur Umsetzung der Finanzkonglomerate-Richtlinie am 4. Juli 2013 ist innerhalb der W&W-Gruppe eine gemischte Finanzholding-Gruppe entstanden. Zum 31. Dezember 2013 wurde die Wüstenrot & Württembergische AG von der BaFin als übergeordnetes Unternehmen der gemischten Finanzholding-Gruppe bestimmt. In dieser Funktion ist die Wüstenrot & Württembergische AG gemäß § 10a Abs. 2 Satz 4 KWG für alle gruppenbezogenen Pflichten, und somit unter anderen für eine angemessene Eigenmittelausstattung, verantwortlich. Die Gesamtkapitalquote der gemischten Finanzholding-Gruppe lag am 31. Dezember 2015 bei 17,6 (Vj. 16,5) % und hat damit die aufsichtsrechtlich vorgeschriebene Mindestkapitalquote von 8,0% erfüllt.

Die Versicherungsunternehmen des W&W-Konzerns bilden eine Versicherungsgruppe. Für diese ergibt sich mit allen wesentlichen Beteiligungen zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2015 ein vorläufiger Bedeckungssatz von 212,7 (Vj. 234,5) %. Die aufsichtsrechtlichen Mindestkapitalanforderungen von 100% wurden erfüllt.

Innerhalb des Finanzkonglomerats hat die BaFin 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 dem Finanzkonglomerate-Aufsichtsgesetz und der Finanzkonglomerate-Solvabilitäts-Verordnung (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. Für das Finanzkonglomerat mit allen wesentlichen Beteiligungen ergibt sich zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2015 ein vorläufiger Bedeckungssatz von 136,4 (Vj. 148,3) %. Die aufsichtsrechtlichen Mindestkapitalanforderungen von 100% wurden erfüllt.

Intern hat die W&W-Gruppe für die großen Tochtergesellschaften sowie auf Ebene der Gruppen und des Finanzkonglomerats Zielsolvabilitätsquoten festgelegt, die deutlich über den derzeitigen gesetzlichen Anforderungen liegen, um der Gruppe und den Einzelgesellschaften eine weiterhin hohe Stabilität zu sichern. Interne Berechnungen auf Basis der vorläufigen Daten für 2015 sowie auf Basis der Hochrechnung beziehungsweise Planung für 2016 und 2017 zeigen, dass die aufsichtsrechtlichen Mindestanforderungen an die Eigenmittelausstattung im Finanzkonglomerat, in der gemischten Finanzholding-Gruppe sowie in der Versicherungsgruppe erfüllt werden können.

#### **(55) RISIKOTRAGFÄHIGKEITSMODELLE**

Wir verweisen auf unsere Darstellung im Risikobericht des Konzernlageberichts.

#### **(56) EXTERNES RATING**

Der W&W-Konzern strebt hinsichtlich des Finanzstärke-Ratings 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. Bezüglich der aktuellen Ratings der W&W-Gruppe wird auf den Konzernlagebericht verwiesen.

## Sonstige Angaben

### (57) LEASING

Im Berichtsjahr 2015 und im Vorjahr wurden Geschäfte im Bereich Finanzierungsleasing als Leasingnehmer sowie Operatingleasing als Leasingnehmer und als Leasinggeber getätigt.

#### 2015

	BIS 1 JAHR	1 BIS 5 JAHRE	ÜBER 5 JAHRE	GESAMT
in Tsd €	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
<b>Finanzierungsleasing – Leasingnehmer</b>				
Mindestleasingzahlungen	4 625	12 976	13 155	30 756
Zinseffekte	182	653	1 508	2 343
Barwert der Mindestleasingzahlungen	4 443	12 323	11 647	28 413
<b>Operatingleasing – Leasinggeber</b>				
Mindestleasingzahlungen	96 237	288 701	281 088	666 026
<b>Operatingleasing – Leasingnehmer</b>				
Mindestleasingzahlungen	21 684	23 753	623	46 060

#### 2014

	BIS 1 JAHR	1 BIS 5 JAHRE	ÜBER 5 JAHRE	GESAMT
in Tsd €	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
<b>Finanzierungsleasing – Leasingnehmer</b>				
Mindestleasingzahlungen	4 625	14 970	15 786	35 381
Zinseffekte	98	935	1 915	2 948
Barwert der Mindestleasingzahlungen	4 527	14 035	13 871	32 433
<b>Operatingleasing – Leasinggeber</b>				
Mindestleasingzahlungen	98 303	300 138	283 485	681 926
<b>Operatingleasing – Leasingnehmer</b>				
Mindestleasingzahlungen	23 750	12 736	1 375	37 861

Zum 31. Dezember 2015 sind insbesondere zwei eigengenutzte Immobilien als Finanzierungsleasing bilanziert.

Mit Besitzübergang im Geschäftsjahr 2011 wurde die eigengenutzte Immobilie Friedrich-Scholl-Platz 1 in Karlsruhe veräußert und anschließend wieder zur weiteren Eigennutzung zurückgemietet (sogenannte Sale-and-Leaseback-Transaktion). Diese Transaktion wurde basierend auf dem marktüblichen Vertrag als Finanzierungsleasing klassifiziert. Die unkündbare Grundmietzeit beträgt 15 Jahre. Ferner wurde eine einmalige Mietverlängerungsoption über eine feste Laufzeit von fünf Jahren vereinbart. Will der Leasingnehmer von dieser Option Gebrauch machen, so muss er den Leasinggeber innerhalb von 16 Monaten vor Ablauf der Grundmietzeit darüber unterrichten. Zudem ist im Vertrag eine allgemeine prospektive Preisanpassungsklausel abhängig von der Veränderung des Verbraucherpreisindexes enthalten. Darüber hinaus wurden weder eine Rückkaufsoption noch Eventualmietzahlungen oder Beschränkungen vereinbart.

Die zweite eigengenutzte Immobilie, Gutenbergstraße 16a in Stuttgart, wurde ebenfalls auf der Grundlage eines marktüblichen Vertrags als Finanzierungsleasing klassifiziert. Die unkündbare Grundmietzeit beträgt 7,5 Jahre. Ferner wurde eine Preisanpassungsklausel – basierend auf einer vertraglich fixierten Steigerungsrate – vereinbart. Eine Rückkaufsoption besteht nicht.

Im Geschäftsjahr 2013 wurde das Objekt Rotebühlplatz 20 in Stuttgart veräußert und anschließend zur weiteren Eigennutzung teilweise zurückgemietet. Hierbei wurde eine Preisanpassungsklausel basierend auf der Entwicklung des Verbraucherpreisindexes vereinbart. Diese Transaktion wurde als Operatingleasingverhältnis klassifiziert. Die unkündbare Grundmietzeit beträgt rund 7,5 Jahre. Darüber hinaus wurden weder eine Rückkaufsoption noch Eventualmietzahlungen oder Beschränkungen vereinbart.

Operatingleasing als Leasinggeber liegt für als Finanzinvestition gehaltene Immobilien vor. Die vereinbarten Mietverträge weisen vielfach unbestimmte Laufzeiten auf. In manchen Fällen werden aber auch bestimmte Laufzeiten mit einer festen Grundmietzeit vereinbart. Bei Gewerbeimmobilien werden regelmäßig Preisanpassungsklauseln auf Basis des Verbraucherpreisindexes vereinbart. Im Bereich der Wohnimmobilien treten solche Vereinbarungen bei seit 2012 neu akquirierten Wohnimmobilien sowie bei hochwertig sanierten Wohnbeständen auf. Die als Ertrag erfassten Eventualmietzahlungen betragen 1,6 (Vj. 0,0) Mio €.

Operatingleasing als Leasingnehmer besteht für eigengenutzte Immobilien, Großrechner, großrechnernahe Hard- und Software, Drucker sowie für Pkw. Die Verträge haben in der Regel Laufzeiten von bis zu zehn Jahren. Für eigengenutzte Immobilien bestehen teilweise Verlängerungsoptionen. Preisanpassungsklauseln werden ebenfalls auf Basis des Verbraucherpreisindexes vereinbart. Kaufoptionen bestehen regelmäßig nicht.

Im Geschäftsjahr wurden als Leasingnehmer bei Operatingleasing Mindestleasingzahlungen in Höhe von 19,4 (Vj. 18,8) Mio € als Aufwand erfasst.

Im Bereich Finanzierungsleasing und Operatingleasing lagen weder im Geschäftsjahr 2015 noch im Vorjahr Zahlungen aus Untermietverhältnissen vor. Für diese Geschäfte lagen auch keine durch Leasingvereinbarung auferlegten Beschränkungen vor.

## (58) EVENTUALFORDERUNGEN, EVENTUALVERBINDLICHKEITEN UND ANDERE VERPFLICHTUNGEN

<i>in Tsd €</i>	31.12.2015	31.12.2014
<b>Eventualverbindlichkeiten</b>	<b>652 276</b>	<b>701 306</b>
aus Sicherungsfonds für die Lebens- und Krankenversicherer	295 160	346 054
aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen	329	3 249
aus noch nicht eingeforderten Kapitaleinzahlungen	356 157	351 335
Sonstige Eventualverbindlichkeiten	630	668
<b>Andere Verpflichtungen</b>	<b>954 782</b>	<b>992 417<sup>1</sup></b>
Unwiderrufliche Kreditzusagen	933 271	958 326 <sup>1</sup>
Finanzgarantien	21 511	34 091
<b>GESAMT</b>	<b>1 607 058</b>	<b>1 693 723<sup>1</sup></b>

<sup>1</sup> Vorjahreszahl angepasst.

Deutsche Lebensversicherer sind gemäß §§ 124 ff. VAG zu einer Mitgliedschaft in einem Sicherungsfonds verpflichtet. Die ARA Pensionskasse AG ist gemäß § 124 Abs. 2 VAG als freiwilliges Mitglied dem Sicherungsfonds für die Lebensversicherer beigetreten. Der Sicherungsfonds der Lebensversicherer erhebt auf Grundlage der Sicherungsfonds-Finanzierungs-Verordnung (Leben) jährliche Beiträge von maximal 0,2 %

der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen, bis ein Sicherungsvermögen von 1 % der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen aufgebaut ist. Zukünftige Verpflichtungen daraus bestehen für den Konzern nicht.

Der Sicherungsfonds kann darüber hinaus Sonderbeiträge in Höhe von weiteren 1 % der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen erheben; dies entspricht einer Verpflichtung von 29,4 (Vj. 34,5) Mio €.

Der Sicherungsfonds der Krankenversicherer kann nach der Übernahme der Versicherungsverträge zur Erfüllung seiner Aufgaben Sonderbeiträge bis zur Höhe von maximal 2 % der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen erheben. Demnach ergibt sich eine Zahlungsverpflichtung von 1,3 (Vj. 1,1) Mio €.

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 1 % 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 264,5 (Vj. 310,5) Mio €.

Zum 31. Dezember 2015 betragen die noch nicht eingeforderten Kapitaleinzahlungsverpflichtungen aus Beteiligungen im W&W-Konzern 356,2 (Vj. 351,3) Mio €.

Die unwiderruflichen Kreditzusagen sind Restverpflichtungen aus zugesagten, aber noch nicht oder nicht vollständig in Anspruch genommenen Darlehen und Kontokorrentkreditlinien. Ein Zinsänderungsrisiko besteht bei unwiderruflichen Kreditzusagen aufgrund der kurzen Laufzeiten nur in geringem Umfang.

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 Kunden gedeckt werden. Die Wüstenrot Bausparkasse AG ist des Weiteren Mitglied im Bausparkassen-Einlagensicherungsfonds e.V. Aufgrund der Mitwirkung an Einlagensicherungsfonds bzw. an Entschädigungseinrichtungen ergeben sich für die Mitgliedsinstitute im Bedarfsfall Nachschussverpflichtungen.

Gegenüber dem Bundesverband deutscher Banken e.V. hat die W&W AG eine Erklärung abgegeben, wonach sie sich verpflichtet, diesen von allen Verlusten freizustellen, die durch Maßnahmen des Einlagensicherungsfonds zugunsten der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank entstehen.

Inanspruchnahmen aus Platzierungs- und Übernahmeverpflichtungen bestanden am 31. Dezember 2015 wie bereits im Vorjahr nicht.

Aufgrund der Mitgliedschaft im Verein Verkehrsofferhilfe e.

V. bestehen 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.

Mitarbeiter, die vor dem 1. Januar 2002 in eines der beiden Trägerunternehmen Württembergische Versicherung AG oder Württembergische Lebensversicherung AG eingetreten sind, konnten als Mitglied in die Pensionskasse der Württembergischen VVaG (WürttPK) aufgenommen werden. Als rechtlich selbständige

und regulierte Pensionskasse unterliegt die WürttPK der Aufsicht durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Die Leistungen der WürttPK werden über Beiträge der Mitglieder und Zuschüsse der Trägergesellschaften finanziert. Die Württembergische Versicherung AG und die Württembergische Lebensversicherung AG sind nach der Satzung verpflichtet, Zuschüsse zu leisten. Gemäß Geschäftsplan erfolgt die Verwaltung kostenfrei durch die Trägerunternehmen. Außerdem besteht ggf. eine Subsidiärhaftung nach dem Betriebsrentengesetz.

Bei den auf den Bilanzstichtag erfolgten Berechnungen der Steuererstattungsansprüche und der Steuererschulden kann eine abweichende Auffassung der Finanzverwaltung nicht ausgeschlossen werden. Darüber hinaus ist der Ausgang von schwebenden außergerichtlichen und gerichtlichen steuerlichen Verfahren nicht bestimmbar oder vorhersehbar. Aus diesem Bereich können sich zusätzliche zu bilanzierende Verbindlichkeiten und Forderungen ergeben.

### Regressverzicht und Freistellungserklärung

Gemäß bestehender Regressverzichts- und Freistellungserklärung verzichtet die Gesellschaft bei Inanspruchnahme wegen eines Beratungsfehlers des Vertreters im Zusammenhang mit der Vermittlung eines von ihr vertriebenen Versicherungsprodukts oder einer nachfolgenden Betreuung auf etwaige Regressansprüche gegenüber dem Vertreter, sofern kein vorsätzliches Verhalten vorliegt und der Schaden nicht durch eine Haftpflichtversicherung gedeckt ist. Auch bezüglich der Eigenhaftung des Vertreters bei der Vermittlung von Versicherungs- oder Finanzdienstleistungsprodukten einer Versicherungsgesellschaft des W&W-Konzerns, eines Kooperationspartners einer dieser Versicherungsgesellschaften oder im Zuge einer weiteren Beratung für eine dieser Gesellschaften bzw. Kooperationspartner liegt im Falle eines Beratungsfehlers eine Freistellung vonseiten der Gesellschaft vor. Die Mindestversicherungssumme ist begrenzt auf 200 Tsd € je Schadenfall und insgesamt auf 300 Tsd € pro Jahr, bei Schäden im Zusammenhang mit Beratungsfehlern bei der Versicherungsvermittlung auf 1 000 Tsd € je Schadenfall bzw. 1 500 Tsd € pro Jahr.

## (59) ANGABEN ÜBER BEZIEHUNGEN ZU NAHE STEHENDEN UNTERNEHMEN UND PERSONEN

### Konzernobergesellschaft

Muttergesellschaft der Wüstenrot & Württembergische AG ist die Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg. Diese befindet sich zu 100% im Besitz der gemeinnützigen Wüstenrot Stiftung Gemeinschaft der Freunde Deutscher Eigenheimverein e. V., Ludwigsburg.

### Transaktionen mit nahe stehenden Personen

Natürliche Personen, die gemäß IAS 24 als nahe stehend betrachtet werden, sind die Mitglieder des Managements in Schlüsselpositionen (Management Board und Aufsichtsrat der W&W AG), Vorstand und Aufsichtsrat der Muttergesellschaft sowie deren nahe Familienangehörige.

Im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit der Konzernunternehmen wurden Geschäfte mit nahe stehenden Personen der W&W AG getätigt. Es handelt sich dabei im Wesentlichen um Geschäftsbeziehungen in den Bereichen Bauspar- und Bankgeschäft sowie Personen- und Sachversicherung.

Alle Geschäfte fanden zu marktüblichen bzw. zu branchenüblichen Vorzugskonditionen statt.

Zum 31. Dezember 2015 betragen die Forderungen an nahe stehende Personen 357,6 (Vj. 367,8) Tsd €. Verbindlichkeiten gegenüber nahe stehenden Personen bestanden zum Bilanzstichtag in Höhe von 2 366,7 (Vj. 2 559,0) Tsd €. 2015 betragen die aus gewährten Darlehen resultierenden Zinserträge von nahe stehenden Personen 9,9 (Vj. 3,0) Tsd €, die Zinsaufwendungen für Sparguthaben von nahe stehenden Personen beliefen sich auf 10,0 (Vj. 11,2) Tsd €. Für Versicherungen in den Bereichen Personen- und Sachversicherung wurden 2015 von nahe stehenden Personen Beiträge in Höhe von 63,9 (Vj. 46,0) Tsd € geleistet.

### Transaktionen mit nahe stehenden Unternehmen

#### WÜSTENROT HOLDING AG

Zwischen der Wüstenrot Holding AG als Mutterunternehmen und der W&W AG besteht eine Markenübertragungs- und Nutzungsvereinbarung. Aus dieser Vereinbarung verbleibt zum 31. Dezember 2015 eine finanzielle Verbindlichkeit in Höhe von 22,2 (Vj. 23,7) Mio € gegenüber der Wüstenrot Holding AG. Die W&W AG entrichtet an die Wüstenrot Holding AG einen jährlich konstanten Annuitätenbetrag (Zins und Tilgung) in Höhe von 2,5 Mio € zuzüglich gesetzlicher Umsatzsteuer.

Darüber hinaus beschränken sich die Geschäftsbeziehungen des W&W-Konzerns zur Wüstenrot Holding AG im Wesentlichen auf in Anspruch genommene Bankdienstleistungen der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank und Dienstleistungen im Bereich IT und sonstige Serviceleistungen.

Die Transaktionen fanden zu marktüblichen Konditionen statt.

#### NICHT KONSOLIDIERTE TOCHTERUNTERNEHMEN DER W&W AG UND SONSTIGE NAHE STEHENDE UNTERNEHMEN

Zwischen dem W&W-Konzern und nicht konsolidierten Tochterunternehmen der W&W AG sowie sonstigen nahe stehenden Unternehmen der W&W AG bestehen verschiedene Service- und Dienstleistungsverträge. Darüber hinaus wurden von nicht konsolidierten Tochterunternehmen der W&W AG und sonstigen nahe stehenden Unternehmen der W&W AG Bankdienstleistungen in Anspruch genommen. Die W&W AG hat im Berichtszeitraum eine Anleihe der V-Bank AG zu einem Kaufpreis von 6,5 Mio € erworben. Aus der Anleihe erhielt sie einen Zinsertrag in Höhe von 132 Tsd €. Unter den sonstigen nahe stehenden Unternehmen erfolgt der Ausweis der Pensionskasse der Württembergischen VVaG als Plan für Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses zugunsten der Arbeitnehmer.

Die Transaktionen fanden zu marktüblichen Konditionen statt.



Die offenen Salden aus Transaktionen mit nahe stehenden Unternehmen zum Bilanzstichtag stellen sich wie folgt dar:

in Tsd €	31.12.2015	31.12.2014
Nicht konsolidierte Tochterunternehmen	188	259
Sonstige nahe stehende Unternehmen	24 953	24 953
Forderungen an Kunden	25 141	25 212
Wüstenrot Holding AG	52	56
Nicht konsolidierte Tochterunternehmen	50 970	37 162
Sonstige nahe stehende Unternehmen	34	18
Sonstige Forderungen	51 056	37 236 <sup>1</sup>
<b>Forderungen an nahe stehende Unternehmen</b>	<b>76 197</b>	<b>62 448<sup>1</sup></b>
Assoziierte Unternehmen	63	–
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	63	–
Wüstenrot Holding AG	4 426	6 999
Nicht konsolidierte Tochterunternehmen	35 106	28 762
Sonstige nahe stehende Unternehmen	14 476	17 034
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	54 008	52 795
Wüstenrot Holding AG	22 204	23 764
Schwestergesellschaften	3	– <sup>1</sup>
Nicht konsolidierte Tochterunternehmen	32 312	18 649
Sonstige nahe stehende Unternehmen	28 875	2 067
Sonstige Verbindlichkeiten	83 394	44 480 <sup>1</sup>
<b>Verbindlichkeiten gegenüber nahe stehenden Unternehmen</b>	<b>137 465</b>	<b>97 275<sup>1</sup></b>

<sup>1</sup> Vorjahreszahl angepasst.

Die Erträge und Aufwendungen aus Transaktionen mit nahe stehenden Unternehmen stellen sich wie folgt dar:

in Tsd €	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
Wüstenrot Holding AG	212	145
Nicht konsolidierte Tochterunternehmen	33 710	33 542
Assoziierte Unternehmen	–	30
Sonstige nahe stehende Unternehmen	1 764	1 646
<b>Erträge aus Transaktionen mit nahe stehenden Unternehmen</b>	<b>35 686</b>	<b>35 363</b>
Wüstenrot Holding AG	–1 452	–1 646
Nicht konsolidierte Tochterunternehmen	–36 216	–37 728
Sonstige nahe stehende Unternehmen	–39 485	–13 415
<b>Aufwendungen aus Transaktionen mit nahe stehenden Unternehmen</b>	<b>–77 153</b>	<b>–52 789</b>

**(60) VERGÜTUNGSBERICHT****Individuelle Vergütung des Vorstands**

Die Grundzüge des Vergütungssystems sind im Vergütungsbericht des Lageberichts ausführlich dargestellt. Die nachfolgenden Ausführungen beinhalten die Angaben nach § 314 Abs. 1 Nr. 6 HGB.

Die Gesamtbezüge wurden vom Aufsichtsrat geprüft und stehen in einem angemessenen Verhältnis zu den Aufgaben und Leistungen der Vorstandsmitglieder sowie zur Lage des Konzerns.

Die Gesamtbezüge der Vorstandsmitglieder für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben im Konzern der Wüstenrot & Württembergische AG beliefen sich im Berichtsjahr auf 2 666,9 (Vj. 2 655,4) Tsd € und setzen sich wie folgt zusammen:

**INDIVIDUELLE VORSTANDSVERGÜTUNG 2015**

	AMTS- ZEIT- ENDE	ERFOLGS- UNABHÄNGIGE BEZÜGE		ERFOLGS- ABHÄNGIGE BEZÜGE (KURZFRISTIG)		ERFOLGSABHÄN- GIGE BEZÜGE (NACHHALTIG)		NEBEN- LEISTUNGEN		GESAMT	
		2015	2014	2015	2014	AUS 2012 2015	AUS 2011 2014	2015	2014	2015	2014
<i>in Tsd €</i>											
<b>Aktive Vorstände</b>											
Dr. Alexander Erdland	01/2020	966,2	958,4	139,7	134,1	110,9	143,5	157,9	159,6	1 374,7	1 395,6
Dr. Michael Gutjahr	08/2020	480,0	466,0	70,6	68,0	49,7	62,0	19,3	19,7	619,6	615,7
Jens Wieland	06/2020	544,0	544,0	77,7	75,0	25,8	–	25,1	25,1	672,6	644,1
<b>GESAMT</b>		<b>1 990,2</b>	<b>1 968,4</b>	<b>288,0</b>	<b>277,1</b>	<b>186,4</b>	<b>205,5</b>	<b>202,3</b>	<b>204,4</b>	<b>2 666,9</b>	<b>2 655,4</b>

Von den Nebenleistungen entfallen 132,9 (Vj. 170,0) Tsd € auf die Vergütung für die Tätigkeit als Aufsichtsräte in den Konzernunternehmen.

Mit Ablauf des Jahres 2015 wurden die erfolgsabhängigen nachhaltigen Bezüge eines zurückliegenden Geschäftsjahres, nämlich des Geschäftsjahres 2012, verdient, da der W&W-Konzern in den Jahren 2013 bis 2015 ein durchschnittliches IFRS-Ergebnis nach Steuern in Höhe von mindestens 100 Mio € pro Jahr und in keinem der drei Jahre einen Verlust ausgewiesen hat. Die Auszahlung dieser erfolgsabhängigen Bezüge erfolgt im Jahr 2016.

Zusätzlich zu den verdienten erfolgsabhängigen Bezügen in obiger Tabelle wurden bedingte Ansprüche auf Auszahlung der erfolgsabhängigen Bezüge der Geschäftsjahre 2013 bis 2015 erworben (der jeweils noch nicht ausgezahlte Teil der erfolgsabhängigen Bezüge):

**MEHRJÄHRIGE VARIABLE VERGÜTUNG  
(NACHHALTIGKEITSKOMPONENTE)**

	GESCHÄFTSJAHR 2013, ZAHLBAR 2017	GESCHÄFTSJAHR 2014, ZAHLBAR 2018	GESCHÄFTSJAHR 2015, ZAHLBAR 2019	GESAMT
in Tsd €				
Dr. Alexander Erdland	167,5	126,5	139,7	433,7
Dr. Michael Gutjahr	73,9	58,3	70,6	202,8
Jens Wieland	77,6	50,0	58,9	186,5
<b>ZWISCHENSUMME</b>	<b>319,0</b>	<b>234,8</b>	<b>269,2</b>	<b>823,0</b>
Klaus Peter Frohmüller (bis 12/2013)	113,5	–	–	113,5
Dr. Jan Martin Wicke (bis 04/2014)	103,1	24,3	–	127,4
<b>GESAMT</b>	<b>535,6</b>	<b>259,1</b>	<b>269,2</b>	<b>1 063,9</b>
Für Zielerreichung maßgebende drei Geschäftsjahre	2014–2016	2015–2017	2016–2018	
Bezüge verdient mit Ablauf des Geschäftsjahres	2016	2017	2018	

Die Auszahlung erfolgt nur, wenn die vorgenannten Bedingungen in den Jahren 2016 bis 2018 eintreten bzw. nicht eintreten. Für 2015 ergeben sich die endgültigen Beträge erst nach Feststellung der Zielerreichung durch den Aufsichtsrat.

Für die erfolgsabhängigen Bezüge des Geschäftsjahres 2014, die 2015 nach Feststehen des Zielerreichungsgrades ausgezahlt wurden, ergab sich eine Auflösung in Höhe von 24,9 (Vj. 17,5) Tsd €. Der Betrag setzt sich zusammen aus Auflösungen für Dr. Alexander Erdland in Höhe von 7,6 (Vj. 5,7) Tsd €, für Dr. Michael Gutjahr in Höhe von 9,7 (Vj. 2,2) Tsd € sowie für Jens Wieland in Höhe von 7,6 (Vj. 2,6) Tsd €.

Im Geschäftsjahr 2014 wurden in Höhe von insgesamt 301,4 (Vj. 577,4) Tsd € Rückstellungen gebildet für die erworbenen bedingten Ansprüche auf Auszahlung der erfolgsabhängigen Vergütung des Geschäftsjahres 2014 im Jahr 2018. Da Jens Wieland seine erfolgsabhängigen Bezüge bei der W&W Informatik GmbH und bei der W&W Service GmbH nach Feststellung des Zielerreichungsgrades im Folgejahr in voller Höhe erhält und damit bei diesen Gesellschaften keine bedingten Ansprüche entstehen, ist der Rückstellungsbetrag für die bedingten Ansprüche geringer als für die kurzfristigen erfolgsabhängigen Bezüge. Deshalb ergab sich nach Feststehen des Zielerreichungsgrades eine Auflösung in Höhe von 24,8 (Vj. 17,6) Tsd €.

Darüber hinaus haben die Konzerngesellschaften 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.

Die auf den Konzern entfallenden Barwerte der Ruhegehälter betragen jeweils bezogen auf das Endalter 61 insgesamt 7 538,4 (Vj. 7 652,1) Tsd €. Davon entfallen auf Dr. Alexander Erdland 3 884,7 (Vj. 3 447,6) Tsd € und auf Dr. Michael Gutjahr 3 372,0 (Vj. 3 361,9) Tsd € sowie bezogen auf das Endalter 65 auf Jens Wieland 281,7 (Vj. 219,1) Tsd €. Bei diesen Leistungen handelt es sich um langfristige Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses. Die auf den Konzern entfallenden Zuführungen während des Geschäftsjahres betragen insgesamt 509,9 (Vj. 2 200,6) Tsd €. Davon entfallen auf Dr. Alexander Erdland in Höhe von 437,1 (Vj. 684,2) Tsd €, auf Dr. Michael Gutjahr in Höhe von 10,1 (Vj. 1 242,2) Tsd € und auf Jens Wieland in Höhe von 62,6 (Vj. 128,0) Tsd €.

Das Ruhegehalt von Dr. Alexander Erdland beträgt unter Anrechnung der Ansprüche gegen den Vorarbeitgeber 155,3 (Vj. 128,5) Tsd €. Das Ruhegehalt von Dr. Michael Gutjahr beträgt 125,6 (Vj. 122,6) Tsd €, wobei betriebliche Versorgungsleistungen gegen Dritte auf das Ruhegehalt angerechnet werden.

Dr. Michael Gutjahr wird ein Übergangsgeld gewährt bei Nichtverlängerung des Dienstvertrags seitens der Gesellschaft über die zugesagte Amtszeit hinaus ohne Vorliegen eines wichtigen Grundes, der die Gesellschaft zur außerordentlichen Kündigung des Anstellungsverhältnisses berechtigt hätte. In diesem Fall werden seine Einkünfte aus selbstständiger und nicht selbstständiger Tätigkeit bis zur Vollendung des 61. Lebensjahres insoweit angerechnet, als sie zusammen mit dem Übergangsgeld die zuletzt bei der Gesellschaft bezogenen Einkünfte übersteigen. Der für Dr. Michael Gutjahr auf den Konzern entfallende Anteil am jährlichen Übergangsgeld beträgt 125,6 (Vj. 122,6) Tsd €.

Nachzuerrechnender Dienstzeitaufwand fiel nicht an. Es gibt keine Leistungen, die von einem Dritten einem Vorstandsmitglied im Hinblick auf seine Tätigkeit zugesagt oder im Geschäftsjahr oder Vorjahr gewährt worden sind.

An Mitglieder des Vorstands wurden keine Darlehen von der Gesellschaft vergeben. Haftungsverhältnisse zugunsten der Vorstände wurden nicht eingegangen.

Die Gesamtbezüge von ehemaligen Vorstandsmitgliedern betragen im Geschäftsjahr 1 662,8 (Vj. 1 677,8) Tsd €. Davon entfielen 259,8 (Vj. 309,0) Tsd € auf Hinterbliebenenbezüge.

Für die Pensionsverpflichtungen gegenüber ehemaligen Mitgliedern des Vorstands und den Hinterbliebenen sind 22 172,6 (Vj. 22 202,5) Tsd € zurückgestellt.

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.

In der nachfolgenden Tabelle Gewährte Zuwendungen werden gemäß den Anforderungen in Ziffer 4.2.5 des Deutschen Corporate Governance Kodex vom Mai 2013 die für das Berichtsjahr 2015 vertraglich gewährten Zuwendungen einschließlich der Nebenleistungen inklusive der erreichbaren Minimal- und Maximalvergütung bei variablen Vergütungskomponenten dargestellt. In der Tabelle Zufluss im bzw. für das Berichtsjahr werden die im Geschäftsjahr verdienten Beträge aus Fixvergütung, kurzfristiger und langfristiger variabler Vergütung ausgewiesen.

## GEWÄHRTE ZUWENDUNGEN

	DR. ALEXANDER ERDLAND VORSTANDSVORSITZENDER STRATEGIE, KOMMUNIKATION, REVISION, COMPLIANCE				DR. MICHAEL GUTJAHN FINANZEN, RISIKOMANAGEMENT, PERSONAL				JENS WIELAND IT, OPERATIONS			
	2014	2015	MINI- MUM 2015	MAXI- MUM 2015	2014	2015	MINI- MUM 2015	MAXI- MUM 2015	2014	2015	MINI- MUM 2015	MAXI- MUM 2015
<i>in Tsd €</i>												
Festvergütung	958,4	966,2	966,2	966,2	466,0	480,0	480,0	480,0	544,0	544,0	544,0	544,0
Nebenleistungen <sup>1</sup>	159,6	157,9	157,9	157,9	19,7	19,3	19,3	19,3	25,1	25,1	25,1	25,1
<b>Summe</b>	<b>1 118,0</b>	<b>1 124,1</b>	<b>1 124,1</b>	<b>1 124,1</b>	<b>485,7</b>	<b>499,3</b>	<b>499,3</b>	<b>499,3</b>	<b>569,1</b>	<b>569,1</b>	<b>569,1</b>	<b>569,1</b>
Einjährige variable Vergütung	118,7	118,7	–	166,2	60,0	60,0	–	84,0	66,0	66,0	–	92,4
Mehrjährige variable Vergütung	118,7	118,7	–	166,2	60,0	60,0	–	84,0	50,0	50,0	–	70,0
Geschäftsjahr 2014: durchschnittliches IFRS- Ergebnis nach Steuern in Höhe von mindestens 100 Mio € p. a. (Geschäftsjahre 2015–2017)	118,7	–	–	–	60,0	–	–	–	50,0	–	–	–
Geschäftsjahr 2015: durchschnittliches IFRS- Ergebnis nach Steuern in Höhe von mindestens 100 Mio € p. a. (Geschäftsjahre 2016–2018)	–	118,7	–	166,2	–	60,0	–	84,0	–	50,0	–	70,0
<b>Summe</b>	<b>1 355,4</b>	<b>1 361,5</b>	<b>1 124,1</b>	<b>1 456,5</b>	<b>605,7</b>	<b>619,3</b>	<b>499,3</b>	<b>667,3</b>	<b>685,1</b>	<b>685,1</b>	<b>569,1</b>	<b>731,5</b>
Versorgungsaufwand (= Dienstzeitaufwand gemäß IAS 19)	–	–	–	–	81,0	123,3	123,3	123,3	56,8	84,1	84,1	84,1
<b>GESAMTVERGÜTUNG (DCGK)</b>	<b>1 355,4</b>	<b>1 361,5</b>	<b>1 124,1</b>	<b>1 456,5</b>	<b>686,7</b>	<b>742,6</b>	<b>622,6</b>	<b>790,6</b>	<b>741,9</b>	<b>769,2</b>	<b>653,2</b>	<b>815,6</b>

<sup>1</sup> Die Nebenleistungen enthalten auch die Vergütung für die Tätigkeit als Aufsichtsräte in den Konzernunternehmen.

## ZUFLUSS IM BZW. FÜR DAS BERICHTSJAHR

in Tsd €	DR. ALEXANDER ERDLAND		DR. MICHAEL GUTJAHR		JENS WIELAND	
	VORSTANDSVORSITZENDER STRATEGIE, KOMMUNIKATION, REVISION, COMPLIANCE		FINANZEN, RISIKOMANAGEMENT, PERSONAL		IT, OPERATIONS	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Festvergütung	966,2	958,4	480,0	466,0	544,0	544,0
Nebenleistungen <sup>1</sup>	157,9	159,6	19,3	19,7	25,1	25,1
<b>Summe</b>	<b>1 124,1</b>	<b>1 118,0</b>	<b>499,3</b>	<b>485,7</b>	<b>569,1</b>	<b>569,1</b>
Einjährige variable Vergütung	139,7	134,1	70,6	68,0	77,7	75,0
Mehrjährige variable Vergütung	110,9	143,5	49,7	62,0	25,8	–
Geschäftsjahr 2011: durchschnittliches IFRS-Ergebnis nach Steuern in Höhe von mindestens 100 Mio € p. a. (Geschäftsjahre 2012–2014)	–	143,5	–	62,0	–	–
Geschäftsjahr 2012: durchschnittliches IFRS-Ergebnis nach Steuern in Höhe von mindestens 100 Mio € p. a. (Geschäftsjahre 2013–2015)	110,9	–	49,7	–	25,8	–
<b>GESAMTVERGÜTUNG (§ 314 Abs. 1 Nr. 6 HGB)</b>	<b>1 374,7</b>	<b>1 395,6</b>	<b>619,6</b>	<b>615,7</b>	<b>672,6</b>	<b>644,1</b>
Versorgungsaufwand (= Dienstzeitaufwand gemäß IAS 19)	–	–	123,3	81,0	84,1	56,8
<b>GESAMTVERGÜTUNG (DCGK)</b>	<b>1 374,7</b>	<b>1 395,6</b>	<b>742,9</b>	<b>696,7</b>	<b>756,7</b>	<b>700,9</b>

<sup>1</sup> Die Nebenleistungen enthalten auch die Vergütung für die Tätigkeit als Aufsichtsräte in den Konzernunternehmen.

### Vergütung des Aufsichtsrats

Die Aufsichtsratsvergütung erfolgt in Form einer Festvergütung, deren Höhe die Hauptversammlung festsetzt. Setzt die Hauptversammlung keinen Betrag fest, so gilt der Betrag des Vorjahres. Für den Vorsitz, den stellvertretenden Vorsitz und für Ausschusstätigkeiten sind Erhöhungsbeträge festgelegt. Weiter wird Sitzungsgeld für die Teilnahme an Aufsichtsratssitzungen gewährt.

Die nach Ablauf des Geschäftsjahres zahlbare Grundvergütung beträgt 25,0 (Vj. 25,0) Tsd € pro Jahr. Die Ausschussvergütung beträgt jeweils für den Risiko- und Prüfungsausschuss sowie für den Personalausschuss 8,0 (Vj. 8,0) Tsd € pro Jahr und jeweils für den Vermittlungs- und den Verwaltungsausschuss 4,0 (Vj. 4,0) Tsd € pro Jahr. Zur Verschlanung der Aufsichtsratsarbeit wurde der Verwaltungsausschuss mit Wirkung zum 10. Juni 2015 abgeschafft. Die Ausschussvergütung wurde bis zu diesem Zeitpunkt gewährt. Für den Nominierungsausschuss gibt es keine Ausschussvergütung. Das Sitzungsgeld beträgt 0,5 (Vj. 0,5) Tsd € pro Aufsichtsratssitzung. Für die Teilnahme an Ausschusssitzungen wird kein Sitzungsgeld gewährt.

Die Grundvergütung und die Ausschussvergütung erhöhen sich für den Vorsitzenden um 150% und für seine Stellvertreter um 75%.

Für das Geschäftsjahr 2015 erhielten die Aufsichtsratsmitglieder der Wüstenrot & Württembergische AG von der Gesellschaft eine Gesamtvergütung von 766,8 (Vj. 786,5) Tsd €. Davon entfallen 107,0 (Vj. 106,7) Tsd € auf weitere Aufsichtsratsmandate im Konzern. Im Geschäftsjahr ausgeschiedene Aufsichtsratsmitglieder der Wüstenrot & Württembergische AG erhielten von der Gesellschaft für das Geschäftsjahr 2015 eine zeitanteilige Vergütung von 31,8 (Vj. 11,1) Tsd €.

Die Auslagen und die auf die Aufsichtsratsvergütung entfallende Umsatzsteuer werden den Mitgliedern des Aufsichtsrats zusätzlich auf Antrag erstattet. Sie sind jedoch nicht in den genannten Aufwendungen enthalten.

Vorschüsse und Kredite an Aufsichtsratsmitglieder der Wüstenrot & Württembergische AG bestanden in Höhe von 314,5 (Vj. 321,3) Tsd €. Die Darlehen wurden von Konzernunternehmen gewährt. Die Zinssätze liegen zwischen 1,6% und 7,9%. Von den Mitgliedern des Aufsichtsrats wurden Kredite in Höhe von 14,0 (Vj. 92,3) Tsd € zurückgeführt. Haftungsverhältnisse zugunsten dieser Personen wurden nicht eingegangen.

Bezugsrechte oder sonstige aktienbasierte Vergütungen für Mitglieder des Aufsichtsrats bestehen im W&W-Konzern nicht. Für Aufsichtsratsmitglieder 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.

## INDIVIDUELLE AUFSICHTSRATSVERGÜTUNG 2015

	GRUND- VERGÜTUNG	SITZUNGS- GELD	AUSSCHUSS- VERGÜTUNG	KONZERN	GESAMT	
in Tsd €	2015	2015	2015	2015	2015	2014
Hans Dietmar Sauer (Vorsitzender)	62,5	3,0	42,4	–	107,9	113,5
Frank Weber (stv. Vorsitzender)	43,8	3,0	12,0	16,0	74,8	74,8
Christian Brand	25,0	2,5	1,8	–	29,3	32,0
Peter Buschbeck	25,0	2,0	8,0	–	35,0	21,2
Wolfgang Dahlen	25,0	3,0	13,8	16,0	57,8	60,0
Thomas Eichelmann	25,0	2,5	20,0	–	47,5	41,6
Dr. Reiner Hagemann	25,0	3,0	8,0	–	36,0	36,0
Ute Hobinka	25,0	3,0	9,8	3,0	40,8	43,0
Jochen Höpken	25,0	2,5	1,8	–	29,3	32,0
Uwe Ilzhöfer	25,0	3,0	8,0	26,0	62,0	61,5
Dr. Wolfgang Knapp	25,0	2,5	4,0	–	31,5	31,0
Corinna Linner	13,9	1,5	–	–	15,4	–
Ruth Martin	13,9	1,5	4,5	–	19,9	–
Andreas Rothbauer	25,0	3,0	8,0	20,0	56,0	56,0
Matthias Schell	25,0	3,0	1,8	–	29,8	32,0
Christoph Seeger	25,0	3,0	8,0	26,0	62,0	61,7
<b>Zwischensumme</b>	<b>434,1</b>	<b>42,0</b>	<b>151,9</b>	<b>107,0</b>	<b>735,0</b>	<b>696,3</b>
Gunter Ernst (ehemalig)	–	–	–	–	–	11,1
Dr. Rainer Hägele (ehemalig)	11,1	1,0	5,3	–	17,4	40,0
Ulrich Ruetz (ehemalig)	11,1	1,5	1,8	–	14,4	39,1
<b>GESAMT</b>	<b>456,3</b>	<b>44,5</b>	<b>159,0</b>	<b>107,0</b>	<b>766,8</b>	<b>786,5</b>

## Gesamtvergütung für Personen in Schlüsselpositionen

Die Gesamtvergütung für Personen des Konzernmanagements in Schlüsselpositionen (Management Board und Aufsichtsrat der Wüstenrot & Württembergische AG) betrug 5 558,4 (Vj. 5 440,9) Tsd €. Davon entfallen auf kurzfristig fällige Leistungen 4 767,8 (Vj. 4 750,7) Tsd €, auf Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses 357,6 (Vj. 259,6) Tsd €, auf andere langfristig fällige Leistungen 433,0 (Vj. 430,6) Tsd € und auf Leistungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses 0,0 (Vj. 0,0) Tsd €.



**(61) ANZAHL DER ARBEITNEHMER**

Im W&W-Konzern waren zum 31. Dezember 2015 – in aktiven Arbeitskapazitäten gerechnet – 7 331 (Vj. 7 670) Arbeitnehmer beschäftigt. Die Anzahl der Arbeitnehmer betrug zum Stichtag 8 763 (Vj. 9 140).

Im Durchschnitt waren in den letzten zwölf Monaten 8 935 (Vj. 9 325) Arbeitnehmer beschäftigt. Dieser Durchschnitt berechnet sich als arithmetisches Mittel der Quartalsendwerte in Arbeitnehmer zum Stichtag zwischen dem 31. März 2015 und dem 31. Dezember 2015 bzw. der jeweiligen Vorjahresperiode und verteilt sich wie folgt auf die einzelnen Segmente:

**ANZAHL DER IM JAHRESDURCHSCHNITT BESCHÄFTIGTEN ARBEITNEHMER NACH SEGMENTEN**

	31.12.2015	31.12.2014
BausparBank	2 533	2 760
Personenversicherung	965	968
Schaden-/Unfallversicherung	3 813	3 936
Alle sonstigen Segmente	1 624	1 661
<b>GESAMT</b>	<b>8 935</b>	<b>9 325</b>

**(62) WIRTSCHAFTSPRÜFER**

Der Aufsichtsrat der Wüstenrot & Württembergische AG hat die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mit der Abschlussprüfung des Konzernabschlusses beauftragt. Für Dienstleistungen der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft wurden für das Geschäftsjahr im W&W-Konzern 3 921 (Vj. 3 875) Tsd € aufgewendet. Davon entfielen 2 676 (Vj. 2 643) Tsd € auf Abschlussprüfungsleistungen, 649 (Vj. 595) Tsd € auf andere Bestätigungsleistungen, 22 (Vj. 37) Tsd € auf Steuerberatungsleistungen und 574 (Vj. 600) Tsd € auf sonstige Leistungen.

**(63) EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG**

Nach dem Bilanzstichtag erfolgte die Übertragung der Geschäftsanteile der tschechischen Versicherungstochter Wüstenrot stavební spořitelna a.s. und Wüstenrot životní pojišťovna a.s. mit Wirkung zum 4. Januar 2016. Der Verkaufspreis liegt im niedrigen zweistelligen Millionenbereich.

Im Zeitraum vom 12. Januar 2016 bis 9. Februar 2016 wurden im Rahmen eines Aktienrückkaufprogramms 358 000 Namensaktien der Wüstenrot & Württembergische AG erworben. Dies entspricht einem rechnerischen Anteil von 0,38 % des Grundkapitals der Wüstenrot & Württembergische AG. Insgesamt wurden Aktien zu einem Gesamtkaufpreis von 6 872 054,42€ (ohne Erwerbskosten) zurückgekauft.

**(64) CORPORATE GOVERNANCE KODEX**

Vorstände und Aufsichtsräte der börsennotierten Wüstenrot & Württembergische 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 unter [www.ww-ag.com/corporate-governance](http://www.ww-ag.com/corporate-governance) zugänglich gemacht.

**(65) 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.

## Anteilsbesitzliste nach HGB

Nachfolgend ist die Anteilsbesitzliste des W&W-Konzerns zum 31. Dezember 2015 dargestellt. Die Übersicht zeigt sämtliche Gesellschaften, an denen innerhalb des W&W-Konzerns mehr als 5 % gehalten werden:

NAME UND SITZ DER GESELLSCHAFT	ANTEIL AM KAPITAL IN %	KONSO-LIDIERUNGSART <sup>1</sup>
Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart		V
<b>VERBUNDENE UNTERNEHMEN</b>		
<i>Deutschland</i>		
3B Boden-Bauten-Beteiligungs-GmbH, Ludwigsburg	100,00	V
Allgemeine Rentenanstalt Pensionskasse AG, Stuttgart	100,00	V
Altmark Versicherungsmakler GmbH, Stuttgart	100,00	U
Altmark Versicherungsvermittlung GmbH, Stuttgart	100,00	U
Asendorfer Kippe ASK GmbH & Co. KG, Stuttgart	100,00	U
Berlin Leipziger Platz Grundbesitz GmbH, Stuttgart	100,00	U
Beteiligungs-GmbH der Württembergischen, Stuttgart	100,00	U
City Immobilien GmbH & Co. KG der Württembergischen, Stuttgart	100,00	V
City Immobilien II GmbH & Co. KG der Württembergischen, Stuttgart	100,00	V
Ganzer GmbH & Co. KG, Harrislee	100,00	U
Gerber GmbH & Co. KG, Stuttgart	100,00	V
Gestorf GmbH & Co. KG, Stuttgart	100,00	U
GMA Gesellschaft für Markt- und Absatzforschung mbH, Ludwigsburg	100,00	U
Hinterbliebenenfürsorge der Deutschen Beamtenbanken GmbH, Karlsruhe	100,00	U
IVB – Institut für Vorsorgeberatung, Risiko- und Finanzierungsanalyse GmbH, Karlsruhe	100,00	U
Karlsruher Lebensversicherung AG, Karlsruhe	92,76	V
Karlsruher Rendite Immobiliengesellschaft mbH i. L., Karlsruhe	100,00	U
KLV BAKO Dienstleistungs-GmbH, Karlsruhe	92,80	U
KLV BAKO Vermittlungs-GmbH, Karlsruhe	75,90	U
LP 1 Beteiligungs-GmbH & Co. KG, Stuttgart	100,00	U
Miethaus und Wohnheim GmbH i. L., Ludwigsburg	100,00	U
Nord-Deutsche AG Versicherungs-Beteiligungsgesellschaft, Stuttgart	100,00	U
Schulenburg GmbH & Co. KG, Stuttgart	100,00	U
Stuttgarter Baugesellschaft von 1872 AG, Stuttgart	100,00	U
W&W Asset Management GmbH, Ludwigsburg	100,00	V
W&W Gesellschaft für Finanzbeteiligungen mbH, Stuttgart	100,00	V
W&W Informatik GmbH, Ludwigsburg <sup>2</sup>	100,00	V
W&W Produktion GmbH, Berlin	100,00	V
W&W Service GmbH, Stuttgart <sup>2</sup>	100,00	V
Windpark Golzow GmbH & Co. KG, Rheine	100,00	U
WL Erneuerbare Energien Verwaltungs GmbH, Stuttgart	100,00	U
WL Renewable Energy GmbH & Co. KG, Stuttgart	100,00	V
WL Sustainable Energy GmbH & Co. KG, Stuttgart	100,00	V

## ANTEILSBESITZLISTE (FORTSETZUNG)

NAME UND SITZ DER GESELLSCHAFT	ANTEIL AM KAPITAL IN %	KONSO-LIDIERUNGSART <sup>1</sup>
Wohnimmobilien GmbH & Co. KG der Württembergischen, Stuttgart <sup>2</sup>	100,00	V
Württembergische Immobilien AG, Stuttgart	100,00	V
Württembergische KÖ 43 GmbH, Stuttgart	94,00	U
Württembergische Krankenversicherung AG, Stuttgart	100,00	V
Württembergische Lebensversicherung AG, Stuttgart	94,89	V
Württembergische Logistik I GmbH & Co. KG, Stuttgart	100,00	U
Württembergische Logistik II GmbH & Co. KG, Stuttgart	100,00	U
Württembergische Rechtsschutz Schaden-Service-GmbH, Stuttgart	100,00	U
Württembergische Versicherung AG, Stuttgart	100,00	V
Württembergische Vertriebsservice GmbH für Makler und freie Vermittler, Stuttgart	100,00	U
Württembergische Verwaltungsgesellschaft mbH, Stuttgart	100,00	U
Württfeuer Beteiligungs-GmbH, Stuttgart	100,00	U
WürttLeben Alternative Investments GmbH, Stuttgart	100,00	V
WürttVers Alternative Investments GmbH, Stuttgart	100,00	V
Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank, Ludwigsburg	100,00	V
Wüstenrot Bausparkasse AG, Ludwigsburg	100,00	V
Wüstenrot Grundstücksverwertungs-GmbH, Ludwigsburg	100,00	U
Wüstenrot Haus- und Städtebau GmbH, Ludwigsburg	100,00	V
Wüstenrot Immobilien GmbH, Ludwigsburg	100,00	U
<b>Österreich</b>		
G6 Zeta Errichtungs- und VerwertungsGmbH & Co OG, Wien	99,90	U
<b>Tschechische Republik</b>		
WIT Services s.r.o., Prag	100,00	U
Wüstenrot hypoteční banka a.s., Prag	100,00	V
Wüstenrot pojišť'ovna a.s., Prag	100,00	V
Wüstenrot service s.r.o., Prag	100,00	U
Wüstenrot stavební spořitelna a.s., Prag	99,42	V
Wüstenrot životní pojišť'ovna a.s., Prag	100,00	V
<b>Frankreich</b>		
Württembergische France Immobiliere SARL, Straßburg	100,00	U
Württembergische France Strasbourg SARL, Straßburg	100,00	U
<b>Irland</b>		
W&W Advisory Dublin Ltd., Dublin	100,00	V
W&W Asset Management Dublin Ltd., Dublin	100,00	V
W&W Europe Life Limited i. L., Dublin	100,00	V

## ANTEILSBESITZLISTE (FORTSETZUNG)

NAME UND SITZ DER GESELLSCHAFT	ANTEIL AM KAPITAL IN %	KONSO-LIDIERUNGSART <sup>1</sup>
<b>STRUKTURIERTE UNTERNEHMEN (KONSOLIDIERUNGSPFLICHTIG)</b>		
<i>Deutschland</i>		
Credit Suisse-WV Immofonds, Frankfurt am Main	99,36	U
LBBW-AM 15-Fonds, Stuttgart	100,00	V
LBBW-AM 203, Stuttgart	100,00	V
LBBW-AM 350 KARLSRUHER Rentenfonds, Stuttgart	100,00	U
LBBW-AM 400 KARLSRUHER Europa-Aktienfonds, Stuttgart	100,00	U
LBBW-AM 450 KARLSRUHER Welt-Aktienfonds, Stuttgart	100,00	U
LBBW-AM 567, Stuttgart	100,00	V
LBBW-AM 620 Best Season EuroInvest, Stuttgart	100,00	U
LBBW-AM 69, Stuttgart	100,00	V
LBBW-AM 76, Stuttgart	100,00	V
LBBW-AM 93, Stuttgart	100,00	V
LBBW-AM 94, Stuttgart	100,00	V
LBBW-AM AROS, Stuttgart	100,00	V
LBBW-AM Covered Call USA Fonds, Stuttgart	100,00	U
LBBW-AM Emerging Markets Bonds-Fonds 1, Stuttgart	100,00	V
LBBW-AM Emerging Markets Bonds-Fonds 2, Stuttgart	100,00	V
LBBW-AM Emerging Markets Bonds-Fonds 3, Stuttgart	100,00	U
LBBW-AM RWF, Stuttgart	100,00	U
LBBW-AM Südinvest 160, Stuttgart	100,00	V
LBBW-AM Südinvest Hw Emb, Stuttgart	77,17	U
LBBW-AM USD Corporate Bond Fonds 1, Stuttgart	100,00	V
LBBW-AM USD Corporate Bond Fonds 2, Stuttgart	100,00	U
LBBW-AM USD Corporate Bond Fonds 3, Stuttgart	89,29	U
LBBW-AM WBP, Stuttgart	100,00	V
LBBW-AM WSV, Stuttgart	100,00	V
LBBW-AM WV Corp Bonds Fonds, Stuttgart	100,00	V
LBBW-AM WV P&F, Stuttgart	100,00	V
LBBW-AM WWAG Corporate Bond Fonds, Stuttgart	100,00	U
W&W Sachinvest, Stuttgart	91,24	U
<i>Irland</i>		
W&W Euro Corporate Bond Fund A, Dublin	84,05	U
W&W Flexible Point and Figure, Dublin	100,00	U
W&W Flexible Premium, Dublin	100,00	V
W&W Flexible Premium II, Dublin	100,00	V
W&W Flexible Premium Euro, Dublin	100,00	U
W&W Global Strategies European Equity Value, Dublin	100,00	V
W&W Global Strategies South East Asian Equity Fund, Dublin	99,71	V
W&W International Global Convertibles Fonds, Dublin	96,13	V

## ANTEILSBESITZLISTE (FORTSETZUNG)

NAME UND SITZ DER GESELLSCHAFT	ANTEIL AM KAPITAL IN %	KONSO-LIDIERUNGSART <sup>1</sup>
<b>ASSOZIIERTE UNTERNEHMEN</b>		
<i>Deutschland</i>		
BWK GmbH Unternehmensbeteiligungsgesellschaft, Stuttgart	35,00	E
BWK Holding GmbH Unternehmensbeteiligungsgesellschaft, Stuttgart	35,00	U
Eschborn Grundstücksgesellschaft mbH & Co. KG, Stuttgart	51,00	U
V-Bank AG, München	49,83	E
<b>GEMEINSCHAFTSUNTERNEHMEN</b>		
<i>Deutschland</i>		
W&W Digital GmbH, Berlin	51,00	U

<sup>1</sup>Erläuterungen der Unternehmens- und Konsolidierungsarten:

V = im Rahmen der Vollkonsolidierung in den Konzernabschluss einbezogene Unternehmen.

E = nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogene Unternehmen.

U = Verzicht auf die Einbeziehung in den Konzernabschluss wegen untergeordneter Bedeutung.

<sup>2</sup>Die W&W Service GmbH, Stuttgart, sowie die W&W Informatik GmbH, Ludwigsburg, sind gemäß § 264 Abs. 3 HGB von ihrer Verpflichtung befreit, einen Lagebericht nach den für Kapitalgesellschaften geltenden Vorschriften aufzustellen, prüfen zu lassen und offenzulegen. Die Wohnimmobilien GmbH & Co. KG der Württembergischen, Stuttgart, ist gemäß § 264b HGB von ihrer Verpflichtung befreit, einen Lagebericht nach den für Kapitalgesellschaften geltenden Vorschriften aufzustellen, prüfen zu lassen und offenzulegen.

## ANTEILSBESITZLISTE (FORTSETZUNG)

NAME UND SITZ DER GESELLSCHAFT	ANTEIL AM KAPITAL IN %
<b>SONSTIGE BETEILIGUNGEN<sup>1</sup> ÜBER 5 % UND BIS 20 %</b>	
<i>Deutschland</i>	
Adveq Europe II GmbH, Frankfurt am Main	16,77
Adveq Technology III GmbH, Frankfurt am Main	18,84
Adveq Technology V GmbH, Frankfurt am Main	16,50
Auda Ventures GmbH & Co. Beteiligungs-KG, München	5,79
BPE2 Private Equity GmbH & Co. KG, Hamburg	10,00
Coller German Investors GmbH & Co. KG, München	10,00
Crown Premium Private Equity III GmbH & Co. KG, München	6,60
Deutscher Solarfonds "Stabilität 2010" GmbH & Co. KG, Frankfurt am Main	17,77
Domus Beteiligungsgesellschaft der Privaten Bausparkassen mbH, Berlin	19,82
EquiVest II GmbH & Co. Zweite Beteiligungs KG Nr. 1 für Vermögensanlagen, München	9,97
European Sustainable Power Fund Nr. 2 GmbH & Co. KG, Grünwald	12,10
GLL GmbH & Co. Messturm Holding KG, München	5,97
High Tech Beteiligungen GmbH & Co. KG, Düsseldorf	6,60
HVH Immobilien GmbH & Co. New York KG i. L., München	9,95
IVZ Immobilien Verwaltungs GmbH & Co. Finanzanlagen KG, München	10,00
IVZ Immobilien Verwaltungs GmbH & Co. Südeuropa KG, München	10,00
Odewald & Compagnie GmbH & Co. KG für Vermögensanlagen in Portfoliounternehmen, Berlin	13,52
VV Immobilien GmbH & Co. United States KG, München	9,98
<i>Ungarn</i>	
Fundamenta-Lakáskassa-Lakástakarékpénztár Zrt., Budapest	11,47
<i>Irland</i>	
Crown Global Secondaries II plc, Dublin	7,22
White Oak Summit Fund, ILP, Dublin	15,66
<i>Luxemburg</i>	
DB Secondary Opportunities SICAV-SIF – Sub Fund DB SOF II Feeder USD, Luxemburg	16,79
First State European Diversified Infrastructure Feeder Fund II SCA, SICAV-SIF, Luxemburg	17,71
<i>Vereinigtes Königreich Großbritannien und Nordirland</i>	
ASF VI Infrastructure L.P., Edinburgh	6,40
Brookfield Capital Partners Fund III (NR A) L.P., George Town	12,20
Carlyle Cardinal Ireland Fund, L.P., Grand Cayman	5,82
Glennmont Clean Energy Fund Europe 1 'A' L.P., London	11,80
Kennet III A L.P., St. Peter Port	6,73
Kennet IV L.P., St. Peter Port	18,83
Partners Group Emerging Markets 2007, L.P., Edinburgh	12,01
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>	
ISQ Global Infrastructure Fund (EU), L.P., Delaware	5,19

## ANTEILSBESITZLISTE (FORTSETZUNG)

NAME UND SITZ DER GESELLSCHAFT	ANTEIL AM KAPITAL IN %	WÄHRUNG	BILANZ-STICHTAG	EIGENKAPITAL <sup>1</sup>	ERGEBNIS NACH STEUERN <sup>1</sup>
<b>SONSTIGE BETEILIGUNGEN<sup>3</sup> AB 20 %</b>					
<b>Deutschland</b>					
Adveq Opportunity II Zweite GmbH, Frankfurt am Main	29,31	€	31.12.2014	27 840 370	3 236 550
DBAG Fund VI Feeder GmbH & Co. KG, Frankfurt am Main	30,71	€	31.12.2014	29 458 132	-7 693
Europroperty, Wiesbaden	21,90	€	30.9.2015	129 649 625	-2 266 336
Onshore Wind Portfolio 2012 GmbH & Co. KG, Frankfurt am Main	20,72	€	31.8.2015	118 617 328	5 345 708
PWR Holding GmbH, München	33,33	€	31.12.2014	92 664	5 853
RP Global Diversified Portfolio I, Frankfurt am Main	84,88	€	31.12.2014	9 584 790	17 637
RP Global Diversified Portfolio III, Frankfurt am Main	66,74	€	31.12.2014	13 881 292	775 153
VC Fonds Baden-Württemberg GmbH & Co. KG, Stuttgart	25,00	€	31.12.2014	34 793	0
VV Immobilien GmbH & Co. US City KG, München	23,10	€	31.12.2014	9 489	6 133 511
W&W Europa-Fonds, Stuttgart	40,23	€	31.1.2014	21 371 437	1 677 012
W&W Internationaler Rentenfonds BWL, Stuttgart	80,07	€	31.1.2014	88 883 913	1 997 805
W&W Quality Select Aktien Europa, Stuttgart	28,84	€	31.1.2014	25 912 056	2 896 504
W&W VERMOEGENSVERWALTENDE STRATEGIE, Stuttgart	55,08	€	28.2.2014	25 734 808	15 234
<b>Irland</b>					
BlackRock NTR Renewable Power Fund plc, Dublin	89,55	US\$ <sup>2</sup>	31.12.2014	23 314 000	477 000
<b>Luxemburg</b>					
Idinvest Lux Fund, SICAV-SIF SCA – Idinvest Private Debt III, Luxemburg	25,68			Neuinvestment 18.3.2015	
IKAV SICAV-FIS SCA – ecoprime TK I, Luxemburg	41,28	€	30.9.2014	48 559 124	2 267 608
IKAV SICAV-FIS SCA – Global Energy (Ecoprime III), Luxemburg	45,36	€	30.9.2014	70 406 433	4 751 100
IKAV SICAV-FIS SCA – Global PV Investments, Luxemburg	46,25	€	30.9.2014	49 356 141	2 765 566
Secondary Opportunities SICAV-SIF – Sub-fund SOF III Feeder USD, Luxemburg	35,48	US\$ <sup>2</sup>	31.12.2014	4 332 227	1 232 227
StepStone European Fund SCS, SICAV-FIS – StepStone Capital Partners III, Luxemburg	27,56			Neuinvestment 17.8.2015	
<b>Vereinigtes Königreich Großbritannien und Nordirland</b>					
Capital Dynamics Clean Energy and Infrastructure Feeder L.P., Edinburgh	28,24	US\$ <sup>2</sup>	31.12.2014	151 134 670	-570
Capital Dynamics US Solar Energy Feeder, L.P., Edinburgh	62,69	US\$ <sup>2</sup>	31.12.2014	3 188 376	10 863 056
HgCapital Renewable Power Partners 2 LP, London	29,53	€	31.12.2014	36 340 392	-3 241 118
Project Glow Co-Investment Fund, L.P., Grand Cayman	51,72	C\$ <sup>4</sup>	31.12.2014	26 006 242	-914 512
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>					
Project Finale Co-Investment Fund Holding, LLC, Wilmington	30,00			Neuinvestment 19.3.2015	

<sup>1</sup> Die Angaben beziehen sich auf den unter Bilanzstichtag genannten letzten verfügbaren Jahresabschluss.

<sup>2</sup> US\$/€ – Kurs per 31.12.2015: 1,088700/1,0000.

<sup>3</sup> Bei den nachfolgend aufgeführten Beteiligungen handelt es sich um strukturierte Unternehmen.

<sup>4</sup> C\$/€ – Kurs per 31.12.2015: 1,511600/1,0000.

## Anlage zum Konzernanhang

### COUNTRY BY COUNTRY REPORTING (§ 26A KWG)

Die Anforderungen des Artikels 89 der Richtlinie 2013/36/EU zur länderspezifischen Berichterstattung (Country by Country Reporting) wurden in § 26a KWG in deutsches Recht umgesetzt.

Basis ist der aufsichtsrechtliche Konsolidierungskreis. Die Angaben erfolgen länderspezifisch nach konzerninternen Verrechnungen. Die Zuordnung der Art der Tätigkeit erfolgt anhand der Begriffsbestimmungen des § 1 KWG, die Zuordnung der geografischen Lage anhand des Sitzes. Die rechtlich unselbstständige Niederlassung in Luxemburg wird dabei separat ausgewiesen.

#### EINBEZOGENE GESELLSCHAFTEN

	ART DER TÄTIGKEIT	SITZ/ORT	LAND
Wüstenrot Bausparkasse AG	Kreditinstitut	Ludwigsburg	Deutschland
Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank	Kreditinstitut	Ludwigsburg	Deutschland
W&W Asset Management GmbH	Finanzdienstleistungsinstitut	Ludwigsburg	Deutschland
W&W Informatik GmbH	Anbieter von Nebendienstleistungen	Ludwigsburg	Deutschland
W&W Service GmbH	Anbieter von Nebendienstleistungen	Stuttgart	Deutschland
Wüstenrot & Württembergische AG	Finanzunternehmen	Stuttgart	Deutschland
W&W Gesellschaft für Finanzbeteiligungen mbH	Finanzunternehmen	Stuttgart	Deutschland
Wüstenrot Holding AG	Finanzunternehmen	Ludwigsburg	Deutschland
Wüstenrot stavební spořitelna a.s.	Kreditinstitut	Prag	Tschechische Republik
Wüstenrot hypoteční banka a.s.	Kreditinstitut	Prag	Tschechische Republik
Wüstenrot Bausparkasse AG, Niederlassung Luxemburg	Kreditinstitut	Munsbach	Luxemburg

Als Umsatzgröße wird das Ergebnis aus fortzuführenden Unternehmensteilen vor Ertragsteuern ohne Wertminderungen, Verwaltungsaufwendungen und sonstige betriebliche Aufwendungen ausgewiesen. Die Anzahl der Lohn- und Gehaltsempfänger in Vollzeitäquivalenten wurde entsprechend § 267 Abs. 5 HGB ermittelt. Die Steuern auf Gewinn oder Verlust enthalten neben den laufenden Steuern aus den nationalen steuerrechtlichen Vorschriften auch latente Steuern. Die latenten Steuern werden mit dem Betrag angesetzt, in dessen Höhe eine Erstattung erwartet beziehungsweise voraussichtlich eine Zahlung an die jeweilige Steuerbehörde geleistet wird. Die Berechnung der latenten Steuern erfolgt mit den jeweiligen landesspezifischen Steuersätzen.



## LÄNDERSPEZIFISCHE ANGABEN 2015

		DEUTSCHLAND	TSCHECHISCHE REPUBLIK	LUXEMBURG
Umsatz	in Tsd €	830 752	48 668	2 611
Lohn- und Gehaltsempfänger in Vollzeitäquivalenten	Anzahl	4 136	326	7
Gewinn oder Verlust vor Steuern	in Tsd €	171 657	16 719	-1 510
Steuern auf Gewinn oder Verlust	in Tsd €	-15 361	-3 173	-584
Erhaltene öffentliche Beihilfen	in Tsd €	-	-	-

## LÄNDERSPEZIFISCHE ANGABEN 2014

		DEUTSCHLAND	TSCHECHISCHE REPUBLIK	LUXEMBURG
Umsatz	in Tsd €	868 393	42 573	2 084
Lohn- und Gehaltsempfänger in Vollzeitäquivalenten	Anzahl	4 387	393	7
Gewinn oder Verlust vor Steuern	in Tsd €	148 565	13 018	-996
Steuern auf Gewinn oder Verlust	in Tsd €	-46 742	-2 564	365
Erhaltene öffentliche Beihilfen	in Tsd €	-	-	-

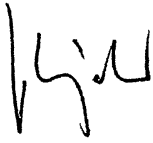
## Versicherung der gesetzlichen Vertreter

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, den 25. Februar 2016



Dr. Alexander Erdland



Dr. Michael Gutjahr



Jens Wieland

## Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den von der Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Konzernbilanz, Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, Konzern-Gesamtergebnisrechnung, Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung, Konzern-Kapitalflussrechnung und Konzernanhang – sowie den Bericht über die Lage der Gesellschaft und des Konzerns für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2015 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen in der Satzung liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter 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 Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter 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 § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen in der Satzung 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 9. März 2016

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Dr. Frank Ellenbürger  
Wirtschaftsprüfer



Dr. Christof Hasenburg  
Wirtschaftsprüfer



---

# JAHRESABSCHLUSS W&W AG

---

**292 BILANZ**

**296 GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG**

**298 ANHANG**

298 Erläuterungen zum Jahresabschluss

303 Erläuterungen Aktiva

307 Erläuterungen Passiva

309 Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

313 Sonstige Pflichtangaben

325 Anlage zum Anhang

326 Anteilsbesitzliste

---

## BILANZ

### AKTIVA

in Tsd €	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014
<b>A. Kapitalanlagen</b>				
I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken		84 744		76 705
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen				
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	1 710 058			1 586 087
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	354 942			167 550
3. Beteiligungen	40 422			29 651
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	6 500			–
		2 111 922		1 783 288
III. Sonstige Kapitalanlagen				
1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	472 332			541 445
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	79 072			85 486
3. Sonstige Ausleihungen	359 376			442 696
4. Einlagen bei Kreditinstituten	77 439			128 704
Davon bei verbundenen Unternehmen 77 439 (Vj. 128 704) Tsd €				
5. Andere Kapitalanlagen	87			87
		988 306		1 198 418
IV. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft		36 404		36 890
			3 221 376	3 095 301
<b>B. Forderungen</b>				
I. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft		30 179		45 383
Davon an verbundene Unternehmen – (Vj. –) Tsd €				
II. Sonstige Forderungen		142 589		137 203
Davon an verbundene Unternehmen 116 312 (Vj. 122 403) Tsd €			172 768	182 586
<b>ÜBERTRAG</b>			<b>3 394 144</b>	<b>3 277 887</b>

## AKTIVA

<i>in Tsd €</i>	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014
<b>ÜBERTRAG</b>			<b>3 394 144</b>	<b>3 277 887</b>
<b>C. Sonstige Vermögensgegenstände</b>				
I. Sachanlagen und Vorräte		154		159
II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand		3 055		3 237
Davon bei verbundenen Unternehmen 836 (Vj. 2 181) Tsd €			3 209	3 396
<b>D. Rechnungsabgrenzungsposten</b>				
I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten		9 774		11 394
II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten		439		717
			10 213	12 111
<b>E. Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung</b>			<b>352</b>	<b>304</b>
<b>SUMME DER AKTIVA</b>			<b>3 407 918</b>	<b>3 293 698</b>

## BILANZ

### PASSIVA

in Tsd €	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014
<b>A. Eigenkapital</b>				
I. Gezeichnetes Kapital		490 311		490 311
II. Kapitalrücklage		997 765		997 765
III. Gewinnrücklagen				
Andere Gewinnrücklagen	360 577			351 577
		360 577		351 577
IV. Bilanzgewinn		61 546		56 883
			1 910 199	1 896 536
<b>B. Versicherungstechnische Rückstellungen</b>				
I. Beitragsüberträge				
1. Bruttobetrag	20 140			20 576
2. Davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	2 093			2 182
		18 047		18 394
II. Deckungsrückstellung				
1. Bruttobetrag	33 538			34 116
		33 538		34 116
III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle				
1. Bruttobetrag	490 680			487 959
2. Davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	115 286			122 215
		375 394		365 744
IV. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen		58 433		51 297
V. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen				
1. Bruttobetrag	5 635			5 429
2. Davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	962			814
		4 673		4 615
			490 085	474 166
<b>ÜBERTRAG</b>			<b>2 400 284</b>	<b>2 370 702</b>



## PASSIVA

<i>in Tsd €</i>	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014
<b>ÜBERTRAG</b>			<b>2 400 284</b>	<b>2 370 702</b>
<b>C. Andere Rückstellungen</b>				
I. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen		780 421		690 062
II. Steuerrückstellungen		64 220		74 235
III. Sonstige Rückstellungen		18 296		19 266
			862 937	783 563
<b>D. Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft</b>			18 730	18 635
<b>E. Andere Verbindlichkeiten</b>				
I. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft		35 886		28 624
Davon gegenüber verbundenen Unternehmen 27 760 (Vj. 18 091) Tsd €				
II. Sonstige Verbindlichkeiten		90 018		92 100
Davon aus Steuern – (Vj. 2 164) Tsd €				
Davon gegenüber verbundenen Unternehmen 88 977 (Vj. 88 320) Tsd €			125 904	120 724
<b>F. Rechnungsabgrenzungsposten</b>			63	74
<b>SUMME DER PASSIVA</b>			<b>3 407 918</b>	<b>3 293 698</b>

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

<i>in Tsd €</i>	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<b>I. Versicherungstechnische Rechnung</b>				
1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung				
a) Gebuchte Bruttobeiträge	318 777			308 767
b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge	74 541			73 659
		244 236		235 108
c) Veränderung der Beitragsüberträge	437			-124
d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttobeitragsüberträgen	-89			343
		348		219
			244 584	235 327
2. Technischer Zinsertrag für eigene Rechnung			1 153	1 092
3. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung			484	441
4. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung				
a) Zahlungen für Versicherungsfälle				
aa) Bruttobetrag	212 873			277 567
bb) Anteil der Rückversicherer	52 472			123 204
		160 401		154 363
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle				
aa) Bruttobetrag	-1 615			-73 566
bb) Anteil der Rückversicherer	-7 443			-79 256
		5 828		5 690
			166 229	160 053
5. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen				
a) Netto-Deckungsrückstellung		577		598
b) Sonstige versicherungstechnische Netto-Rückstellungen		-58		-435
			519	163
6. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung				
a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb		99 804		87 855
b) Davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft		17 553		14 723
			82 251	73 132
7. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung			1 207	1 150
<b>8. ZWISCHENSUMME</b>			<b>-2 947</b>	<b>2 688</b>
9. Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen			-7 136	-5 741
10. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung			-10 083	-3 053
<b>ÜBERTRAG</b>			<b>-10 083</b>	<b>-3 053</b>

<i>in Tsd €</i>	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2015 bis 31.12.2015	1.1.2014 bis 31.12.2014
<b>ÜBERTRAG</b>			<b>-10 083</b>	<b>-3 053</b>
<b>II. Nichtversicherungstechnische Rechnung</b>				
1. Erträge aus Kapitalanlagen				
a) Erträge aus Beteiligungen	6 904			10 985
Davon aus verbundenen Unternehmen 3 718 (Vj. 8 268) Tsd €				
b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen	39 801			41 349
Davon aus verbundenen Unternehmen 11 089 (Vj. 12 019) Tsd €				
c) Erträge aus Zuschreibungen	7 843			15 721
d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen	15 832			5 553
e) Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- und Teilgewinnabführungsverträgen	106 693			90 565
		177 073		164 173
2. Aufwendungen für Kapitalanlagen				
a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen	3 479			4 077
b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen	10 361			4 849
c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	3 132			9
d) Aufwendungen aus Verlustübernahme	922			6 685
		17 894		15 620
		159 179		148 553
3. Technischer Zinsertrag		-1 167		-1 191
			158 012	147 362
4. Sonstige Erträge		71 748		87 115
5. Sonstige Aufwendungen		144 832		146 159
			-73 084	-59 044
6. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit			74 845	85 265
7. Außerordentliche Aufwendungen		5 548		1 849
8. Außerordentliches Ergebnis			-5 548	-1 849
9. Steuern vom Einkommen und Ertrag		8 902		27 382
10. Sonstige Steuern		-143		-
			8 759	27 382
<b>11. JAHRESÜBERSCHUSS</b>			<b>60 538</b>	<b>56 034</b>
12. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr			1 008	849
13. Einstellungen in die Gewinnrücklagen				
d) Andere Gewinnrücklagen			-	-
<b>14. BILANZGEWINN</b>			<b>61 546</b>	<b>56 883</b>

## ANHANG

### Erläuterungen zum Jahresabschluss

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 [alte Fassung] – VAG a.F.) und der Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (RechVersV).

#### BEWERTUNGSMETHODEN AKTIVA

##### Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken

Innerhalb des Postens Grundstücke und grundstücksgleiche Rechte und Bauten werden die Vermögensgegenstände zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten, vermindert um die zulässigen linearen planmäßigen Abschreibungen, oder mit einem niedrigeren beizulegenden Wert bewertet. Außerplanmäßige Abschreibungen werden nur bei einer voraussichtlich dauernden Wertminderung vorgenommen, und der niedrigere beizulegende Wert wird angesetzt. Sind die Gründe für einen niedrigeren Wertansatz weggefallen, so erfolgt eine Zuschreibung bis maximal zu den fortgeführten historischen Anschaffungs- oder Herstellungskosten.

Die Abschreibungen bei den Grundstücken betreffen alle das Anlagevermögen.

##### Anteile an verbundenen Unternehmen

Anteile an verbundenen Unternehmen werden zu Anschaffungskosten bewertet. Gemäß § 341b Abs. 1 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 3 Satz 3 HGB werden außerplanmäßige Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert nur bei einer voraussichtlich dauernden Wertminderung vorgenommen (gemildertes Niederstwertprinzip). Sind die Gründe für einen niedrigeren Wertansatz weggefallen, so erfolgt eine Zuschreibung bis maximal zu den historischen Anschaffungskosten.

##### Ausleihungen an verbundene Unternehmen

Die Position Ausleihungen an verbundene Unternehmen enthält Inhaberschuldverschreibungen, Namensschuldverschreibungen, Schuldscheinforderungen und Darlehen. Zur Bilanzierung und Bewertung wird auf die Erläuterung der nachfolgenden Bilanzposten verwiesen.

##### Beteiligungen

Beteiligungen werden zu Anschaffungskosten bewertet. Gemäß § 341b Abs. 1 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 3 Satz 3 HGB werden außerplanmäßige Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert nur bei einer voraussichtlich dauernden Wertminderung vorgenommen (gemildertes Niederstwertprinzip). Sind die Gründe für einen niedrigeren Wertansatz weggefallen, so erfolgt eine Zuschreibung bis maximal zu den historischen Anschaffungskosten.

##### Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere

Anteile oder Aktien an Investmentvermögen werden zu den durchschnittlichen Anschaffungskosten eines Papiers, vermindert um außerplanmäßige Abschreibungen nach dem strengen Niederstwertprinzip ge-

mäß § 341b Abs. 2 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 4 HGB, angesetzt. Sind die Gründe für einen niedrigeren Wertansatz weggefallen, so erfolgt eine Zuschreibung bis maximal zu den historischen Anschaffungskosten.

Anteile oder Aktien an Investmentvermögen werden grundsätzlich mit ihrem Rücknahmepreis bewertet. Bei Anwendung des gemilderten Niederstwertprinzips wird auf Basis eines allgemein anerkannten Verfahrens ein beizulegender Zeitwert ermittelt, der auf den beizulegenden Werten der einzelnen Vermögenswerte innerhalb des Investmentvermögens basiert.

### Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere

Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere werden zu den durchschnittlichen Anschaffungskosten eines Papiers, vermindert um außerplanmäßige Abschreibungen nach dem strengen Niederstwertprinzip gemäß § 341b Abs. 2 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 4 HGB, angesetzt und unter Berücksichtigung des Wertaufholungsgebots bewertet.

### Sonstige Ausleihungen

Die Position Sonstige Ausleihungen enthält Namensschuldverschreibungen, Schuldscheinforderungen und Darlehen sowie übrige Ausleihungen. Diese Forderungen werden nach den für das Anlagevermögen geltenden Vorschriften bewertet.

Namensschuldverschreibungen werden abweichend hiervon gemäß § 341c Abs. 1 HGB mit ihrem Nennwert abzüglich geleisteter Tilgungen bilanziert. Agio- und Disagiobeträge werden linear auf die Laufzeit verteilt.

Die Bewertung von Schuldscheinforderungen und Darlehen sowie der übrigen Ausleihungen erfolgt gemäß § 341c Abs. 3 HGB zu fortgeführten Anschaffungskosten, indem die Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem Rückzahlungsbetrag mithilfe der Effektivzinsmethode über die Restlaufzeit verteilt wird.

In den übrigen Ausleihungen enthaltene Namensgenussscheine werden zu Anschaffungskosten, vermindert um Wertberichtigungen, bewertet.

Bei Namensschuldverschreibungen sowie Schuldscheinforderungen und Darlehen werden zur Ermittlung von dauernden Wertminderungen Bonitätsanalysen für Emittenten vorgenommen, deren Rating sich um zwei oder mehr Notches verschlechtert hat oder deren Emissionen eine stille Last von mindestens 10% aufweisen. Sofern aufgrund der Bonitätsanalysen nicht mehr von der vertragskonformen Rückzahlung der Papiere ausgegangen werden kann, erfolgt eine Abschreibung auf den niedrigeren beizulegenden Wert. Darüber hinaus werden bei Namensschuldverschreibungen Pauschalwertberichtigungen auf Portfoliobasis vorgenommen, welche nach den Erfahrungswerten der letzten Jahre gebildet werden.

### Einlagen bei Kreditinstituten und andere Kapitalanlagen

Einlagen bei Kreditinstituten und andere Kapitalanlagen werden zu Nominalbeträgen angesetzt.

### Übrige Aktiva

In dem Posten Sonstige Forderungen enthaltene rückständige Zinsen und Mieten sind mit den Nominalwerten angesetzt.

Die Sachanlagen sind mit den Anschaffungskosten bewertet, vermindert um planmäßige lineare Abschreibungen über die betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer. Vermögensgegenstände mit einem Netto-Anschaffungswert von bis zu 150 € werden im Zugangsjahr voll abgeschrieben. Vermögensgegenstände mit einem Netto-Anschaffungswert über 150 € bis zu 1 000 € werden entsprechend den steuerlichen Regelungen im Zugangsjahr aktiviert und über einen Zeitraum von fünf Jahren linear abgeschrieben. Der aktive Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung betrifft einen Überhang aus der Verrechnung von zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Ansprüchen aus Rückdeckungsversicherungen mit Verpflichtung aus Altersteilzeitvereinbarungen. Die Bewertung der insolvenzgesicherten Ansprüche aus Rückdeckungsversicherungen erfolgte mit dem geschäftsplanmäßigen Deckungskapital, das dem unter Beachtung des strengen Niederstwertprinzips fortgeführten Anschaffungskosten nach § 253 Abs. 4 HGB und damit mangels anderer Bewertungsmethoden dem beizulegenden Zeitwert im Sinne des § 255 Abs. 4 Satz 4 HGB entspricht.

Von dem Wahlrecht zum Ansatz aktiver latenter Steuern aufgrund sich ergebender Steuerentlastungen nach § 274 Abs. 1 Satz 2 HGB wird kein Gebrauch gemacht.

#### Depot- und Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft

Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft und Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft sind grundsätzlich mit Nominalwerten angesetzt. Daneben enthalten die Abrechnungsforderungen die mit der Ausfallwahrscheinlichkeit des S&P-Rating-Modells bewerteten und pauschal wertberichtigten Forderungen.

Das Ausfallrisiko der Rückversicherer wurde in Form einer pauschalen Wertberichtigung nicht nur bei den Abrechnungsforderungen gegenüber Rückversicherern ausgewiesen, sondern der Teil, der die Rückversichereranteile an den versicherungstechnischen Rückstellungen für Versicherungsfälle betrifft, auf der Passivseite abgesetzt.

#### Wertaufholungen

Bei Vermögensgegenständen, die in den Vorjahren auf einen niedrigeren beizulegenden Wert abgeschrieben worden sind, muss eine Wertaufholung erfolgen, wenn die Gründe für die Wertberichtigung weggefallen sind. Die Wertaufholungen erfolgen in Übereinstimmung mit den Grundsätzen des § 253 Abs. 5 HGB bis maximal zu den fortgeführten Anschaffungskosten.

#### Derivate

Devisentermingeschäfte wurden zur ökonomischen Sicherung von Hypothekendarlehen und Inhaberschuldverschreibungen abgeschlossen. Deren Bewertung erfolgt einzelgeschäftsbezogen. Für drohende Verluste aus diesen Geschäften werden Rückstellungen gebildet.

Erworbene Optionsrechte werden mit den Anschaffungskosten in Höhe der Optionsprämie, vermindert um Abschreibungen nach dem strengen Niederstwertprinzip, unter Berücksichtigung des Wertaufholungsgebots bewertet. Optionsprämien für verkaufte Optionen werden als sonstige Verbindlichkeiten passiviert, solange die Leistungspflicht aus der Option besteht. Sofern aus Stillhalterpositionen ein Verpflichtungsüberschuss droht, wird diesem durch die Bildung von Drohverlustrückstellungen Rechnung getragen.

### Zeitwertermittlungen

Die Zeitwerte für Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken werden fortlaufend überprüft und ergeben sich nach dem Discounted-Cashflow-Verfahren.

Als Zeitwert von verbundenen Unternehmen und Beteiligungen legen wir den Ertragswert bzw. einen nach dem Netto-Inventarwertverfahren (Net-Asset-Value-Verfahren) ermittelten Zeitwert, in Einzelfällen auch die Anschaffungskosten oder den Liquidationswert zugrunde.

Für die Zeitwerte der übrigen Kapitalanlagen wird der letzte verfügbare Börsenkurswert oder ein auf Basis anerkannter, marktüblicher finanzmathematischer Modelle ermittelter Marktwert angesetzt.

Anteile oder Aktien an Investmentvermögen werden mit dem letzten verfügbaren Rücknahmepreis angesetzt.

### BEWERTUNGSMETHODEN PASSIVA

#### Versicherungstechnische Rückstellungen

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 Lebensversicherungsgeschäft wurde gemäß den Angaben 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 B. IV. enthaltene Schwankungsrückstellung wurde nach der Anlage zu § 29 RechVersV gebildet.

Die Rückstellung für Atomanlagen und die Großrisikenrückstellung für die Produkthaftpflichtversicherung von Pharma-Risiken wurden 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 berechnet.

#### Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Ermittlung der Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen in Höhe des Erfüllungsbetrags gemäß BilMoG erfolgte mittels der Projected-Unit-Credit-Methode auf Basis der Heubeck-Richttafeln 2005 G und unter Zugrundelegung eines Zinssatzes von 3,89 (Vj. 4,55) %, eines Gehaltstrends von 3,0% p. a., eines Rententrends von 2,0% p. a. und einer Fluktuationsannahme von 3,5% p. a. (Tarifbereich) bzw. 1,0% p. a. (Vertragsbereich). Der Unterschiedsbetrag bei den Pensionen und ähnlichen Verpflichtungen zum 1. Januar 2010 in Höhe von 117,3 Mio €, der sich aus der Differenz zwischen der alten HGB-Berechnung und der neuen Berechnung gemäß BilMoG (mit Zins 5,25%) ergibt, ist bis zum 31. Dezember 2024 in jedem Geschäftsjahr zu mindestens einem Fünftel zuzuführen. Zum Bilanzstichtag bestand eine Unterdeckung von 66,7 Mio €.

Im Rahmen des Saldierungsgebots werden die verpfändeten Rückdeckungsversicherungen (4,3 [Vj. 4,0] Mio €) mit ihrem Zeitwert berücksichtigt. Dieser setzt sich zusammen aus dem Deckungskapital zuzüglich Überschussbeteiligung.

#### Steuerrückstellungen und sonstige Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen und die Steuerrückstellungen wurden in Höhe des notwendigen Erfüllungsbetrags angesetzt. Rückstellungen mit einer Laufzeit von mehr als einem Jahr wurden grundsätzlich mit dem nach § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB notwendigen Erfüllungsbetrag unter Berücksichtigung künftiger Preis- und Kostensteigerungen ermittelt. Die Preis- und Kostensteigerungen orientieren sich an der Teuerungsrate und wurden über die jeweilige Laufzeit der Rückstellung mit Sätzen zwischen 1 und 2% berücksichtigt. Der Diskontierungszins für die Abzinsung der Steuerrückstellungen und sonstigen Rückstellungen entspricht dem von der Bundesbank gemäß der RückAbzinsV veröffentlichten durchschnittlichen Zinssatz der letzten sieben Jahre bei einer entsprechend angenommenen Restlaufzeit. Erfolge aus der Ab- bzw. Aufzinsung, der Änderungen des Abzinsungssatzes oder Zinseffekte einer geänderten Schätzung der Restlaufzeit werden als Zinsertrag und Zinsaufwand im sonstigen Ertrag bzw. sonstigen Aufwand ausgewiesen. Die bis zum Bilanzstichtag aufgelaufenen steuerlichen Zinsen werden unter den sonstigen Rückstellungen ausgewiesen.

#### Rückstellungen für Altersteilzeit, Sozialordnung und Jubiläumswendungen

Für am Abschlussstichtag bestehende rechtliche Verpflichtungen aus Altersteilzeitverträgen werden unter Berücksichtigung der Arbeitgeberaufwendungen zur Sozialversicherung eine Rückstellung in Höhe des Barwerts der künftigen Aufstockungsleistungen (Gehalt und Zusatzbeiträge zur Rentenversicherung) sowie Ausgleichszahlungen aufgrund geminderter Rentenversicherungsansprüche und des Erfüllungsrückstands aus vorgeleisteter Arbeit des Arbeitnehmers passiviert. Die Rückstellung wird nach den individuellen Laufzeiten mit den entsprechenden, durch die Bundesbank veröffentlichten Zinssätzen nach der RückAbzinsV abgezinst. Ferner wird bei der Bewertung ein Gehaltstrend in Höhe von 2,50% p.a. berücksichtigt. Biometrische Faktoren inklusive Fluktuation werden bei der Bemessung der Rückstellung über einen pauschalen Abschlag in Höhe von 2% abgebildet. Daneben werden verpfändete Rückdeckungsversicherungen mit ihrem Zeitwert, der sich aus Deckungskapital zuzüglich der unwiderruflich zugesagten Überschussbeteiligung zusammensetzt, berücksichtigt und als Deckungsvermögen mit den Altersteilzeitverpflichtungen saldiert.

Die Rückstellungen aufgrund der Sozialordnung und für Jubiläumswendungen wurden mit dem nach § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB notwendigen Erfüllungsbetrag unter Verwendung der Heubeck-Richttafeln 2005 G, Zins 2,94%, nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren ermittelt. Fluktuation und künftige Gehaltssteigerungen wurden berücksichtigt.

#### Depotverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft und andere Verbindlichkeiten

Die Depotverbindlichkeiten und die anderen Verbindlichkeiten sind mit ihrem Erfüllungsbetrag angesetzt.

#### WÄHRUNGSUMRECHNUNG

Es werden alle Geschäftsvorfälle in der Originalwährung erfasst und zum EZB-Devisenkassamittelkurs des jeweiligen Tages in Euro umgerechnet.

Die Bilanzposten im Zusammenhang mit dem ausländischen Versicherungsgeschäft rechnen wir zu EZB-Devisenkassamittelkursen am Bilanzstichtag in Euro um. Die entsprechenden Aufwendungen und Erträge werden zum jeweiligen EZB-Devisenkassamittelkurs am Abrechnungstag in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.



Die Kapitalanlagen in fremder Währung bewerten wir grundsätzlich nach den Regeln der Einzelbewertung entsprechend dem Niederstwertprinzip. Die Folgebewertung erfolgt zum EZB-Devisenkassamittelkurs. Wir befolgen ökonomisch das Prinzip der kongruenten Bedeckung je Währung.

Auf fremde Währung lautende Bankguthaben werden zum EZB-Devisenkassamittelkurs am Bilanzstichtag bewertet.

Bei Restlaufzeiten von einem Jahr oder weniger werden die Gewinne und Verluste aus der Umrechnung gemäß § 256a HGB erfolgswirksam erfasst.

Die Umrechnungsgewinne oder -verluste aus der Versicherungstechnik werden im allgemeinen Teil der Gewinn- und Verlustrechnung unter den sonstigen Erträgen und sonstigen Aufwendungen ausgewiesen.

Der Ausweis der Währungskursgewinne und -verluste für Kapitalanlagen in Fremdwährung erfolgt innerhalb der Erträge aus Zuschreibungen und der Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen bzw. der Abschreibungen und der Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen.

Währungskursgewinne und -verluste aus laufenden Bankguthaben in Fremdwährung werden in den sonstigen Erträgen und sonstigen Aufwendungen ausgewiesen.

#### **PERIODENGERECHTE BUCHUNG VON ERTRÄGEN UND AUFWENDUNGEN**

Das konzernfremde aktive Rückversicherungsgeschäft wird zeitversetzt im Folgejahr gebucht, da die für eine Bilanzierung notwendigen Informationen der Zedenten für das aktuelle Abrechnungsjahr zum Zeitpunkt der Bilanzaufstellung nicht vorliegen. Das von verbundenen Unternehmen übernommene Geschäft wird im Berichtsjahr erfasst. Aufgrund der zeitversetzten Buchung wurden im Berichtsjahr 2015 für 2014 Beitragseinnahmen in Höhe von 7,3 (Vj. 7,6) Mio € erfasst.

### **Erläuterungen Aktiva**

#### **A. KAPITALANLAGEN**

Die Entwicklung der Kapitalanlagen ist in der Tabelle „Einzelangaben Aktiva“ dargestellt. Die aus der Währungsumrechnung resultierenden Kursgewinne sind mit 1,1 (Vj. 3,6) Mio € bei den Zuschreibungen aufgeführt. In der Gewinn- und Verlustrechnung werden diese Währungsschwankungen in den Posten „Sonstige Aufwendungen“ bzw. „Sonstige Erträge“ erfasst.

#### **I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken**

Unser ausschließlich im Konzern genutzter Grundbesitz umfasst zum Bilanzstichtag 4 (Vj. 4) Grundstücke mit einem Bilanzwert von 84,7 (Vj. 76,7) Mio €. Im Berichtsjahr wurden keine Objekte erworben oder veräußert.

Im Bestand befindet sich seit 2014 eine Anlage im Bau.

#### **II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen**

Die Angaben zu den Beteiligungen sind gemäß § 285 Nr. 11 HGB in der Tabelle „Anteilsbesitzliste“ aufgeführt. In der Auflistung sind sämtliche Gesellschaften aufgeführt, an denen die W&W AG mehr als 5% der Anteile besitzt.

### III. Sonstige Kapitalanlagen

#### 1. AKTIEN, ANTEILE ODER AKTIEN AN INVESTMENTVERMÖGEN UND ANDERE NICHT FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE

in Tsd €	2015	2014
Anteile oder Aktien an Investmentvermögen	472 332	541 445
<b>GESAMT</b>	<b>472 332</b>	<b>541 445</b>

#### 3. SONSTIGE AUSLEIHUNGEN

in Tsd €	2015	2014
Namenschuldverschreibungen	174 430	189 393
Schuldscheinforderungen und Darlehen	184 946	238 303
Übrige Ausleihungen	–	15 000
<b>GESAMT</b>	<b>359 376</b>	<b>442 696</b>

#### 4. EINLAGEN BEI KREDITINSTITUTEN

Wir haben zum Ende des Berichtsjahres Tages- und Termingelder in Höhe von 77,4 (Vj. 128,7) Mio € bei verbundenen Unternehmen angelegt.

## ZEITWERT DER KAPITALANLAGEN

## BEWERTUNGSRESERVEN

	BUCH- WERT	ZEIT- WERT	BEWER- TUNGS- RESERVEN <sup>1</sup>	BUCH- WERT	ZEIT- WERT	BEWER- TUNGS- RESERVEN <sup>1</sup>
in Tsd €	2015	2015	2015	2014	2014	2014
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	84 744	86 243	1 499	76 705	78 123	1 418
Anteile an verbundenen Unternehmen	1 710 058	2 722 700	1 012 642	1 586 087	2 650 240	1 064 153
Ausleihungen an verbundene Unternehmen	354 942	364 556	9 614	167 550	177 624	10 074
Beteiligungen	40 422	58 654	18 232	29 651	46 788	17 137
Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	6 500	6 613	113	–	–	–
Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	472 332	512 846	40 514	541 445	598 467	57 022
Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	79 072	82 985	3 913	85 486	88 907	3 421
Namenschuldverschreibungen	174 430	194 496	20 066	189 393	214 551	25 158
Schuldscheinforderungen und Darlehen	184 946	200 952	16 006	238 303	261 625	23 322
Übrige Ausleihungen	–	–	–	15 000	15 268	268
Einlagen bei Kreditinstituten	77 439	77 450	11	128 704	128 733	29
Andere Kapitalanlagen	87	87	–	87	87	–
Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft	36 404	36 404	–	36 890	36 890	–
<b>GESAMT</b>	<b>3 221 376</b>	<b>4 343 986</b>	<b>1 122 610</b>	<b>3 095 301</b>	<b>4 297 303</b>	<b>1 202 002</b>
<i>Buchwert aller Kapitalanlagen in %</i>			<b>34,85</b>			<b>38,83</b>

<sup>1</sup> Nettobetachtung, Saldo aus Bewertungsreserven und stillen Lasten.

### § 285 Nr. 18 HGB Angaben zu Kapitalanlagen, die über ihren beizulegenden Zeitwert ausgewiesen werden

Bei Ausleihungen an verbundene Unternehmen in Form von Schuldscheindarlehen liegen bei Positionen mit einem Buchwert von 102 000 000€ die Marktwerte um 37 463€ unter dem Buchwert. Abschreibungen wurden nicht vorgenommen, da diese Sachverhalte nicht bonitätsbedingt sind. Wir erwarten planmäßige Zins- und Tilgungsleistungen.

## Angaben nach § 285 Nr. 19 HGB

## ANGABEN ZU NICHT ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BILANZIERTEN DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN

DERIVATIVES FINANZINSTRUMENT/GRUPPIERUNG	ART	NOMINAL	BEIZULEGENDER ZEITWERT	ANGEWANDTE BEWERTUNGSMETHODE	BUCHWERT UND BILANZPOSTEN <sup>1</sup>
		in Tsd €	in Tsd €		in Tsd €
Zinsbezogene Geschäfte	Cap/Floor	153 000	–	Discounted-Cash-Flow-Methode	–300
Währungsbezogene Geschäfte	Devisentermingeschäft	96 371	460	Discounted-Cash-Flow-Methode	–109

<sup>1</sup> Die Buchwerte der zinsbezogenen Geschäfte sowie der währungsbezogenen Devisentermingeschäfte sind zum Teil im Bilanzposten Passiva E II. (Sonstige Verbindlichkeiten) und zum Teil im Bilanzposten Passiva C III. (Sonstige Rückstellungen) enthalten. Die negativen Bilanzposten entsprechen der gebildeten Verlustrückstellung.

Derivate sind im Fokus dieser Tabelle, wenn ihr Buchwert am Stichtag nicht dem beizulegenden Zeitwert entspricht.

Bei Derivaten handelt es sich um zu einem zukünftigen Zeitpunkt zu erfüllende Geschäfte, deren Wert aufgrund der vereinbarten vertraglichen Konditionen auf der Änderung des Wertes eines Bezugsobjekts basiert. Anschaffungskosten fallen hierfür in der Regel nicht oder nur in geringem Umfang an.

Wenn der Buchwert eines Derivats am Stichtag dem Zeitwert entspricht, wird dieses trotzdem in der Tabelle berücksichtigt, wenn der bilanzierte Wert aus der Bildung einer Verlustrückstellung resultiert.

## Angaben nach § 285 Nr. 26 HGB

FONDSNAME	ANLAGEZIEL	ZERTIFIKATSWERT NACH § 36 INVG	BUCHWERT	DIFFERENZ ZUM BUCHWERT	AUSSCHÜTTUNGEN IM GESCHÄFTSJAHR
		in Tsd €	in Tsd €	in Tsd €	in Tsd €
BWInvest-76	Gemischte Fonds (bis 70%)	302 743	282 534	20 209	10 000
LBBW AM-EMB3	Rentenfonds	60 619	49 004	11 615	–
LBBW AM Cove.Call USA Fund	Aktienfonds	18 694	15 887	2 807	338
LBBW AM-W&W AG Corporate Bonds Fonds	Rentenfonds	52 143	47 500	4 643	–
LBBW AM-USD Corporate Bond Fonds 3	Rentenfonds	16 641	16 641	–	587
W&W Flexible Point & Figure	Gemischte Fonds (bis 70%)	38 553	38 553	–	–
W&W Flexible Premium II Fund B	Gemischte Fonds (bis 70%)	23 241	22 000	1 241	–

Es sind keine Beschränkungen in der Möglichkeit der täglichen Rückgabe bekannt. Lediglich bei der Rückgabe aller Fondsanteile besteht eine Kündigungsfrist von drei Monaten.

## B. FORDERUNGEN

### II. Sonstige Forderungen

Außer den Forderungen aus dem allgemeinen Abrechnungsverkehr mit verbundenen Unternehmen in Höhe von 6,8 (Vj. 29,2) Mio € werden hier im Wesentlichen Forderungen aus Ergebnisabführungsverträgen mit 106,7 (Vj. 90,6) Mio € und aus Steuererstattungsansprüchen mit 25,6 (Vj. 13,9) Mio € ausgewiesen.

## D. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN

### II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten

Hier sind im Wesentlichen die Agiobeträge aus dem Erwerb von Namensschuldverschreibungen in Höhe von 0,4 (Vj. 0,6) Mio € enthalten.

## E. AKTIVER UNTERSCHIEDSBETRAG AUS DER VERMÖGENSVERRECHNUNG

Vermögensgegenstände, die dazu dienen, Schulden aus Altersvorsorgeverpflichtungen oder ähnlichen langfristigen Verpflichtungen zu decken, und die dem Zugriff aller übrigen Gläubiger entzogen sind, sind zwingend mit den Rückstellungen für diese Verpflichtungen zu saldieren. Wenn dabei der beizulegende Zeitwert dieser Vermögensgegenstände den Wertansatz der Rückstellungen übersteigt, ist ein Posten „Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung“ auf der Aktivseite der Bilanz auszuweisen. Aus der Verrechnung gemäß § 246 Abs. 2 Satz 4 HGB von Ansprüchen aus Rückdeckungsversicherungen in Höhe von 1 307 (Vj. 1 188) Tsd € mit den Teilbeträgen der Altersteilzeitrückstellungen für Erfüllungsrückstände in Höhe von 955 (Vj. 884) Tsd € ergibt sich ein aktiver Unterschiedsbetrag von 352 (Vj. 304) Tsd €.

## Erläuterungen Passiva

### A. EIGENKAPITAL

#### I. Gezeichnetes Kapital

Das gezeichnete Kapital von 490,3 (Vj. 490,3) Mio € ist eingeteilt in 93 749 720 (Vj. 93 749 720) auf den Namen lautende, voll eingezahlte Stückaktien.

#### II. Kapitalrücklage

Die Kapitalrücklage beträgt zum Bilanzstichtag 997,8 (Vj. 997,8) Mio € und betrifft das Agio aus der Kapitaleinlage in Höhe von 271,9 (Vj. 271,9) Mio € und andere Zuzahlungen in Höhe von 725,9 (Vj. 725,9) Mio €.

#### III. Gewinnrücklagen

Die Gewinnrücklagen sind aufgrund der durch die Hauptversammlung beschlossenen Einstellung von 9,0 Mio € aus dem Bilanzgewinn 2014 von 351,6 auf 360,6 Mio € gestiegen.

Im Jahr 2010 wurden gemäß Art. 67 Abs. 1 Satz 3 EGHGB 82,4 Tsd € aus der Auflösung von Rückstellungen in die Gewinnrücklagen eingestellt.

#### IV. Bilanzgewinn

Der Bilanzgewinn beträgt 61,5 (Vj. 56,9) Mio €. In diesem ist ein Gewinnvortrag aus dem Vorjahr in Höhe von 1,0 (Vj. 0,8) Mio € enthalten.

## C. ANDERE RÜCKSTELLUNGEN

### I. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Neben den Pensionsrückstellungen für die Wüstenrot & Württembergische AG und Mitarbeiter der ehemaligen Württembergische Feuerversicherung AG sowie der Gemeinschaft der Freunde Wüstenrot GmbH werden hier die Pensionsrückstellungen für 9 (Vj. 9) 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. Zum Bilanzstichtag betragen die Pensionsrückstellungen 780,4 (Vj. 690,1) Mio €. In diesem Betrag ist die Saldierung des Aktivwerts aus Rückdeckungsversicherungen in Höhe von 4,3 (Vj. 4,0) Mio € enthalten.

### III. Sonstige Rückstellungen

in Tsd €	31.12.2015	31.12.2014
Altersteilzeit	1 047	808
Aufwendungen für den Jahresabschluss	1 515	1 890
Urlaubsverpflichtungen und Gleitzeitguthaben	2 032	2 022
Gratifikationen und Leitungsprovisionen	4 730	4 987
Aufwendungen für Herstellungsaufwendungen am Grundbesitz	89	628
Aufwendungen für unterlassene Instandhaltung am Grundbesitz	–	58
Arbeitnehmer-Jubiläumverpflichtungen	250	242
Zinsaufwand nach § 233 a AO	5 625	5 800
Berufsgenossenschaftsbeiträge, Schwerbehinderten-Ausgleichsabgabe u. a.	3 007	2 831
<b>GESAMT</b>	<b>18 295</b>	<b>19 266</b>

In den sonstigen Rückstellungen sind auch Leistungen für Altersteilzeit enthalten. Diese Position beinhaltet ab 2010 den Teil der Rückstellung, der nicht durch eine Rückdeckungsversicherung insolvenzsicher ausfinanziert ist. Verpfändete Rückdeckungsversicherungen für Versorgungszusagen, die dem Zugriff aller übrigen Gläubiger entzogen sind und ausschließlich der Erfüllung von Schulden aus Altersversorgungsverpflichtungen dienen, werden mit diesen saldiert. Analog wird mit den Aufwendungen und Erträgen aus der Abzinsung und aus dem zu verrechnenden Vermögen verfahren. Die verpfändeten Rückdeckungsversicherungen werden mit ihrem Zeitwert berücksichtigt. Dieser setzt sich zusammen aus dem Deckungskapital zuzüglich Überschussbeteiligung, Anteil an Bewertungsreserven und Schlussüberschussbeteiligung.

Die Position Leistungen für Altersteilzeit zum 31. Dezember ermittelt sich wie folgt:

in Tsd €	31.12.2015	31.12.2014
Erfüllungsbetrag der verdienten Ansprüche	2 003	1 691
Davon mit dem Deckungskapital der Rückdeckungsversicherung saldierungsfähig <sup>1</sup>	955	884
<b>ANSATZ</b>	<b>1 048</b>	<b>807</b>

<sup>1</sup> Der Zeitwert des Deckungskapitals entspricht den Anschaffungskosten.

#### **D. DEPOTVERBINDLICHKEITEN AUS DEM IN RÜCKDECKUNG GEGEBENEN VERSICHERUNGSGESCHÄFT**

Die Depotverbindlichkeiten haben eine unbestimmte Laufzeit. Abhängig von Einzelschadenentwicklungen und den Konditionen am Kapitalmarkt kann die Laufzeit länger als fünf Jahre sein.

#### **E. ANDERE VERBINDLICHKEITEN**

##### **II. Sonstige Verbindlichkeiten**

Es bestehen Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen in Höhe von 89,0 (Vj. 88,3) Mio €, Lieferanten- und Leistungsverbindlichkeiten in Höhe von 0,2 (Vj. 0,3) Mio €, Verbindlichkeiten aus Umsatzsteuern in Höhe von 0,0 (Vj. 2,2) Mio € und Verbindlichkeiten aus Abfindungen in Höhe von 0,3 (Vj. 0,7) Mio €.

Sämtliche Verbindlichkeiten haben eine Restlaufzeit von weniger als zwölf Monaten.

#### **F. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN**

Hier sind ausschließlich Disagioträge für Namensschuldverschreibungen in Höhe von 0,1 (Vj. 0,1) Mio € enthalten.

### **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 Gewinne in Höhe von 10,2 (Vj. 10,4) Mio €. Diese resultieren hauptsächlich aus den Sparten Kraftfahrt (5,2 Mio €), Haftpflicht (4,2 Mio €) und Unfall (1,9 Mio €).

##### **6. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb f. e. R.**

Die Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb betragen 99,8 (Vj. 87,9) Mio €, davon entfallen 99,1 (Vj. 87,1) Mio € auf die Abschlusskosten und 0,7 (Vj. 0,8) Mio € auf den Verwaltungsaufwand.

## II. NICHTVERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG

### 1. Erträge aus Kapitalanlagen

#### B) ERTRÄGE AUS ANDEREN KAPITALANLAGEN

in Tsd €	2015	2014
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	7 971	7 984
Andere Kapitalanlagen	31 830	33 365
<b>GESAMT</b>	<b>39 801</b>	<b>41 349</b>

#### C) ERTRÄGE AUS ZUSCHREIBUNGEN

In den Erträgen aus Zuschreibungen sind Währungskursgewinne von 478 (Vj. 15) Tsd € enthalten. Die Aufteilung der Position ist im Anhang unter „Einzelangaben Aktiva“ dargestellt.

#### D) GEWINNE AUS DEM ABGANG VON KAPITALANLAGEN

in Tsd €	2015	2014
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	4	–
Verbundene Unternehmen und Ausleihungen an verbundene Unternehmen	10	–
Ausleihungen an verbundene Unternehmen	3 500	5 256
Beteiligungen	6 979	–
Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	3 352	–
Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere <sup>1</sup>	375	297
Sonstige Ausleihungen	1 163	–
Einlagen bei Kreditinstituten	449	–
<b>GESAMT</b>	<b>15 832</b>	<b>5 553</b>

<sup>1</sup> Davon Währungskursgewinne – (Vj. 5) Tsd €.



## 2. Aufwendungen für Kapitalanlagen

### B) ABSCHREIBUNGEN AUF KAPITALANLAGEN

In dieser Position entfielen 0,5 (Vj. 1,4) Mio € auf Abschreibungen gemäß § 253 Abs. 3 Satz 3 HGB, davon 0,5 (Vj. 1,4) Mio € auf verbundene Unternehmen. In den Aufwendungen für Abschreibungen sind Währungskursverluste von 18 (Vj. 6) Tsd € enthalten.

### C) VERLUSTE AUS DEM ABGANG VON KAPITALANLAGEN

in Tsd €	2015	2014
Verbundene Unternehmen	155	–
Beteiligungen	40	–
Aktien und nicht festverzinsliche Wertpapiere	1 591	–
Inhaberschuldverschreibungen und festverzinsliche Wertpapiere	594	9
Einlagen bei Kreditinstituten	752	–
<b>GESAMT</b>	<b>3 132</b>	<b>9</b>

## 4. Sonstige Erträge

Neben Dienstleistungserträgen in Höhe von 59,7 (Vj. 66,8) Mio € sind hier Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen, die in den Vorjahren gebildet wurden, über 1,5 (Vj. 6,0) Mio €, Währungskursgewinne von 3,8 (Vj. 5,9) Mio € sowie Zinserträge mit 2,5 (Vj. 6,6) Mio € enthalten.

## 5. Sonstige Aufwendungen

Die Verwaltungsaufwendungen stellen mit 96,8 (Vj. 104,1) Mio € den größten Posten dar. In diesem sind Aufwendungen für erbrachte Dienstleistungen in Höhe von 59,7 (Vj. 66,8) Mio € enthalten. Weitere wesentliche Posten sind die Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung in Höhe von 17,7 (Vj. 17,8) Mio €, Zinsaufwendungen in Höhe von 24,5 (Vj. 16,6) Mio €, Währungskursverluste in Höhe von 5,0 (Vj. 5,3) Mio € sowie der Aufwand für Rückstellungsbildung in Höhe von 0,5 (Vj. 0,5) Mio €. Die Zinsaufwendungen betreffen überwiegend den Zinsaufwand des Geschäftsjahres aus den Pensionsrückstellungen in Höhe von 20,6 (Vj. 15,5) Mio €.

Altersteilzeitvereinbarungen betreffend wurden Aufwendungen aus der Aufzinsung und Erträge aus der Abzinsung und aus dem zu verrechnenden Vermögen in Höhe von 18 (Vj. 20) Tsd € gemäß § 246 Abs. 2 Satz 2 HGB miteinander verrechnet.

## 7. Außerordentliche Aufwendungen

Aufgrund der zum 1. Januar 2010 erfolgten Änderungen durch das BilMoG werden folgende Beträge für die W&W betreffenden Mitarbeiter im außerordentlichen Aufwand ausgewiesen:

in Tsd €	2015	2014
3/15-Zuführung Rückstellung für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen (Vj. 1/15)	5 548	1 849
<b>GESAMT</b>	<b>5 548</b>	<b>1 849</b>

### 9. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Der Steueraufwand in Höhe von 8,9 Mio € setzt sich aus laufenden Steuern des Geschäftsjahres von 32,2 (Vj. 27,4) Mio € und aus Steuererstattungen von 23,3 (Vj. Aufwand 0,4) Mio € aus Abrechnungen von Steuerbescheiden für Vorjahre zusammen.

Aus handels- und steuerrechtlich voneinander abweichenden Wertansätzen bei Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten und Bauten resultieren passive latente Steuern, die insbesondere mit aktiven latenten Steuern aus Aktien, Anteilen oder Aktien an Investmentvermögen und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren, der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle und Rückstellungen für Pensionen verrechnet, d. h. saldiert werden. Da nach Saldierung die aktiven Steuerlatenzen über die passiven Steuerlatenzen hinausgehen, werden die aktiven Steuerlatenzen in Ausübung des Wahlrechts des § 274 Abs. 1 Satz 2 HGB nicht aktiviert.

## Sonstige Pflichtangaben

### MANDATE

Mitgliedschaften in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten sowie in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien (Angaben gemäß § 285 Ziffer 10 HGB):

- a) Konzernmandate in gesetzlich zu bildenden inländischen Aufsichtsräten
- b) Drittmandate in gesetzlich zu bildenden inländischen Aufsichtsräten
- c) Mandate in vergleichbaren Kontrollgremien

### Mitglieder des Aufsichtsrats der W&W AG

#### HANS DIETMAR SAUER, VORSITZENDER

Ehemaliger Vorsitzender des Vorstands  
Landesbank Baden-Württemberg

- b) Internationales Bankhaus Bodensee AG, Friedrichshafen, Vorsitzender  
Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg, Vorsitzender

#### FRANK WEBER, STELLVERTRETENDER VORSITZENDER<sup>1</sup>

Vorsitzender des Betriebsrats  
Württembergische Versicherung AG/Württembergische Lebensversicherung AG,  
Standort Karlsruhe

- a) Württembergische Lebensversicherung AG, Stuttgart

#### CHRISTIAN BRAND

Ehemaliger Vorsitzender des Vorstands  
Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank

- b) Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart, Vorsitzender  
Schwäbische Hüttenwerke Automotive GmbH, Wasseralfingen  
Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg  
SHW AG, Aalen

#### PETER BUSCHBECK

Mitglied des Vorstands  
UniCredit Bank AG

- b) Bankhaus Neelmeyer AG, Bremen, Vorsitzender  
WealthCap Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München, Vorsitzender
- c) Wealth Management Capital Holding GmbH, München, Vorsitzender

#### WOLFGANG DAHLEN<sup>1</sup>

Vorsitzender des Gesamtbetriebsrats  
Württembergische Versicherung AG/Württembergische Lebensversicherung AG

- a) Württembergische Versicherung AG, Stuttgart

**THOMAS EICHELMANN**

Geschäftsführer

Aton GmbH

- b) V-Bank AG, München, stellvertretender Vorsitzender
  - EDAG Engineering GmbH, Wiesbaden, Vorsitzender
  - EDAG Engineering Holding GmbH, München, Vorsitzender
  - FFT GmbH & Co. KGaA, Fulda
  - HAEMA AG, Leipzig
- c) Bankhaus Ellwanger & Geiger KG, Stuttgart, Vorsitzender
  - ATON US, Inc., Scottsdale
  - OrthoScan, Inc., Scottsdale
  - J.S. Redpath Holdings, Inc., North Bay
  - EDAG Engineering Group AG, Arbon, Vorsitzender
  - EDAG Engineering Schweiz Subholding AG, Arbon, Vorsitzender

**DR. RAINER HÄGELE**

(bis 11. Juni 2015)

Rechtsanwalt, Ministerialdirektor a. D.

Finanzministerium Baden-Württemberg

**DR. REINER HAGEMANN**

Ehemaliger Vorsitzender des Vorstands

Allianz Versicherungs-AG

Ehemaliges Mitglied des Vorstands

Allianz AG

**UTE HOBINKA<sup>1</sup>**

Vorsitzende des Betriebsrats

W&W Informatik GmbH

- a) W&W Informatik GmbH, Ludwigsburg, stellvertretende Vorsitzende

**JOCHEN HÖPKEN<sup>1</sup>**

Fachbereichssekretär

Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft, ver.di

- b) FIDUCIA IT AG, Karlsruhe

**UWE ILZHÖFER<sup>1</sup>**

Vorsitzender des Betriebsrats

Württembergische Versicherung AG/Württembergische Lebensversicherung AG,

Direktion Stuttgart

- a) Württembergische Versicherung AG, Stuttgart, stellvertretender Vorsitzender
- c) Pensionskasse der Württembergischen, Stuttgart

**DR. WOLFGANG KNAPP M.C.L.**

Rechtsanwalt & Avocat

Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP, Brüssel

- b) Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg

**CORINNA LINNER**

(ab 11. Juni 2015)

LW Linner Wirtschaftsprüfung

- b) Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg  
Donner & Reuschel AG, München/Hamburg  
Cewe Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- c) DEG Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH, Köln

**RUTH MARTIN**

(ab 11. Juni 2015)

Ehemaliges Mitglied der Vorstände

Württembergische Lebensversicherung AG

Württembergische Versicherung AG

Württembergische Krankenversicherung AG

- c) Salus BKK, München

**ANDREAS ROTHBAUER<sup>1</sup>**

Vorsitzender des Betriebsrats

Wüstenrot Bausparkasse AG, Standort Ludwigsburg

- a) Wüstenrot Bausparkasse AG, Ludwigsburg

**ULRICH RUETZ**

(bis 11. Juni 2015)

Ehemaliger Vorsitzender des Vorstands

BERU AG

- b) Eisenwerke Fried. Wilh. Düker GmbH & Co KGaA, Laufach  
Progress-Werk Oberkirch AG, Oberkirch  
Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg
- c) SUMIDA Corp., Tokio, Japan

**MATTHIAS SCHELL<sup>1</sup>**

Leiter Konzernrechnungswesen

Wüstenrot & Württembergische AG

**CHRISTOPH SEEGER<sup>1</sup>**

Vorsitzender des Gesamtbetriebsrats

Wüstenrot Bausparkasse AG

- a) Wüstenrot Bausparkasse AG, Ludwigsburg, stellvertretender Vorsitzender

<sup>1</sup> Arbeitnehmersvertreterinnen und -vertreter.

**Mitglieder des Vorstands der W&W AG****DR. ALEXANDER ERDLAND, VORSITZENDER**

Konzernvorstandsstab, Kommunikation, Konzern Recht und Compliance, 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 Wohnungswirtschaft reg. Gen. m.b.H., Salzburg

**DR. MICHAEL GUTJAHR**

Konzernpersonal, Konzernrechnungswesen, Konzern-Risikomanagement/-Controlling/-Strategie,  
Kostencontrolling

a) W&W Informatik GmbH, Ludwigsburg, Vorsitzender

**JENS WIELAND**

IT, Operations, Finanzsteuerung, Kundendatenschutz und Betriebssicherheit

## ERGÄNZENDE ANGABEN

### Haftungsverhältnisse und sonstige finanzielle Verpflichtungen

Die ausstehenden Einzahlungsverpflichtungen für eingegangene Beteiligungsengagements betragen 20,1 Mio €.

Gegenüber dem Bundesverband deutscher Banken e. V. hat die W&W AG eine Erklärung abgegeben, wonach sie sich verpflichtet, diesen von allen Verlusten freizustellen, die durch Maßnahmen des Einlagensicherungs fonds zugunsten der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank entstehen.

Als Mitglied der Pharma-Rückversicherungs-Gemeinschaft haben wir eine anteilige Haftung in Höhe von 1,4% übernommen. Der Pool hat derzeit ein Gesamtvolumen von 106,5 Mio €.

Die Württembergische Versicherung AG hat durch ein Release & Hold Harmless Agreement vom 20. Oktober 1993 das Risiko aus dem durch die W&W AG über einen Londoner Makler gezeichneten Vertrag übernommen. Daher weist die Württembergische Versicherung AG Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle in Höhe von 48,8 Mio € aus. Im Außenverhältnis haftet die W&W AG für diese Verpflichtungen. Aus heutiger Sicht ist die Württembergische Versicherung AG ausreichend reserviert. Demzufolge erscheint eine Haftung seitens der W&W AG derzeit als unwahrscheinlich.

Im Rahmen der Gründung der Kindertagesstätte Feuerseepiraten am Standort Stuttgart bewilligte das Regierungspräsidium Stuttgart Fördermittel. Im Gegenzug erhielt das Regierungspräsidium eine Bankbürgschaft in Höhe von 0,2 Mio €.

Nach unserem aktuellen Kenntnisstand gehen wir auch für die Zukunft davon aus, dass das Risiko der Inanspruchnahme aus den aufgeführten Haftungsverhältnissen wie in der Vergangenheit zu keinem zusätzlichen Aufwand für die Gesellschaft führen wird.

Für konzerninterne Dienstleistungen werden 2016 Aufwendungen in Höhe von 40,0 Mio € erwartet.

### Genehmigtes Kapital

Gemäß § 5 Abs. 5 der Satzung der W&W AG ist der Vorstand für die Dauer von fünf Jahren bis zum 30. Juni 2019 ermächtigt, das Grundkapital der Gesellschaft mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer, auf den Namen lautender Stückaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlage einmalig oder mehrmals, insgesamt jedoch um höchstens 100 000 000,00€ zu erhöhen (Genehmigtes Kapital 2014). Dabei steht den Aktionären ein gesetzliches Bezugsrecht zu. Den Aktionären kann das gesetzliche Bezugsrecht auch in der Weise eingeräumt werden, dass die neuen Aktien von einem oder mehreren Kreditinstituten oder diesen gemäß § 186 Abs. 5 AktG gleichgestellten Unternehmen mit der Verpflichtung übernommen werden, sie den Aktionären zum Bezug anzubieten (mittelbares Bezugsrecht). Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das gesetzliche Bezugsrecht der Aktionäre in den folgenden Fällen auszuschließen:

- für Spitzenbeträge; oder
- bei Kapitalerhöhungen gegen Sacheinlagen zum Zwecke des (auch mittelbaren) Erwerbs von Unternehmen, Unternehmensteilen oder Beteiligungen an Unternehmen oder zum Zwecke des Erwerbs anderer Vermögensgegenstände; oder
- wenn die neuen Aktien gemäß § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG gegen Bareinlagen zu einem Ausgabebetrag ausgegeben werden, der den Börsenpreis der bereits börsennotierten Aktien nicht wesentlich unterschreitet, und der anteilige Betrag der neuen Aktien am Grundkapital zehn vom Hundert (10%) des Grundkapitals zum Zeitpunkt der Eintragung dieser Ermächtigung in das Handelsregister oder – falls

geringer – zum jeweiligen Zeitpunkt der Ausübung der Ermächtigung nicht übersteigt. Auf die 10%-Grenze sind sonstige Aktien anzurechnen, die von der Gesellschaft während der Laufzeit dieser Ermächtigung unter Ausschluss des Bezugsrechts gemäß oder entsprechend § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG im Rahmen einer Barkapitalerhöhung neu ausgegeben oder nach Rückerwerb veräußert worden sind. Auf die 10%-Grenze sind ferner Aktien anzurechnen, in Bezug auf die aufgrund von Schuldverschreibungen oder Genussrechten mit Wandel- oder Optionsrechten bzw. -pflichten bzw. Aktienlieferungsrechten der Gesellschaft, die während der Laufzeit dieser Ermächtigung unter Ausschluss des Bezugsrechts gemäß § 221 Abs. 4 Satz 2 i. V. m. § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG von der Gesellschaft oder deren nachgeordneten Konzernunternehmen ausgegeben worden sind, ein Options- oder Wandlungsrecht, eine Wandlungs- oder Optionspflicht oder zugunsten der Gesellschaft ein Aktienlieferungsrecht besteht; oder

- soweit es erforderlich ist, um Inhabern von Optionsrechten und Gläubigern von Wandelschuldverschreibungen oder -genussrechten, die von der Gesellschaft oder deren nachgeordneten Konzernunternehmen ausgegeben werden, ein Bezugsrecht auf neue Aktien in dem Umfang zu gewähren, wie es ihnen nach Ausübung der Options- oder Wandlungsrechte bzw. nach der Ausübung von Aktienlieferungsrechten oder der Erfüllung von Wandlungs- oder Optionspflichten zustünde.

Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats weitere Einzelheiten der Kapitalerhöhung und ihrer Durchführung, insbesondere den Ausgabebetrag und die für die neuen Stückaktien zu leistende Einlage, festzusetzen. Der Aufsichtsrat ist ermächtigt, die Fassung der Satzung jeweils nach Durchführung einer Erhöhung des Grundkapitals aus dem Genehmigten Kapital 2014 entsprechend der jeweiligen Erhöhung des Grundkapitals sowie nach Ablauf der Ermächtigungsfrist anzupassen.

### Bedingtes Kapital

Durch Hauptversammlungsbeschluss vom 28. Mai 2014 wurde der Vorstand bis zum 27. Mai 2019 zur Ausgabe von Options-, Wandelschuldverschreibungen, Genussrechten, Gewinnschuldverschreibungen oder einer Kombination dieser Instrumente ermächtigt. § 5 Abs. 6 der Satzung sieht entsprechend vor, dass das Grundkapital der W&W AG um bis zu nominal 240 000 003,46€, eingeteilt in bis zu 45 889 102 Stück auf den Namen lautende Stückaktien, bedingt erhöht ist (Bedingtes Kapital 2014). Die bedingte Kapitalerhöhung wird nur durchgeführt, soweit

- die Inhaber oder Gläubiger von Options- bzw. Wandlungsrechten oder die zur Optionsausübung bzw. Wandlung Verpflichteten aus Schuldverschreibungen oder Genussrechten, die von der Gesellschaft oder einem nachgeordneten Konzernunternehmen der Gesellschaft aufgrund der Ermächtigung des Vorstands durch Hauptversammlungsbeschluss vom 28. Mai 2014 bis zum 27. Mai 2019 begeben bzw. von der Gesellschaft garantiert werden, von ihren Options- bzw. Wandlungsrechten Gebrauch machen oder
- die Inhaber oder Gläubiger von Schuldverschreibungen oder Genussrechten, die von der Gesellschaft oder einem nachgeordneten Konzernunternehmen der Gesellschaft aufgrund der Ermächtigung des Vorstands durch Hauptversammlungsbeschluss vom 28. Mai 2014 bis zum 27. Mai 2019 begeben bzw. von der Gesellschaft garantiert werden, zur Optionsausübung bzw. Wandlung verpflichtet sind und diese Verpflichtung erfüllen oder
- die Gesellschaft ein Wahlrecht ausübt, an die Inhaber oder Gläubiger von Schuldverschreibungen oder Genussrechten, die von der Gesellschaft oder einem nachgeordneten Konzernunternehmen der Gesellschaft aufgrund der Ermächtigung des Vorstands durch Hauptversammlungsbeschluss vom 28. Mai 2014 bis zum 27. Mai 2019 begeben bzw. von der Gesellschaft garantiert werden, ganz oder teilweise anstelle der Zahlung des fälligen Geldbetrags Aktien der Gesellschaft zu liefern,

und soweit nicht ein Barausgleich gewährt oder eigene Aktien oder Aktien einer anderen börsennotierten Gesellschaft zur Bedienung eingesetzt werden. Die Ausgabe der neuen Aktien erfolgt zu dem nach Maßgabe des vorstehend bezeichneten Ermächtigungsbeschlusses vom 28. Mai 2014 jeweils zu bestimmen-



den Options- bzw. Wandlungspreis bzw. zu dem nach Maßgabe des vorstehend bezeichneten Ermächtigungsbeschlusses vom 28. Mai 2014 bestimmten niedrigeren Ausgabebetrag. Die neuen Aktien nehmen vom Beginn des Geschäftsjahres an, in dem sie entstehen, am Gewinn teil. Der Vorstand ist soweit rechtlich zulässig ermächtigt, für den Fall, dass zum Zeitpunkt der Ausgabe der neuen Aktien noch kein Beschluss über die Verwendung des Gewinns für das dem Jahr der Ausgabe unmittelbar vorausgehende Geschäftsjahr gefasst worden ist, mit Zustimmung des Aufsichtsrats festzulegen, dass die neuen Aktien vom Beginn des dem Jahr der Ausgabe unmittelbar vorausgehenden Geschäftsjahres an am Gewinn teilnehmen. Der Vorstand ist ferner ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats die weiteren Einzelheiten der Durchführung der bedingten Kapitalerhöhung festzusetzen. Von der Ermächtigung durch Hauptversammlungsbeschluss vom 28. Mai 2014 zur Ausgabe von Schuldverschreibungen oder Genussrechten darf nur Gebrauch gemacht werden, wenn die Schuldverschreibungen oder Genussrechte so ausgestaltet sind, dass das Kapital, das für sie eingezahlt wird, die zum Zeitpunkt der Ausnutzung der Ermächtigung geltenden aufsichtsrechtlichen Anforderungen für die Anerkennung als Eigenmittel auf Ebene der Gesellschaft und/oder auf Gruppenebene und/oder auf Ebene eines Finanzkonglomerats erfüllt und die etwaigen aufsichtsrechtlich zulässigen Aufnahmegrenzen nicht überschreitet. Ferner darf von der Ermächtigung durch Hauptversammlungsbeschluss vom 28. Mai 2014 im Wege der Begebung von Schuldverschreibungen sowie von Genussrechten durch nachgeordnete Konzernunternehmen und ihrer Garantie durch die Gesellschaft nur Gebrauch gemacht werden, wenn dies nach den insofern jeweils maßgeblichen aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zulässig ist.

#### 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 in der Erklärung zur Unternehmensführung im Geschäftsbericht.

#### Beziehungen zu nahe stehenden Personen und Unternehmen

Geschäfte mit nahe stehenden Personen und Unternehmen werden zu marktüblichen Bedingungen und Konditionen abgeschlossen. Soweit es sich um Mitarbeiter handelt, werden branchenübliche Vorzugskonditionen verwendet.

Die abgeschlossenen Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge mit der Württembergische Versicherung AG, der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank, der W&W Informatik GmbH, der W&W Asset Management GmbH, der W&W Produktion GmbH sowie der W&W Service GmbH bestehen weiterhin.

#### Konzernzugehörigkeit

Die Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg, hält zum Bilanzstichtag mit 66,31% die Mehrheit an der W&W AG, Stuttgart, in deren Konzernabschluss unsere Gesellschaft einbezogen ist. Der Konzernabschluss der Wüstenrot Holding AG sowie der Teilkonzernabschluss der Wüstenrot & Württembergische AG werden im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

Die Gesellschaft hat folgende Mitteilungen gem. § 21 Abs. 1 WpHG erhalten:

GESELLSCHAFTSNAME	SITZ	ÜBERSCHREITUNG/ UNTERSCHREITUNG	MELDESCHWELLE	DATUM	STIMMRECHTSANTEIL	ANZAHL DER STIMMEN	ZURECHNUNG GEM. § 22 WpHG
UniCredit S.p.A (Zurechnung über UniCredit Bank AG)	Rom, Italien	Unterschreitung	3%	3.11.2015	–	–	–
Land Baden-Württemberg, vertreten durch das Finanzministerium Baden- Württemberg (Zurechnung von der Landeskreditbank Baden- Württemberg Förderbank)	Stuttgart, Deutschland	Unterschreitung	3%	6.3.2015	2,48%	2 329 631	§ 22 Abs. 1 Satz 1 Nr 1 WpHG
Herr Dr. Lutz Helmig (Zurechnung über die HORUS Finanzholding GmbH)	Hallbergmoos, Deutschland	Überschreitung	10%	11.12.2013	10,03%	9 228 134	§ 22 Abs. 1 Satz 1 Nr 1 WpHG

#### Aufwand für den Abschlussprüfer

Die Angaben gemäß § 285 Nr. 17 HGB sind in den Angaben des W&W-Konzernabschlusses enthalten.

#### Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

	31.12.2015	31.12.2014
Angestellte	394	399
Leitende Angestellte	30	35
Geschäftsführer	5	5
<b>GESAMT</b>	<b>429</b>	<b>439</b>

#### Individuelle Vergütung des Vorstands

Die Grundzüge des Vergütungssystems sind im Vergütungsbericht des Lageberichts ausführlich dargestellt. Die nachfolgenden Ausführungen beinhalten die Angaben nach § 285 Nr. 9 HGB.

Die Gesamtbezüge wurden vom Aufsichtsrat geprüft und stehen in einem angemessenen Verhältnis zu den Aufgaben und Leistungen der Vorstandsmitglieder sowie zur Lage der Gesellschaft. Dr. Michael Gutjahr und Jens Wieland sind bzw. Klaus Peter Frohmüller war bis zu seinem Ausscheiden neben ihrer bzw. seiner Tätigkeit für die Gesellschaft noch für andere Gesellschaften des W&W-Konzerns als Vorstand oder Geschäftsführer tätig.

Die Gesamtbezüge der Vorstandsmitglieder für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben bei der Wüstenrot & Württembergische AG beliefen sich im Berichtsjahr auf 1 853,9 (Vj. 1 842,1) Tsd € und setzen sich wie folgt zusammen:

#### INDIVIDUELLE VORSTANDSVERGÜTUNG 2015

	AMTS- ZEITENDE	ERFOLGS- UNABHÄN- GIGE BEZÜGE		ERFOLGS- ABHÄN- GIGE BEZÜGE (KURZFRISTIG)		ERFOLGSABHÄN- GIGE BEZÜGE (NACHHALTIG)		NEBENLEISTUNGEN		GESAMT	
		2015	2014	2015	2014	AUS 2012	AUS 2011	2015	2014	2015	2014
<i>in Tsd €</i>											
<b>Aktive Vorstände</b>											
Dr. Alexander Erdland	1/2020	966,2	958,4	139,7	134,1	110,9	143,5	28,9	28,6	1 245,7	1 264,6
Dr. Michael Gutjahr	8/2020	230,4	223,8	33,9	32,5	23,9	28,3	7,4	7,5	295,6	292,1
Jens Wieland	6/2020	240,0	240,0	35,3	33,9	25,8	0,0	11,5	11,5	312,6	285,4
<b>GESAMT</b>		<b>1 436,6</b>	<b>1 422,2</b>	<b>208,9</b>	<b>200,5</b>	<b>160,6</b>	<b>171,8</b>	<b>47,8</b>	<b>47,6</b>	<b>1 853,9</b>	<b>1 842,1</b>

Mit Ablauf des Jahres 2015 wurden die erfolgsabhängigen nachhaltigen Bezüge eines zurückliegenden Geschäftsjahres, nämlich des Geschäftsjahres 2012, verdient, da der W&W-Konzern in den Jahren 2013 bis 2015 ein durchschnittliches IFRS-Ergebnis nach Steuern in Höhe von mindestens 100 Mio € pro Jahr und in keinem der drei Jahre einen Verlust ausgewiesen hat. Die Auszahlung dieser erfolgsabhängigen Bezüge erfolgt im Jahr 2016.

Zusätzlich zu den verdienten erfolgsabhängigen Bezügen in obiger Tabelle wurden bedingte Ansprüche auf Auszahlung der erfolgsabhängigen Bezüge der Geschäftsjahre 2013-2015 erworben (der jeweils noch nicht ausgezahlte Teil der erfolgsabhängigen Bezüge):

**MEHRJÄHRIGE VARIABLE VERGÜTUNG  
(NACHHALTIGKEITSKOMPONENTE)**

	GESCHÄFTS- JAHR 2013, ZAHLBAR 2017	GESCHÄFTS- JAHR 2014, ZAHLBAR 2018	GESCHÄFTS- JAHR 2015, ZAHLBAR 2019	GESAMT
<i>in Tsd €</i>				
Dr. Alexander Erdland	167,5	126,5	139,7	433,7
Dr. Michael Gutjahr	35,9	30,0	33,9	99,8
Jens Wieland	77,6	32,0	35,3	144,9
<b>Zwischensumme</b>	<b>281,0</b>	<b>188,5</b>	<b>208,9</b>	<b>678,4</b>
Klaus Peter Frohmüller (bis 12/2013)	33,2	–	–	33,2
Dr. Jan Martin Wicke (bis 4/2014)	103,1	24,3	–	127,4
<b>GESAMT</b>	<b>417,3</b>	<b>212,8</b>	<b>208,9</b>	<b>839,0</b>
Für Zielerreichung maßgebende drei Geschäftsjahre	2014 - 2016	2015 - 2017	2016 - 2018	
Bezüge verdient mit Ablauf des Geschäftsjahres	2016	2017	2018	

Die Auszahlung erfolgt nur, wenn die vorgenannten Bedingungen in den Jahren 2016 bis 2018 eintreten bzw. nicht eintreten. Für 2015 ergeben sich die endgültigen Beträge erst nach Feststellung der Zielerreichung durch den Aufsichtsrat.

Für die erfolgsabhängigen Bezüge des Geschäftsjahres 2014, die 2015 nach Feststehen des Zielerreichungsgrades ausgezahlt wurden, ergab sich eine Auflösung in Höhe von insgesamt 12,0 (Vj. 14,5) Tsd €. Der Betrag setzt sich zusammen aus Auflösungen für Dr. Alexander Erdland in Höhe von 7,6 (Vj. 5,7) Tsd €, für Dr. Michael Gutjahr in Höhe von 2,5 (Vj. 1,3) Tsd € sowie für Jens Wieland in Höhe von 1,9 (Vj. 2,8) Tsd €.

Im Geschäftsjahr 2014 wurden in Höhe von insgesamt 224,8 (Vj. 431,6) Tsd € Rückstellungen gebildet für die erworbenen bedingten Ansprüche auf Auszahlung der erfolgsabhängigen Vergütung des Geschäftsjahres 2014 in 2018. Nach Feststehen des Zielerreichungsgrades ergab sich eine Auflösung in Höhe von 12,0 (Vj. 14,5) Tsd €.

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.

Die auf die Gesellschaft entfallenden Barwerte der Ruhegehälter betragen jeweils bezogen auf das Endalter 61 insgesamt 4 282,1 (Vj. 3 678,8) Tsd €. Auf Dr. Alexander Erdland entfallen 3 019,9 (Vj. 2 362,3) Tsd € und auf Dr. Michael Gutjahr 1 181,9 (Vj. 992,9) Tsd € sowie bezogen auf das Endalter 65 auf Jens Wieland 80,3 (Vj. 49,1) Tsd €. Bei diesen Leistungen handelt es sich um langfristige Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses. Die auf die Gesellschaft entfallenden Zuführungen während des Geschäftsjahres betragen insgesamt 945,1 (Vj. 374,1) Tsd €. Davon entfallen Zuführungen auf Dr. Alexander Erdland in Höhe von 683,6 (Vj. 137,6) Tsd €, auf Dr. Michael Gutjahr in Höhe von 230,3 (Vj. 240,5) Tsd € und auf Jens Wieland in Höhe von 31,2 (Vj. 21,3) Tsd €.

Das Ruhegehalt von Dr. Alexander Erdland beträgt unter Anrechnung der Ansprüche gegen den Vorarbeitgeber 155,3 (Vj. 128,5) Tsd €. Das Ruhegehalt von Dr. Michael Gutjahr beträgt 60,3 (Vj. 58,8) Tsd €, wobei betriebliche Versorgungsleistungen gegen Dritte auf das Ruhegehalt angerechnet werden.

Dr. Michael Gutjahr wird ein Übergangsgeld gewährt bei Nichtverlängerung des Dienstvertrags seitens der Gesellschaft über die zugesagte Amtszeit hinaus ohne Vorliegen eines wichtigen Grundes, der die Gesellschaft zur außerordentlichen Kündigung des Anstellungsverhältnisses berechtigt hätte. In diesem Fall werden seine Einkünfte aus selbstständiger und nichtselbstständiger Tätigkeit bis zur Vollendung des 61. Lebensjahres insoweit angerechnet, als sie zusammen mit dem Übergangsgeld die zuletzt bei der Gesellschaft bezogenen Einkünfte übersteigen. Der für Dr. Michael Gutjahr auf die Gesellschaft entfallende Anteil am jährlichen Übergangsgeld beträgt 60,3 (Vj. 58,8) Tsd €.

An Mitglieder des Vorstands wurden keine Darlehen von der Gesellschaft vergeben. Haftungsverhältnisse zugunsten der Vorstände wurden nicht eingegangen.

Die Gesamtbezüge von ehemaligen Vorstandsmitgliedern betragen im Geschäftsjahr 1 662,8 (Vj. 1 677,8) Tsd €. Davon entfielen 259,8 (Vj. 309,0) Tsd € auf Hinterbliebenenbezüge.

Für die Pensionsverpflichtungen gegenüber ehemaligen Mitgliedern des Vorstands und den Hinterbliebenen sind 17 091,2 (Vj. 15 129,9) Tsd € zurückgestellt.

Weitere Belastungen der Gesellschaft durch Leistungen an frühere Vorstände, Aufsichtsräte und deren Hinterbliebene durch Abfindungen, Ruhegehälter, Hinterbliebenenbezüge oder sonstige Leistungen verwandter Art bestanden im Geschäftsjahr nicht.

### Vergütung des Aufsichtsrats

Die Aufsichtsratsvergütung erfolgt in Form einer Festvergütung, deren Höhe die Hauptversammlung festsetzt. Setzt die Hauptversammlung keinen Betrag fest, so gilt der Betrag des Vorjahres. Für den Vorsitz, den stellvertretenden Vorsitz und für Ausschusstätigkeiten sind Erhöhungsbeträge festgelegt. Weiter wird Sitzungsgeld für die Teilnahme an Aufsichtsratssitzungen gewährt.

Die nach Ablauf des Geschäftsjahres zahlbare Grundvergütung beträgt 25,0 (Vj. 25,0) Tsd € pro Jahr. Die Ausschussvergütung beträgt jeweils für den Risiko- und Prüfungsausschuss sowie für den Personalausschuss 8,0 (Vj. 8,0) Tsd € pro Jahr und jeweils für den Vermittlungs- und den Verwaltungsausschuss 4,0 (Vj. 4,0) Tsd € pro Jahr. Zur Verschlinkung der Aufsichtsratsarbeit wurde der Verwaltungsausschuss mit Wirkung zum 10. Juni 2015 abgeschafft. Die Ausschussvergütung wurde bis zu diesem Zeitpunkt gewährt. Für den Nominierungsausschuss gibt es keine Ausschussvergütung. Das Sitzungsgeld beträgt 0,5 (Vj. 0,5) Tsd € pro Aufsichtsratssitzung. Für die Teilnahme an Ausschusssitzungen wird kein Sitzungsgeld gewährt.

Die Grundvergütung und die Ausschussvergütung erhöhen sich für den Vorsitzenden um 150% und für seine Stellvertreter um 75%.

Für das Geschäftsjahr 2015 erhielten die Aufsichtsratsmitglieder der Wüstenrot & Württembergische AG von der Gesellschaft eine Gesamtvergütung von 659,8 (Vj. 679,8) Tsd €. Im Geschäftsjahr ausgeschiedene Aufsichtsratsmitglieder der Wüstenrot & Württembergische AG erhielten von der Gesellschaft für das Geschäftsjahr 2015 eine zeitanteilige Vergütung von 31,8 (Vj. 11,1) Tsd €.

Die Auslagen und die auf die Aufsichtsratsvergütung entfallende Umsatzsteuer werden den Mitgliedern des Aufsichtsrats erstattet. Sie sind jedoch nicht in den genannten Aufwendungen enthalten.

Gegenüber den Mitgliedern des Aufsichtsrats bestehen von der W&W AG keine Forderungen aus gewährten Vorschüssen und Krediten.

Bezugsrechte oder sonstige aktienbasierte Vergütungen für Mitglieder des Aufsichtsrats bestehen im W&W-Konzern nicht. Für Aufsichtsratsmitglieder 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.

#### INDIVIDUELLE AUFSICHTSRATSVERGÜTUNG 2015

	GRUND- VERGÜTUNG	SITZUNGS- GELD	AUSSCHUSS- VERGÜTUNG	GESAMT	GESAMT
in Tsd €	2015	2015	2015	2015	2014
Hans Dietmar Sauer (Vorsitzender)	62,5	3,0	42,4	107,9	113,5
Frank Weber (Stv. Vorsitzender)	43,8	3,0	12,0	58,8	58,8
Christian Brand	25,0	2,5	1,8	29,3	32,0
Peter Buschbeck	25,0	2,0	8,0	35,0	21,2
Wolfgang Dahlen	25,0	3,0	13,8	41,8	44,0
Thomas Eichelmann	25,0	2,5	20,0	47,5	41,6
Dr. Reiner Hagemann	25,0	3,0	8,0	36,0	36,0
Ute Hobinka	25,0	3,0	9,8	37,8	40,0
Jochen Höpken	25,0	2,5	1,8	29,3	32,0
Uwe Ilzhöfer	25,0	3,0	8,0	36,0	35,5
Dr. Wolfgang Knapp	25,0	2,5	4,0	31,5	31,0
Corinna Linner	13,9	1,5	–	15,4	–
Ruth Martin	13,9	1,5	4,5	19,9	–
Andreas Rothbauer	25,0	3,0	8,0	36,0	36,0
Matthias Schell	25,0	3,0	1,8	29,8	32,0
Christoph Seeger	25,0	3,0	8,0	36,0	36,0
<b>Zwischensumme</b>	<b>434,1</b>	<b>42,0</b>	<b>151,9</b>	<b>628,0</b>	<b>589,6</b>
Gunter Ernst (ehemalig)	–	–	–	–	11,1
Dr. Rainer Hägele (ehemalig)	11,1	1,0	5,3	17,4	40,0
Ulrich Ruetz (ehemalig)	11,1	1,5	1,8	14,4	39,1
<b>GESAMT</b>	<b>456,3</b>	<b>44,5</b>	<b>159,0</b>	<b>659,8</b>	<b>679,8</b>

## Anlage zum Anhang

## EINZELANGABEN AKTIVA

## ERLÄUTERUNGEN AKTIVA

	BILANZ- WERTE 2014	ZUGÄNGE	ABGÄNGE	UMBU- CHUNGEN	ZU- SCHREI- BUNGEN	AB- SCHREI- BUNGEN	BILANZ- WERTE 2015
<i>in Tsd €</i>							
<b>A. I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken</b>	<b>76 705</b>	<b>14 978</b>	<b>8</b>	<b>–</b>	<b>800</b>	<b>7 731</b>	<b>84 744</b>
<b>A. II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen</b>							
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	1 586 087	135 156	17 160	–	6 440	465	1 710 058
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	167 550	207 942	20 550	–	–	–	354 942
3. Beteiligungen	29 651	17 516	6 747	–	79	77	40 422
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	–	6 500	–	–	–	–	6 500
<b>SUMME A. II</b>	<b>1 783 288</b>	<b>367 114</b>	<b>44 457</b>	<b>–</b>	<b>6 519</b>	<b>542</b>	<b>2 111 922</b>
<b>A. III. Sonstige Kapitalanlagen</b>							
1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	541 445	38 074	105 898	–	–	1 289	472 332
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	85 486	29 176	35 276	–	478	792	79 072
3. Sonstige Ausleihungen							
a) Namensschuldverschreibungen	189 393	–	15 000	–	45	8	174 430
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	238 303	12 502	65 859	–	–	–	184 946
c) Übrige Ausleihungen	15 000	–	15 000	–	–	–	–
4. Einlagen bei Kreditinstituten	128 704	33 508	85 904	–	1 131	–	77 439
5. Andere Kapitalanlagen	87	–	–	–	–	–	87
<b>SUMME A. III</b>	<b>1 198 418</b>	<b>113 260</b>	<b>322 937</b>	<b>–</b>	<b>1 654</b>	<b>2 089</b>	<b>988 306</b>
<b>GESAMT</b>	<b>3 058 411</b>	<b>495 352</b>	<b>367 402</b>	<b>–</b>	<b>8 973</b>	<b>10 362</b>	<b>3 184 972</b>

In den Zuschreibungen sind Währungskursgewinne aus Einlagen bei Kreditinstituten in Höhe von 1,1 Mio € enthalten, die im sonstigen nicht versicherungstechnischen Ergebnis ausgewiesen werden.

## ANTEILSBESITZLISTE

NAME UND SITZ DER GESELLSCHAFT	ANTEIL AM KAPITAL DIREKT IN %	ANTEIL AM KAPITAL INDIREKT IN % <sup>3</sup>	WÄH- RUNG	BILANZ- STICHTAG	EIGEN- KAPITAL <sup>1</sup>	ERGEBNIS NACH STEUERN <sup>1</sup>
<b>Deutschland</b>						
3B Boden-Bauten-Beteiligungs-GmbH, Ludwigsburg	100,00		€	31.12.2015	106 883 393	1 978 989
Adveq Europe II GmbH, Frankfurt am Main		16,77	€	31.12.2014	34 646 009	1 364 518
Adveq Opportunity II Zweite GmbH, Frankfurt am Main		29,31	€	31.12.2014	27 840 370	3 236 550
Adveq Technology III GmbH, Frankfurt am Main		18,84	€	31.12.2014	41 070 384	6 652 302
Adveq Technology V GmbH, Frankfurt am Main		16,50	€	31.12.2014	61 960 944	10 305 354
Allgemeine Rentenanstalt Pensionskasse AG, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	39 655 703	94 548
Altmark Versicherungsmakler GmbH, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	2 354 327	363 292
Altmark Versicherungsvermittlung GmbH, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	309 944	-21 788
Asendorfer Kippe ASK GmbH & Co. KG, Stuttgart		100,00	€	31.12.2014	3 766 086	-299 267
Auda Ventures GmbH & Co. Beteiligungs-KG, München		5,79	€	31.12.2014	22 675 771	7 313 362
Berlin Leipziger Platz Grundbesitz GmbH, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	1 937 987	-95 175
Beteiligungs-GmbH der Württembergischen, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	2 650 456	216 256
BPE2 Private Equity GmbH & Co. KG, Hamburg		10,00	€	31.12.2014	10 037 189	14 879 498
BWK GmbH Unternehmensbeteiligungsgesellschaft, Stuttgart		35,00	€	31.12.2014	485 265 508	214 769 915
BWK Holding GmbH Unternehmensbeteiligungsgesellschaft, Stuttgart		35,00		Neuinvestment 1.5.2015		
City Immobilien GmbH & Co. KG der Württembergischen, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	129 482 844	5 453 762
City Immobilien II GmbH & Co. KG der Württembergischen, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	109 378 250	-10 950
Coller German Investors GmbH & Co. KG, München		10,00	€	31.12.2014	769 936	3 107 992
Crown Premium Private Equity III GmbH & Co. KG, München		6,60	€	31.12.2014	101 081 793	15 607 891
DBAG Fund VI Feeder GmbH & Co. KG, Frankfurt am Main		30,71	€	31.12.2014	29 458 132	-7 693
Deutscher Solarfonds „Stabilität 2010“ GmbH & Co. KG, Frankfurt am Main		17,77	€	31.12.2014	118 501 669	9 079 121
Domus Beteiligungsgesellschaft der Privaten Bausparkassen mbH, Berlin		19,82	€	31.12.2014	18 241	-897
EquiVest II GmbH & Co. Zweite Beteiligungs KG Nr. 1 für Vermögensanlagen, München		9,97	€	31.12.2014	36 871 187	-1 256 230
Eschborn Grundstücksgesellschaft mbH & Co. KG, Stuttgart		51,00	€	31.12.2015	29 885 491	-1 193 969
European Sustainable Power Fund Nr. 2 GmbH & Co. KG, Grünwald	1,00	11,10	€	30.9.2014	485 111 049	28 176 505
Ganzer GmbH & Co. KG, Harrislee		100,00	€	31.12.2014	-1 376 206	363 008
Gerber GmbH & Co. KG, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	269 914 449	2 725 355
Gestorf GmbH & Co. KG, Stuttgart		100,00	€	31.12.2014	310 835	12 978



## ANTEILSBESITZLISTE (FORTSETZUNG)

NAME UND SITZ DER GESELLSCHAFT	ANTEIL AM KAPITAL DIREKT IN %	ANTEIL AM KAPITAL INDIREKT IN % <sup>3</sup>	WÄHRUNG	BILANZ-STICHTAG	EIGEN-KAPITAL <sup>1</sup>	ERGEBNIS NACH STEUERN <sup>1</sup>
GLL GmbH & Co. Messturm Holding KG, München		5,97	€	31.12.2014	100 000	-60 416
GMA Gesellschaft für Markt- und Absatzforschung mbH, Ludwigsburg		100,00	€	31.12.2014	1 887 690	145 929
High Tech Beteiligungen GmbH & Co. KG, Düsseldorf		6,60	€	31.12.2014	1 389 764	-
Hinterbliebenenfürsorge der Deutschen Beamtenbanken GmbH, Karlsruhe		100,00	€	31.12.2014	98 317	1 019
HVH Immobilien GmbH & Co. New York KG i. L., München		9,95	€	30.9.2012	416 353	7 833 085
IVB - Institut für Vorsorgeberatung, Risiko- und Finanzierungsanalyse GmbH, Karlsruhe		100,00	€	31.10.2014	66 176	4 380
IVZ Immobilien Verwaltungs GmbH & Co. Finanzanlagen KG, München		10,00	€	31.12.2014	29 796 966	1 723 212
IVZ Immobilien Verwaltungs GmbH & Co. Südeuropa KG, München		10,00	€	31.12.2014	21 433 143	28 290 745
Karlsruher Lebensversicherung AG, Karlsruhe		92,76	€	31.12.2015	10 889 249	450 000
Karlsruher Rendite Immobiliengesellschaft mbH i.L., Karlsruhe		100,00	€	30.4.2015	192 666	451
KLV BAKO Dienstleistungs-GmbH, Karlsruhe		92,80	€	31.12.2014	188 978	8 488
KLV BAKO Vermittlungs-GmbH, Karlsruhe		75,90	€	31.12.2014	197 192	8 993
LP 1 Beteiligungs-GmbH & Co. KG, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	185 186	-30 232
Miethaus und Wohnheim GmbH i.L., Ludwigsburg		100,00	€	31.12.2015	1 910 155	-11 745
Nord-Deutsche AG Versicherungs-Beteiligungsgesellschaft, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	10 213 115	-174 783
Odewald & Compagnie GmbH & Co. KG für Vermögensanlagen in Portfoliounternehmen, Berlin		13,52	€	31.12.2014	39 656	-27 125
Onshore Wind Portfolio 2012 GmbH & Co. KG, Frankfurt am Main	4,41	16,31	€	31.8.2015	118 617 328	5 345 708
PWR Holding GmbH, München		33,33	€	31.12.2014	92 664	5 853
Schulenburg GmbH & Co. KG, Stuttgart		100,00	€	31.12.2014	1 375 436	-216 256
Stuttgarter Baugesellschaft von 1872 AG, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	438 569	10 882
V-Bank AG, München		49,83	€	31.12.2014	28 230 920	3 601 997
VC Fonds Baden-Württemberg GmbH & Co. KG, Stuttgart		25,00	€	31.12.2014	34 793	-
VV Immobilien GmbH & Co. United States KG i.L., München		9,98	€	31.12.2014	10 000	7 753 659
VV Immobilien GmbH & Co. US City KG i.L., München		23,10	€	31.12.2014	9 489	6 133 511
W&W Asset Management GmbH, Ludwigsburg <sup>2</sup>	100,00		€	31.12.2015	11 261 185	0
W&W Digital GmbH, Berlin	51,00				Neuinvestment 30.11.2015	
W&W Gesellschaft für Finanzbeteiligungen mbH, Stuttgart	100,00		€	31.12.2015	37 775 294	3 751 696

## ANTEILSBESITZLISTE (FORTSETZUNG)

NAME UND SITZ DER GESELLSCHAFT	ANTEIL AM KAPITAL DIREKT IN %	ANTEIL AM KAPITAL INDIREKT IN % <sup>3</sup>	WÄHRUNG	BILANZSTICHTAG	EIGENKAPITAL <sup>1</sup>	ERGEBNIS NACH STEUERN <sup>1</sup>
W&W Informatik GmbH, Ludwigsburg <sup>2</sup>	100,00		€	31.12.2015	473 025	0
W&W Produktion GmbH, Berlin <sup>2</sup>	100,00		€	31.12.2015	25 000	0
W&W Service GmbH, Stuttgart <sup>2</sup>	100,00		€	31.12.2015	100 153	0
Windpark Golzow GmbH & Co. KG, Rheine		100,00	€	31.12.2014	-3 095 189	-1 056 828
WL Erneuerbare Energien Verwaltungs GmbH, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	58 015	5 175
WL Renewable Energy GmbH & Co. KG, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	83 788 841	1 513 304
WL Sustainable Energy GmbH & Co. KG, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	83 732 710	1 526 451
Wohnimmobilien GmbH & Co. KG der Württembergischen, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	170 756 162	5 740 996
Württembergische Immobilien AG, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	99 801 751	2 000 374
Württembergische KÖ 43 GmbH, Stuttgart		94,00	€	31.12.2015	23 424 991	1 128 526
Württembergische Krankenversicherung AG, Stuttgart	100,00		€	31.12.2015	39 448 122	3 700 000
Württembergische Lebensversicherung AG, Stuttgart	94,89		€	31.12.2015	348 511 724	25 000 000
Württembergische Logistik I GmbH & Co. KG, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	11 354 735	1 258 835
Württembergische Logistik II GmbH & Co. KG, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	28 189 046	1 146 996
Württembergische Rechtsschutz Schaden-Service-GmbH, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	99 242	22 548
Württembergische Versicherung AG, Stuttgart <sup>2</sup>	100,00		€	31.12.2015	262 563 107	0
Württembergische Vertriebservice GmbH für Makler und freie Vermittler, Stuttgart <sup>2</sup>		100,00	€	31.12.2015	74 481	0
Württembergische Verwaltungsgesellschaft mbH, Stuttgart		100,00	€	31.12.2015	33 382	1 680
Württfeuer Beteiligungs-GmbH, Stuttgart	100,00		€	31.12.2015	3 523 033	-14 552
WürttLeben Alternative Investments GmbH, Stuttgart <sup>2</sup>		100,00	€	31.12.2015	10 022 500	0
WürttVers Alternative Investments GmbH, Stuttgart <sup>2</sup>		100,00	€	31.12.2015	10 025 000	0
Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank, Ludwigsburg <sup>2</sup>	100,00		€	31.12.2015	350 348 606	0
Wüstenrot Bausparkasse AG, Ludwigsburg	100,00		€	31.12.2015	703 414 102	340 975
Wüstenrot Grundstücksverwertungs-GmbH, Ludwigsburg	100,00		€	31.12.2015	2 124 768	75 746
Wüstenrot Haus- und Städtebau GmbH, Ludwigsburg	100,00		€	31.12.2015	36 269 681	3 498 714
Wüstenrot Immobilien GmbH, Ludwigsburg	100,00		€	31.12.2014	2 191 197	435 190
<b>Frankreich</b>						
Württembergische France Immobiliere SARL, Straßburg		100,00	€	30.9.2015	15 613 850	1 875 592
Württembergische France Strasbourg SARL, Straßburg		100,00	€	30.9.2015	46 622 571	1 856 765

## ANTEILSBESITZLISTE (FORTSETZUNG)

NAME UND SITZ DER GESELLSCHAFT	ANTEIL AM KAPITAL DIREKT IN %	ANTEIL AM KAPITAL INDIREKT IN % <sup>3</sup>	WÄHRUNG	BILANZSTICHTAG	EIGENKAPITAL <sup>1</sup>	ERGEBNIS NACH STEUERN <sup>1</sup>
<b>Irland</b>						
BlackRock NTR Renewable Power Fund plc, Dublin		89,55	US\$	31.12.2014	23 314 000	477 000
Crown Global Secondaries II plc, Dublin		7,22	US\$	31.12.2014	754 324 229	-214 712 677
W&W Advisory Dublin Ltd., Dublin		100,00	€	31.12.2014	6 372 929	5 605 972
W&W Asset Management Dublin Ltd., Dublin		100,00	€	31.12.2014	6 108 274	5 607 817
W&W Europe Life Limited i. L., Dublin	100,00		€	31.12.2014	18 834 772	-733 611
White Oak Summit Fund, ILP, Dublin	6,02	9,64		Neuinvestment 16.10.2015		
<b>Luxemburg</b>						
DB Secondary Opportunities SICAV-SIF - Sub Fund DB SOF II Feeder USD, Luxemburg		16,79	US\$	31.12.2014	81 144 554	7 855 616
First State European Diversified Infrastructure Feeder Fund II SCA, SICAV-SIF, Luxemburg		17,71	€	31.12.2014	71 783 073	2 688 730
Idinvest Lux Fund, SICAV-SIF SCA – Idinvest Private Debt III, Luxemburg	3,06	22,62		Neuinvestment 18.3.2015		
IKAV SICAV-FIS SCA - ecoprime TK I, Luxemburg		41,28	€	30.9.2014	48 559 124	2 276 608
IKAV SICAV-FIS SCA - Global Energy (Ecoprime III), Luxemburg	15,12	30,24	€	30.9.2014	70 406 433	4 751 100
IKAV SICAV-FIS SCA - Global PV Investments, Luxemburg		46,25	€	30.9.2014	49 356 141	2 765 566
Secondary Opportunities SICAV-SIF - Sub-fund SOF III Feeder USD, Luxemburg		35,48	US\$	31.12.2014	4 332 227	1 232 227
StepStone European Fund SCS, SICAV-FIS - StepStone Capital Partners III, Luxemburg	7,15	20,41		Neuinvestment 17.8.2015		
<b>Österreich</b>						
G6 Zeta Errichtungs- und VerwertungsGmbH & Co OG, Wien		99,90		Neuinvestment 22.5.2015		
<b>Tschechische Republik</b>						
WIT Services s.r.o., Prag		100,00	CZK	31.12.2014	3 876 000	222 000
Wüstenrot hypoteční banka a.s., Prag	99,91	0,09	CZK	31.12.2014	1 636 000 000	219 000 000
Wüstenrot pojišť'ovna a.s., Prag	100,00		CZK	31.12.2014	318 054 468	-49 177 090
Wüstenrot service s.r.o., Prag		100,00	CZK	31.12.2014	584 287	-250
Wüstenrot stavební spořitelna a.s., Prag	99,42		CZK	31.12.2014	3 113 000 000	157 000 000
Wüstenrot životní pojišť'ovna a.s., Prag	100,00		CZK	31.12.2014	178 663 958	3 525 892
<b>Ungarn</b>						
Fundamenta-Lakáskassza-Lakástakarékpénztár Zrt., Budapest	11,47		HUF	31.12.2014	22 470 000	7 455 000

## ANTEILSBESITZLISTE (FORTSETZUNG)

NAME UND SITZ DER GESELLSCHAFT	ANTEIL AM KAPITAL DIREKT IN %	ANTEIL AM KAPITAL INDIREKT IN % <sup>3</sup>	WÄH- RUNG	BILANZ- STICHTAG	EIGEN- KAPITAL <sup>1</sup>	ERGEBNIS NACH STEUERN <sup>1</sup>
<b>Vereinigtes Königreich Großbritannien und Nordirland</b>						
ASF VI Infrastructure L.P., Edinburgh		6,40	US\$	31.12.2014	97 097 422	-3 379 107
Brookfield Capital Partners Fund III (NR A) L.P., George Town		12,20	US\$	31.12.2014	644 783 000	78 864 000
Capital Dynamics Clean Energy and Infrastructure Feeder L.P., Edinburgh		28,24	US\$	31.12.2014	151 134 670	-570
Capital Dynamics US Solar Energy Feeder L.P., Edinburgh		62,69	US\$	31.12.2014	3 188 376	10 863 056
Carlyle Cardinal Ireland Fund L.P., Grand Cayman		5,82	€	31.12.2015	19 346 000	-7 428 000
Glennmont Clean Energy Fund Europe 1 'A' L.P., London		11,80	€	31.12.2014	282 740 293	12 834 312
HgCapital Renewable Power Partners 2 LP, London		29,53	€	31.12.2014	36 340 392	-3 241 118
Kennet III A L.P., St Peter Port		6,73	€	31.12.2014	205 991 592	-3 121 313
Kennet IV L.P., St Peter Port		18,83	€	31.12.2014	7 335	-1 292 941
Partners Group Emerging Markets 2007, L.P., Edinburgh		12,01	US\$	31.12.2014	156 856 000	10 865 000
Project Glow Co-Investment Fund, L.P., Grand Cayman		51,72	C\$	31.12.2014	26 006 242	-914 512
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>						
ISQ Global Infrastructure Fund (EU) L.P., Delaware		5,19		Neuinvestment 17.6.2015		
Project Finale Co-Investment Fund Holding LLC, Delaware		30,00		Neuinvestment 19.3.2015		

<sup>1</sup> Die Angaben beziehen sich auf den unter Bilanzstichtag genannten letzten verfügbaren Jahresabschluss

<sup>2</sup> Ergebnisabführungsvertrag vorhanden.

<sup>3</sup> Der indirekte Anteil (oder: Anteilsbesitz; oder: Anteilsquote) umfasst nach § 16 Abs. 4 AktG Anteile, die einem abhängigen Unternehmen oder einem anderen für Rechnung des Unternehmens oder eines von diesem abhängigen Unternehmen gehören.

## EINZELANGABEN GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	GEBUCHTE BRUTTOBEITRÄGE		VERSICHERUNGSTECHN. ERGEBNIS FÜR EIGENE RECHNUNG (VOR SCHWANKUNGRÜCKSTELLUNGEN)		VERSICHERUNGSTECHN. ERGEBNIS FÜR EIGENE RECHNUNG (NACH SCHWANKUNGRÜCKSTELLUNGEN)	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<i>in Tsd €</i>						
Feuerversicherung	49 597	47 907	-3 912	2 511	-644	548
Sonstige Sachversicherungen	73 007	69 965	-1 153	983	-6 134	-3 439
<b>Summe Feuer- und Sonstige Sachversicherungen</b>	<b>122 604</b>	<b>117 872</b>	<b>-5 065</b>	<b>3 494</b>	<b>-6 778</b>	<b>-2 891</b>
Kraftfahrtversicherung	114 145	109 486	-6 134	-5 895	-10 568	-7 040
Haftpflichtversicherung	30 231	29 805	4 766	860	3 633	1 553
Unfallversicherung	19 909	19 616	2 760	2 154	2 760	2 154
Transport- und Luftfahrtkaskoversicherung	3 025	3 193	-103	813	511	1 190
Sonstige Versicherungen	22 497	22 200	-863	-1 336	-1 333	-617
<b>Summe Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft</b>	<b>312 411</b>	<b>302 172</b>	<b>-4 639</b>	<b>90</b>	<b>-11 775</b>	<b>-5 651</b>
Lebensversicherung	6 366	6 595	1 692	2 598	1 692	2 598
<b>GESAMT</b>	<b>318 777</b>	<b>308 767</b>	<b>-2 947</b>	<b>2 688</b>	<b>-10 083</b>	<b>-3 053</b>

## PROVISIONEN UND SONSTIGE BEZÜGE DER VERSICHERUNGSVERTRETER, PERSONALAUFWENDUNGEN

	2015	2014
<i>in Tsd €</i>		
Löhne und Gehälter	35 688	35 720
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung	5 409	5 442
Aufwendungen für Altersversorgung	3 371	6 058
<b>GESAMT</b>	<b>44 468</b>	<b>47 220</b>

Die W&W AG hat keinen eigenen Außendienst. Infolgedessen enthält die nach der RechVersV vorgeschriebene Tabelle nur Personalaufwendungen und keine Provisionen oder sonstigen Bezüge von Versicherungsvertretern.

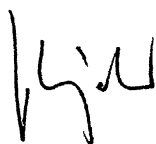
## Versicherung der gesetzlichen Vertreter

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 zusammengefassten 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, den 11. Februar 2016



Dr. Alexander Erdland



Dr. Michael Gutjahr



Jens Wieland

## Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung der Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart, und ihren Bericht über die Lage der Gesellschaft und des Konzerns für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2015 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Bericht über die Lage der Gesellschaft und des Konzerns nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen in 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 Bericht über die Lage der Gesellschaft und des Konzerns 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 Bericht über die Lage der Gesellschaft und des Konzerns 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 Bericht über die Lage der Gesellschaft und des Konzerns 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 Berichts über die Lage der Gesellschaft und des Konzerns. 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 Bericht über die Lage der Gesellschaft und des Konzerns 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 9. März 2016

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Dr. Ellenbürger  
Wirtschaftsprüfer



Dr. Hasenburg  
Wirtschaftsprüfer

# Gewinnverwendung

## VORSCHLAG FÜR DIE VERWENDUNG DES BILANZGEWINNS

Der Bilanzgewinn beträgt 61 546 081,54€. Wir beantragen, ihn wie folgt zu verwenden:

in €	2015
0,60€ Dividende je Stückaktie	56 249 832,00
Einstellungen in andere Gewinnrücklagen	5 000 000,00
Vortrag auf neue Rechnung	296 249,54
<b>GESAMT</b>	<b>61 546 081,54</b>

Der Gewinnvorschlag geht davon aus, dass es bei Beschlussfassung über die Gewinnverwendung auf der Hauptversammlung keine von der Gesellschaft gehaltenen eigenen Aktien gibt, die gemäß § 71b Aktiengesetz nicht dividendenberechtigt sind. Sollte die Gesellschaft bei Beschlussfassung der Hauptversammlung über die Gewinnverwendung eigene, gemäß § 71b AktG nicht dividendenberechtigte Aktien halten, wird der Hauptversammlung bei unveränderter Ausschüttung einer Dividende von 0,60€ je dividendenberechtigter Stückaktie ein entsprechend angepasster Beschlussvorschlag über die Gewinnverwendung unterbreitet werden. Die Anpassung erfolgt in der Weise, dass sich der Gesamtbetrag der Dividende um den Betrag vermindert, welcher der Anzahl der dann von der Gesellschaft gehaltenen eigenen Aktien multipliziert mit 0,60€ (Dividende pro dividendenberechtigter Stückaktie) entspricht, und sich der Vortrag auf neue Rechnung um denselben Betrag erhöht.



## Bericht des Aufsichtsrats

Der Aufsichtsrat nahm im Geschäftsjahr 2015 die ihm nach Gesetz, Satzung und Geschäftsordnung obliegenden Aufgaben wahr. Er überwachte die Geschäftsführung und war in alle Angelegenheiten von grundlegender Bedeutung für die Gesellschaft unmittelbar eingebunden.

Der Aufsichtsrat der Wüstenrot & Württembergische AG setzt sich satzungsgemäß aus 16 Mitgliedern zusammen. Für die Gesellschaft gilt eine gesetzlich zwingende Frauenquote von mindestens 30% im Aufsichtsrat. Sowohl die Seite der Anteilseigner- als auch der Arbeitnehmervertreter hat allerdings von einem gesetzlichen Recht Gebrauch gemacht und der sogenannten Gesamterfüllung, d. h. der Erfüllung der Quote durch das Gesamtorgan, widersprochen. Die Quote ist nach dem Gesetz in diesem Fall dann erfüllt, wenn sowohl auf der Anteilseigner- als auch auf der Arbeitnehmerbank jeweils mindestens zwei Frauen vertreten sind.

Im Geschäftsjahr 2015 bestanden fünf Ausschüsse des Aufsichtsrats: der Personalausschuss, der Nominierungsausschuss, der Risiko- und Prüfungsausschuss, der Verwaltungsausschuss und der Vermittlungsausschuss. Nähere Ausführungen zur Zusammensetzung und Arbeitsweise der Ausschüsse des Aufsichtsrats sind der Erklärung zur Unternehmensführung zu entnehmen.

Im Jahr 2015 fanden seitens des Risiko- und Prüfungsausschusses insgesamt zwei ordentliche Sitzungen und eine Telefonkonferenz statt. Der Personalausschuss trat zu zwei ordentlichen und einer außerordentlichen Sitzung zusammen. Der Nominierungsausschuss und der Verwaltungsausschuss hielten jeweils eine, der Vermittlungsausschuss keine Sitzung ab. In den Ausschusssitzungen wurden die den jeweiligen Ausschüssen zugehörigen Themen ausführlich erörtert. Die Ausschussvorsitzenden berichteten dem Aufsichtsrat über die Arbeit der Ausschüsse jeweils in der anschließenden Sitzung.

Mit Beschluss des Aufsichtsrats vom 10. Juni 2015 wurde aus Effizienzgründen der Verwaltungsausschuss ersatzlos aufgehoben und die Geschäftsordnung des Aufsichtsrats entsprechend angepasst.

Der Aufsichtsrat befasste sich im vergangenen Jahr in vier ordentlichen, einer außerordentlichen und einer konstituierenden Sitzung, zu denen die Vorstandsberichte, schriftlichen Präsentationen und Unterlagen jeweils rechtzeitig zur Vorbereitung zugegangen sind, eingehend mit der Entwicklung der Gesellschaft sowie des Konzerns. Der Aufsichtsrat ließ sich vom Vorstand sowohl schriftlich als auch mündlich regelmäßig, zeitnah und umfassend über alle für das Unternehmen und den Konzern relevanten Fragen der strategischen Ausrichtung der Gruppe, der Planung, der Geschäftsentwicklung, der Risikolage sowie des Ratings der Konzerngesellschaften berichten. Auch das Thema Risikomanagement wurde eingehend behandelt. Hierzu wurden ausführliche Risikoberichte erstellt und dem Aufsichtsrat zur Kenntnis gegeben. Die Geschäfts- und die Risikostrategie wurden dem Aufsichtsrat vorgelegt und mit diesem erörtert. Der Vorstand legte dem Risiko- und Prüfungsausschuss und dem Aufsichtsrat den Bericht der Internen Revision sowie dem Risiko- und Prüfungsausschuss den Bericht des Compliance-Beauftragten vor. Der Vorstand informierte den Vorsitzenden des Aufsichtsrats laufend und unverzüglich über alle wesentlichen geschäftspolitischen Maßnahmen.

Der Aufsichtsrat setzte sich im Laufe des Jahres im Rahmen eines Umlaufbeschlusses mit dem Verkauf der tschechischen Versicherungsgesellschaften auseinander.

Im Vordergrund der Aufsichtsratssitzungen der Wüstenrot & Württembergische AG als strategische Management Holding stand die Befassung mit der Strategie des W&W-Konzerns. Der Aufsichtsrat befasste sich mit dem Wachstumsprogramm „W&W@2020“, das dem Strategieprogramm „W&W 2015“ nachfolgte. Im Rahmen einer Strategieklausur des Verwaltungsausschusses stand die strategische Ausrichtung

der W&W-Gruppe zur Sicherstellung der nachhaltigen Ertragskraft im Fokus der Erörterung. Hierbei wurden insbesondere das Niedrigzinsumfeld, die zunehmende Regulierung und das veränderte Kundenverhalten der geprägten „neuen Realität“ thematisiert. Weitere Schwerpunkte waren die Digitalisierung innerhalb des Konzerns sowie Maßnahmen zur Steigerung der Attraktivität der W&W-Aktie.

Die Geschäfts- und Ergebnisentwicklung in den einzelnen Segmenten wurde ausführlich behandelt, genauso wie die aktuelle Kapitalmarktsituation und die zu erwartenden Auswirkungen auf den Konzern. Im Rahmen der Befassung mit dem Beteiligungsmanagement wurde insbesondere Augenmerk auf die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank und auf die osteuropäischen Beteiligungen gelegt.

Sämtliche nach dem Gesetz und den Regularien der Gesellschaft zustimmungspflichtigen Maßnahmen wurden dem Aufsichtsrat vorgelegt. Insbesondere erörterte der Aufsichtsrat eingehend die operative Planung 2016 und die weitere Mittelfristplanung im Hinblick auf das Wachstumsprogramm „W&W@2020“. Der Aufsichtsrat befasste sich zudem mit zentralen Fragen der Corporate Governance und thematisierte alle relevanten rechtlichen Neuerungen und deren Umsetzung sowohl in der Wüstenrot & Württembergische AG als auch in der W&W-Gruppe.

Der Aufsichtsrat hat mit Beschluss vom 10. Juni 2015 eine redaktionelle Anpassung der Satzung vorgenommen.

Nach der ordentlichen Hauptversammlung am 11. Juni 2015 fand im Rahmen einer konstituierenden Aufsichtsratssitzung eine Neuwahl im Hinblick auf die Ausschussbesetzung statt.

Im September 2015 befasste sich der Aufsichtsrat umfassend mit den Änderungen des Deutschen Corporate Governance Kodex und verabschiedete gemeinsam mit dem Vorstand hierzu die aktualisierte Entsprechenserklärung. Der Prüfer stellte während der Abschlussprüfung keine Tatsachen fest, die eine Unrichtigkeit der Entsprechenserklärung ergeben hätten.

Darüber hinaus setzte sich der Aufsichtsrat eingehend mit der Frauenquote im Aufsichtsrat und im Vorstand auseinander.

Der Aufsichtsrat setzte sich mit dem Vergütungssystem für den Vorstand auseinander und nahm den Bericht des Vorstands über die Ausgestaltung des Vergütungssystems für die Mitarbeiter zur Kenntnis.

Im Zuge der Ende 2014 angestoßenen Effizienzprüfung zur Aufsichtsratsaktivität befasste sich der Aufsichtsrat Anfang 2015 umfassend mit deren Ergebnissen.

Die Berichterstattung des Vorstands erstreckte sich weiterhin auf aktuelle Personalthemen.

Den Jahresabschluss und den Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2015 sowie den zusammengefassten Lagebericht für die Wüstenrot & Württembergische AG und den Konzern zum 31. Dezember 2015 hat der Aufsichtsrat eingehend geprüft. Jahresabschluss, Konzernabschluss und der zusammengefasste Lagebericht 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 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart, hat den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss und Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2015 und den zusammengefassten Lagebericht für die Wüstenrot & Württembergische AG und den Konzern

für das Geschäftsjahr 2015 ordnungsgemäß 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. Darüber hinaus stand die Prüfungsgesellschaft sowohl in der Sitzung des Risiko- und Prüfungsausschusses am 18. März 2016 als auch in der Bilanzsitzung des Aufsichtsrats am 22. März 2016 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 erteilte folgenden uneingeschränkten Bestätigungsvermerk:

„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.“

Nach dem abschließenden Ergebnis der Prüfung des Jahresabschlusses, des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts sowie des Berichts über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen erhebt der Aufsichtsrat keine Einwendungen und hat in seiner Sitzung am 22. März 2016 den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss sowie den Konzernabschluss gebilligt. Der Jahresabschluss gilt damit gemäß § 172 Satz 1 AktG als festgestellt.

Der Aufsichtsrat hielt im Geschäftsjahr 2015 sechs Aufsichtsratssitzungen ab. Die Aufsichtsratsmitglieder nahmen an der Mehrheit der Aufsichtsratssitzungen teil. Selbiges ist auch für den Personal-, Nominierungs- und Risiko- und Prüfungsausschuss zu berichten.

Der Aufsichtsrat hielt im Geschäftsjahr 2015 eine Sitzung des Verwaltungsausschusses ab, bevor dieser mit Beschluss des Aufsichtsrats vom 10. Juni 2015 aufgelöst wurde. An dieser Sitzung des Verwaltungsausschusses nahmen zwei Ausschussmitglieder nicht teil.

Im Aufsichtsrat ist es im Laufe des Geschäftsjahres 2015 zu folgenden personellen Veränderungen gekommen:

Mit Wirkung zum Ablauf der Hauptversammlung am 11. Juni 2015 haben die Anteilseignervertreter Herr Dr. Rainer Hägele und Herr Ulrich Ruetz jeweils ihr Aufsichtsratsmandat niedergelegt. Dieselbe Hauptversammlung hat Frau Corinna Linner und Frau Ruth Martin jeweils mit Wirkung ab Beendigung der Hauptversammlung für die Zeit bis zur Beendigung der Hauptversammlung, die über die Entlastung für das am 31. Dezember 2015 endende Geschäftsjahr beschließt, als Anteilseignervertreterinnen in den Aufsichtsrat gewählt.

Im Weiteren kam es zu folgenden personellen Veränderungen im Vorstand:

Der Aufsichtsrat hat in seiner Sitzung am 8. Dezember 2015 die Bestellung von Herrn Jürgen Junker für den Zeitraum vom 1. April 2016 bis zum Ablauf des 31. März 2021 zum Mitglied des Vorstands erörtert und beschlossen.

Im Zuge der Vorstandsänderung erteilte der Aufsichtsrat seine Zustimmung zur Anpassung des Geschäftsverteilungsplans des Vorstands mit Wirkung zum 1. April 2016.


Zu weiteren personellen Veränderungen ist es im Aufsichtsrat und im Vorstand im Laufe des Geschäftsjahres 2015 nicht gekommen.

Anzeigepflichtige Interessenkonflikte hat es im Jahr 2015 nicht gegeben.

Das vergangene Jahr 2015 hat hohe Anforderungen an Management und Belegschaft gestellt. Der Aufsichtsrat dankt den Vorständen, den Führungskräften, den Betriebsräten sowie den Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern aller Konzerngesellschaften für ihren persönlichen Einsatz und ihren Beitrag zur Erreichung der gemeinsamen Ziele.

Stuttgart, den 22. März 2016

Der Aufsichtsrat

Handwritten signature of Hans Dietmar Sauer in black ink.

Hans Dietmar Sauer  
Vorsitzender



## Glossar

### ASSET-LIABILITY-MANAGEMENT

Asset-Liability-Management bezeichnet die Abstimmung der Fälligkeitsstruktur der aktiven und passiven Bilanzpositionen sowie die Steuerung der damit verbundenen Marktpreis- und Liquiditätsrisiken.

### ASSOZIIERTE UNTERNEHMEN

Ein assoziiertes Unternehmen ist ein Unternehmen, bei dem der Konzern als Eigentümer über maßgeblichen Einfluss verfügt und das weder ein Tochterunternehmen noch ein Gemeinschaftsunternehmen ist. In der Regel liegt ein maßgeblicher Einfluss vor, wenn der Konzernanteil zwischen 20 % und 50 % liegt.

### AUF NICHT BEHERRSCHENDE ANTEILE ENTFALLENDEN ERGEBNIS

Anteile am Konzernüberschuss, die aus Sicht des Konzerns außenstehenden Dritten zuzurechnen sind.

### AUFWENDUNGEN FÜR DEN VERSICHERUNGS- BETRIEB (VERWALTUNGSKOSTEN)

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.

### BAUSPARDARLEHEN

Nach Zuteilung eines Bausparvertrags besteht Anspruch auf ein Bauspardarlehen, das zur Finanzierung wohnungswirtschaftlicher Maßnahmen gewährt wird. Die Höhe des Bauspardarlehens 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.

### BAUSPARSUMME

Sie wird bei Vertragsabschluss festgelegt und bestimmt in der Regel das Volumen der bei → Zuteilung verfügbaren Bausparmittel.

### BEITRÄGE, GEBUCHT/VERDIENT

Der Beitrag ist der Preis für die vom Versicherer zu erbringende Leistung. Er kann entweder laufend oder als Einmalbeitrag entrichtet werden. Die gebuchten Beiträge sind die zugeflossenen Beitragseinnahmen des jeweiligen Geschäftsjahres. Die Anteile, die davon auf das Geschäftsjahr entfallen, sind die verdienten Beiträge.

### BEITRAGSÜBERTRÄGE

Diese Beitragseinnahmen sind den Erträgen künftiger Geschäftsjahre zuzuordnen. Ihre Berechnung erfolgt für jeden Versicherungsvertrag einzeln und taggenau.

### BEIZULEGENDER ZEITWERT (FAIR VALUE)

Der Betrag, zu dem ein Vermögenswert zwischen sachverständigen, vertragswilligen und voneinander unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht wird. Als beizulegender Zeitwert wird dabei der aktuelle Marktwert angesetzt, sofern ein aktiver Markt vorhanden ist. Liegt kein aktiver Markt vor, so wird der beizulegende Zeitwert mit anerkannten Bewertungsmethoden bestimmt.

### BESTANDSWERT AUS ERWORBENEN VERSICHERUNGSVERTRÄGEN

Der Wert, der beim Erwerb eines Versicherungsunternehmens als Gegenwert für die erworbenen Versicherungsverträge zu bilanzieren ist.

### BEWERTUNGSRESERVEN

Differenz zwischen Zeit- und Buchwert bestimmter Anlageklassen. Dazu gehören im HGB-Abschluss die Kapitalanlagen. Im IFRS-Abschluss zählen dazu alle Finanzinstrumente, die nicht zum → beizulegenden Zeitwert bilanziert werden, sowie die als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien.

**BLACK-SCHOLES-MODELL**

Bewertungsmodell zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts von Optionen, das 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.

**BRUTTO-NEUGESCHÄFT**

Das Bruttoneugeschäft bezeichnet bei Bausparkassen 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.

**COMBINED RATIO**

Versicherungstechnische Rentabilitätskennzahl von Schaden-/Unfallversicherungsunternehmen, Summe aus Schadenquote und Betriebskostenquote.

**COMPLIANCE**

Unter Compliance versteht man alle Maßnahmen, die dazu dienen, das rechtlich und ethisch korrekte Verhalten von Firmen, Organen und Mitarbeitern zu gewährleisten. Compliance soll das Unternehmen vor Fehlverhalten bewahren, das zu Vermögensschäden, Image-Schäden und dem Verfehlen von Unternehmenszielen führen kann. Sie soll außerdem die Interessen von Mitarbeitern, Kunden und Geschäftspartnern schützen.

**CORPORATE GOVERNANCE KODEX**

Der Deutsche Corporate Governance Kodex enthält international und national anerkannte Standards guter und verantwortungsvoller Unternehmensführung. 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, sie sind aber verpflichtet, dies jährlich offenzulegen. 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.

**DECKUNGRÜCKSTELLUNG (AUCH DECKUNGSKAPITAL)**

Das Versicherungsunternehmen bildet eine Deckungsrückstellung, um zu jedem Zeitpunkt den versprochenen Versicherungsschutz gewährleisten zu können.

**DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE**

Derivative Finanzinstrumente sind als Fest- oder Optionsgeschäft ausgestaltete Termingeschäfte, deren Wert von einer oder mehreren Basisvariablen abhängt. Wichtige Beispiele für derivative Finanzinstrumente sind Optionen, Futures, Forwards und Swaps.

**DIREKTGUTSCHRIFT**

Der Teil des vom Versicherungsunternehmen erwirtschafteten Überschusses, der den Kunden schon während des Geschäftsjahres unmittelbar gutgeschrieben wird.

**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, um die fortgeführten Anschaffungskosten eines finanziellen Vermögenswerts oder einer finanziellen Verbindlichkeit zu berechnen. Außerdem dient sie der Allokation von Zinserträgen und Zinsaufwendungen auf die jeweilige Periode. Mit dem Effektivzinssatz wird zum Beispiel ein Dis-agio über die Laufzeit des Finanzinstruments verteilt und auf null zurückgeführt.

**EINLÖSUNG**

Ein neu abgeschlossener Bausparvertrag gilt nach Bezahlung der vollständigen Abschlussgebühr als eingelöst.

**EMITTENTENRATING**

Ein Emittentenrating (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.

**EQUITY-METHODE**

Nach dieser Methode werden die Anteile an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen bilanziert. Der Wertansatz entspricht dabei dem konzernanteiligen Eigenkapital dieser Unternehmen.

**ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE/VERBINDLICHKEITEN**

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 designierte Finanzinstrumente und auf der Passivseite um → Handelspassiva. Veränderungen der Marktwertbewertung werden erfolgswirksam über die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung abgebildet.

**ERGEBNIS JE AKTIE**

Das Ergebnis je Aktie wird ermittelt, indem der auf die Stammaktionäre des Mutterunternehmens entfallende Konzernüberschuss durch die gewichtete durchschnittliche Anzahl der innerhalb der Berichtsperiode im Umlauf gewesenen Stammaktien dividiert wird.

**ERSTVERSICHERUNG**

Die Erstversicherung wird begründet durch ein direktes Vertragsverhältnis zwischen Versicherungsgesellschaft und Versicherungsnehmer und wird als selbst abgeschlossenes oder direktes Versicherungsgeschäft bezeichnet.

**EVENTUALVERBINDLICHKEITEN**

Nicht bilanzierte Verbindlichkeiten mit geringer Eintrittswahrscheinlichkeit, z. B. Haftungsverhältnisse aus Bürgschaftsverpflichtungen.

**FINANZKONGLOMERAT**

In einem Finanzkonglomerat werden Finanzdienstleistungen (Bank- und Versicherungsdienstleistungen) angeboten. Ein Finanzkonglomerat wird definiert als eine Gruppe von Unternehmen, die aus einem Mutterunternehmen, seinen Tochterunternehmen und den Unternehmen besteht, an denen das Mutterunternehmen oder ein anderes Tochterunternehmen eine Beteiligung hält. Der Gruppe müssen mindestens ein Unternehmen der Bank- bzw. Wertpapierdienstleistungsbranche und ein Unternehmen der Versicherungsbranche angehören, wobei eines dieser Unternehmen der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) unterliegen muss.

**FÜR EIGENE RECHNUNG**

In der Versicherungsterminologie bedeutet „für eigene Rechnung“ (f. e. R.) nach Abzug der Rückversicherung.

**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.

**GEMISCHTE FONDS**

Investmentfonds, die sowohl in Aktien als auch in festverzinsliche Wertpapiere investieren.

**GEWINNRÜCKLAGEN**

Im HGB-Einzelabschluss werden als Gewinnrücklagen nur Beträge ausgewiesen, die im Geschäftsjahr oder in einem früheren Geschäftsjahr aus dem Jahresüberschuss gebildet worden sind. Sie stärken die Substanz des Unternehmens.

**HANDELSAKTIVA (HELD FOR TRADING)**

Dieser Kategorie werden festverzinsliche und nicht festverzinsliche Wertpapiere sowie → derivative Finanzinstrumente zugeordnet, die ausschließlich für Handelszwecke erworben wurden. Sie werden mit dem → beizulegenden Zeitwert bilanziert und in der Bilanzposition als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva ausgewiesen.



### HANDELPASSIVA

In dieser Position sind negative Marktwerte aus Derivaten und Leerverkäufen von Wertpapieren enthalten. Leerverkäufe werden getätigt, um aus kurzfristigen Kursschwankungen Gewinne zu erzielen. Handelspassiva werden analog zu den Handelsaktiva bewertet und ausgewiesen.

### HEDGE-ACCOUNTING

Beim Hedge-Accounting handelt es sich um ein Verfahren, mit dem gegensätzliche Wertentwicklungen eines Sicherungsgeschäfts (z. B. eines Zins-Swaps) und eines Grundgeschäfts (z. B. eines Kredits) bilanziell abgebildet werden. Ziel des → Hedgings 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; Cashflow-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.

### IRBA (INTERNAL RATING BASED APPROACH)

Institute, Institutsgruppen und Finanzholding-Gruppen können sich bei der Ermittlung der Mindesteigenkapitalanforderungen sowie zur Unterlegung von Risikoaktiva für Adressrisiken auf eigene interne Schätzungen von Risikokomponenten stützen. Die Verwendung des IRBA – eines auf internen Ratings basierenden Ansatzes – bedarf einer Zulassung durch die BaFin.

### ISDA (INTERNATIONAL SWAPS AND DERIVATIVES ASSOCIATION)

Die ISDA ist eine internationale Handelsvereinigung der Teilnehmer am Derivaten-Markt. Der Hauptzweck des Verbands ist die Erforschung und Verminderung von Risiken im Derivategeschäft und im Risikomanagement all-gemein. Der Verband hat ein sogenanntes ISDA Master Agreement veröffentlicht. Der Vertrag wird zur standardisierten Abwicklung des Derivatehandels verwendet.

### KAPITALANLAGEN

Prämien erträge aus der Tätigkeit von Versicherungsunternehmen werden in der Regel den Rückstellungen und Rücklagen zugeführt. Gemäß den gesetzlichen Vorschriften müssen die eingestellten Beträge so angelegt werden, dass möglichst große Sicherheit und Rentabilität bei jederzeitiger Liquidität des Versicherungsunternehmens erreicht werden. Dies geschieht unter Wahrung einer angemessenen Mischung und Streuung bezüglich der Anlagearten.

Unter Kapitalanlagen verstehen wir:

- Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet
- zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte
- Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte
- Forderungen - Erstrangige festverzinsliche Wertpapiere,
- Forderungen – Nachrangige Wertpapiere und Forderungen,
- Forderungen – Erstrangige Forderungen an Institutionelle
- Forderungen - Andere Forderungen an Kreditinstitute
- Nach der Equity Methode bilanzierte finanzielle Vermögenswerte
- als Finanzinvestition gehaltene Immobilien,

### 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.

**KREDITVORSORGEQUOTE**

Unter Kreditvorsorgequote wird das Verhältnis aus der ergebniswirksamen Veränderung der Kreditrisikovorsorge zum dazugehörigen Kreditbestand verstanden.

**LATENTE STEUERN**

Latente Steuern sind auf nicht permanente Differenzen aufgrund unterschiedlicher Wertansätze von Vermögenswerten und Schulden in der Steuer- und der IFRS-Bilanz zu bilden, die in künftigen Perioden Steuerwirkungen entfalten.

**MONTE-CARLO-SIMULATION**

Simulation von Zufallszahlen.

**NETTONEUGESCHÄFT**

Das Nettoneugeschäft bezeichnet bei Bausparkassen die Summe aller während eines bestimmten Zeitraums eingeleisten 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.

**NEUBEITRAG**

Er beinhaltet die Jahresbeiträge des Neuzugangs einer Lebensversicherung einschließlich der Einmalbeiträge.

**NEUGESCHÄFT (JAHRESBESTANDSBEITRÄGE)**

Jahresbestandsbeiträge im Kompositgeschäft, die aufgrund neuer Verträge oder Vertragsänderungen mit Neugeschäftscharakter (neuer Vertrag oder Vertragswechsel in eine andere Vertragsgruppe) im Jahresverlauf zum Gesamtbestand hinzugekommen sind.

**NICHT BEHERRSCHENDE ANTEILE AM EIGENKAPITAL**

Anteile am Eigenkapital konsolidierter Tochterunternehmen, die aus Sicht des Konzerns von außenstehenden Dritten gehalten werden.

**NICHT VERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG**

Ist das Ergebnis aus denjenigen Erträgen und Aufwendungen, die nicht dem unmittelbaren Versicherungsgeschäft zuzuordnen sind.

**NOTIERTE PREISE**

Notierte Preise sind dadurch gekennzeichnet, dass diese leicht und regelmäßig verfügbar sind. Die Notierung findet über eine Börse, einen Makler, eine Branchengruppe, einen Preisberechnungsservice oder eine Aufsichtsbehörde statt. Die Preise müssen für die Öffentlichkeit zugänglich sein. Öffentlich verfügbar sind die Preise, die an einer Börse notiert werden, sowie Preisfindungen auf OTC-Märkten, wenn die Preise z. B. über Reuters oder Bloomberg der Öffentlichkeit zur Verfügung stehen.

**ÖFFENTLICHE PFANDBRIEFE**

Schuldverschreibungen, die von einer Hypothekenbank 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 Optionsgegenstands 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.

**PFANDBRIEFE**

Pfandbriefe sind:

- gedeckte Schuldverschreibungen aufgrund erworbener Hypotheken (Hypothekenpfandbriefe),
- gedeckte Schuldverschreibungen aufgrund erworbener Forderungen gegen staatliche Stellen (öffentliche Pfandbriefe),
- gedeckte Schuldverschreibungen aufgrund erworbener Schiffshypotheken (Schiffspfandbriefe).

**PUBLIKUMSFONDS**

Investmentfonds, deren Anteilsscheine von jedermann erworben werden können (siehe auch → Spezialfonds). Erwerb und Verkauf sind börsentäglich möglich.

**RECHNUNGSZINS**

Zins, den das Lebensversicherungsunternehmen bei der Berechnung der Deckungsrückstellung und üblicherweise auch bei der Beitragskalkulation zugrunde legt und für die gesamte Laufzeit garantiert. Werden höhere Zinsen erwirtschaftet, erhalten die Kunden den größten Teil hiervon als Überschussbeteiligung.

**RESERVEPOLSTER**

Beinhaltet die Bewertungsreserven und die freie → RfB zuzüglich der Beträge, die auf den nicht gebundenen Schlussüberschussanteilfonds entfallen.

**RETROZESSION**

Übernahme von Risiken der Rückversicherungsgesellschaften durch andere Rückversicherer.

**RfB, RÜCKSTELLUNG FÜR BEITRAGSRÜCKERSTATTUNG**

Der RfB wird der Teil des Roh-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.

**RORAC (RETURN ON RISK ADJUSTED CAPITAL)**

Return on Risk Adjusted Capital ist eine Kennzahl zur Messung des Ertrags unter Berücksichtigung des eingesetzten Risikokapitals.

**RÜCKLAGE AUS ZUR VERÄUSSERUNG VERFÜGBAREN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN**

In der Rücklage aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten werden Marktwertänderungen von Vermögenswerten der Kategorie Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte erfolgsneutral erfasst. Sie ist Bestandteil des Eigenkapitals.

**RÜCKSTELLUNG FÜR NOCH NICHT ABGEWICKELTE VERSICHERUNGSFÄLLE (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.

**RÜCKVERSICHERUNG**

Ein Versicherungsunternehmen versichert einen Teil seines Risikos bei einem anderen Versicherungsunternehmen (dem Rückversicherer).

**SCHADENQUOTE**

Prozentualer Anteil des Schadenaufwands an den auf das Geschäftsjahr entfallenden, das heißt „verdienten“ Beiträgen.

**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.

**SICHERUNGSBEDARF**

Beim Sicherungsbedarf handelt es sich um die unter Berücksichtigung eines aktuellen Marktzinses bewertete Zinssatzverpflichtung aus den Versicherungsverträgen abzüglich der Deckungsrückstellung. Bewertungsreserven festverzinslicher Wertpapiere sind bei der Beteiligung der Versicherungsnehmer an den Bewertungsreserven nur zu berücksichtigen soweit sie den Sicherungsbedarf übersteigen. Bilanzgewinne dürfen nur ausgeschüttet werden soweit sie den Sicherungsbedarf übersteigen. Rechtsgrundlage ist § 56a (2) ff i.V.m. § 8 MindZV.

**SICHERUNGSVERMÖGEN**

Von Versicherungsunternehmen zu bildendes Sondervermögen zur Sicherung der Ansprüche von Versicherten (→ Deckungsrückstellung).

**SOLVABILITÄTSQUOTE**

Begriff aus der Versicherungswirtschaft. Die Solvabilitätsquote gibt das Verhältnis zwischen den Eigenmitteln und dem nach Anlagerisiko gewichteten Wert der Kapitalanlagen eines Versicherers an. Je höher die Quote, desto mehr Risiken darf der Versicherer gemäß den europäischen Anlagevorschriften eingehen.

**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).

**STORNO (STORNOQUOTE)**

Verträge, die vor Eintritt des Leistungsfalls vom Versicherungsnehmer gekündigt oder beitragsfrei gestellt werden. Die Stornoquote ist der Anteil der Storni bezogen auf den mittleren Versicherungsbestand.

**STRESSTEST**

Der Stresstest simuliert die Auswirkungen künftiger negativer Kapitalmarktentwicklungen – zum Beispiel einen Rückgang der Aktienkurse bei gleichzeitigem Zinsanstieg – auf die Bedeckung der garantierten Leistungen und die Solvabilität des Unternehmens.

**STRUKTURIERTES UNTERNEHMEN**

Bei einem strukturierten Unternehmen sind Stimm- oder vergleichbare Rechte nicht die bestimmenden Faktoren bei der Festlegung, wer das Unternehmen beherrscht. Die Stimmrechte erstrecken sich lediglich auf Verwaltungsaufgaben, die maßgeblichen Tätigkeiten werden mittels vertraglicher Vereinbarungen ausgeführt.

**VALUE AT RISK (VAR)**

Der VaR ist ein Risikomaß, das angibt, welchen Wert der Verlust einer bestimmten Risikoposition mit einer vorgegebenen Ausfallwahrscheinlichkeit (Konfidenzniveau) innerhalb eines vorgegebenen Zeitintervalls nicht überschreitet.

**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.

**VERSICHERUNGSTECHNISCHES ERGEBNIS**

Das Ergebnis aus Erträgen und Aufwendungen aus dem Versicherungsgeschäft umfasst vor allem Beiträge, Aufwendungen für Versicherungsfälle und Beitragsrückstellungen sowie Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb. Im Lebensversicherungsgeschäft fließen außerdem das entsprechende Kapitalanlageergebnis sowie die Veränderung von Deckungsrückstellungen mit ein.

**VOLATILITÄT**

Die auf ein Jahr umgerechnete Standardabweichung der logarithmischen Zuwächse eines Risikofaktors.

**WERTORIENTIERTE NETTOBEWERTUNGSSUMME**

Mit wertorientierten Faktoren gewichtete Beitragssumme des Neugeschäfts pro Produktgruppe. Die Faktoren bestimmen sich nach der jeweiligen Profitabilität der Produktgruppen. Es gilt: Je profitabler die Produktgruppe, desto höher ist der Gewichtungsfaktor.

**WERTORIENTIERTE NETTOVERTRIEBSLEISTUNG**

Mit Faktoren gewichtetes Neu- und Ersatzgeschäft abzüglich des Bestandstornos (jeweils nach Jahresbestandsbeitrag) der einzelnen Versicherungsparten innerhalb der Schaden- Unfallversicherung. Die Faktoren bestimmen sich nach der jeweiligen Profitabilität. Hier gilt: Je profitabler die Sparte, desto höher sind die Gewichtungsfaktoren. Eine positive Wertorientierte Nettovertriebsleistung bedeutet ein ertragreiches Wachstum.

**ZILLMERVERFAHREN**

Das Zillmerverfahren ist das in Deutschland gebräuchlichste Verfahren zur Verrechnung der Abschluss- und Vertriebskosten mit den ersten gezahlten Beiträgen für traditionelle Lebens- und Krankenversicherungen. Es ist nach dem Mathematiker August Zillmer (1831–1893) benannt. Eine Deckungsrückstellung wird dabei erst nach Tilgung der Abschluss- und Vertriebskosten berechnet.

**ZINSBUCHSTEUERUNG**

Unter Zinsbuchsteuerung wird das aktive Management von Zinsänderungsrisiken insbesondere bei Kreditinstituten verstanden. Dabei sind aufsichtsrechtliche Vorgaben zu berücksichtigen, die eine Begrenzung der potenziellen Zinsänderungsrisiken als Ziel haben.

**ZINS-SWAP**

Der Zins-Swap ist eine vertragliche Vereinbarung über den Austausch von Zinszahlungen in einer Währung zwischen zwei Partnern.

**ZINSVERSTÄRKUNG**

Von der BaFin geforderte zusätzliche Deckungsrückstellung für Lebensversicherungen des Altbestands (vgl. auch Zinszusatzreserve für den Neubestand) zur Deckung der Zinssatzverpflichtungen in einem Niedrigzinsumfeld. Die Berechnungsvorschrift ist im Rahmen des Geschäftsplans für den Altbestand geregelt.

**ZINSZUSATZRESERVE**

Gesetzlich vorgeschriebene zusätzliche Deckungsrückstellung für Lebensversicherungen des Neubestands (vgl. auch Zinsverstärkung für den Altbestand) zur Deckung der Zinssatzverpflichtungen in einem Niedrigzinsumfeld. Rechtsgrundlage ist § 341f (2) HGB i.V.m. § 5 DeckRV.

**ZUR VERÄUSSERUNG VERFÜGBARE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE (AVAILABLE FOR SALE)**

Die Kategorie Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte stellt nach IFRS die wichtigste Kategorie dar, in die Finanzinstrumente zu untergliedern sind. Enthalten sind Finanzaktiva, die weder den bis zur Endfälligkeit zu haltenden Finanzinvestitionen noch den finanziellen Vermögenswerten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet oder den Forderungen zugeordnet werden können. Die Finanzinstrumente dieser Kategorie werden mit dem beizulegenden Zeitwert am Abschluss-Stichtag angesetzt.

**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.

---

# IMPRESSUM UND KONTAKT

---

## HERAUSGEBER

### WÜSTENROT & WÜRTEMBERGISCHE AG

70163 Stuttgart  
Telefon 0711 662-0  
[www.ww-ag.com](http://www.ww-ag.com)

### SATZ

W&W Service GmbH, Stuttgart

### PRODUKTION

Inhouse mit FIRE.sys

## INVESTOR RELATIONS

Dieser Geschäftsbericht sowie weitere Finanzberichte der W&W-Gruppe stehen Ihnen auch im Internet unter [www.ww-ag.com/publikationen](http://www.ww-ag.com/publikationen) zur Verfügung.

Kontakt:

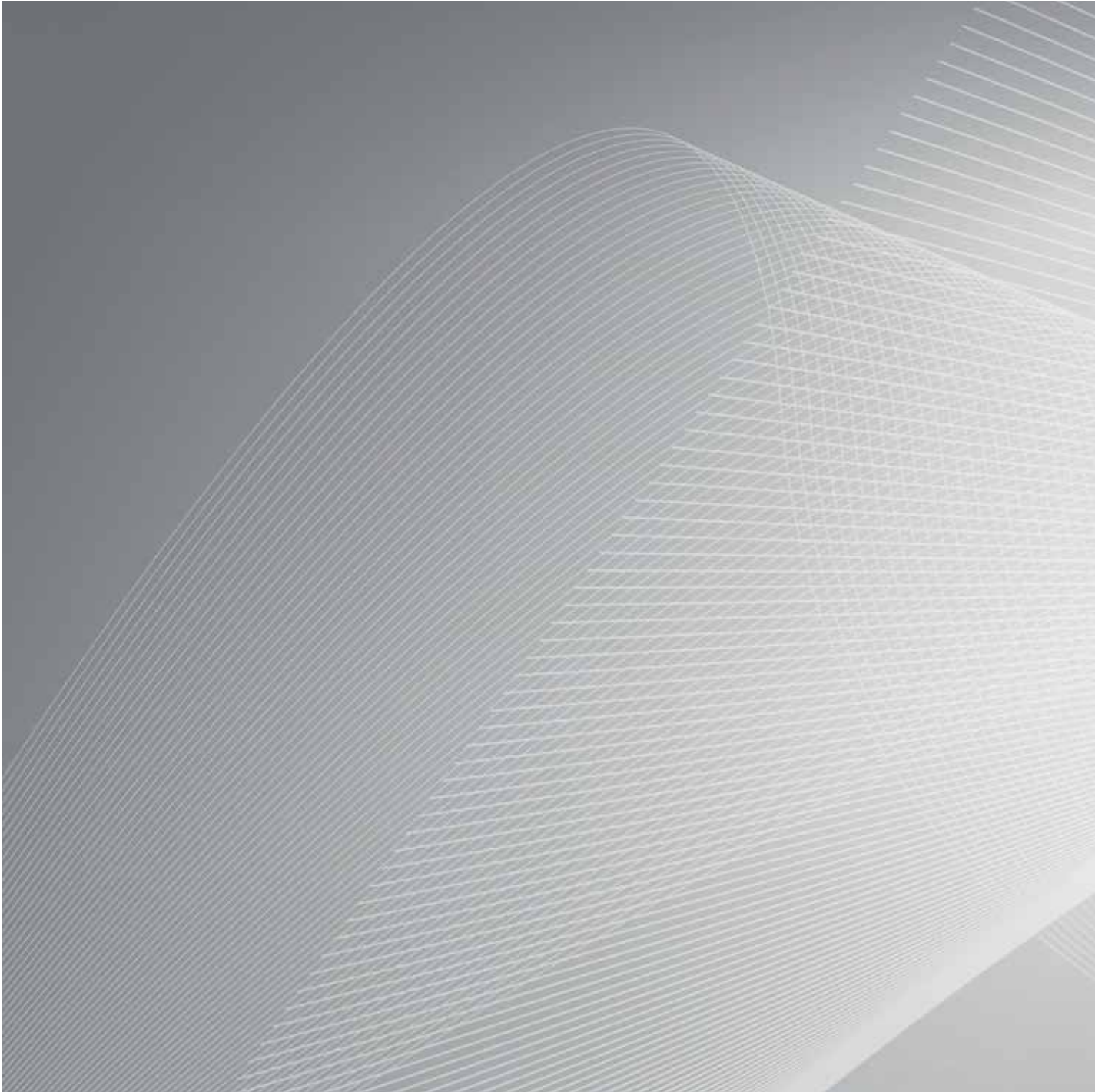
E-Mail: [ir@ww-ag.com](mailto:ir@ww-ag.com)

Investor Relations Hotline: 0711 662-72 52 52









**wüstenrot  
württembergische**