

**Wüstenrot Versicherungs-AG**

# **SFCR 2019**

## **Solvency and Financial Condition Report**

Bericht über die Solvabilität und Finanzlage  
der Wüstenrot Versicherungs-AG  
für das Geschäftsjahr 2019

## Inhaltsverzeichnis

Zusammenfassung .....	1
A. Geschäftstätigkeit und Geschäftsergebnis .....	5
A.1. Geschäftstätigkeit .....	5
A.2. Versicherungstechnische Leistung .....	8
A.3. Anlageergebnis .....	14
A.4. Entwicklung sonstiger Tätigkeiten .....	15
A.5. Sonstige Angaben .....	15
B. Governance-System .....	16
B.1. Allgemeine Angaben zum Governance-System .....	17
B.2. Anforderungen an die fachliche Qualifikation und persönliche Zuverlässigkeit .....	32
B.3. Risikomanagementsystem einschließlich der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung .....	37
B.4. Internes Kontrollsystem .....	46
B.5. Funktion der Internen Revision .....	48
B.6. Versicherungsmathematische Funktion .....	49
B.7. Outsourcing .....	50
B.8. Sonstige Angaben .....	50
C. Risikoprofil .....	51
C.1. Versicherungstechnisches Risiko .....	53
C.2. Marktrisiko .....	59
C.3. Kreditrisiko .....	68
C.4. Liquiditätsrisiko .....	70
C.5. Operationelles Risiko .....	71
C.6. Andere wesentliche Risiken .....	74
C.7. Sonstige Angaben .....	76
D. Bewertung für Solvabilitätszwecke .....	78
D.1. Vermögenswerte .....	79
D.2. Versicherungstechnische Rückstellungen .....	83
D.3. Sonstige Verbindlichkeiten .....	93
D.4. Alternative Bewertungsmethoden .....	96
D.5. Sonstige Angaben .....	97
E. Kapitalmanagement .....	98
E.1. Eigenmittel .....	98
E.2. Solvenzkapitalanforderung und Mindestkapitalanforderung .....	103
E.3. Verwendung des durationsbasierten Untermoduls Aktienrisiko bei der Berechnung der Solvenzkapitalanforderung .....	104

E.4. Unterschiede zwischen der Standardformel und etwa verwendeten internen Modellen	104
E.5. Nichteinhaltung der Mindestkapitalanforderung und Nichteinhaltung der Solvenzkapitalanforderung.....	105
E.6. Sonstige Angaben .....	105
Abkürzungsverzeichnis .....	106
Glossar.....	108
Templates .....	112

## Zusammenfassung

Der vorliegende Bericht gibt einen Einblick über die Solvabilität und Finanzlage der Wüstenrot Versicherungs-AG (WVAG) für das Geschäftsjahr 2019. Dem 3-Säulen-Konzept der regulatorischen Anforderungen entsprechend, nimmt dieser Bericht einen bedeutenden Teil der Berichterstattungspflichten nach Solvency II ein.

Die Marke Wüstenrot bildet die Basis für den heutigen und zukünftigen Geschäftserfolg der Unternehmensgruppe Wüstenrot. Die Eckpfeiler der Marke, somit auch Basis für die Geschäftsstrategie sowie unser Geschäftsmodell, sind:



Die Wüstenrot Versicherungs-AG wurde 1976 gegründet und ist ein Unternehmen mit Tradition und gesellschaftlicher Bedeutung. Im Zentrum unseres Handelns steht besonders der Kunde, der die Basis unseres Erfolges ist. Daher wollen wir stetig neue Kunden gewinnen und bereits bestehende Kundenbeziehungen wachsen lassen.

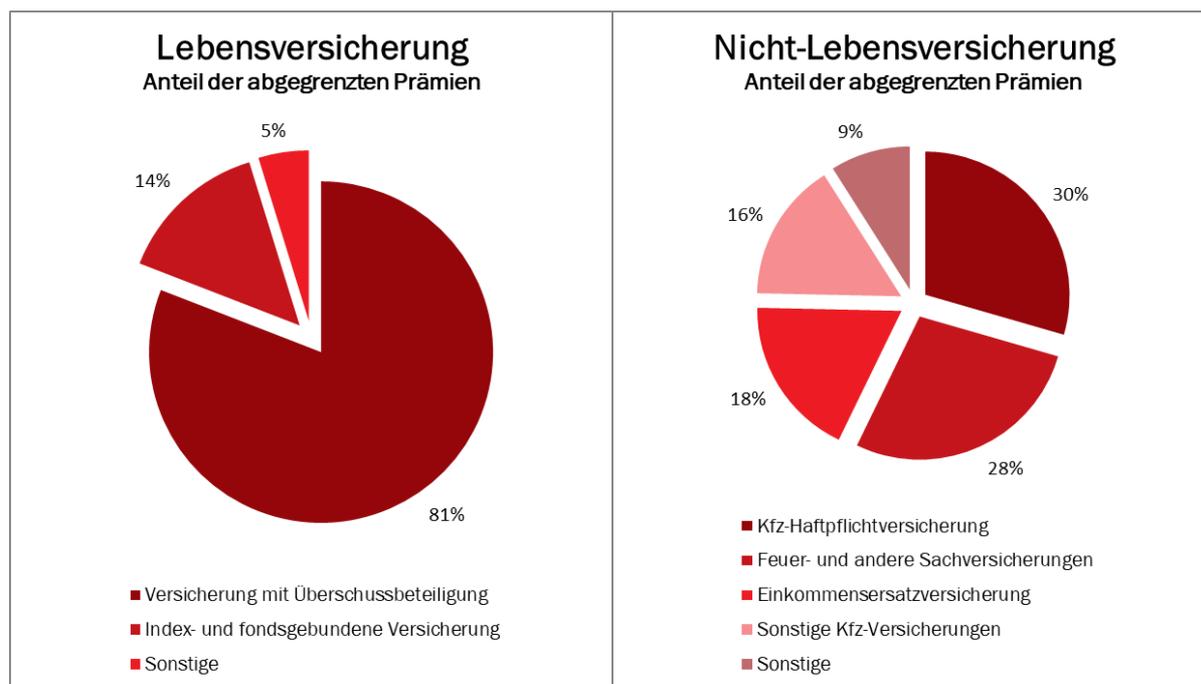
Vor allem legt Wüstenrot großen Wert auf zufriedene und motivierte Mitarbeiter, denn diese leisten Tag für Tag wertvolle Arbeit für unser Unternehmen. Somit ist es für uns eine Selbstverständlichkeit, deren Bedürfnisse in den Mittelpunkt zu stellen. Unsere Unternehmenskultur besteht aus einem respektvollen, partnerschaftlichen Umgang miteinander, zielorientiertem Handeln, sowie ständiger Bereitschaft, Veränderungen positiv und produktiv umzusetzen. In Summe sind die drei Säulen Zentrum unseres Handelns und Basis für unseren Unternehmenserfolg.

### *Geschäftstätigkeit und Geschäftsergebnis*

Die Wüstenrot Versicherungs-AG betreibt in Österreich als Kompositversicherung die Lebens-, Schaden-/Unfall- und Krankenversicherung. Zum Mutterunternehmen – der Bausparkasse Wüstenrot AG – besteht eine enge Verbindung, welche sich in der Nutzung von Synergien bzw. gemeinsamen Ressourcen widerspiegelt.

Gemäß nationaler Rechnungslegung (UGB) konnte im abgelaufenen Jahr ein Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (= Ergebnis vor Steuern) in Höhe von 34.573 TEUR (2018: 27.449 TEUR) erzielt werden. Die abgegrenzte Prämie (vor Rückversicherung) beläuft sich im Geschäftsjahr 2019 auf 446.964 TEUR (2018: 464.866 TEUR), wovon 253.931 TEUR (2018: 273.789 TEUR) auf die Lebensversicherung (inkl. Kranken) und 193.033 TEUR (2018: 191.077 TEUR) auf die Nicht-Lebensversicherung entfallen.

Die nachfolgende Grafik stellt die wesentlichen Geschäftsbereiche dar:



Trotz in Teilbeständen fortgeführter Sanierungsmaßnahmen konnte in der Schaden-/Unfallversicherung ein Prämienzuwachs von 1,1 % gegenüber dem Vorjahr erzielt werden.

Ein geringeres Neugeschäftsaufkommen und hohe Ablaufleistungen in der Lebensversicherung hatten ihre Auswirkung in der Reduktion der verrechneten Prämie über alle Bilanzabteilungen gegenüber dem Vorjahr um 3,5 %. Zur Sicherung zukünftiger Garantiezinsen erfolgte in der Lebensversicherung eine Zuweisung zur Zinszusatzrückstellung in Höhe von 13.000 TEUR. Der Stand der Zinszusatzrückstellung beläuft sich zum Jahresende 2019 auf insgesamt 107.000 TEUR und liegt damit um 24.200 TEUR über dem geforderten Mindestbetrag.

Mit einer Rendite von 3,1 % ist das Finanzergebnis, das einen wesentlichen Faktor für den wirtschaftlichen Erfolg der Gesellschaft darstellt, überaus positiv zu bewerten. Dieses bildet die grundlegende Basis für eine weiterhin attraktive Gesamtverzinsung in der kapitalbildenden Lebensversicherung.

### Governance-System

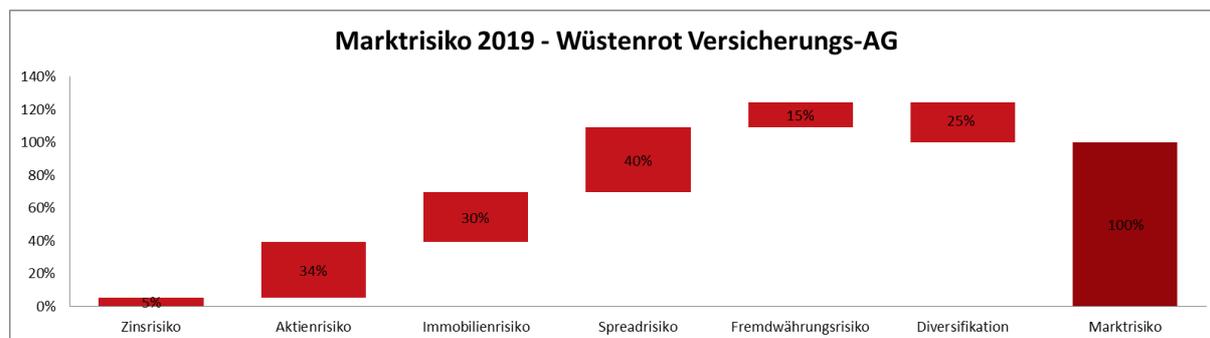
Das Governance-System veranschaulicht die Struktur des Unternehmens mit einer Beschreibung der Hauptaufgaben und Zuständigkeiten des Vorstands, des Aufsichtsrats und der Schlüsselfunktionen. Darüber hinaus wird das Zusammenspiel bzw. der Informationsaustausch zwischen diesen Funktionen bzw. Organen (sowie innerhalb der Organe) dargestellt. Für die Personen des Leitungsorgans bzw. Personen, die Governance- oder Schlüsselfunktionen innehaben, werden besondere Vorschriften in Hinblick auf die fachliche Qualifikation und persönliche Zuverlässigkeit festgelegt. Insgesamt hat die Wüstenrot Versicherungs-AG ein angemessenes und wirksames Governance-System eingerichtet.

Die Festlegung von Richtlinien und Prozessen, die Überprüfung der Einhaltung des Governance-Systems und ein regelmäßiges Reporting an den Gesamtvorstand bilden die Kernelemente des Governance-Systems.

## Risikoprofil

Die Zusammensetzung des Risikoprofils ist von zentraler Bedeutung. Eine bewusste und gewollte Übernahme von Risiken erfolgt für die versicherungstechnischen Risiken in den betriebenen Geschäftszweigen. Dies stellt den Kern der Tätigkeit eines Versicherungsunternehmens dar.

Das Marktrisiko spiegelt das bedeutendste Risiko der Wüstenrot Versicherungs-AG wider. Dem Prinzip der unternehmerischen Vorsicht entsprechend, wird im Zuge der Vermögensveranlagung nur in Vermögenswerte und Instrumente investiert, deren Risiken angemessen erkannt, überwacht, gesteuert, gemanagt und berichtet werden können.



Risiken werden grundsätzlich in dem Ausmaß übernommen, in dem es erforderlich ist, die Verpflichtungen des Unternehmens gegenüber Versicherungsnehmern und Eigentümern zu erfüllen.

## Bewertung für Solvabilitätszwecke

Durch die regulatorischen Anforderungen ist eine ökonomische Betrachtung sämtlicher Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten erforderlich. Dabei werden im Gegensatz zum Vorsichtsprinzip gemäß UGB sämtliche stillen Reserven sowie stillen Lasten aufgedeckt und in der ökonomischen Bilanz ausgewiesen.

Im Kapitel D. Bewertung für Solvabilitätszwecke wird auf die ökonomische Bewertung der einzelnen Bilanzpositionen näher eingegangen, wobei die Unterschiede zwischen den Bewertungsansätzen gemäß UGB-Bilanz und ökonomischer Bilanz erläutert werden.

## Kapitalmanagement

Zum Stichtag 31.12.2019 ergibt das Verhältnis der auf die Solvenzkapitalanforderung anrechenbaren Eigenmittel (1.079.147 TEUR, davon 60.000 TEUR Tier 2 Kapital) zu den Eigenmittelanforderungen (400.448 TEUR) eine Quote von 269,5 % (2018: 282,6 %). Ohne Anwendung der Übergangsmaßnahme zu den versicherungstechnischen Rückstellungen in der Lebensversicherung beträgt die SCR-Quote 165,3 % (2018: 171,2 %).

Das Verhältnis der auf die Mindestkapitalanforderung anrechenbaren Eigenmittel (1.048.807 TEUR, davon 29.660 TEUR Tier 2 Kapital) zur Mindestkapitalanforderung (148.298 TEUR) beträgt 707,2 % (2018: 731,2 %). Ohne Verwendung der Übergangsmaßnahme zu den versicherungstechnischen Rückstellungen in der Lebensversicherung beträgt die MCR-Quote 497,0 % (2018: 492,5 %).

Die angewendete Übergangsmaßnahme bei den versicherungstechnischen Rückstellungen der Lebensversicherung (inklusive index- und fondsgebundene Versicherung) gem. § 337 VAG 2016 reduziert – jährlich linear abnehmend – bis zum 31.12.2031 die Bewertung der versicherungstechnischen Rückstellungen. Nähere Details hierzu finden sich in Kapitel D.2.1.2..

Die gesetzliche Anforderung zur Bedeckung der Mindestkapitalanforderung und der Solvenzkapitalanforderung wurde während des gesamten Jahres 2019 eingehalten.

## A. Geschäftstätigkeit und Geschäftsergebnis

### A.1. Geschäftstätigkeit

#### Name und Rechtsform des Unternehmens

Wüstenrot Versicherungs-Aktiengesellschaft, Alpenstraße 61, 5020 Salzburg, [www.wuestenrot.at](http://www.wuestenrot.at)

#### Zuständige Aufsichtsbehörde bzw. Gruppenaufseher

Finanzmarktaufsicht (FMA), Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien, [www.fma.gv.at](http://www.fma.gv.at)

#### Externe Wirtschaftsprüfer

- KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Porzellangasse 51, 1090 Wien, [www.kpmg.at](http://www.kpmg.at)
- PKF CENTURION Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH, Hegelgasse 8, 1010 Wien, [www.pkf-centurion.at](http://www.pkf-centurion.at)

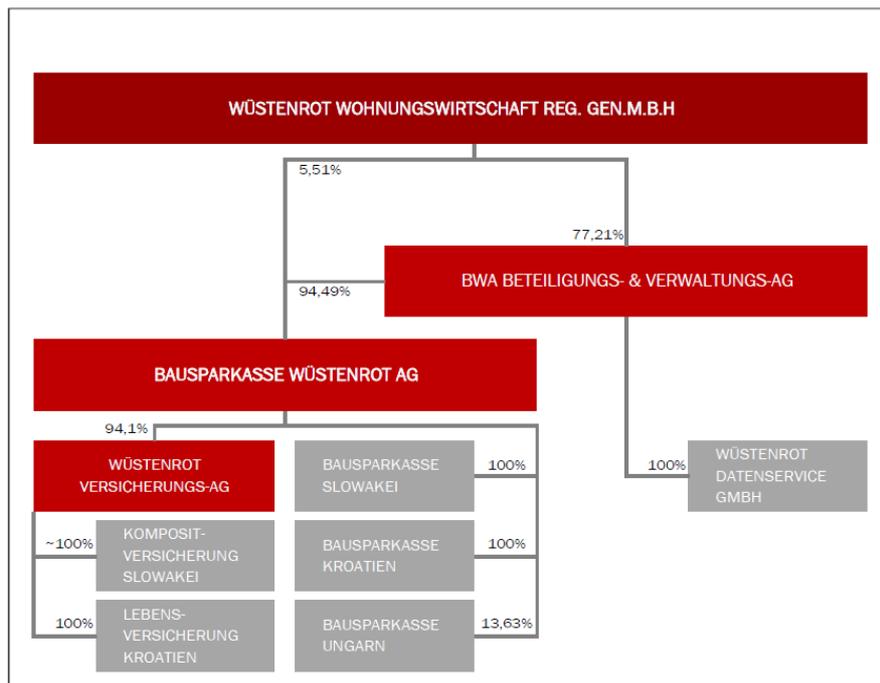
#### Am Grundkapital der Wüstenrot Versicherungs-AG sind beteiligt

- die Bausparkasse Wüstenrot AG, Salzburg, mit 94,1 % und
- die WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG Vienna Insurance Group, Wien, mit 5,9 %.

Die Wüstenrot Versicherungs-AG hält Anteile an den nachstehend verbundenen Unternehmen, wobei die Anteile an den genannten Unternehmen den Stimmrechtsanteilen entsprechen:

- Wüstenrot poist'ovňa a.s., Bratislava (100,00 %)
- Wüstenrot životno osiguranje d.d., Zagreb (100,00 %)
- Wüstenrot Reality s.r.o., Bratislava (100,00 %)
- WV-Liegenschaftserrichtungs- und Verwaltungsges.m.b.H., Salzburg (100,00 %)
- WR Partner Service GmbH, Salzburg (100,00 %)
- WV Immobilien GmbH, Salzburg (99,64 %)
- „Urban“ Immobilien- und Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Salzburg (99,00 %)
- Wüstenrot Oberes Hausfeld GmbH, Salzburg (85,00 %)
- Wüstenrot Donau Center GmbH, Salzburg (85,00 %)
- Wüstenrot RH4 Immo AG & Co OG, Salzburg (75,00 %)
- Spängler IQAM Invest GmbH, Salzburg (25,01 %)

## Stellung des Unternehmens innerhalb der rechtlichen Struktur der Gruppe



Die Wüstenrot Versicherungs-AG, Salzburg, wird in den Konzernabschluss der Wüstenrot Wohnungswirtschaft reg. Gen.m.b.H., Salzburg, einbezogen. Dies ist sowohl der kleinste, als auch der größte Konsolidierungskreis, in den die Wüstenrot Versicherungs-AG einbezogen ist.

### Mission und Führungsgrundsätze

Die Mission von Wüstenrot ist, dem Kunden in allen Lebensphasen ein persönlicher Partner für langfristig gesicherten finanziellen Wohlstand zu sein. Wüstenrot bietet als eigenständiger Partner den erforderlichen Gestaltungsspielraum, um Markt- und Kundenanforderungen rasch und maßgeschneidert umzusetzen. Das Kundenbedürfnis langfristig „unbeschwert leben“ gilt für alle Lebensphasen, weshalb sich Wüstenrot durch marktgerechte sowie kundenorientierte Lösungen und Dienstleistungen auszeichnet. Zur Missionsimplementierung stellen folgende Führungsgrundsätze wesentliche Erfolgsfaktoren dar:

- Nachhaltige Ergebnisbeiträge liefern
- Leistungsförderndes Arbeitsumfeld schaffen
- Herausforderungen lösungsorientiert meistern

**Die Wüstenrot Versicherungs-AG betreibt ihr Geschäft in Österreich in den nachstehenden Geschäftsbereichen**

Lebensversicherung

- Versicherung mit Überschussbeteiligung
- Index- und fondsgebundene Versicherung
- Sonstige Lebensversicherung
- Krankenversicherung
- Lebensrückversicherung

Nichtlebensversicherung

- Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung
- Feuer- und andere Sachversicherungen
- Sonstige Kraftfahrtversicherung
- Einkommensersatzversicherung
- Rechtsschutzversicherung
- Allgemeine Haftpflichtversicherung
- Verschiedene finanzielle Verluste

#### **Wesentliche Geschäftsvorfälle bzw. sonstige Ereignisse**

Im Geschäftsjahr 2019 gab es keine außerordentlichen Geschäftsvorfälle bzw. sonstige Ereignisse von wesentlicher Bedeutung.

## A.2. Versicherungstechnische Leistung

Das versicherungstechnische Ergebnis der Wüstenrot Versicherungs-AG beträgt 21.823 TEUR und setzt sich aus der Sparte Leben 13.770 TEUR, Schaden/Unfall 5.779 TEUR und Kranken 2.273 TEUR zusammen. Die abgegrenzten Prämien beinhalten das direkte und indirekte Versicherungsgeschäft.

### Versicherungstechnisches Ergebnis gemäß UGB-Jahresabschluss

In den einzelnen Posten der versicherungstechnischen Rechnung wurden die jeweiligen RV-Anteile abgezogen.

Angaben in TEUR

	Leben	Schaden/ Unfall	Kranken	Gesamt	2018
<b>Erträge</b>					
Abgegrenzte Prämie	245.765	158.293	5.420	<b>409.478</b>	427.065
Kapitalerträge des technischen Geschäfts	118.067	0	1.082	<b>119.149</b>	122.083
Nicht realisierte Gewinne aus Kapitalanlagen	36.792	0	0	<b>36.792</b>	6.537
Sonstige versicherungstechnische Erträge	898	690	14	<b>1.601</b>	2.877
<b>Aufwendungen</b>					
Aufwendungen für Versicherungsfälle	-337.738	-104.388	-2.418	<b>-444.544</b>	-475.823
Erhöhung von versicherungstechnischen Rückstellungen	0	-94	-606	<b>-700</b>	-3.324
Verminderung von versicherungstechnischen Rückstellungen	22.782	800	0	<b>23.582</b>	95.088
Aufwendungen für die erfolgsunabhängige Prämienrückerstattung	0	-45	-204	<b>-249</b>	-173
Aufwendungen für die Gewinnbeteiligung der Versicherungsnehmer	-22.000	0	-18	<b>-22.018</b>	-23.502
Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb	-48.723	-52.339	-996	<b>-102.058</b>	-102.438
Nicht realisierte Verluste aus Kapitalanlagen	-800	0	0	<b>-800</b>	-35.336
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen	-1.272	-553	0	<b>-1.825</b>	-1.784
Veränderung der Schwankungsrückstellung	0	3.416	0	<b>3.416</b>	4.403
<b>Versicherungstechnisches Ergebnis</b>	<b>13.770</b>	<b>5.779</b>	<b>2.273</b>	<b>21.823</b>	<b>15.674</b>
2018	6.629	6.992	2.053	15.674	

Gegenüber dem Vorjahr hat sich das versicherungstechnische Ergebnis erheblich verbessert, wobei die geringere Zuweisung zur Zinszusatzrückstellung in Höhe von 13.000 TEUR (2018: 19.000 TEUR) wesentlich dazu beigetragen hat.

## A.2.1. Lebensversicherung

Das versicherungstechnische Ergebnis setzt sich in der Lebensversicherung aus folgenden Geschäftsbereichen zusammen:

- Versicherung mit Überschussbeteiligung
- Index- und fondsgebundene Versicherung
- Sonstige Lebensversicherung
- Krankenversicherung
- Lebensrückversicherung

In der Lebensversicherung waren außerordentliche Aufwendungen für die Zinszusatzrückstellung in Höhe von 13.000 TEUR (2018: 19.000 TEUR) zu verzeichnen. Das versicherungstechnische Ergebnis in der Lebensversicherung beläuft sich 2019 auf 13.770 TEUR und liegt damit um 7.141 TEUR über dem Vorjahresergebnis (2018: 6.629 TEUR).

Das versicherungstechnische Ergebnis in der Krankenversicherung beträgt 2.273 TEUR und liegt damit um 221 TEUR über dem Vorjahresergebnis (2018: 2.053 TEUR).

### A.2.1.1. Wesentliche Geschäftsbereiche

Die bedeutendsten Geschäftsbereiche der Lebensversicherung im Überblick:

#### Versicherung mit Überschussbeteiligung

Angaben in TEUR

Versicherung mit Überschussbeteiligung	2019	2018	Veränd. absolut	Veränd. %
Abgegrenzte Prämie	205.487	222.098	-16.611	-7,5%
Aufwendungen für Versicherungsfälle (ohne Schadenregulierung)	-298.092	-319.390	21.297	-6,7%
Veränderung von versicherungstechnischen Rückstellungen	-54.054	-50.006	-4.048	8,1%

In der Lebensversicherung mit Gewinnbeteiligung verringerte sich die direkt abgegrenzte Prämie aufgrund einer rückläufigen Beitragsentwicklung durch Abläufer und Rückkäufe um 16.611 TEUR. Die Aufwendungen für Versicherungsfälle reduzierten sich im abgelaufenen Jahr um 21.297 TEUR auf -298.092 TEUR.

## Index- und fondsgebundene Versicherung

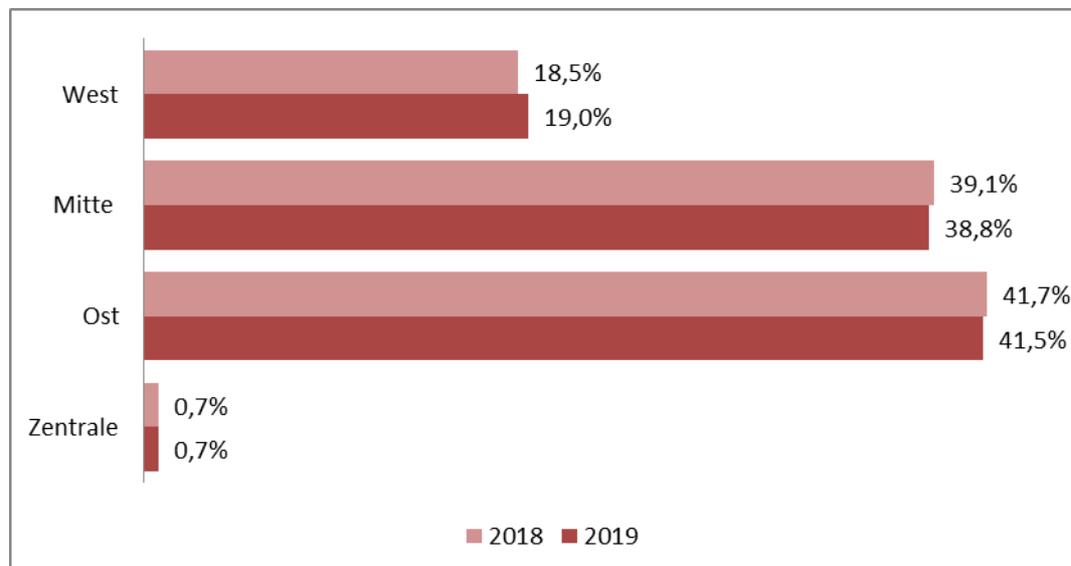
Angaben in TEUR

Index- und fondsgebundene Versicherung	2019	2018	Veränd. absolut	Veränd. %
Abgegrenzte Prämie	36.420	39.421	-3.000	-7,6%
Aufwendungen für Versicherungsfälle (ohne Schadenregulierung)	-35.945	-50.921	14.977	-29,4%
Veränderung von versicherungstechnischen Rückstellungen	31.242	-45.063	76.306	-169,3%

Die direkt abgegrenzten Prämien in der index- und fondsgebundenen Lebensversicherung sind mit 36.420 TEUR gegenüber den Vorjahreswerten gesunken. Die Leistungen reduzierten sich gegenüber dem Vorjahr auf 35.945 TEUR. In der Veränderung der Deckungsrückstellung beträgt der Anteil der index- und fondsgebundenen Lebensversicherung 31.242 TEUR.

### A.2.1.2. Abgegrenzte Prämien nach Regionen

Die Vertriebskanäle der Wüstenrot Versicherungs-AG unterteilen sich österreichweit in die Regionen West (Salzburg, Vorarlberg, Tirol), Mitte (Kärnten, Oberösterreich, Steiermark), Ost (Niederösterreich, Wien, Burgenland) sowie der Zentrale. Die nachfolgende Grafik zeigt die auf Regionen verteilte abgegrenzte Prämie in Prozent.



## A.2.2. Nicht-Lebensversicherung (Schaden/Unfall)

Das versicherungstechnische Ergebnis in der Nicht-Lebensversicherung im Geschäftsjahr 2019 liegt mit 5.779 TEUR nur knapp unter dem hervorragenden Ergebnis des Jahres 2018. Die erhöhte Schadenbelastung zu Jahresbeginn in Folge von zahlreichen Schäden durch Schneedruck konnte durch nach wie vor günstige Schadenverläufe in der KFZ-, Haushalt-, Rechtsschutz- und Unfallversicherung und vor allem durch signifikant geringere Schäden im Versicherungszweig Feuer nahezu kompensiert werden.

Das versicherungstechnische Ergebnis setzt sich in der Nicht-Lebensversicherung aus folgenden Geschäftsbereichen zusammen:

- Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung
- Einkommensersatzversicherung
- Allgemeine Haftpflichtversicherung
- Rechtsschutzversicherung
- Feuer- und andere Sachversicherungen
- Sonstige Kraftfahrtversicherung
- Verschiedene finanzielle Verluste

### A.2.2.1. Wesentliche Geschäftsbereiche

Nachfolgend werden die bedeutendsten Geschäftsbereiche in der Nicht-Lebensversicherung dargestellt. Die Aufwendungen für Versicherungsfälle werden in den Tabellen inkl. Schadenregulierungsrückstellung, Schadenverhütungs- und Regulierungsaufwendungen abgebildet:

#### Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung

Angaben in TEUR

Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung	2019	2018	Veränd. absolut/%	Veränd. %
Abgegrenzte Prämie	56.946	57.043	-97	-0,2%
Aufwendungen für Versicherungsfälle	-41.504	-40.281	-1.224	3,0%
Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb	-11.594	-11.618	24	-0,2%
Schadensatz	72,9%	70,6%	2,3%	3,2%
Combined Ratio nach RV	96,5%	95,2%	1,2%	1,3%

Der Rückgang der abgegrenzten Prämie in der Kfz-Haftpflichtversicherung fiel mit -0,2 % geringer als im Vorjahr (-3,1 %) aus. Die Aufwendungen für die Versicherungsfälle erhöhten sich vor allem in Folge von höheren Leistungen gegenüber dem Vorjahr, wodurch der Schadensatz auf 72,9 % gestiegen ist. Die Combined Ratio nach RV stieg auf 96,5 %.

## Feuer- und andere Sachversicherungen

Angaben in TEUR

Feuer- und andere Sachversicherungen	2019	2018	Veränd. absolut/%	Veränd. %
Abgegrenzte Prämie	53.399	53.820	-421	-0,8%
Aufwendungen für Versicherungsfälle	-32.003	-33.522	1.519	-4,5%
Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb	-20.516	-21.109	593	-2,8%
Schadensatz	59,9%	62,3%	-2,4%	-3,8%
Combined Ratio nach RV	103,9%	106,0%	-2,1%	-2,0%

Die Verringerung der Combined Ratio nach RV von 106,0 % auf 103,9 % ist vor allem auf Verbesserung der Leistungen zurückzuführen. Der Schadensatz verringerte sich auf 59,9 %.

## Einkommensersatzversicherung

Angaben in TEUR

Einkommensersatzversicherung	2019	2018	Veränd. absolut/%	Veränd. %
Abgegrenzte Prämie	35.090	34.141	949	2,8%
Aufwendungen für Versicherungsfälle	-20.014	-18.756	-1.257	6,7%
Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb	-13.838	-13.274	-563	4,2%
Schadensatz	57,0%	54,9%	2,1%	3,8%
Combined Ratio nach RV	98,3%	92,8%	5,5%	5,9%

Die abgegrenzte Prämie in der Unfallversicherung konnte um 2,8 % gesteigert werden. Der Schadensatz erhöhte sich von 54,9 % auf 57,0 %.

## Sonstige Kraftfahrtversicherung

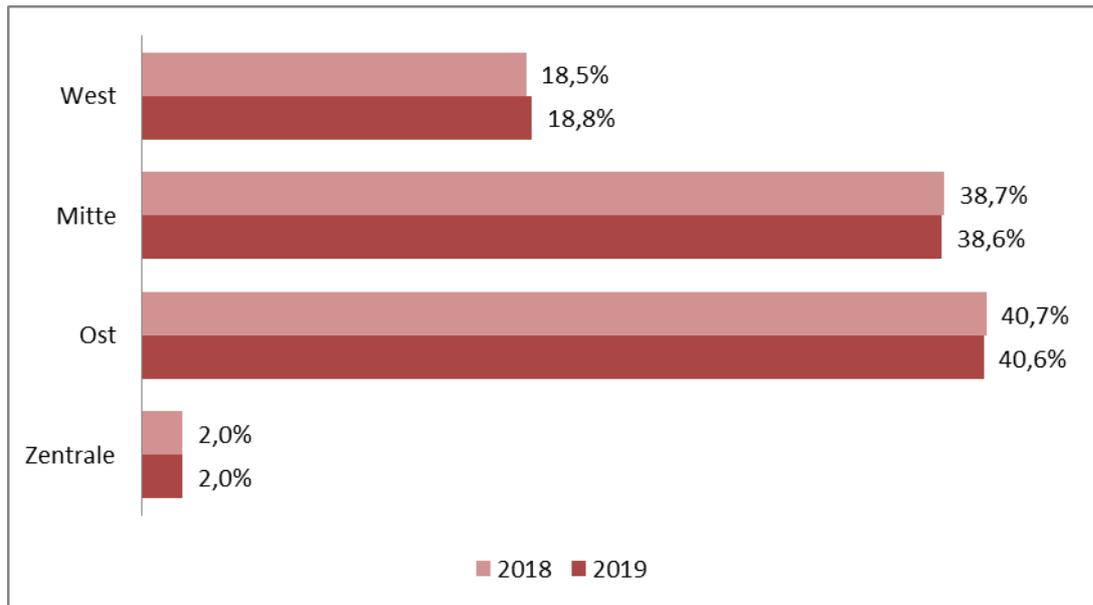
Angaben in TEUR

Sonstige Kraftfahrtversicherung	2019	2018	Veränd. absolut/%	Veränd. %
Abgegrenzte Prämie	30.291	28.831	1.460	5,1%
Aufwendungen für Versicherungsfälle	-21.520	-19.899	-1.621	8,1%
Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb	-7.872	-7.576	-296	3,9%
Schadensatz	71,0%	69,0%	2,0%	2,9%
Combined Ratio nach RV	100,7%	98,2%	2,5%	2,6%

Die abgegrenzte Prämie des Versicherungszweiges Kfz-Kasko stieg um 5,1 %. Der Schadensatz erhöhte sich vor allem aufgrund höherer Aufwendungen für Versicherungsfälle auf 71,0 %, wodurch sich die Combined Ratio um 2,6 % erhöhte.

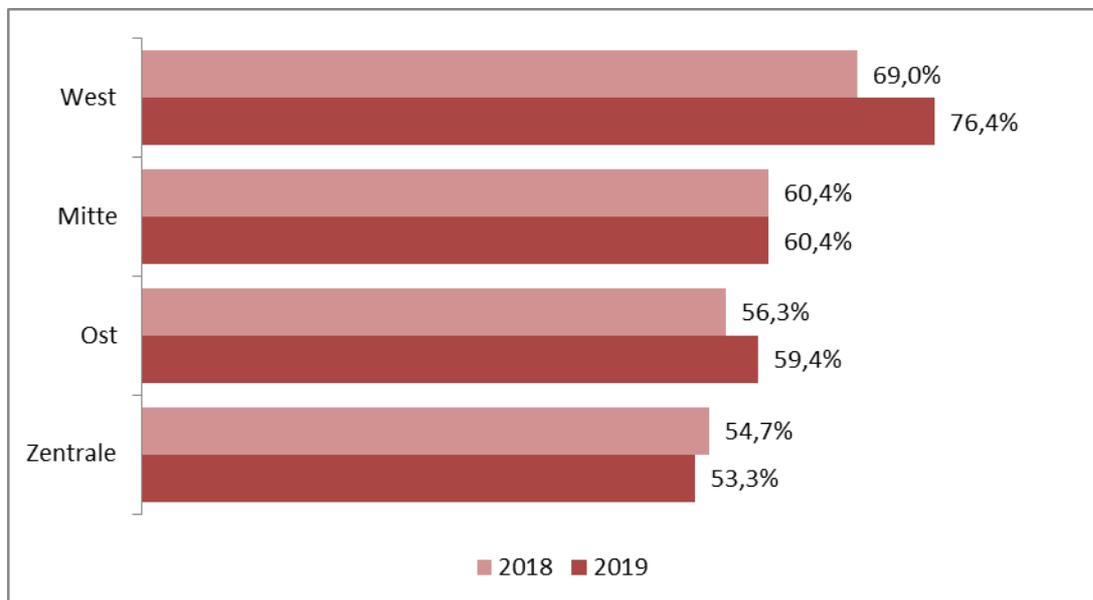
### A.2.2.2. Prämien und Schadensätze nach Regionen

Die nachfolgende Grafik zeigt die auf Regionen verteilte abgegrenzte Prämie in Prozent.



Im Wesentlichen blieb die prozentuale Verteilung der abgegrenzten Prämie auf dem Vorjahresniveau.

Die nachfolgende Grafik zeigt die regionalen Schadensätze im Vergleich zum Vorjahr:



### A.3. Anlageergebnis

Das Ergebnis der Kapitalveranlagung (Anlageergebnis) liegt bei 131.790 TEUR (2018: 133.439 TEUR) und entspricht einer Nettorendite der Kapitalanlagen von 3,1 % (2018: 3,2 %).

Im Vergleich zum Vorjahr bedeutet dies einen Rückgang um 1.649 TEUR, der insbesondere auf das geringere Veranlagungsvolumen sowie niedrigere Wiederveranlagungsrenditen bei festverzinslichen Wertpapieren zurückzuführen ist und im Rahmen der Planannahmen liegt. Das laufende Finanzergebnis lag mit 6.417 TEUR unter, der Saldo aus Gewinnen und Verlusten aus Kapitalanlagen um 4.767 TEUR über dem Vorjahreswert. Berücksichtigt sind bereits durchgeführte Sofortabschreibungen bei Über-pari-Käufen von festverzinslichen Wertpapieren in Höhe von 6.002 TEUR.

Nach Vermögenswertklassen stellt sich das Finanzergebnis wie folgt dar:

Anlageergebnis	Laufende Erträge	Realisierte		Zuschreibungen	Abschreibungen	Gesamterträge		Veränderung
		Gewinne	Verluste			2019	2018	
Grundstücke und Bauten	17.286	3.126	-2.029	628	-8.570	10.440	13.452	-3.011
Beteiligungen	10.749	819	0	0	-36	11.532	431	11.101
Nicht festverzinsliche Werte	32.761	9.057	-332	3.977	-3.826	41.638	52.668	-11.029
Festverzinsliche Werte	78.168	2.607	-1.018	2.014	-7.228	74.542	74.779	-237
Guthaben bei Kreditinstituten	218	0	0	0	0	218	256	-39
Kapitalanlagen FLV/ILV	3.710	400	-335	0	0	3.776	2.948	829
<b>Summe</b>	<b>142.892</b>	<b>16.009</b>	<b>-3.713</b>	<b>6.619</b>	<b>-19.660</b>	<b>142.147</b>	<b>144.533</b>	<b>-2.386</b>
2018	149.820	21.994	-4.479	14.074	-36.875			
Gesamterträge						142.147	144.533	-2.386
Saldo sonst. Erträge /Aufwendungen						-10.357	-11.094	737
<b>Ergebnis Kapitalveranlagung lt. GuV</b>						<b>131.790</b>	<b>133.439</b>	<b>-1.649</b>

Bezogen auf das Gesamtportfolio stellen sich die saldierten Erträge bzw. Aufwendungen in folgendem Verhältnis dar:

	2019	2018
Festverzinsliche Werte	52,4%	51,7%
Nicht festverzinsliche Werte	29,3%	36,4%
Beteiligungen	8,1%	0,3%
Grundstücke und Bauten	7,3%	9,3%
Kapitalanlagen FLV/ILV	2,7%	2,0%
Guthaben bei Kreditinstituten	0,2%	0,2%

Die stillen Reserven der Kapitalanlagen stiegen im Berichtszeitraum um 195.247 TEUR auf 847.534 TEUR (2018: 652.287 TEUR). Diese Veränderung resultiert insbesondere aus einem Anstieg der Reserven bei festverzinslichen Wertpapieren sowie bei Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren. Bei festverzinslichen Wertpapieren wirkte sich neben dem rückläufigen Zinsniveau die Einengung der Kreditaufschläge in allen Anleihe-segmenten positiv

aus. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere profitierten von der positiven Stimmung an den Aktienmärkten.

Anlagen in Verbriefungen spielen im Rahmen der Veranlagung eine untergeordnete Rolle. Das Volumen an Verbriefungen (Direktbestand und Fonds) liegt zum Stichtag bei rund 0,2 % der Kapitalanlagen.

Die Bilanzierung gemäß nationaler Rechnungslegung erfolgt nach UGB, daher werden keine Gewinne und Verluste direkt im Eigenkapital erfasst.

#### **A.4. Entwicklung sonstiger Tätigkeiten**

Im Berichtszeitraum gab es analog zum Vorjahr keine sonstigen wesentlichen Einnahmen oder Aufwendungen. Finanzierungs- und Operating-Leasingverhältnisse von wesentlicher Bedeutung sind nicht vorhanden.

#### **A.5. Sonstige Angaben**

Alle wesentlichen Informationen über Geschäftstätigkeit und Geschäftsergebnis sind in den vorherigen Kapiteln enthalten.

## B. Governance-System

Das Governance-System veranschaulicht die Struktur des Unternehmens mit Beschreibung der Hauptaufgaben und Zuständigkeiten des Vorstands, des Aufsichtsrats und der Schlüsselfunktionen. Darüber hinaus wird das Zusammenspiel bzw. der Informationsaustausch zwischen diesen Funktionen bzw. Organen (sowie innerhalb der Organe) dargestellt. Für die Personen des Leitungsorgans bzw. Personen, die Governance- oder Schlüsselfunktionen innehaben, werden besondere Vorschriften in Hinblick auf die fachliche Qualifikation und persönliche Zuverlässigkeit festgelegt. Es wurde eine eigenständige Governance-Richtlinie definiert, die Governance-Anforderungen beschreibt, welche als Voraussetzung für ein solides und umsichtiges Management verstanden werden.

Das Governance-System der Wüstenrot Versicherungs-AG ist aus Sicht des Vorstands in Hinblick auf Art, Geschäftsgröße und Komplexität des Unternehmens angemessen und steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie. Ausgewählte Teile des Governance-Systems werden jährlich auf Basis eines risikoorientierten Prüfansatzes durch die Interne Revision sowie durch die Organisationseinheiten der „second line of defence“ (Compliance und Risikomanagement) überprüft.

Bei den Prüfungen des Governance-Systems werden die Wesensart, der Umfang und die Komplexität der Geschäftstätigkeit berücksichtigt. Der Umfang sowie die Ergebnisse und Schlussfolgerungen aus den Überprüfungen werden dokumentiert und regelmäßig an den Gesamtvorstand berichtet.

Seit dem Geschäftsjahr 2017 wurde die Möglichkeit geschaffen, einzelne Geschäftsbereiche des Vorstands einem qualifizierten Dienstnehmer zu übertragen bzw. diesen als Stellvertreter eines Vorstandsmitglieds zu bevollmächtigen (näheres hierzu unter Kapitel B.1.). Im Jahr 2019 wurde die Stelle des Chief Information Officers eingerichtet, welcher als Mitglied des Management-Boards dem Vorstand BO/IT direkt unterstellt ist und als oben beschriebener qualifizierter Dienstnehmer die IT-Funktionen der Gruppe leitet. Ebenfalls im Jahr 2019 wurde die Abteilung IT-Strategie und Governance mit dem Chief Information Security Officer (CISO) als Abteilungsleiter eingerichtet, welche direkt dem Chief Information Officer unterstellt ist.

## B.1. Allgemeine Angaben zum Governance-System

Hinsichtlich der Zusammensetzung des Vorstandes bzw. Aufsichtsrates sowie der Ressortverteilung wird auf den Geschäftsbericht 2019 (Seiten 13 und 14) der Wüstenrot Versicherungs-AG verwiesen.

### Vorstand

Der Vorstand der Wüstenrot Versicherungs-AG setzt sich aus zwei Vorstandsmitgliedern zusammen.

Die Bestellung der Vorstandsmitglieder erfolgt durch den Aufsichtsrat für die Dauer von höchstens fünf Jahren. Eine wiederholte Bestellung ist zulässig, sie bedarf jedoch zu ihrer Wirksamkeit der schriftlichen Bestätigung durch den Vorsitzenden des Aufsichtsrats.

Dem Vorstand (als Organ) obliegt insbesondere die Festlegung allgemeiner Grundsätze der Geschäftspolitik und der Organisation des gesellschaftlichen Unternehmens (auch wenn die Mitwirkung des Aufsichtsrats nicht erforderlich ist), sowie alle das Gesamtunternehmen betreffenden Fragen von grundsätzlicher Bedeutung. Ebenso berät und entscheidet der Vorstand über Geschäfte, Rechtshandlungen und/oder Maßnahmen, durch die Haftungen oder sonstige Risiken für die Gesellschaft und/oder für den Vorstand entstehen können oder das Ansehen der Gesellschaft beeinträchtigt werden kann.

Die einzelnen Mitglieder des Vorstands leiten die Geschäftsabwicklung in ihrem Geschäftsbereich (Ressortvorstand). Das für das jeweilige Ressort zuständige Vorstandsmitglied hat die Beschlüsse des Vorstands in den jeweiligen Geschäftsbereichen durchzuführen. Im Übrigen treffen die ressortverantwortlichen Vorstandsmitglieder die Entscheidungen in ihrem Geschäftsbereich selbständig. Die Vorstandsmitglieder unterrichten einander unverzüglich, jedenfalls in der nächsten Vorstandssitzung über alle wichtigen Geschäfte, Rechtshandlungen, Maßnahmen, Ergebnisse, Neuerungen, Änderungen und/oder Vorhaben in ihrem Geschäftsbereich. Dies gilt insbesondere dann, wenn damit Haftungen und sonstige Risiken für die Gesellschaft und/oder den Vorstand oder außergewöhnliche Aufwendungen für die Gesellschaft verbunden sein könnten oder das Ansehen der Gesellschaft beeinträchtigt werden könnte. Der Gesamtvorstand kann einzelne Geschäftsbereiche einem dafür qualifizierten Dienstnehmer übertragen und dafür entweder im Gesamtvorstand die Verantwortung übernehmen oder mehreren Vorstandsmitgliedern die gemeinsame Verantwortung dafür übertragen. Die Kompetenzen und Berichtspflichten solcher Funktionen werden gesellschaftsintern (Befugnisregelung, Geschäftsordnung für den Vorstand) geregelt.

Einzelne Vorstandsmitglieder können qualifizierte Dienstnehmer als deren Stellvertreter bevollmächtigen und ihre Kompetenzen an diese übertragen. Die Verantwortung des Gesamtvorstands bzw. der Vorstandsmitglieder und deren Vertretung nach außen werden dadurch nicht berührt. Die Bereiche Strategieentwicklung/Risikomanagement/Recht, das Kundenbackoffice, die Vertriebsagenden sowie die IT-Funktionen Gruppe wurden an qualifizierte Dienstnehmer im Management Board übertragen.

Der Vorstand sorgt für die Festlegung und Überwachung der internen Grundsätze einer ordnungsgemäßen Geschäftsführung, die die erforderliche Sorgfalt bei der Leitung des Instituts gewährleisten und insbesondere die Aufgabentrennung in der Organisation und die Vorbeugung von Interessenskonflikten vorsehen. Die Wüstenrot Gruppe verfügt über eine Risikomanagementfunktion, eine interne Revision sowie über eine Compliance-Funktion, welche zusammen die Grundsätze der ordnungsgemäßen Geschäftsführung überwachen und dem Vorstand regelmäßig darüber berichten.

## **Zusammenwirken von Vorstand und Aufsichtsrat**

Durch eine regelmäßige, umfassende und zeitnahe Berichterstattung des Vorstands an den Aufsichtsrat erhält das Kontrollorgan einen umfassenden Überblick über alle relevanten Themengebiete. Der Vorstand hat den Aufsichtsrat bei der Erfüllung seiner Aufgaben zu unterstützen.

In einem Jahresbericht informiert der Vorstand den Aufsichtsrat über die grundsätzlichen Fragen der künftigen Geschäftspolitik des Unternehmens sowie die künftige Entwicklung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage anhand einer Vorscheurechnung. Dieser Bericht ist mindestens einmal jährlich zu erstatten. Ebenso hat der Vorstand dem Aufsichtsrat mindestens vierteljährlich über den Gang der Geschäfte und die Lage des Unternehmens im Vergleich der Vorscheurechnung unter Berücksichtigung der künftigen Entwicklung zu berichten (Quartalsbericht). Bei wichtigem Anlass ist dem Vorsitzenden des Aufsichtsrats stets unverzüglich zu berichten. Ebenso unverzüglich ist der Aufsichtsrat in einem Sonderbericht über Umstände, die für die Rentabilität oder Liquidität der Gesellschaft von erheblicher Bedeutung sind, zu informieren.

Der Jahres- und die Quartalsberichte sind schriftlich zu erstatten und auf Verlangen des Aufsichtsrats mündlich zu erläutern und jedem Aufsichtsratsmitglied auszuhändigen. Die Sonderberichte sind schriftlich oder mündlich zu erstatten.

## **Aufsichtsrat**

Der Aufsichtsrat setzte sich bis 28.03.2019 aus fünf Mitgliedern zusammen (exklusive Arbeitnehmervertreter). Am 28.03.2019 endete das Aufsichtsratsmandat von Herrn Prof. Dr. Herbert Pichler durch Zeitablauf, sodass der Aufsichtsrat ab diesem Zeitpunkt aus 4 Kapitalvertretern bestand. In der außerordentlichen Aufsichtsratssitzung vom 05.06.2019 wurde Frau Mag. Birgit Kuras in den Aufsichtsrat gewählt, sodass ab diesem Zeitpunkt der Aufsichtsrat wieder aus 5 Kapitalvertretern bestand. Die Mitglieder des Aufsichtsrats werden jeweils von der Hauptversammlung gewählt. Die Aufsichtsratsmitglieder werden, sofern sie nicht für eine kürzere Funktionsperiode gewählt werden, für die Zeit bis zur Beendigung jener Hauptversammlung gewählt, welche über die Entlastung für das 4. Geschäftsjahr nach der Wahl beschließt, wobei das Jahr der Wahl nicht mitgezählt wird. Eine Wiederwahl von Aufsichtsratsmitgliedern ist zulässig. Die Hauptversammlung hat bei der Wahl die fachliche und persönliche Qualifikation der Mitglieder, sowie eine fachlich ausgewogene Zusammensetzung des Aufsichtsrats, zu berücksichtigen.

Der Aufsichtsrat hat die Geschäftsführung des Vorstands zu überwachen und kann jederzeit vom Vorstand einen Bericht über die Angelegenheiten der Gesellschaft verlangen. Die Vorsitzende des Aufsichtsrats hält mit dem Vorstand regelmäßig Kontakt und diskutiert mit ihm die Strategie, die Geschäftsentwicklung und das Risikomanagement des Unternehmens. Die Interne Revision hat der Vorsitzenden des Aufsichtsrats quartalsweise Bericht zu erstatten. Die Aufsichtsratsvorsitzende hat in der nächsten Sitzung des Aufsichtsrats diesem über die Prüfungsgebiete und die wesentlichen Prüfungsfeststellungen zu berichten. Der Aufsichtsrat hat eine Hauptversammlung einzuberufen, wenn das Wohl der Gesellschaft dies erfordert.

Darüber hinaus werden bspw. auch folgende Aufgaben vom Aufsichtsrat wahrgenommen:

- Bestellung der Mitglieder des Vorstands, Gestaltung der Vorstandsbezüge und Erstellung der Geschäftsordnung für den Vorstand
- Vertretung der Gesellschaft bei Rechtsgeschäften mit Vorstandsmitgliedern (z.B. Abschluss des Anstellungsvertrages) und Führen von Rechtsstreitigkeiten gegen Vorstandsmitglieder
- Zustimmung zu bestimmten Rechtsgeschäften, Rechtshandlungen und Maßnahmen (§ 95 Abs. 5 AktG) sowie bspw. die Festlegung der Grundsätze der Geschäftspolitik, der Erwerb und die Veräußerung von Beteiligungen oder Liegenschaften ab Überschreiten einer bestimmten Wertgrenze, die Erteilung der Prokura, etc.
- Zustimmung zu Kreditgeschäften an den Vorstand
- Prüfung der Jahres-, Quartals- und Sonderberichte
- die Überwachung der Abschlussprüfung
- die Prüfung und Überwachung der Unabhängigkeit des Abschlussprüfers
- die Prüfung des Jahresabschlusses, des Vorschlags für die Gewinnverteilung, des Lageberichts, des Berichts über die Solvabilität und Finanzlage
- Feststellung des Jahresabschlusses

Im Aufsichtsrat wurden keine Ausschüsse eingerichtet.

### **B.1.1. Schlüsselfunktionen**

In diesem Kapitel wird auf die einzelnen Schlüsselfunktionen näher eingegangen. Grundsätzlich verfügen alle genannten Schlüsselfunktionen über ausreichende arbeitstechnische und zeitliche Ressourcen um den eigenen Aufgabenbereich vollumfänglich abdecken zu können und führen ihre Tätigkeiten operativ unabhängig aus. Zusätzlich zur Berichterstattung nehmen die einzelnen Schlüsselfunktionen eine beratende Tätigkeit gegenüber dem Vorstand ein.

#### ***B.1.1.1. Management-Board-Mitglieder (Stv CRO, COO, CSO, CIO)***

Einzelne Vorstandsmitglieder können qualifizierte Dienstnehmer als deren Stellvertreter bevollmächtigen und ihre Kompetenzen an diese übertragen. Die Verantwortung des Gesamtvorstands bzw. der Vorstandsmitglieder und deren Vertretung nach außen werden dadurch nicht berührt. Die Bereiche Strategieentwicklung/Risikomanagement/Recht, das Kundenbackoffice, die Vertriebsagenden sowie die IT-Funktionen der Gruppe wurden an qualifizierte Dienstnehmer übertragen. Diese bilden gemeinsam mit dem Vorstand das Management-Board, dessen Aufgabe die Koordination, Beschlussvorbereitung und Abstimmung aller die Gruppe betreffenden Themen im Vorstand ist. Sämtliche Vorstandsbeschlüsse der Konzerngesellschaften werden vor deren Entscheidung im Management Board beraten. Das Management Board entwickelt außerdem Gruppenstandards in organisatorischen und fachlichen Fragen, die in allen Konzerngesellschaften einzuhalten sind.

Die Mitglieder im Gremium des Management-Boards wurden als Schlüsselfunktion qualifiziert. Davon losgelöst, liegt die gesellschaftsrechtliche Entscheidungsbefugnis ausschließlich beim Vorstand.

### **B.1.1.2. Risikomanagement Funktion**

Zur maßgeblichen Beförderung des Risikomanagementsystems (siehe Abschnitt B.3) ist eine Risikomanagementabteilung (WVRM) eingerichtet. Diese nimmt alle konzeptionellen und operativen Aufgaben des Risikomanagements für die WVAG wahr. Sie sorgt für eine unternehmensweite Bewertung und Aggregation der identifizierten Risiken, erstattet Bericht darüber und unterbreitet dem Vorstand Vorschläge zur Risikosteuerung. Sie ist weiters der direkte fachliche Ansprechpartner für die Risikomanagementabteilungen der ausländischen Tochtergesellschaften. In diesem Rahmen werden die Vorgaben, welche von der Abteilung Group Risikomanagement in Bezug auf den Wüstenrot-Konzern (Bausparkasse Wüstenrot AG und Wüstenrot Versicherungs-AG) getroffen werden, für die WVAG umgesetzt.

Ergänzend zur regelmäßigen Berichterstattung in den Vorstandssitzungen bzw. im Group Risk Board sind weitere risikorelevante Gremien (z.B. ALM-Komitee) eingerichtet, in denen die Führungskräfte der Risikomanagementabteilungen des Wüstenrot-Konzerns als ständige Mitglieder vertreten sind.

Die Risikomanagementabteilung ist dem gesamten Vorstand verantwortlich. Die Abteilung Risikomanagement WVAG ist disziplinar dem CRO der WVAG unterstellt. Der Leiter von WVRM nimmt zugleich die Leitung der Solvency II - Schlüsselfunktion Risikomanagement wahr.

### **Berichterstattung**

Um zu gewährleisten, dass die Mitglieder des Vorstands jederzeit über die momentane gesamthafte Risikosituation ihres Verantwortungsbereichs informiert sind, erfolgen in monatlicher Frequenz standardisierte Berichte (im Sinne eines Management-Informationssystems) über die Risiko- und Ertragslage. Inhalt und Umfang werden im Group Risk Board festgelegt und von diesem genehmigt bzw. beschlossen. Sofern erforderlich, ist eine entsprechende Ad hoc-Berichterstattung sowohl an den Vorstand als auch den Aufsichtsrat vorgesehen. Das Group Risk Board tagt mindestens vierteljährlich und setzt sich aus folgenden, ständigen Mitgliedern zusammen:

- CRO BWAG
- CRO WVAG
- CRO Stv. Gruppe
- Abteilungsleiter Group Risikomanagement
- Abteilungsleiter Risikomanagement BWAG
- Abteilungsleiter Risikomanagement WVAG

### **B.1.1.3. Interne Revisions-Funktion**

Mit Bewilligung der FMA wurde die Interne Revision der Wüstenrot Versicherungs-AG an deren Muttergesellschaft, die Bausparkasse Wüstenrot AG, ausgelagert. Für beide Unternehmen gilt, dass diese uneingeschränkt der Wüstenrot Gruppe zuzurechnen sind. Aufgrund der Gruppenzugehörigkeit beider Gesellschaften gibt es keine faktischen oder organisatorischen Hürden, welche einer effektiven Kontrolle durch die WVAG, ihrer Abschlussprüfer oder der FMA entgegenstehen. Die Wahrnehmung der Aufgaben der Internen Revision für die WVAG erfolgt durch die Abteilung Corporate Audit WVAG & VU-Gruppe. Die Abteilung ist dem übergeordneten Bereich Audit Gruppe zugeordnet. Der Auditbereich ist als Stabstelle in fachlich-organisatorischer

Hinsicht dem Gesamtvorstand direkt unterstellt. In disziplinarer Hinsicht sind die Auditmitarbeiter der Vorstandsvorsitzenden der BWAG zugeordnet.

Die Interne Revision agiert bei der Durchführung ihrer Tätigkeiten objektiv und von anderen operativen Tätigkeiten unabhängig.

In Ausübung der Funktion der Internen Revision untersteht die Abteilung Corporate Audit WVAG & VU-Gruppe unmittelbar dem Vorstand. In organisatorischen und personellen Angelegenheiten unterliegen die Mitarbeiter der Abteilung den Weisungen des Leiters der Abteilung, welcher wiederum den Weisungen des Leiters des übergeordneten Bereiches „Audit Gruppe“ unterliegt.

Diese Form der Organisation basiert auf einer schriftlichen Dienstleistungsvereinbarung zwischen der WVAG und BWAG aus dem Jahr 2009 bzw. aktualisiert 2015, welche von Seiten der FMA genehmigt wurde.

Den Mitarbeitern stehen umfassende und uneingeschränkte (im Bedarfsfall auch unangemeldete) Auskunfts-, Vorlage-, Zugangs-, Einschau- und Prüfrechte in allen Unternehmensbereichen zu. Diese Rechte bestehen auch gegenüber im Auftrag des Unternehmens tätigen Dritten (soweit keine rechtlichen Hindernisse entgegenstehen), Ausnahmen sind ausdrücklich nicht zulässig. Neben dem uneingeschränkten aktiven Informationsrecht besteht auch weitgehendes passives Informationsrecht: Weisungen und Beschlüsse von Geschäftsleitern und sonstigen Organen des Instituts, die für das Audit von Bedeutung sein können, werden dem Leiter zugänglich gemacht. Überdies ist das Audit über wesentliche Änderungen in den Prüfbereichen (Betriebs- und Geschäftsbereiche sowie -abläufe, interne Regelungen und Arbeitsanweisungen, rechtlich vorgegebene Prüfbereiche) rechtzeitig zu informieren.

### **Berichterstattung**

Die Revisionspläne werden jährlich auf Basis der risikoorientierten Jahres- und Mehrjahresplanungen erstellt und dem Vorstand zur Genehmigung vorgelegt.

Zum Ende eines Jahres bzw. am Beginn des neuen Jahres berichtet die Interne Revision dem Vorstand schriftlich über den Erfüllungsstatus der Auditarbeit für das abgelaufene Jahr zugrundeliegenden Revisionsplanes, sowie über durchgeführte Sonderprüfungen und -befassungen sowie den Personalstand (Soll/Ist).

Die zu den durchgeführten Prüfungen stets erstellten Revisionsberichte werden an alle Vorstände zur Kenntnis bzw. Entscheidung übermittelt.

Zusätzlich erfolgt über die Prüfungsgebiete und wesentliche Prüfungsfeststellungen auf Grund durchgeführter Prüfungen quartalsweise auch ein Bericht an die Vorsitzende des Aufsichtsrats.

Quartalsweise wird zudem an den jeweiligen Vorstand, als auch an die Vorsitzende des Aufsichtsrats ein Bericht über den aktuellen Stand, der von den zuständigen Organisationseinheiten noch nicht erledigten Maßnahmen übermittelt.

#### **B.1.1.4. Versicherungsmathematische Funktion**

In der Wüstenrot Versicherungs-AG wurde die Abteilung Versicherungsmathematische Funktion (VFAS), dessen Abteilungsleiter auch Inhaber der Schlüsselfunktion ist, geschaffen.

Die Abteilung wird eigenständig geführt, ist dem Gesamtvorstand verantwortlich, verfügt somit über einen unmittelbaren Zugang zur Geschäftsleitung und ist fachlich unabhängig.

Die versicherungsmathematische Funktion wurde neben dem verantwortlichen Aktuar installiert um Interessenskonflikte (insbesondere Prämienkalkulation, Bewertung) vorzubeugen.

#### **Berichterstattung**

Die versicherungsmathematische Funktion berichtet einmal jährlich dem Gesamtvorstand schriftlich über die Verlässlichkeit und Angemessenheit der Berechnung der versicherungstechnischen Rückstellungen.

Im Zuge dessen wird auch eine Stellungnahme zur generellen Zeichnungs- und Annahmepolitik und zur Angemessenheit der Rückversicherungsvereinbarungen verfasst.

Nähere Beschreibungen der Hauptaufgaben und -zuständigkeiten zur versicherungsmathematischen Funktion werden in Kapitel B.6 vorgenommen.

#### **B.1.1.5. Compliance Funktion**

Oberstes Ziel des Compliance-Officers ist die Einhaltung gesetzlicher Bestimmungen und interner Richtlinien durch das Unternehmen und seine Mitarbeiter. Die Mitglieder des Vorstands werden vom Compliance-Officer informiert, wenn dies aufgrund geänderter gesetzlicher Anforderungen bzw. aufgrund von Verstößen von Mitarbeitern gegen Compliance-Regelungen notwendig ist. Dies erfolgt unabhängig von einer regelmäßigen Berichterstattung über die Compliance-Organisation und die regulatorischen und gesetzlichen Neuerungen. Im Rahmen seiner Tätigkeit orientiert sich der Compliance-Officer an den gesetzlichen Vorgaben (insb. VAG 2016) und sonstigen regulatorischen Rahmenbedingungen (z.B. Anforderungen der FMA, EIOPA und EBA Guidelines). Der Compliance-Officer fungiert als Ansprechperson für alle Mitarbeiter in Fragen der rechtlichen Integrität (z.B. Geschenkkannahme).

Der Compliance-Officer gibt zentral einzuhaltende Compliance-Regeln vor und sorgt für die unternehmensweite Durchsetzung. Daneben unterstützen die Bereichsleiter den Compliance-Officer bei der Erfüllung seiner Aufgaben innerhalb ihres jeweiligen Bereiches. Diese Organisationsform hat für Wüstenrot den Vorteil, dass das Compliance-Bewusstsein im gesamten Unternehmen verankert wird und der zentrale Compliance-Officer mit sämtlichen Informationen versorgt werden kann. Zudem kann auf bestehende Strukturen und Know-How zurückgegriffen werden. Die Aufgaben des Compliance-Officers umfassen:

- Aktualisierung der Richtlinie zur Vermeidung von Marktmissbrauch
- Festlegung von Vertraulichkeitsbereichen und des Insiderverzeichnis
- Dokumentation von compliancerelevanten Insiderinformationen und sonstiger compliancerelevanter Vorfälle
- Ausarbeitung von Anleitungen für die Mitarbeiter im Umgang mit Compliance-Themen
- Jährliche Überprüfung der Aktualität des Compliance-Handbuchs
- Schulung der Mitarbeiter

- Monitoring der Implementierung neuer gesetzlicher Anforderungen in Arbeitsprozesse, Informationsunterlagen, Dokumentationen etc.
- Regelmäßige (vierteljährliche) Informationen an den Vorstand bezüglich des internen Umsetzungsstandes von wesentlicher neuer gesetzlicher bzw. regulatorischer Anforderungen oder Projekte im Rahmen der „regulatorischen Liste“, welche gemeinsam mit der Abteilung Recht/Legal Affairs vorgelegt wird
- Jährliche Berichterstattung an den Vorstand sowie unverzügliche Information des Vorstandes bei Verstößen gegen die Compliance-Vorgaben
- Vierteljährliche Einberufung und Leitung des Compliance Board
- Überprüfung von Satzungen, Geschäftsordnungen, Geschäftsplan, internen Richtlinien etc. hinsichtlich ihrer Gesetzeskonformität
- Unterstützung der Mitarbeiter bei der Einhaltung des Verhaltenskodex
- Abstimmung mit der Compliance-Organisation der Töchterunternehmen
- Erstellung der Compliance-Risikoanalyse

Der Compliance-Officer und sein Stellvertreter unterstehen direkt dem Vorstand der WVAG. Sie erfüllen dadurch die Voraussetzungen der fachlichen Unabhängigkeit und des direkten Zugangs zur Geschäftsleitung.

Zur Erfüllung seiner Aufgaben wird dem Compliance-Officer Zugang zu allen Unterlagen und Informationen des Unternehmens gestattet.

### **Berichterstattung**

Mindestens einmal jährlich erstellt der Compliance-Officer einen Compliance-Bericht und legt diesen dem Vorstand und dem Aufsichtsrat vor. In diesem Bericht werden Compliance-Vorfälle, Entwicklungen und Neuerungen sowie die Compliance-Aktivitäten ex-post behandelt. Daneben gibt es anlassfallbezogene ad hoc Berichte an den Vorstand, wenn Compliance-Verstöße oder kritische Entwicklungen identifiziert werden.

Dem Vorstand werden vierteljährlich die rechtlichen und regulatorischen Entwicklungen bzw. Änderungen zu Kenntnis gebracht.

#### ***B.1.1.6. Treasury und Investmentmanagement***

Ziel von Treasury und Investment Management ist es, unter Einhaltung der gesetzlichen Vorgaben sowie der internen Richtlinien, die Vermögenswerte für die WVAG anzulegen und ein optimales Verhältnis zwischen Risiko und Rendite innerhalb gegebener Limits zu erzielen. Diese sind so gesetzt, dass die eingegangenen Risiken getragen werden können und die Risikotragfähigkeit des Unternehmens gewährleistet ist.

Das Limitwesen umfasst strategische Limits wie die SCR-Quote, ALM Limits und operative Limits für Kapitalanlagen (hinsichtlich Diversifikation, Bonitätseinstufung der Gegenparteien, Liquidität und Art der Vermögenswerte).

Die Aufgaben von Treasury und Investmentmanagement umfassen:

- Aufbau eines Portfolios im Sinne der Strategischen Asset Allocation bestehend aus Anlagen mit adäquatem Kreditrisiko, angemessener Mischung und Streuung, überschaubarer Produktkomplexität und einem ausgewogenem Risiko/Rendite-Profil.

- Berücksichtigung von ALM Gesichtspunkten bei der Veranlagung (insbesondere hins. Laufzeiten und Währungen)
- Sicherstellung der ständigen Verfügbarkeit eines angemessenen Betrages an liquiden Mitteln entsprechend der passivseitigen Erfordernisse
- Effiziente Ausnutzung des erforderlichen Risikokapitals und somit Berücksichtigung des Solvency II Frameworks bei Veranlagungsentscheidungen (SCR, ORSA, etc.)
- Generierung von stabilen, planbaren Erträgen in Einklang mit den formulierten Ertragserwartungen und Limits
- Gewährleistung von Planungssicherheit für das Kapitalanlage-Ergebnis unter verschiedenen Szenarien und ALM Gesichtspunkten
- Sicherstellung eines durchgängigen Investment Controllings
- Durchgängige Analyse und Dokumentation aller Transaktionen
- Regelmäßige Berichterstattung (insbesondere an den Vorstand und das ALM-Komitee)

Die Aufgaben des Treasury und Investmentmanagements werden durch den Bereich Treasury, Controlling und Bilanzstrukturmanagement wahrgenommen. Der Bereich wird direkt unter dem Vorstand geführt.

### **Berichterstattung**

Eine regelmäßige Berichterstattung erfolgt insbesondere an den Vorstand und das ALM-Komitee.

## **B.1.2. Komitees**

In der Wüstenrot Versicherungs-AG wurden die nachstehenden Komitees eingerichtet.

### ***B.1.2.1. ALM-Komitee (Asset Liability Management Komitee)***

Das ALM-Komitee tritt mindestens dreimal pro Jahr zusammen und erarbeitet Vorschläge und Entscheidungsgrundlagen zur strategischen Asset Allocation, zur Aktiv-Passiv-Steuerung, zu Solvency II Fragestellungen, zur Steuerung der ökonomischen Eigenmittel, zur Entwicklung maßgeschneiderter Investment Lösungen sowie zu Absicherungsmaßnahmen (z.B. Absicherungen durch Derivate).

Ständige Mitglieder des ALM-Komitees sind:

- Vorsitzender: Finanzvorstand (CFO)
- Risikovorstand (CRO)
- Bereichsleiter bzw. Stv. Bereichsleiter Treasury und Investment Management
- Abteilungsleiter Risikomanagement WVAG
- Bereichsleiter Aktuariat Leben
- Inhaber der versicherungsmathematischen Funktion

### **Arbeitsgruppe ALM**

Begleitend zum ALM-Komitee ist die Arbeitsgruppe ALM installiert. In der Arbeitsgruppe werden ausgewählte Themen für die Behandlung im ALM-Komitee aufbereitet. Dazu werden Projektionen (analog zu den Projektionen im ORSA-Prozess, siehe Abschnitt B.3.2) sowie Szenarioanalysen durchgeführt, und die Ergebnisse zusammen mit den wesentlichen Annahmen vor Beschlussfassung im ALM-Komitee aufbereitet. Aufgrund der Ergebnisse erarbeitet die Arbeitsgruppe Maßnahmenvorschläge, welche dem Vorstand zur Entscheidung und Beschlussfassung vorgelegt werden.

Im ORSA-Prozess kommt der Arbeitsgruppe ALM mit den Aufgaben analog zur obigen Darstellung ebenfalls eine maßgebliche Rolle zu.

Die Arbeitsgruppe ALM setzt sich wie folgt zusammen:

- Vorsitzender: Abteilungsleiter Risikomanagement WVAG
- Stellvertretender Vorsitzender: Abteilungsleiter Controlling WVAG
- Bereichsleiter Treasury und Investment Management
- Bereichsleiter Aktuariat Leben
- Inhaber der versicherungsmathematischen Funktion
- Abteilungsleiter Rechnungswesen WVAG

### ***B.1.2.2. Abschlusskomitee***

Aufgabe des Abschlusskomitees ist es, die im vorgelagerten Erstellungsprozess kontrollierten und von der Abteilung Rechnungswesen erstellten Abschlusszahlen inklusive der aktuellen Hochrechnung zu besprechen und nach erfolgter Kontrolle die Freigabe durch den Finanzvorstand zu dokumentieren.

Im Rahmen der Sitzung des Abschlusskomitees werden die Erläuterungen zu wesentlichen Abweichungen zu Plan- bzw. Hochrechnungswerten und sonstige Besonderheiten der aktuellen Abschlusszahlen je Position besprochen. Es sollen gegebenenfalls Unplausibilitäten aufgezeigt werden, um solche zu verifizieren. Hierdurch soll die Richtigkeit der Quartalsabschlüsse, des Jahresabschlusses sowie der jeweils aktuellen Hochrechnung sichergestellt werden.

Die Dokumentation, in Form der protokollierten Sitzung, dient dem Nachweis der erfolgten abschließenden Plausibilisierung der Abschlusszahlen durch den Finanzvorstand.

### **B.1.2.3. Produkt-/Marktkomitee**

Die Versicherung richtet ihr Engagement grundsätzlich nur auf Geschäftsfelder, in denen sie über eine entsprechende Expertise zur Beurteilung der spezifischen Risiken verfügt. Der Aufnahme neuer Geschäftsfelder oder Produkte geht daher grundsätzlich eine adäquate Analyse der damit verbundenen Risiken im Rahmen eines „Neue Produkte - Neue Märkte Prozesses“ (NPM) voraus. Dabei werden bestimmte, im Risikomanagementprozess dargestellte Schritte, bezogen auf das Produkt und die Auswirkungen des Produkts auf das Risikoprofil des Unternehmens, durchlaufen. Dadurch wird sichergestellt, dass inhärente Risiken systematisch erfasst und gesteuert werden können.

Das Produkt- und Marktkomitee (PMK) ist das zentrale Beratungs- und Entscheidungskomitee für alle Fragen der Produktentwicklung, der Produktsteuerung, der Konditionierung und des Vertriebserfolgs in den verschiedenen Produkten der Wüstenrot Gruppe.

Das PMK ist für die Entscheidung bzw. die Vorbereitung der Entscheidung aller mit dem Angebot von Produkten der Wüstenrot Gruppe zusammenhängenden Themen verantwortlich. Das sind im Wesentlichen die Entscheidung bzw. Beratung über:

- Entwicklung von neuen Produkten einschließlich der Entscheidung, ob der NPM-Prozess zu durchlaufen ist und die Einstellung von Produkten
- Weiterentwicklung und Adaption der bestehenden Produkte
- Konditionierung des Produktportfolios
- Entwicklungsprozesse für alle Produkte
- Produktportfoliobericht: Laufende Überwachung des Markterfolgs, der Risiken und der Kosten je Produkt im Bestand (Monitoring über das Produktportfolio in den Perspektiven)
- Laufende Überwachung der Annahmen, die gemäß der Entscheidungsvorlage einer Entscheidung zu Grunde lagen (Business Case hinsichtlich Stück, Volumen und Ertrag)
- Weiterentwicklung dieser Geschäftsordnung zur Schaffung und Erhaltung einer effizienten Produktsteuerung in der Wüstenrot-Gruppe

Mitglieder des PMK sind:

- Vorstandsmitglieder BWAG/WVAG
- Bereichsleiter Controlling Gruppe
- Bereichsleiter Marketing Gruppe
- Bereichsleiter Strategisches Risikomanagement / Strategy Office / Recht
- Bereichsleiter Aktuariat Leben
- Bereichsleiter Treasury und Investment Management
- Abteilungsleiter Produktmanagement
- Bereichsleiter Vertrieb Gruppe

Je nach behandelten Themen und Notwendigkeit können beratende, nicht ständige Mitglieder zu den Meetings des PMK hinzugezogen werden.

#### **B.1.2.4. Group Risk Board**

Das Group Risk Board ist eine Einrichtung zur Abstimmung und Beratung der risikorelevanten Themen der Wüstenrot Gruppe. Es tagt mindestens vierteljährlich und setzt sich aus folgenden, ständigen Mitgliedern zusammen:

- CRO BWAG
- CRO WVAG
- CRO-Stv. Gruppe Strategisches Risikomanagement / Strategy Office / Recht
- Abteilungsleiter Group Risikomanagement
- Abteilungsleiter Risikomanagement BWAG
- Abteilungsleiter Risikomanagement WVAG
- Inhaber der versicherungsmathematischen Funktion

Darüber hinaus können je nach behandelten Themen und Notwendigkeit weitere, nicht ständige Mitglieder zu Meetings des Group Risk Board hinzugezogen werden. Im Group Risk Board findet der Abstimmungsprozess zu Fragen der Methodik oder der Systematik hinsichtlich der Vorgaben und Anforderungen des Group Risikomanagements statt.

#### **B.1.2.5. Group IT Board**

Das Group IT Board ist das zentrale Beratungsgremium für alle Fragen bezüglich der IT und der Betriebsorganisation der Wüstenrot Gruppe. Ziele des Group IT Boards sind die Überwachung und Steuerung

- der IT-Strategie,
- der IT-Governance (Betriebs-, Aufbau- und Ablauforganisation im IT-Bereich),
- des Projekt- und Programmportfolios,
- der IT-Investitionen inkl. der IT-Ressourcenausstattung sowie
- der Diskussion der Themen IT-Risiko und der IT-Sicherheit.

Ständige Mitglieder des Group IT Boards sind:

- Chief Information Officer (CIO) (Vorsitzende)
- Vorstand BO/IT
- Chief Information Security Officer (CISO) / Abteilungsleiter IT-Strategie & Governance
- Bereichsleiter Projekt-/Portfoliomanagement & Business Intelligence
- Abteilungsleiter Betriebsorganisation & Prozessmanagement Gruppe
- Leiter IT Programm-Management
- Geschäftsführer WDS

Der Abteilungsleiter PROK wird bei Projektportfoliothemen hinzugezogen. Zur besonderen Vertiefung von Einzelthemen können Fachreferenten nominiert werden. Das Group IT Board tritt regelmäßig einmal im Monat zusammen. Bei Bedarf kann auf Vorschlag eines seiner Mitglieder eine Sitzung auch kurzfristig einberufen werden.

### **B.1.3. Vergütungspolitik**

Im Geschäftsjahr 2019 galten für die Bausparkasse Wüstenrot AG und die Wüstenrot Versicherungs-AG getrennte Vergütungsrichtlinien. Diese Vergütungsrichtlinien entsprechen den Rahmenbedingungen und Mindestanforderungen der Wüstenrot Gruppe.

#### **Grundsätze der Vergütungspolitik**

Bei den Grundsätzen der Vergütungspolitik gem. Art. 275 DVO (EU) 2015/35 ist zwischen generellen und spezifischen Grundsätzen der Vergütungspolitik zu unterscheiden.

Während die generellen Grundsätze jeweils für alle Mitarbeiter gelten, sind die spezifischen Grundsätze nur auf das Verwaltungs-, Management- oder Aufsichtsorgan, jene Personen, die das Unternehmen tatsächlich leiten oder andere Schlüsselfunktionen innehaben, sowie andere Mitarbeiterkategorien, deren Tätigkeiten das Risikoprofil des Unternehmens maßgeblich beeinflussen, anwendbar.

Die spezifischen Vereinbarungen zur Vergütungspolitik betreffend die genannten Mitarbeiterkategorien sind in Art. 275 Abs. 2 lit. a bis h DVO (EU) 2015/35 festgelegt.

#### **Proportionalität im Hinblick auf die Prämienhöhe**

Gem. Art. 275 Abs. 3 DVO (EU) 2015/35 haben Versicherungs- und Rückversicherungsunternehmen ihre Vergütungspolitik so auszugestalten, dass der internen Organisation des Versicherungs- oder Rückversicherungsunternehmens sowie der Art, Umfang und Komplexität der den Geschäftstätigkeiten inhärenten Risiken Rechnung getragen wird.

Die Relation der festen Vergütung zum variablen Entgeltteil sowie die tatsächliche Höhe des variablen Entgeltteils waren in den letzten Jahren im Ergebnis schwankend. Variable Vergütungsbestandteile wurden nur bei positivem Ergebnis und marktadäquat ausbezahlt. Der Vorgabe des Art. 275 Abs. 2 lit. a DVO (EU) 2015/35, wonach feste und variable Vergütungsbestandteile in einem ausgewogenen Verhältnis zueinander stehen müssen, sodass der feste Bestandteil einen ausreichend hohen Anteil der Gesamtvergütung ausmacht, wird in jedem Fall entsprochen, da die jeweiligen variablen Vergütungskomponenten nicht annähernd die Höhe der festen Vergütungskomponenten erreichen.

Die feste Vergütungskomponente wird bei allen Mitarbeitern der Wüstenrot Versicherungs-AG nach transparenten einheitlichen Kriterien festgelegt. Diese stehen in Einklang mit den nationalen Vorgaben sowie den allgemeinen Governance-Anforderungen gem. Art. 258 Abs. 1 lit. d und e DVO (EU) 2015/35. Die feste Vergütung richtet sich zum einen nach der bisherigen einschlägigen Berufserfahrung bei anderen Arbeitgebern und der Dauer der Dienstzugehörigkeit zu einem Unternehmen der Wüstenrot Gruppe. Des Weiteren bemisst sich der Festbezug nach einschlägiger Berufsausbildung und relevanten Zusatzqualifikationen. Zum anderen bestimmt die konkret ausgeführte Tätigkeit in der jeweiligen Organisationseinheit und die damit verbundene Verantwortung die Höhe der festen Vergütung. Bei nicht leitenden Angestellten kommt der jeweils gültige Kollektivvertrag bei der Entgeltfindung zur Anwendung.

Bei Festlegung der Höhe der variablen Entgeltteile finden die Aspekte Nachhaltigkeit und Risikoadäquanz besondere Beachtung. Entsprechend den jeweiligen Zielvereinbarungen können die Jahresprämien/Jahreserfolgsbonifikationen bzw. die Bilanzgelder ganz oder teilweise gekürzt bzw. nachträglich rückgerechnet werden, wenn die Zielerreichung nicht nachhaltig erfolgt ist. Die

Kriterien für die Höhe der variablen Entgeltbestandteile stehen mit den risikopolitischen Grundsätzen des Unternehmens im Einklang.

### **Erheblichkeitsschwelle**

Um eine über der Erheblichkeitsschwelle liegende Vergütung handelt es sich, wenn eine zugesprochene variable Vergütung 25% des festen Jahresgehalts oder 30 TEUR (Brutto) übersteigt. Die Erheblichkeitsschwelle wird für die Gewährung und Auszahlung von variabler Vergütung an das Verwaltungs-, Management- oder Aufsichtsorgan, jene Personen, die das Unternehmen tatsächlich leiten oder andere Schlüsselfunktionen innehaben, beachtet.

### **Vergütungspolitik der Vorstandsmitglieder**

Die jährliche Gesamtvergütung der Vorstandsmitglieder enthält feste und variable Bestandteile, die in einem angemessenen Verhältnis zueinander stehen. Die variable Vergütung wird im Wesentlichen in Form eines Bilanzgeldes gewährt.

Die Höhe des Gesamtbezuges richtet sich nach dem Verantwortungsbereich und den Hauptaufgaben des Ressorts.

Die Ziele der Vorstandsmitglieder werden jährlich individuell vereinbart und beinhalten neben qualitativen und quantitativen Zielaspekten für das entsprechende Vorstandsressort auch finanzielle Ziele auf Gruppen- und Unternehmensebene. Zu den in den Zielen definierten Kennzahlen zählen unter anderem das EGT, die Risikotragfähigkeit, die Combined Ratio und die Solvabilität. Die Aspekte Nachhaltigkeit und Risikoadäquanz spielen dabei eine tragende Rolle.

Die Auszahlung des Bilanzgeldes erfolgt in Teilbeträgen. Ein erster Teilbetrag in Höhe von 60 % des Bilanzgeldes wird mit jener Abrechnung ausbezahlt, welche der Entscheidung des Aufsichtsrates in seiner Funktion als Vergütungsausschuss der Wüstenrot Versicherungs-AG über die Gewährung des Bilanzgeldes folgt. Die restlichen 40 % des Bilanzgeldes werden innerhalb eines fünfjährigen Beobachtungszeitraumes zu je einem Fünftel unter der Bedingung ausbezahlt, dass für das jeweils vergangene Kalenderjahr eine vorab definierte Kapitalquote im Finanzkonglomerat erreicht wurde.

### **Vergütung der Aufsichtsratsmitglieder**

Für die Erfüllung ihrer Aufgaben erhalten Mitglieder des Aufsichtsrates ausschließlich feste Vergütungsbestandteile. Die Höhe dieser festen Vergütung wird von der Hauptversammlung beschlossen und steht in einem angemessenen Verhältnis zu den Aufgaben des Aufsichtsrates sowie zu Geschäftsumfang und Lage der Gesellschaft.

### **Vergütung der Leiter der Regionaldirektionen**

Der Gesamtbezug der Leiter der Regionaldirektionen besteht in allen Fällen aus einem größeren Anteil an festen Bezügen und einem kleineren variablen Anteil in Form einer Jahreserfolgsbonifikation. Dieser variable Anteil sichert eine flexible Vergütungspolitik in Hinblick auf die strategischen und operativen Vertriebsziele. Der variable Anteil ist leistungsabhängig und kann entsprechend den Vorgaben der Jahreserfolgsbonifikationsregelung oder bei nicht nachhaltiger Geschäftsgebarung bzw. fahrlässiger Führung auch vollständig entfallen. Der

variable Anteil übersteigt aber in keinem Fall 50 % der festen Bezüge, sodass keine persönliche Abhängigkeit von dieser Vergütung gegeben ist und keine Anreize für unlautere Verkaufspraktiken oder übermäßige Geschäftsrisiken entstehen.

Die variable Jahreserfolgsbonifikation fördert die aus der Strategie abgeleiteten, im jährlichen Planungsprozess der Unternehmensgruppe festgelegten und im Zielvereinbarungsprozess definierten strategischen und operativen Ziele der jeweiligen Regionaldirektion.

### **Vergütung der Bereichsleiter**

Bereichsleiter erhalten einen festen Bezug. Etwaige variable Vergütungen ergeben sich durch Sachbezüge. Diese erreichen in keinem Fall die Erheblichkeitsschwelle. Für Bereichsleiter ist keine variable, leistungsabhängige Jahresprämie vorgesehen.

### **Vergütung der Abteilungsleiter**

Der Gesamtbezug der Abteilungsleiter besteht im Regelfall aus festen Bezügen. Etwaige variable Vergütungen erreichen in keinem Fall die Erheblichkeitsschwelle.

Eine etwaige variable Jahresprämie ist entsprechend den Vorgaben gemäß Art. 275 Abs. 2 lit. h DVO (EU) 2015/35 unabhängig von der Leistung der unter dem Abteilungsleiter stehenden operativen Einheiten und Bereiche.

Eine Jahresprämie erhalten Abteilungsleiter nach individueller Beurteilung durch den jeweils vorgesetzten Bereichsleiter in Abstimmung mit dem jeweiligen Ressortvorstand. Die endgültige Entscheidung über die Gewährung und Höhe einer Jahresprämie wird vom Gesamtvorstand getroffen.

Die Prämienhöhe erreicht in keinem Fall einen Anteil von 25 % der Gesamtvergütung eines Abteilungsleiters.

### **Vergütung der Mitarbeiter der Abteilung Treasury und Investment Management**

Die Mitarbeiter der Abteilung Treasury und Investment Management erhalten feste Bezüge. Etwaige variable Vergütungen erreichen in keinem Fall die Erheblichkeitsschwelle.

### **Pensionsvorsorge**

#### *Vorstandsmitglieder*

Den einzelnen Vorstandsmitgliedern wurden aufgrund von Einzelvereinbarungen Versorgungsleistungen durch eine Pensionskasse zugesprochen. Diese Versorgungsleistungen beinhalten neben einer Alterspension und Ansprüchen im Falle einer Berufsunfähigkeit auch Leistungen für Hinterbliebene nach dem Ableben des Berechtigten. Die Alterspension wird ab Erreichung eines bestimmten Lebensalters ausbezahlt, sofern das Anstellungsverhältnis zu diesem Zeitpunkt bereits beendet ist.

#### *Inhaber von Schlüsselfunktionen*

Aufgrund von Einzelvereinbarungen oder Betriebsvereinbarungen über den Beitritt zu einer Pensionskasse wurden allen Mitarbeitern der Wüstenrot Versicherungs-AG und damit auch den

Inhabern von Schlüsselfunktionen Versorgungsleistungen durch eine Pensionskasse zugesprochen. Diese Versorgungsleistungen beinhalten neben einer Alterspension und Ansprüchen im Falle einer Berufsunfähigkeit auch Leistungen für Hinterbliebene nach dem Ableben des Berechtigten. Die Alterspension wird ab Erreichung eines bestimmten Lebensalters ausbezahlt, sofern das Dienstverhältnis zu diesem Zeitpunkt bereits beendet ist. Für in der Wüstenrot Versicherungs-AG angestellte Leiter der Regionaldirektionen wird neben den laufenden Dienstgeber-Beiträgen an die Pensionskasse von derzeit 2,7 % zu einem beitragsorientierten Pensionskassenmodell unter gewissen Voraussetzungen ein zusätzlicher Beitrag gewährt. Für in der Wüstenrot Versicherungs-AG angestellte Bereichsleiter wird neben den laufenden Dienstgeber-Beiträgen an die Pensionskasse von derzeit 2,5 % bzw. 2,7 % ein zusätzlicher Beitrag von 5 % dotiert. Für in der Bausparkasse Wüstenrot AG angestellte Führungskräfte, die als Inhaber von Schlüsselfunktionen in der Wüstenrot Versicherungs-AG gelten, werden aufgrund von Einzelvereinbarungen bzw. einer Betriebsvereinbarung über eine zusätzliche Alters-, Invaliditäts- und Hinterbliebenenversorgung durch den Beitritt zu einer Pensionskasse laufende Dienstgeber-Beiträge an die Pensionskasse von derzeit 2,7 % geleistet, wobei für diese Bereichsleiter ebenfalls ein zusätzlicher Beitrag von 5 % geleistet wird.

### **Abfertigungen Vorstand**

Den Vorstandsmitgliedern gebührt bei Auflösung des Anstellungsverhältnisses eine Abfertigung, für deren Bemessung die einschlägigen Bestimmungen des Angestelltengesetzes vereinbart sind.

### **Aktien und Aktienoptionen**

Wüstenrot gibt keine Aktien oder gleichwertigen Instrumente bzw. Kapitalinstrumente, die den Kriterien des Art. 52 oder des Art. 63 der VO (EU) Nr. 575/2013 entsprechen, aus. Die variablen Vergütungskomponenten bestehen daher aus keinen solchen Instrumenten.

### **Geschäfte mit nahestehenden Personen bzw. Anteilseignern**

Sofern Geschäfte mit nahestehenden Personen abgeschlossen wurden, erfolgten diese Abschlüsse zu marktüblichen Bedingungen und sind von untergeordneter Bedeutung. An die Anteilseigner wurde im abgelaufenen Jahr eine Dividende in Höhe von 10.859 TEUR ausgeschüttet. Zur Bausparkasse Wüstenrot AG bestehen aufgrund der gemeinsamen Strukturen diverse gegenseitige Kostenverrechnungen.

## **B.2. Anforderungen an die fachliche Qualifikation und persönliche Zuverlässigkeit**

Die Wüstenrot hat eine Fit & Proper-Richtlinie erlassen, in der die fachlichen und persönlichen Anforderungen an Mitglieder des Vorstandes, Aufsichtsrates sowie an Inhaber von Schlüsselfunktionen geregelt werden. Grundsätzlich gilt, dass zur Einschätzung der Eignung die durch theoretische Ausbildung (z.B. akademisches Studium) und praktische Erfahrung (z.B. einschlägige Fachausbildung) erworbenen Kenntnisbereiche zu berücksichtigen sind. Nachfolgend werden die für die jeweiligen Personengruppen definierten Anforderungen näher dargestellt.

### **Anforderungen an Mitglieder des Vorstands**

Die Mitglieder des Vorstands haben sowohl individuell als auch im Kollektiv über die notwendigen Kenntnisse und Erfahrungen zu verfügen, die der Art, dem Umfang und der Komplexität der Geschäfte sowie Risikostruktur des jeweiligen Wüstenrot-Unternehmens angemessen sind (Proportionalitätsprinzip). Die Geschäftsverteilung ist bei der Eignungsbeurteilung miteinzubeziehen, doch muss jedes Mitglied der Geschäftsleitung über ausreichende Grundkenntnisse in Bezug auf alle Bereiche der Wüstenrot Versicherungs-AG verfügen. Die Beurteilung der Eignung ist in einer Gesamtschau der Kriterien im Sinne eines beweglichen Systems sowie nach Maßgabe der Ressortverteilung vorzunehmen.

Über allgemeine Kenntnisse zur Unternehmensführung müssen alle Mitglieder des Vorstands durch entsprechende Ausbildung oder Weiterbildung verfügen und gegebenenfalls nachweisen können. Diese theoretischen Kenntnisse müssen im Hinblick auf Art und Größe des Unternehmens angemessen sein.

### **Insbesondere werden ausreichende Kenntnisse in folgenden Bereichen vorausgesetzt:**

- Versicherungs- und Finanzmärkte
- Regulatorische Rahmenbedingungen, insbesondere die relevanten Bestimmungen und Inhalte des europäischen Versicherungsaufsichtsrechts
- die zentralen Bestimmungen des VersVG, des VAG 2016, des FM-GwG und des WiEReG
- die wesentlichen Inhalte der relevanten FMA-Rundschreiben und der FMA-Mindeststandards
- Strategische Planung und Unternehmensführung
  - Risikomanagement
  - Verständnis der Funktionsweise von Versicherungsunternehmen und der Risiken
  - Rechnungswesen
  - Interpretation von Unternehmenskennzahlen
  - Finanzanalyse und versicherungsmathematische Analyse
  - Kenntnisse über die besonderen Anforderungen bei der Erstellung der Bilanzen und Gewinn- und Verlustrechnungen von Versicherungsunternehmen

### **Anforderungen an Mitglieder des Aufsichtsrats**

Die (einfachen) Mitglieder des Aufsichtsrats müssen die fachliche Eignung und Erfahrung haben, um gemeinsam fähig zu sein, die Geschäftstätigkeiten des Vorstands einschließlich damit verbundener Risiken soweit zu verstehen, dass sie die Entscheidungen der Geschäftsleitung überwachen und kontrollieren können. Dazu ist es erforderlich, dass jedes Mitglied grundlegende

Fachkenntnisse sowie entsprechende Erfahrung in allen Bereichen, auch in jenen für die eine geteilte Verantwortung des Aufsichtsrats vorgesehen ist, mitbringen. Insbesondere braucht es Individualkenntnisse in den Bereichen des Versicherungsbetriebs sowie den rechtlichen Rahmenbedingungen. Für die Wüstenrot Gruppe kommt es darauf an, dass die Mitglieder jederzeit in der Lage sind, die getätigten Geschäfte zu verstehen, deren Risiken zu beurteilen, Entscheidungen des Vorstands kritisch zu hinterfragen und am Entscheidungsfindungs- bzw. Abstimmungsprozess aktiv teilzunehmen und nötigenfalls Änderungen beim Vorstand durchzusetzen. Zur Einschätzung der Eignung eines Mitglieds des Aufsichtsrats sind durch theoretische Ausbildung oder praktische Erfahrung erworbene Kenntnisse zu berücksichtigen. Dabei ist die Beurteilung in einer Gesamtschau der unten angeführten Kriterien im Sinne eines beweglichen Systems unter Berücksichtigung etwaiger Funktionen in Ausschüssen vorzunehmen. Im Sinne der Proportionalität und Kollektivität ist es nicht notwendig, dass alle Mitglieder des Aufsichtsrats über die gleiche fachliche Eignung und Erfahrung verfügen.

Die Wahrnehmung der Überwachungs- und Kontrollfunktion im Kollektiv setzt jedoch auch auf individueller Ebene des einzelnen Aufsichtsratsmitglieds grundlegende Fachkenntnisse voraus. Einzelne Mitglieder mit ausgeprägten Spezialkenntnissen können – insbesondere in Ansehung der angestrebten Diversität hinsichtlich Ausbildungs- und Berufshintergrund – weniger ausgeprägte Kenntnisse anderer Mitglieder kompensieren. Auch die Vorsitzende des Aufsichtsrats hat über angemessene und praktische Kenntnisse, die für den Betrieb und die Rechnungslegung eines Versicherungsunternehmens erforderlich sind, zu verfügen. Die Mitglieder des Aufsichtsrats haben nicht nur individuell, sondern auch im Kollektiv die notwendigen Kenntnisse und Erfahrungen aufzuweisen. Die kollektive Eignung beurteilt sich anhand der den Auswirkungen der einzelnen Mitglieder auf das Gremium in seiner Gesamtheit. Für eine effektive Überwachung ist es von Vorteil, wenn die Kenntnisse und Erfahrungen sich in der Zusammensetzung des Vorstands und des Aufsichtsrats widerspiegeln.

### **Anforderungen an Mitarbeiter in Schlüsselfunktionen**

Auch Inhaber von Schlüsselfunktionen haben über ausreichende fachspezifische Berufsqualifikationen, Kenntnisse und Erfahrungen sowie über persönliche Zuverlässigkeit zu verfügen, um den jeweiligen, den einzelnen Personen zugewiesenen Aufgaben, Rechnung zu tragen.

Im Sinne des Proportionalitätsprinzips unter Berücksichtigung der Art und des Umfangs der Geschäftstätigkeiten wird bei der Identifikation von Schlüsselfunktionsinhabern nicht darauf abgestellt, ob es sich um einen Leiter eines wichtigen Geschäftsfelds handelt (also etwa höheres Management iSd § 120 Abs. 1 VAG 2016). Vielmehr kommt es darauf an, ob es hinsichtlich Art, Umfang und Komplexität des Geschäftsfelds einem ressortzuständigen Vorstandsmitglied fachlich und zeitlich möglich ist, Entscheidungen (auf Grundlage vollständiger Informationen) selbstständig zu treffen oder ob Entscheidungen faktisch bereits vom Leiter des Geschäftsfelds getroffen werden. Im Hinblick auf die geringere Komplexität der Geschäftsfelder der Wüstenrot Gruppe sowie der Einrichtung des Management-Boards als Beratungsgremium erkennt die Wüstenrot Gruppe folgende Führungskräfte als Inhaber von Schlüsselpositionen:

- Stellv. Chief Risk Officer (CRO) Gruppe Strategy Office
- Chief Operations Officer (COO) Kundenbackoffice Gruppe
- Chief Sales Officer (CSO) Vertrieb
- Chief Information Officer (CIO)
- Abteilungsleiter „Corporate Audit (WVAG & VI-Gruppe)“

- Abteilungsleiter „Risikomanagement WVAG“
- Abteilungsleiter „Versicherungsmathematische Funktion“
- Abteilungsleiter „Compliance & Geldwäsche WVAG“
- Bereichsleiter „Treasury, Controlling und Bilanzstrukturmanagement“

Ob Mitglieder des Vorstands oder des Aufsichtsrats und Inhaber von Schlüsselfunktionen fachlich und persönlich geeignet sind, haben Institute vor deren Bestellung sowie laufend intern zu beurteilen.

Gemeinsam mit der Anzeige über die Bestellung/Ernennung eines Vorstands- oder Aufsichtsratsmitglieds oder eines Inhabers einer Schlüsselfunktion erfolgt eine Bestätigung über eine positive Überprüfung der Eignung der betreffenden Person gemäß der Fit & Proper Richtlinie.

### Ablauf der Eignungsbeurteilung

Die nachfolgende Tabelle gibt einen Überblick über die Zuständigkeiten zur Vorbereitung und Durchführung der internen Überprüfung der fachlichen und persönlichen Eignungen von Mitgliedern des Vorstands und des Aufsichtsrats sowie von Inhabern von Schlüsselfunktionen:

	<b>Aufbereitung, Dokumentation und Organisation einer Eignungsprüfung bzw. Reevaluierung</b>	<b>Eignungsbeurteilung und ggf. Erteilung von Auflagen</b>
<b>Mitglieder des Aufsichtsrats</b>	Group Strategy Office bzw. Generalsekretariat	Der Aufsichtsrat unter Ausschluss des betroffenen Mitglieds
<b>Mitglieder des Vorstandes</b>	Group Strategy Office bzw. Generalsekretariat	Der Aufsichtsrat
<b>Inhaber von Schlüsselfunktionen</b>	Group Strategy Office	Der Gesamtvorstand

### Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder

Die Eignungsbeurteilung für Neubesetzungen von Vorstandsmitgliedern bzw. Aufsichtsratsmitgliedern hat vor ihrer Bestellung zu erfolgen, sodass der Aufsichtsrat (beim Vorstand) bzw. die Eigentümer (beim Aufsichtsrat) das Ergebnis der Eignungsbeurteilung der Entscheidung für die Besetzung der Vorstandsposition bzw. bei der Wahl bzw. Entsendung von Aufsichtsratsmitgliedern zugrunde legen kann/können. Kann die Eignungsbeurteilung aus besonderen Gründen nicht vor der Bestellung abgeschlossen werden, ist sie unverzüglich, jedoch längstens innerhalb von sechs Wochen nach der Aufnahme der Tätigkeiten abzuschließen. Die Gründe für die Verzögerung sind zu dokumentieren.

Für die Eignungsbeurteilung müssen darüber hinaus zumindest der Lebenslauf, ein aktueller Strafregisterauszug, eine eidesstattliche Erklärung über die persönliche Zuverlässigkeit, sowie das Nichtvorhandensein von Ausschließungsgründen, vorgelegt werden. Es sind sämtliche von der betreffenden Person aktuell wahrgenommenen Tätigkeiten und Mandate in geschäftsführender Position oder als Mitglied eines Aufsichtsorgans offenzulegen.

Die ausreichende zeitliche Verfügbarkeit wird anhand einer qualifizierten Selbsteinschätzung, einschließlich einer eidesstattlichen Erklärung des Betroffenen, dass ausreichend zeitliche Ressourcen für eine ordnungsgemäße und sorgfältige Ausübung der Tätigkeit als Mitglied des Vorstands oder Aufsichtsrats vorhanden sind, überprüft.

### **Schlüsselfunktionen**

Die Eignungsbeurteilung für Neubesetzungen von Inhabern von Schlüsselpositionen hat vor ihrer Benennung für die relevante Stelle im Zuge des internen oder externen Recruiting-Prozesses zu erfolgen. Kann die Eignungsbeurteilung aus besonderen Gründen nicht vor der Besetzung abgeschlossen werden, ist sie unverzüglich, jedoch längstens innerhalb von sechs Wochen nach der Aufnahme der Tätigkeit abzuschließen. Die Gründe für die Verzögerung sind zu dokumentieren.

Für Schlüsselpositionen sind Funktionsbeschreibungen inklusive Anforderungsprofilen zu erstellen. Im Auswahlprozess wird im Rahmen von Gesprächen oder anhand vorhandener Unterlagen die Befähigung festgestellt und dokumentiert, sowie die vorliegenden Dokumente geprüft. Dieses Vorgehen gilt sowohl für externe als auch für interne Besetzungen.

Entsprechen einzelne Bereiche nur teilweise den Kriterien, kann der Aufsichtsrat (bzw. hinsichtlich Schlüsselfunktionen die Geschäftsleitung) in eigenem Ermessen Auflagen (z.B. Ausbildungsmaßnahmen) festlegen, die der Kandidat innerhalb eines bestimmten Zeitraums zu erfüllen hat, unter denen er die betreffende Funktion vorübergehend ausüben darf („fit & proper unter Auflagen“). Erfüllt ein Kandidat, der als „fit & proper unter Auflagen“ beurteilt wurde, die Auflagen nicht im vorgesehenen Zeitraum, und erscheint auch eine Fristverlängerung für die Aufлагenerfüllung nicht angemessen, ist dieser Kandidat als „nicht fit & proper“ zu beurteilen.

Bei einem negativen Beurteilungsergebnis („nicht fit & proper“) ist die Bestellung unzulässig.

### **Reevaluierung**

Da die angemessene Eignung der Mitglieder von Vorständen und Aufsichtsräten, sowie Mitarbeitern in Schlüsselpositionen, sowohl bei Antritt als auch laufend vorzuliegen hat (was die Notwendigkeit regelmäßiger Schulungen impliziert), werden beim jeweiligen Geschäftsmodell angemessene Maßnahmen ergriffen, um die fachliche Eignung dauerhaft sicherzustellen. Durch regelmäßige Schulungs- bzw. Fortbildungsmaßnahmen wird die laufende Eignung gewährleistet. Daher sind Maßnahmen (vor allem Schulungen, Weiterbildung oder organisatorische Maßnahmen) insbesondere im Falle veränderter äußerer Umstände (z.B. Änderung der Geschäftstätigkeit oder in der Organisationsstruktur, neue regulatorische Vorgaben) zu treffen, die geeignet wären, die Eignung einzelner oder mehrerer Vorstände, Aufsichtsratsmitglieder oder Mitarbeiter in Schlüsselpositionen zu beeinflussen. Die regelmäßigen Fortbildungen umfassen, bezogen auf das jeweilige Institut, die grundlegenden wirtschaftlichen und rechtlichen Abläufe und Regelungen sowie das institutsspezifische Risikomanagement.

In Hinblick auf neue regulatorische Vorgaben haben die Geschäftsleiter und Mitglieder des Aufsichtsrats zudem persönlich dafür Sorge zu tragen, dass sie ihre Entscheidungen stets auf Basis eines aktuellen Informationsstands treffen. Sie sind daher angehalten, sich mit (neuen) Rechtsvorschriften vertraut zu machen und sich insbesondere auf dem Gebiet des Aufsichtsrechts fortzubilden.

Unter der Voraussetzung der Teilnahme an regelmäßigen fach einschlägigen Fortbildungen bzw. Schulungen bleibt die Reevaluierung der erforderlichen Eignung auf Anlassfälle beschränkt.

Für alle Vorstandsmitglieder, Aufsichtsratsmitglieder und Mitarbeiter in Schlüsselpositionen besteht eine Anzeigeverpflichtung an die jeweils für die Eignungsbeurteilung verantwortliche Stelle für den Fall von wesentlichen Änderungen in den bei der Eignungsbeurteilung ursprünglich getätigten Angaben. Darüber hinaus ist auch jede in einer Schlüsselfunktion tätige Person dafür verantwortlich, Änderungen von Umständen betreffend seiner/ihrer Eignung an die jeweils zuständige Stelle zu melden. Ob aufgrund der geänderten Angaben eine Reevaluierung durchzuführen ist, ist von der jeweils für die Eignungsbeurteilung zuständigen Stelle zu beurteilen. Die Durchführung der Reevaluierung an sich ist darüber hinaus ebenso von der für die Eignungsbeurteilung zuständigen Stelle vorzunehmen. Der Beurteilungsprozess kann sich auf die Auswirkungen von veränderten Umständen bzw. von neuen Erkenntnissen beschränken.

Reevaluierungen sind auch bei Wiederbestellungen bzw. Verlängerungen von Mandaten vorzunehmen.

### **B.3. Risikomanagementsystem einschließlich der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung**

Das Risikomanagementsystem und die unternehmenseigene Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung wird jeweils in einem eigenen Unterabschnitt dargestellt.

#### **B.3.1. Risikomanagementsystem**

Das Risikomanagement beinhaltet alle Aktivitäten zum systematischen Umgang mit allen wesentlichen der Wüstenrot Versicherungsgruppe bzw. deren Einzelunternehmen bedrohenden Verlust- oder Schadensgefahren. Das Risikomanagement hat das vorrangige Ziel, die als wesentlich erkannten Risiken des Unternehmens transparent und dadurch steuerbar zu machen. Risiken müssen auf ein vertretbares Maß beschränkt werden, um die Vermögens- und Ertragssituation der Wüstenrot Versicherungsgruppe bzw. deren Einzelunternehmen nicht zu gefährden.

Die Aufgaben des Risikomanagementsystems bestehen darin:

- Die eingegangenen und potentiellen Risiken, auf einzelner und aggregierter Ebene, sowie die Wechselwirkung zwischen diesen Risiken zu erkennen, zu messen, zu managen und darüber zu berichten. Hierzu wurden die erforderlichen Strategien, Prozesse und Meldeverfahren implementiert, die in den folgenden Abschnitten dargestellt werden.
- Eine auf die Geschäftsstrategie abgestimmte Risikostrategie zu definieren.

Die Risikosteuerung erfolgt auf Basis der Einzelrisiken und der aggregierten Risiken.

Zur Erleichterung der Umsetzung des Risikomanagementsystems ist die Risikomanagementfunktion eingerichtet. Weitere Details dazu sind in Unterabschnitt B.3.1.2 dargestellt.

##### **B.3.1.1. Risikostrategie**

Die Risikostrategie als Basis des Risikomanagementsystems ist in einer Group Risk Strategie verankert und wird im ORSA-Konzept, in Bezug auf die verschiedenen Risikokategorien, konkretisiert. Das Ziel für den Versicherungsnehmer einen angemessenen risikoadjustierten Ertrag zu erwirtschaften, sowie eine nachhaltige Optimierung der Eigenkapitalverzinsung zu erreichen, erfolgt stets unter der Maßgabe des Schutzes des Kapitals. Eine Risikoübernahme erfolgt nur im Rahmen der Risikotragfähigkeit.

Eine bewusste und gewollte Übernahme von Risiken erfolgt, für die versicherungstechnischen Risiken, in den betriebenen Geschäftszweigen. Dies stellt den Kern der Tätigkeit eines Versicherungsunternehmens dar.

Markt- und Kreditrisiken werden in dem Ausmaß übernommen, in dem es erforderlich ist, die Verpflichtungen des Unternehmens gegenüber Versicherungsnehmern und Eigentümern zu erfüllen. Die entsprechenden Risikokategorien werden besonders streng überwacht. Ein enges Limitsystem gewährleistet die Vermeidung von übergroßen Risiken in diesem Bereich.

Operationale Risiken sollen möglichst vermieden werden. Eine Verringerung von operationalen Risiken wird durch klar definierte interne Richtlinien und Prozesse, sowie entsprechende Kontrollmaßnahmen, erreicht.

Ebenso sollen strategische Risiken vermieden werden.

Dem operationalen Risiko zugeordnet sind auch IKT-Risiken. Das Finanzkonglomerat Wüstenrot verfügt über eine konzerneigene Tochtergesellschaft, die Wüstenrot Datenservice GmbH (WDS), in der die gesamte IKT-Landschaft des Konglomerats verwaltet und gewartet wird.

Im Rahmen der neuen Strategie IT 4.0 der Wüstenrot Gruppe wurden in dem strategischen Ziel „Sicherheit“ die Themenbereiche IT-Risikomanagement und IT-Sicherheitsmanagement mit der höchsten Priorität gewichtet. Gleichzeitig wurden im neu geschaffenen Ressort des Chief Information Office auch die Abteilung IT-Strategie & Governance (ITSG) gegründet, in der neben dem IT-Risikomanagement und dem IT-Sicherheitsmanagement auch noch die Funktionen für Cyber Security, Business Continuity Management und IT-Outsourcing angesiedelt sind.

Diese Abteilung ist für das IT-Risikomanagement der Wüstenrot Gruppe gesamthaft verantwortlich, mit direkter Berichtslinie an den Vorstand.

Im Rahmen der Risikoinventur werden jene Risiken des Unternehmens erfasst, die wesentlichen Einfluss auf die Unternehmensziele bzw. die wirtschaftliche Lage des Unternehmens haben. Des Weiteren wird auch überprüft, in welchen Bereichen neue Risiken entstehen könnten.

#### **B.3.1.2. Abteilung Risikomanagement**

In der Wüstenrot Versicherungs-AG ist eine Risikomanagementabteilung (WVRM) eingerichtet. Diese nimmt alle operativen Aufgaben des Risikomanagements, die nicht die Ebene der Wüstenrot Gruppe betreffen, wahr. WVRM zeichnet nicht verantwortlich für das Eingehen oder die Steuerung von Risiken auf operativer Ebene. WVRM sorgt für eine unternehmensweite, einheitliche Identifizierung, Beurteilung, Aggregation und Plausibilisierung der Risiken, erstattet Bericht darüber und unterbreitet dem Vorstand Vorschläge zur Risikosteuerung bzw. -minderung.

Die Abteilung Risikomanagement ist dem gesamten Vorstand gegenüber verantwortlich und organisatorisch im Vorstandsressort des Chief Risk Officers (CRO) angesiedelt.

Der Leiter der Abteilung nimmt zugleich die Leitung der Schlüsselfunktion Risikomanagement im Sinne von § 108 Abs. 1 VAG 2016 wahr. Eine Stellvertreterregelung für diese Schlüsselfunktion ist innerhalb der Abteilung installiert.

#### **B.3.1.3. Risikomanagementprozess**

In den folgenden Unterabschnitten wird der Risikomanagementprozess dargestellt. Der Prozess dient dem systematischen Umgang mit den Risiken, denen das Unternehmen ausgesetzt ist. Der Prozess untergliedert sich in einzelne Prozessschritte, die aufeinander aufbauen:

- Risikoidentifizierung
- Risikoanalyse und -bewertung
- Risikosteuerung
- Risikoüberwachung und -reporting

Die einzelnen Prozessschritte werden in den folgenden Unterabschnitten erläutert.

## **Risikoidentifizierung**

Die operative Durchführung erfolgt im Rahmen der sogenannten Risikoinventur. Die Risikoinventur wird für die Wüstenrot Gruppe Österreich (Bausparkasse Wüstenrot AG und Wüstenrot Versicherungs-AG) gemeinsam durchgeführt.

Die Ziele der Risikoinventur sind:

- Identifikation der wesentlichen Risiken in einem strukturierten Ansatz, unter Berücksichtigung aller möglichen Risikoquellen
- Beurteilung des aktuellen Risikos
- Aktiver Risikodialog auf allen Ebenen des Unternehmens

Der Risikoidentifikationsprozess umfasst alle wesentlichen Risiken in den Risikokategorien:

- Marktrisiken
- Versicherungstechnische Risiken
- Kreditrisiken
- Liquiditätsrisiken
- Operationale Risiken
- Strategische Risiken
- Sonstige Risiken

Dabei wird jedes Risiko anhand der Schadenshöhe und Eintrittswahrscheinlichkeit beurteilt. Die Schadenshöhen werden in ihrer Auswirkung auf die Gewinn- und Verlustrechnung eingeschätzt. Neben den quantifizierbaren Risiken umfasst die Risikoinventur auch nicht-quantifizierbare Risiken, für welche eine qualitative Einschätzung der Schadenshöhe und Eintrittswahrscheinlichkeit abgegeben wird. Als Ergebnis wird für jedes Risiko eine Beurteilung der Wesentlichkeit abgeleitet.

Die Risikoeigner sind verantwortlich für die Identifikation, sowie die vollständige und richtige Beurteilung der Risiken. Zudem ist der Risikoeigner für die laufende (mindestens jährliche) Aktualisierung, sowie Neuaufnahme von wesentlichen Risiken verantwortlich. Treten wesentliche negative Veränderungen der bestehenden Risiken bzw. neue wesentliche Risiken auf, so müssen diese unverzüglich vom Risikoeigner gemeldet werden.

Die jährliche Überprüfung der Risiken in Form einer Risikoinventur wird vom Konzernrisikomanagement angestoßen. Dieser Abteilung obliegen auch die Zusammenführung, die Überprüfung der Ergebnisse und die Qualitätssicherung in Abstimmung mit den lokalen Risikomanagementabteilungen für die BWAG (RISK) bzw. WVAG (WVRM).

Die jeweiligen Ressortvorstände sind für die Abnahme der Risiken für ihr Ressort zuständig.

Die Ergebnisse der Risikoinventur werden im Group Risk Board abgestimmt. Basierend auf den Empfehlungen des Group Risk Boards erfolgt die Gesamtabnahme des Ergebnisses der Risikoinventur durch den Gesamtvorstand der BWAG und der WVAG.

## **Risikoanalyse und -bewertung**

Dieser Schritt baut auf der Risikoidentifizierung auf mit dem Ziel, das Potential der identifizierten Risiken zu erkennen und die Auswirkungen transparent zu machen. Ein erster Bewertungsansatz erfolgt bereits in der Risikoinventur (siehe vorhergehenden Abschnitt).

Ausgewählte Risiken, insbesondere Markt- und Kreditrisiken, sowie versicherungstechnische Risiken, werden mit weitergehenden Methoden quantifiziert. Dies wird regelmäßig, im Rahmen der Risikoberichterstattung, durchgeführt.

Die Ergebnisse der quantitativen Bewertungen sind in Abschnitt C dargestellt. Die Bewertung erfolgt je relevanter Risikokategorie. Darüber hinaus werden die einzelnen Risiken zu einem Gesamtrisiko aggregiert.

### **Risikosteuerung**

Zur Steuerung des Risikos werden im ersten Schritt Risikostrategien definiert, welche die Themen Absicherungsstrategie, Veranlagungsstrategie, Zeichnungspolitik, Rückversicherungsstrategie oder Risikoausschluss umfassen.

Im zweiten Schritt werden die Maßnahmen zur Risikosteuerung konkretisiert. Diese Maßnahmen sind insbesondere Risikovermeidung, Risikoverminderung sowie Risikotransfer.

Zur Risikovermeidung wurden in der Risikostrategie jene Risiken definiert, die grundsätzlich vermieden werden sollen (z.B. volle Krankenversicherung oder Arbeitslosenzusatzversicherung in der Lebensversicherung).

Risikoverminderung erfolgt durch Absicherung, Rückversicherung und Risikodiversifikation. Insbesondere durch die Etablierung eines umfassenden Limitsystems wird das mögliche Risiko schon vorab eingegrenzt. Des Weiteren wird durch die Festlegung des Risikoappetits im Vorhinein eine Beschränkung über Risikotragfähigkeitslimits vorgenommen.

Ein Risikotransfer kann durch gezielte Rückversicherungsprogramme, die insbesondere in der Sach- und Haftpflichtversicherung durchgeführt und jährlich evaluiert werden, erzielt werden.

Die Umsetzung der vorgenannten Maßnahmen auf operativer Ebene erfolgt durch die jeweils zuständige Abteilung.

### **Risikoüberwachung und Risikoreporting**

Die Risikoüberwachung durch das Risikomanagement ist einerseits auf die wesentlichen Abläufe fokussiert (NPM-Prozess, Veranlagungsprozess etc.) und andererseits auf die Ergebnisse der Risikoanalyse/Risikobewertung und die Einhaltung der vorgegebenen Limits und Anforderungen der Richtlinien. Ein weiterer wichtiger Punkt der Risikoüberwachung ist die Analyse im Hinblick auf die Erreichung der Unternehmensziele, sowie die Erkennung möglicher neuer Risikopotenziale.

Die Risikoüberwachung erfolgt anlassbezogen, z.B. im Rahmen der Risikoinventur, IKS, bei Durchführung eines „Neue Produkte - Neue Märkte Prozesses“, sowie regelmäßig. Die Ergebnisse der regelmäßigen Überwachung finden ihren Niederschlag in der täglichen Limitauswertung (mit anlassbezogener Eskalation, soweit erforderlich) und im monatlichen bzw. vierteljährlichen Risikobericht. Die wesentlichen Überwachungselemente sind:

- Einhaltung der Risikostrategie
- Risikoprofil (quantitative und qualitative Risikoeinschätzungen)
- Risikotragfähigkeit (Erfüllung regulatorischer und unternehmensindividueller Risikokapitalanforderungen)

- Limitwesen und Kontrollprozesse
- Einhaltung von Risikoricthlinien, vordefinierten Prozessen und methodischen Vorgaben

Im Limitwesenkonzept werden operative Limits, insbesondere für die Kapitalveranlagung, festgelegt. Das Konzept regelt die Überwachung der operativen Limits und der Risikotragfähigkeitslimits. Dazu ist ein Ampelsystem definiert. Für den Fall einer Limitüberschreitung ist dort der Eskalationsprozess festgelegt, der die Information des Vorstands und der betroffenen Abteilungen bzw. Bereiche sicherstellt und die Entscheidungsbefugnisse regelt. Die Eskalation erfolgt ad hoc und zusätzlich zur regelmäßigen Berichterstattung.

Die Abteilung Risikomanagement evaluiert laufend entsprechend der Risikosituation die Angemessenheit und Frequenz des Berichtswesens, sowie die zur Risikobegrenzung erforderlichen und umgesetzten Maßnahmen. Das Risikoreporting baut dabei auf den dokumentierten Ergebnissen der Risikoidentifizierung, Risikoanalyse, Risikosteuerung und Risikoüberwachung auf.

Risikoberichte werden monatlich und vierteljährlich vom Risikomanagement erstellt, im Vorstand behandelt und beschlossen. Die vierteljährlichen Risikoberichte sind darüber hinaus auch Tagesordnungspunkt in der jeweiligen Aufsichtsratssitzung. Gegebenenfalls werden auch anlassbezogene Risikoberichte erstellt und dem Vorstand präsentiert.

#### **B.3.1.4. Gremien**

Zusätzlich zur Behandlung der regelmäßigen Risikoberichte und gegebenenfalls der ad hoc Risikoberichte in den Vorstandssitzungen bzw. bei Aufsichtsratssitzungen sind in Bezug auf das Risikomanagement weitere Gremien eingerichtet, die maßgeblich an der Unternehmenssteuerung mitwirken. Diese Gremien sind bereits in Abschnitt B.1.2 dargestellt und werden daher an dieser Stelle nur kurz angeführt:

- Group Risk Board
- ALM-Komitee und Arbeitsgruppe ALM
- Produkt-/Marktkomitee

### **B.3.2. Unternehmenseigene Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung**

Die Anforderungen an die unternehmenseigene Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung (Own Risk and Solvency Assessment, ORSA) sind in § 111 VAG 2016 geregelt. Durch diese Bestimmung wird Art. 45 der RL 2009/138/EG umgesetzt. Der ORSA ist Teil des Risikomanagementsystems, wird organisatorisch der Abteilung Risikomanagement (siehe auch Kapitel B.3.1.2) zugeordnet und besteht aus drei Elementen:

- Gesamtsolvabilitätsbeurteilung: Diese Beurteilung erfolgt in der unternehmenseigenen Sichtweise.
- Kontinuierliche Einhaltung des SCR/MCR sowie der Anforderungen in die versicherungstechnischen Rückstellungen. Hierbei wird der regulatorischen Risikosicht Rechnung getragen.
- Beurteilung der Signifikanz der Abweichung des Risikoprofils von den Annahmen, die dem SCR-Standardansatz zugrunde liegen.

Bei den beiden erstgenannten Elementen wird jeweils eine vorausschauende Perspektive eingenommen. Bei beiden dient die UGB-Mittelfristplanung als Basis mit einem Zeithorizont über drei volle Jahre (aktuelles Jahr plus die drei folgenden Jahre).

Nähere Details zu den einzelnen Elementen werden in weiterer Folge dargestellt.

#### **B.3.2.1. Häufigkeit der Durchführung des ORSA**

Für den ORSA-Prozess ist grundsätzlich eine jährliche Durchführung vorgesehen. Zugleich sind im ORSA-Konzept die Kriterien beschrieben, die zu einer zusätzlichen Ad hoc-Durchführung führen. Diese Kriterien stellen auf wesentliche Änderungen im Risikoprofil bzw. der Eigenmittel des Unternehmens ab. Auch werden Änderungen der Geschäftsstrategie, hinsichtlich ihrer Auswirkung auf die Solvenzlage, beurteilt. Dazu wird die Solvenzlage des Unternehmens nach Solvency II mindestens vierteljährlich berechnet. Für die unterjährigen Berechnungen wird von Vereinfachungen bzw. qualifizierten Schätzungen Gebrauch gemacht.

Darüber hinaus werden die rechtlichen Rahmenbedingungen regelmäßig überwacht, die Auswirkungen auf die Solvenzlage haben können. Dies umfasst namentlich z.B. die Anrechenbarkeit von Eigenmitteln nach dem SCR-Standardansatz, sowie Änderungen bei Parametern, die Auswirkung auf die risikolose Zinskurve haben.

#### **B.3.2.2. Rolle des Vorstands**

Die originäre Verantwortung für den ORSA obliegt dem Gesamtvorstand und kann nicht delegiert werden. Diese Verantwortung wird in einer aktiven Rolle im Rahmen des ORSA-Prozesses wahrgenommen:

- Beschluss des ORSA-Konzepts und der Prozessdokumentation
- Beschluss der grundlegenden Annahmen und Methoden zur Überwachung, Messung, Minderung bzw. Management der Risiken
- Beschluss der Risikoinventur
- Beschluss der UGB-Mittelfristplanung als Basis für den ORSA
- Beschluss der strategischen Asset Allocation

Diese Schritte greifen bereits vor der Durchführung des ORSA-Prozesses und damit werden die strategischen Grundlagen festgelegt.

Während der Durchführung des ORSA werden dem Gesamtvorstand Zwischenberichte vorgelegt bzw. in Vorstandssitzungen präsentiert. Für die wichtigen Risiken werden dabei die spezifischen Methoden in Verbindung mit den zugrundeliegenden Daten und Parametern, welche die Grundlage für die Risikobewertung bilden, zusammen mit den entsprechenden Ergebnissen dargestellt. Insbesondere sind hier die Szenarien für die Marktdaten (insbesondere Verlauf der Zinskurve und Entwicklung der Aktienkurse während der Projektion) relevant.

Abschließend wird der ORSA-Bericht vom Gesamtvorstand beschlossen. Damit einhergehen:

- Beschluss des ORSA-Berichts
- Beschluss der allfälligen aus dem ORSA-Ergebnis abgeleiteten Maßnahmen
- Beschluss der Implikationen für das Limitwesenkonzept
- Information des Aufsichtsrats über die wesentlichen Ergebnisse des ORSA

Der Bericht ergeht nach Beschlussfassung an die Inhaber der Solvency II-Schlüsselfunktionen und an weitere Führungskräfte verschiedener Organisationseinheiten.

### **B.3.2.3. Verfahren zur Durchführung des ORSA**

Für die unternehmenseigene Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung (ORSA) werden die Methoden und der Prozess in einem eigenen ORSA-Konzept festgelegt, das vom Vorstand beschlossen wurde und jährlich aktualisiert wird.

Für die beiden Elemente Gesamtsolvabilitätsbeurteilung und kontinuierliche Einhaltung des SCR/MCR ist eine Projektion der UGB-Bilanz und der ökonomischen Bilanz für den Zeithorizont der Mittelfristplanung wesentlich. Die Projektionen basieren auf einem erwarteten Szenario und ungünstigen Szenarien. Die Projektion der UGB-Bilanzen im erwarteten Szenario ist bereits durch die UGB-Mittelfristplanung vorgegeben, welche vom Vorstand beschlossen wird. Dadurch wird der plangemäße Verlauf der relevanten Bilanzpositionen festgelegt:

- Entwicklung der UGB-Eigenkapitalausstattung inklusive der Gewinnrücklage. Die Gewinnrücklage wird aus dem Jahresüberschuss der jeweiligen Vorperiode dotiert
- Entwicklung der versicherungstechnischen Rückstellungen im Eigenbehalt
- Entwicklung der sonstigen Verbindlichkeiten
- Entwicklung des Buchwertes der Kapitalanlagen
- Entwicklung der sonstigen Forderungen und Vermögenspositionen

Aus der UGB-Bilanz in Verbindung mit den Marktszenarien (insbesondere Verlauf der Zinskurve und der Aktienkurse) ergibt sich je Projektionsjahr die ökonomische Bilanz zu Marktwerten.

Neben den Bilanzen ist auch die Projektion des Risikoprofils integraler Bestandteil des ORSA. Im Bestand der Versicherten werden dazu Annahmen zu Neugeschäft bzw. Abgängen getroffen mit den entsprechenden Auswirkungen auf den projizierten Gesamtsolvabilitätsbedarf bzw. das SCR. Aktivseitig wird die Zusammensetzung der Kapitalanlagen in verschiedenen Kategorien durch die strategische Asset Allocation vorgegeben. Für die einzelnen Unterkategorien im Marktrisiko bzw. der Marktrisikosubmodule ist, in Verbindung mit weiteren Annahmen zu Ratingklassen und Laufzeiten der Zinstitel, dadurch das Risikoprofil in den einzelnen Projektionsjahren determiniert.

Auf dieser Grundlage werden verschiedene Szenarien durchgerechnet und mögliche Auswirkungen auf die Ertragslage des Unternehmens, Entwicklung von Rückstellungen bzw. Rücklagen, Planabweichungen der UGB-Bilanz sowie die Entwicklung der ökonomischen Bilanz ermittelt. Dabei werden neben dem Basisszenario, das den geplanten Verlauf widerspiegelt, auch ein ungünstiges Szenario sowie diverse Stressszenarien und Sensitivitätsanalysen durchgeführt. Ergänzt werden diese Berechnungen durch Reverse Stresstests.

Der ORSA-Bericht wird vom Vorstand beschlossen und dem Aufsichtsrat zur Kenntnisnahme vorgelegt.

#### ***B.3.2.4. Risikoprofil und Gesamtsolvabilitätsbedarf***

Die Steuerung der WVAG erfolgt maßgeblich nach der UGB-Sichtweise. Daher erfolgt auch die Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs gemäß dieser Sichtweise. Für die wesentlichen quantitativen Risiken erfolgt die Risikobewertung in Form von Szenariorechnungen. Dabei wird neben der Auswirkung auf die GuV-Rechnung bzw. die UGB-Bilanz auch die Auswirkung auf die ökonomische Bilanz und das SCR gemäß dem SCR-Standardansatz ermittelt.

Die Szenarien für die Marktrisiken und die versicherungstechnischen Risiken Leben bzw. Kranken werden entsprechend einem Konfidenzniveau von 90%, bezogen auf ein Jahr, parametrisiert. Gemäß dieser Kalibrierungen sollen die Auswirkungen von sogenannten 10-Jahresereignissen analysiert werden. Dieser Zeitraum geht wesentlich über den Projektionshorizont der Mittelfristplanung hinaus. Daher wird in der Projektion über drei Jahre davon ausgegangen, dass die Ereignisse innerhalb des Zeithorizonts der Planung nur einmal auftreten. Die Stabilität der Ergebnisse sowie der Solvenzlage des Unternehmens wird darüber hinaus durch Stressszenarien getestet.

Ein Verlust soll möglichst durch den planmäßigen Unternehmenserfolg bzw. durch die Hebung stiller Reserven ausgeglichen werden. Eine teilweise Auflösung der Gewinnrücklage, um einen Bilanzverlust zu vermeiden, soll nicht öfters als einmal in zehn Jahren erforderlich werden.

Beim versicherungstechnischen Risiko Naturgefahren wird das historisch größte Einzelereignis auf den aktuellen Versicherungsbestand hochgerechnet und damit ein fünfzig- bis hundertjährliches Ereignis angesetzt. Da die passive Rückversicherung in der Sachversicherung auf die Absicherung eines zweihundertjährlichen Ereignisses abgeschlossen wird, kann dieses Ereignis in seiner Auswirkung als pars pro toto für Naturereignisse angesehen werden.

#### ***B.3.2.5. Projektion der ökonomischen Bilanz und des SCR/MCR***

Auf der Grundlage der Projektionen zur Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs erfolgt auch eine Projektion der ökonomischen Bilanz. Aus den Marktwerten der Kapitalanlagen und der sonstigen Aktiva sowie der Projektion der Best Estimate der versicherungstechnischen Rückstellungen in den drei Bilanzabteilungen werden die regulatorischen Eigenmittel je zukünftigem Stichtag berechnet. Analog zum Vorgehen in der SCR-Stichtagsberechnung werden auch für die zukünftigen Stichtage jeweils das SCR für die einzelnen SCR-Module berechnet und mit den Korrelationsmatrizen gemäß Vorgabe zu einem Gesamt-SCR je Jahr aggregiert. Die Stresstests werden ebenfalls je zukünftigem Stichtag in der Projektion durchgeführt

Zusätzlich zu den Stresstests in der Projektion wird die Stichtagsrechnung zum aktuellen Stichtag verschiedenen Sensitivitätsanalysen unterzogen.

### ***B.3.2.6. Angemessenheit des SCR-Standardansatzes***

In diesem ORSA-Element wird untersucht und beurteilt, ob das Risikoprofil des Unternehmens von den Annahmen, welche dem SCR-Standardansatz zugrunde liegen, abweicht. Als wesentlich wird eine Abweichung vom SCR-Standardansatz angesehen, wenn eine der folgenden Wesentlichkeitsschwellen überschritten wird:

- 10 % auf Ebene des Risikomoduls
- 5 % Abweichung im Basis-SCR

Bei den Annahmen, die dem SCR-Standardansatz zugrunde liegen, wird auf das EIOPA-Dokument „The underlying assumptions in the standard formula for the Solvency Capital Requirement calculation“ (EIOPA-14-322) Bezug genommen.

Im Ergebnis zeigt die Analyse, dass die Annahmen zum SCR-Standardansatz für das Risikoprofil der WVAG angemessen sind.

### ***B.3.2.7. Ableitung von Maßnahmen aus den ORSA-Bericht***

Die Ergebnisse der ORSA-Projektionen spiegeln für das erwartete Szenario sowie für negative Szenarien die Entwicklung der Kapitalsituation wider. In der Ergebnisanalyse durch die Arbeitsgruppe ALM wird geprüft, ob die Risikotragfähigkeit auch für die Projektionsjahre gegeben ist und ob weitergehende Kapitalmaßnahmen bzw. eine Anpassung des Risikoappetits erforderlich sind. Allfällige Maßnahmen im Hinblick auf das Kapitalmanagement werden dem Vorstand zur Beschlussfassung vorgelegt.

Die Ergebnisse des ORSA bilden damit die Grundlage für die Festlegung bzw. Planung des Risikoappetits unter Berücksichtigung der projizierten Kapitalentwicklungen unter verschiedenen Szenarien und die Ableitung damit einhergehender quantitativer Limits und der strategischen Asset Allocation.

### ***B.3.2.8. Berichterstattung***

Der Bericht ergeht nach Beschlussfassung durch den Vorstand (siehe Abschnitt B.3.2.2) an die Inhaber der Solvency II-Schlüsselfunktionen und an weitere Führungskräfte verschiedener Organisationseinheiten sowie an den Aufsichtsrat. Im Zuge der Berichterstattung an die Aufsicht wird der ORSA-Bericht bei der FMA eingereicht.

## B.4. Internes Kontrollsystem

Das interne Kontrollsystem (IKS) ist ein zentraler Bestandteil des unternehmensweiten Risikomanagements und dient hierbei als wesentliches Instrument zur operativen Steuerung des operationalen Risikos. Ein wirksames System interner Kontrollen bildet die Grundlage für einen soliden und sicheren Geschäftsbetrieb. Die Ziele eines IKS bestehen zum einen in der Gewährleistung der Funktionsfähigkeit und Wirtschaftlichkeit von Geschäftsprozessen und zum anderen in der Einhaltung von betriebsinternen Regelungen und externen Vorgaben und damit der Vermögenssicherung des Unternehmens. Die Ausgestaltung des IKSs ist der Größe, dem Risiko sowie der Komplexität der Wüstenrot Gruppe angepasst. In der Wüstenrot Gruppe ist die Umsetzung des IKS im Konzernrisikomanagement angesiedelt, wobei eine enge Zusammenarbeit mit den jeweiligen Risikomanagementabteilungen der Bausparkasse Wüstenrot AG und der Wüstenrot Versicherungs-AG stattfindet.

Das IKS basiert auf einer risikoorientierten Vorgehensweise und ist ein integraler Bestandteil der operativen Geschäftsprozesse. Der Zweck des IKS auf Konzernebene besteht darin, die Effektivität zur Steuerung operationeller Risiken weiter zu steigern.

Basierend auf den aus IKS-Sicht wesentlichsten und risikoreichsten Kern-, Unterstützungs- und Managementprozessen der Bausparkasse Wüstenrot AG und der Wüstenrot Versicherungs-AG wurden im Rahmen einer standardisierten Erfassung und Dokumentation von prozessimmanenten Risiken relevante Kontrollmechanismen (Schlüsselkontrollen) definiert. Jede Schlüsselkontrolle wird im IKS-System unter Angabe von u.a. Kontrollziel, Kontrollbeschreibung, Zuständigkeit sowie Art und Form des Kontrollnachweises erfasst.

Die definierten Schlüsselkontrollen werden von den jeweiligen Risiko- bzw. Kontrolleignern in der vorgesehenen Frequenz durchgeführt und im IKS-Tool dokumentiert. Um die Effizienz und Effektivität der definierten Schlüsselkontrollen zu überprüfen, werden diese einer regelmäßigen Wirksamkeitsprüfung (Testing) unterzogen. Das Testing-Verfahren beinhaltet einerseits die Bewertung hinsichtlich „Design-Effectiveness“, d.h. die Überprüfung der konzeptionellen Ausgestaltung der Kontrollen, andererseits die Bewertung hinsichtlich „Operating-Effectiveness“, d.h. die Überprüfung der Funktionsfähigkeit der Kontrollen.

Die Erkenntnisse aus diesen Wirksamkeitsprüfungen fließen umgehend in die Kontrollausgestaltung ein, wodurch eine iterative IKS-Verbesserung gewährleistet wird.

Neben den Resultaten aus der Wirksamkeitsprüfung stellen die Self Assessments der Risikoeigner sowie die Ergebnisse aus den IKS-Workshops wesentliche Bestandteile des Scoping Prozesses dar. Das Ergebnis des Scoping Prozesses ist eine aktualisierte Prozess-/Risiko-/Kontrollmatrix, welche wiederum als Basis für die Ausgestaltung der Schlüsselkontrolle dient.

Zur verstärkten Abstimmung von IKS-relevanten Themen ist in der Wüstenrot Gruppe ein IKS-Gremium eingerichtet. Das Gremium dient als Plattform für den Austausch und der Diskussion zu IKS-relevanten Fragestellungen sowie der gemeinsamen Entscheidungsfindung. Somit stellt dieses Gremium einen zentralen Bestandteil des Scoping-Prozesses dar, durch welches sichergestellt wird, dass sämtliche risikobehaftete Unternehmensprozesse bekannt sind sowie adäquat und abgestimmt gesteuert werden.

Eine umfassende Gesamt-IKS-Berichterstattung, welche u.a. den Durchführungsstatus der Kontrollen sowie die Ergebnisse des Testings beinhaltet, erfolgt in regelmäßigen Abständen an sämtliche relevante Gremien und ist ein wesentlicher Teil des IKS-Prozesses.

## Compliance

Für die Wüstenrot Gruppe wurde eine Compliance-Funktion eingerichtet sowie eine Compliance-Policy ausgearbeitet, welche auch für die Wüstenrot Versicherungs-AG gültig ist und den Anforderungen des Art. 270 DVO (EU) 2015/35 entspricht. In der Compliance-Policy werden Aufbau- und Ablauforganisation der Compliance innerhalb der Wüstenrot Gruppe beschrieben und die Zuständigkeiten, Befugnisse und Berichtspflichten der Compliance-Funktion festgelegt. Zusätzlich wird jährlich ein Compliance-Plan auf Basis der Compliance-Risikoanalyse erstellt und vom Vorstand beschlossen. Dieser Compliance-Plan stellt die geplanten Aktivitäten der Compliance-Funktion in Abstimmung mit der internen Revision und auf Basis der Geschäftsbereiche und Compliance-Risikolandkarte der Wüstenrot Gruppe dar, welche neben dem operativen Tagesgeschäft des Compliance-Officers (Beratungs- und Frühwarnungsfunktion) geplant sind.

Die Compliance-Policy und der Compliance-Plan werden regelmäßig (i.d.R. jährlich) vom Compliance-Officer auf Aktualität geprüft und gegebenenfalls überarbeitet. Bei wesentlichen Änderungen (nicht betroffen sind beispielsweise orthographische, stilistische oder graphische Ausbesserungen) wird der Änderungsentwurf dem Vorstand zur Beschlussfassung vorgelegt. Die Überprüfung der Compliance-Organisation sowie der Compliance-Policy samt Compliance-Plan erfolgt durch die interne Revision der Wüstenrot Gruppe.

Mindestens einmal jährlich erstellt der Compliance-Officer einen Compliance-Bericht und legt diesen dem Vorstand und dem Aufsichtsrat vor. In diesem Bericht werden Compliance-Vorfälle, Entwicklungen und Neuerungen sowie die Aktivitäten des Compliance-Officers ex-post behandelt. Daneben gibt es anlassfallbezogene ad hoc Berichte an den Vorstand, wenn Compliance-Verstöße oder kritische Entwicklungen identifiziert werden. Vierteljährlich erfolgt ein Bericht des Compliance-Officers im Compliance-Board. Das entsprechende Protokoll wird dem Vorstand in einer Vorstandssitzung vorgelegt. Ebenso vierteljährlich werden dem Vorstand die rechtlichen und regulatorischen Entwicklungen bzw. Änderungen zu Kenntnis gebracht.

## **B.5. Funktion der Internen Revision**

Gemäß den gesetzlichen Vorgaben überprüft die Interne Revision die Gesetzmäßigkeit, Ordnungsmäßigkeit und Zweckmäßigkeit des Geschäftsbetriebes sowie die Angemessenheit und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems und der anderen Bestandteile des Governance-Systems.

Die interne Revisionsarbeit erfolgt unter Einhaltung der Berufsgrundlagen für die Interne Revision und hier im speziellen jenen der international gültigen IIA-Revisionsstandards.

Die Prüfung der Gesetzmäßigkeit betrifft die laufende und umfassende Prüfung des gesamten Geschäftsbetriebes hinsichtlich der Einhaltung aller relevanten Gesetze, Verordnungen und Bescheide. Die Prüfung der Ordnungsmäßigkeit umfasst insbesondere die Beachtung und Einhaltung versicherungsinterner Anordnungen und Arbeitsanweisungen.

Die Prüfung der Zweckmäßigkeit beinhaltet in erster Linie die Prüfung der Einhaltung der Geschäftspolitik und deren Auswirkungen, die Überprüfung der Angemessenheit der Unternehmensorganisation sowie der Verhältnismäßigkeit von Mitteleinsatz und Zielerreichung unter Berücksichtigung der Wirtschaftlichkeit sowie der Effizienz der Organisation, der Verfahrensabläufe und des Ressourceneinsatzes.

Der Revisionsplan für die WVAG und die sonstigen Unternehmen der Versicherungsgruppe wird jährlich auf Basis der risikoorientierten Jahres- und Mehrjahresplanung erstellt. Dieser Revisionsplan wird dem Gesamtvorstand vorgelegt und von diesem genehmigt.

Die Prüfungen der Internen Revision orientieren sich hinsichtlich Art, Häufigkeit und Umfang der Prüfung an Ausgestaltung, wirtschaftlicher Bedeutung und Risikogehalt des zu prüfenden Bereiches sowie an gesetzlichen Prüfungsvorgaben.

Die zu den durchgeführten Prüfungen erstellten Revisionsberichte werden an den Gesamtvorstand zur Kenntnis bzw. Entscheidung übermittelt. Zusätzlich erfolgt über die Prüfungsgebiete und wesentliche Prüfungsfeststellungen auf Grund durchgeführter Prüfungen quartalsweise ein Bericht an die Vorsitzende des Aufsichtsrats. Quartalsweise wird zudem an den Gesamtvorstand und in weiterer Folge an die Vorsitzende des Aufsichtsrats ein Bericht über den aktuellen Stand der von den zuständigen Organisationseinheiten noch nicht erledigten Maßnahmen übermittelt.

Zum Ende eines Jahres bzw. am Beginn des neuen Jahres berichtet die Interne Revision dem Gesamtvorstand schriftlich über den Erfüllungsstatus des der Auditarbeit für das abgelaufene Jahr zugrundeliegenden Revisionsplanes, über durchgeführte Sonderprüfungen und -befassungen sowie den Personalstand (Soll/Ist).

### **Objektivität und Unabhängigkeit der Internen Revision**

Die Interne Revision ist direkt dem Gesamtvorstand unterstellt. Es ist hierbei schriftlich sichergestellt, dass die Ausübung einer anderen Funktion als die der Internen Revision ausgeschlossen ist. Es werden keine Aufgaben wahrgenommen, die mit den Prüfungstätigkeiten unvereinbar sind.

Die Interne Revision agiert bei der Durchführung ihrer Tätigkeiten objektiv und von anderen operativen Tätigkeiten unabhängig.

## B.6. Versicherungsmathematische Funktion

Hauptaufgabe der versicherungsmathematischen Funktion (VMF) ist die Gewährleistung der Berechnung der versicherungstechnischen Rückstellungen gemäß Solvency II in der Lebens- sowie der Nicht-Lebensversicherung.

Die VMF ist mit folgenden Aufgaben betraut:

- Koordinierung bzw. Überwachung der Berechnung der versicherungstechnischen Rückstellungen
- Gewährleistung der Angemessenheit der verwendeten Methoden und Basismodelle sowie der bei der Berechnung der versicherungstechnischen Rückstellungen getroffenen Annahmen
- Bewertung der Hinlänglichkeit und der Qualität der Daten, die bei der Berechnung der versicherungstechnischen Rückstellungen zugrunde gelegt werden
- Vergleich der besten Schätzwerte mit den Erfahrungswerten
- Unterrichtung des Vorstandes über die Verlässlichkeit und Angemessenheit der Berechnung der versicherungstechnischen Rückstellungen
- Formulierung einer Stellungnahme zur generellen Zeichnungs- und Annahmepolitik
- Formulierung einer Stellungnahme zur Angemessenheit der Rückversicherungsvereinbarungen
- Beitrag zur wirksamen Umsetzung des Risikomanagementsystems, insbesondere im Hinblick auf die Schaffung von Risikomodellen, die der Berechnung der Kapitalanforderungen zugrunde liegen

Sie unterstützt das Risikomanagement bei der Berechnung des SCR und MCR und auch bei der Erstellung des jährlichen ORSA Berichts. Die versicherungsmathematische Funktion ist dabei federführend bei der Cashflowprojektion in allen Subrisikomodulen. Die Konsolidierung auf Unternehmensebene erfolgt dann durch die lokale Risikomanagementabteilung.

Im ORSA werden von Seiten der versicherungsmathematischen Funktion die Best Estimate Verbindlichkeiten für die nächsten 3 Jahre berechnet und die Verwendung der Standardformel auf ihre Angemessenheit hin überprüft.

Die Aufgaben der VMF für die WVAG werden durch die Abteilung VFAS (Versicherungsmathematische Funktion/Aktuariat Sachversicherung) wahrgenommen. Die Abteilung wird direkt unter dem Vorstand geführt, ist dem Gesamtvorstand verantwortlich, unabhängig und erfüllt somit die Anforderungen an das Governance-System.

Die Leitung der Abteilung übernimmt zugleich die Leitung der versicherungsmathematischen Funktion. Eine geeignete Stellvertreterregelung ist innerhalb der Abteilung eingerichtet. Die Leitung der VMF verfügt über ein fachliches Weisungsrecht gegenüber den Mitarbeitern in ihrem Wirkungsbereich zur Sicherstellung ihrer Aufgaben.

Zur Erfüllung der Aufgaben wird der VMF Zugang zu sämtlichen Informationen und Unterlagen des Unternehmens gestattet.

## B.7. Outsourcing

In der Outsourcing-Richtlinie der Wüstenrot Gruppe wird die Auslagerung gemäß den gesetzlichen Vorgaben definiert. Es werden Grenzen der Auslagerung sowie Bestimmungen zur Auslagerung von Schlüsselfunktionen festgelegt. Des Weiteren wird die Vorgehensweise bei Auslagerungen durch die folgenden Punkte beschrieben:

- vertragliche Regelung
- Auswahl, Instruktion und Kontrolle des Dienstleisters
- Subauslagerung
- Umgang mit Interessenskonflikten
- Festlegen von Sicherheitsanforderungen (Exit-Strategie, Notfallplan, etc.)
- Vorgehen nach internem Bewilligungsverfahren

Es wird in der Richtlinie klargestellt, dass die Verantwortung der Geschäftsleitung nicht ausgelagert werden kann und Geschäftsgeheimnisse und Datenschutz zu beachten sind. Welche Auslagerungen durch die Aufsicht geprüft werden, wird ebenso anhand der gesetzlichen Vorgaben definiert. Letztlich werden auch Bestimmungen zur Dokumentation, zu Auslagerungen ins Ausland, sowie besondere Bestimmungen zur Auslagerung des Vertriebs, beschrieben.

Mit Bewilligung der FMA wurden die Interne Revision der WVAG an die BWAG (als Mutterunternehmen) und die IT-Dienste (Datenverwaltungs-, Datenverarbeitungs-, sowie Datenspeicherungstätigkeiten) an die Wüstenrot Datenservice GmbH (Unternehmen der Wüstenrot Gruppe) ausgelagert, wobei als Rechtsraum jeweils Österreich gilt.

## B.8. Sonstige Angaben

Alle wesentlichen Informationen über das Governance-System sind in den vorherigen Kapiteln enthalten.

## C. Risikoprofil

Dieses Kapitel enthält zunächst eine Beschreibung, wie die Vermögenswerte nach dem Prinzip der unternehmerischen Vorsicht angelegt werden. Anschließend werden die relevanten Risikokategorien dargestellt:

- Versicherungstechnisches Risiko
- Marktrisiko
- Kreditrisiko
- Liquiditätsrisiko
- Operationelles Risiko
- Andere wesentliche Risiken

Die Ermittlung des Risikoprofils erfolgt gemäß dem SCR-Standardansatz in der barwertigen Sichtweise. Diese erweist sich gegenüber der zusätzlich im Rahmen des ORSA und der regelmäßigen Risikoberichterstattung durchgeführten Betrachtungsweise gemäß UGB als die strengere Sichtweise, welche je Risikokategorie zu einem höheren Kapitalbedarf führt. Für die wichtigsten Risiken werden auch die Marktwerte und Auswirkungen auf die ökonomische Bilanz im Rahmen von Stresstests bzw. Sensitivitätsanalysen dargestellt. Eine Risikoübertragung auf Zweckgesellschaften durch die WVAG findet nicht statt.

### Grundsatz der unternehmerischen Vorsicht

Im Zuge der Vermögensveranlagung werden nur Vermögenswerte und Instrumente investiert, deren Risiken angemessen identifiziert, gemessen, überwacht, gesteuert, gemanagt und berichtet werden können.

Ziel der Vermögensveranlagung ist es, unter Einhaltung der gesetzlichen Vorgaben sowie der internen Richtlinien, die Vermögenswerte so anzulegen, dass ein optimales Verhältnis zwischen Risiko und Rendite innerhalb der gegebenen Limits erzielt werden kann. Diese sind so gesetzt, dass die eingegangenen Risiken getragen werden können und die Risikotragfähigkeit des Unternehmens gewährleistet ist.

Um sicherzustellen, dass das Portfolio dem Grundsatz der unternehmerischen Vorsicht entspricht und eine angemessene Mischung und Streuung aufweist, werden Kriterien für Sicherheit, Qualität, Liquidität, Rentabilität und Verfügbarkeit definiert und daraus ein Limitsystem abgeleitet.

Das Limitwesen umfasst strategische Limits (wie SCR-Quote), ALM-Limits und operative Limits für Kapitalanlagen hinsichtlich Mischung und Streuung sowie Limits für Liquiditätserfordernisse.

Es erfolgt eine Streuung über Vermögenswertkategorien (Asset Klassen, Sektoren), Emittenten, Rating und Regionen. Daraus abgeleitet ergeben sich zulässige Bandbreiten für Vermögenswertkategorien, Konzentrationslimits auf Basis der wirtschaftlichen Einheit des Emittenten sowie Limits für geografische Regionen.

Zur Sicherstellung der langfristigen Liquidität wird ein Cash Flow Profil erstellt, um aktiv- und passivseitige Ungleichgewichte bei Fälligkeiten aussteuern zu können. Kurz- bzw. mittelfristig wird der aktivseitige Bestand in Liquiditätsstufen eingeteilt, die wiederum einer Limitierung unterliegen, um eine angemessene Liquiditätsreserve zur Vermeidung eines kurzfristigen Liquiditätsengpasses sicherzustellen.

Für die Beurteilung der Rentabilität von Vermögenswerten werden neben der erwarteten Rendite auch das Eigenmittelerfordernis (SCR) des Investments berücksichtigt.

Zentral bei der Vermögensveranlagung sind die Sicherstellung eines durchgängigen Investment Controllings, eine durchgängige Analyse und Dokumentation aller Transaktionen sowie die regelmäßige Berichterstattung (insbesondere an den Vorstand und das ALM-Komitee).

Die im unternehmensspezifischen Risikoprofil identifizierten wesentlichen Risikokategorien werden in den folgenden Unterabschnitten näher behandelt.

## **C.1. Versicherungstechnisches Risiko**

Das versicherungstechnische Risiko wird in Art. 13 Z 30 der Solvency II-RahmenRL als „das Risiko eines Verlustes oder einer nachteiligen Veränderung des Wertes der Verbindlichkeiten, das sich aus einer unangemessenen Preisfestlegung und nicht angemessenen Rückstellungsannahmen ergibt“ definiert.

In Bezug auf das Risikoprofil differenziert die WVG beim versicherungstechnischen Risiko danach, aus welcher Bilanzabteilung dies stammt:

- Versicherungstechnische Risiken Leben und Kranken (nach Art der Leben)
- Versicherungstechnische Risiken Schaden/Unfall

### **C.1.1. Versicherungstechnisches Risiko - Leben**

#### **Langlebigkeitsrisiko**

Das Langlebigkeitsrisiko bezeichnet das Risiko eines Verlustes oder einer nachteiligen Veränderung des Wertes der Verbindlichkeiten, das sich aus Veränderungen der Sterblichkeitsraten ergibt, wenn der Rückgang der Sterblichkeitsrate zu einem Anstieg des Werts der Verbindlichkeiten führt.

Aufgrund des kleinen Bestandes an lebenslangen Renten hat das Langlebigkeitsrisiko in der ökonomischen Betrachtung nur eine geringe Bedeutung.

#### **Sterblichkeitsrisiko**

Das Sterblichkeitsrisiko begründet sich wie das Langlebigkeitsrisiko in der Abweichung der tatsächlichen von den erwarteten Sterblichkeitsraten. Ausschlaggebend für dieses Risiko ist jedoch eine mögliche Erhöhung der Sterblichkeitsraten.

#### **Invaliditäts- bzw. Morbiditätsrisiko**

Das Invaliditäts- und Morbiditätsrisiko spielt für das Risikoprofil nur eine geringe Rolle.

#### **Stornorisiko**

Gemäß Solvency II wird das Stornorisiko als das Risiko eines Verlustes oder einer nachteiligen Veränderung des Wertes der Verbindlichkeiten bezeichnet, das sich aus Veränderungen der Storno-, Kündigungs-, Verlängerungs- und Rückkaufsraten von Versicherungspolizzen (im Folgenden kürzer als Stornoquoten bezeichnet) ergibt.

Es werden drei verschiedene Szenarien untersucht, die potentiell eintreten können:

- Das Risiko eines dauerhaften Anstiegs der Stornoquoten
- Das Risiko eines dauerhaften Rückgangs der Stornoquoten
- Das Risiko eines Massenstornos

Im derzeitigen Zinsumfeld mit niedriger Zinskurve ist für die WVAG das Risiko eines dauerhaften Rückgangs der Stornoquoten das negative Szenario, welches einen erhöhten Kapitalbedarf begründet.

### **Kostenrisiko**

Das Kostenrisiko bezeichnet das Risiko eines Verlustes oder einer nachteiligen Veränderung des Werts der Versicherungsverbindlichkeiten, das sich aus Veränderungen in der Höhe, im Trend oder in der Volatilität der bei den Verwaltungskosten von Versicherungs- und Rückversicherungsverträgen angefallenen Kosten ergibt.

Dieses Risiko umfasst insbesondere eine Erhöhung der Kostenrate gegenüber dem erwarteten Wert und einen Anstieg gegenüber der erwarteten Kosteninflationsrate.

### **Katastrophenrisiko**

Das Katastrophenrisiko erfasst die nachteilige Veränderung des Werts der Versicherungsverbindlichkeiten, die sich aus einer signifikanten Ungewissheit in Bezug auf die Preisfestlegung und die Annahmen bei der Rückstellungsbildung für extreme oder außergewöhnliche Ereignisse ergibt.

### **Zinsgarantierisiko**

Gerade in Zeiten eines Niedrigzinsumfeldes kommt dem Zinsgarantierisiko eine besondere Bedeutung zu. Die Bandbreite des garantierten Zinses im Bestand der Lebensversicherung reicht von 0 % bis hin zu 4 % für Altverträge.

Für dieses Risiko ist das Zusammenspiel von versicherungstechnischen Verpflichtungen und der Kapitalanlage wesentlich. Die Kapitalanlagen müssen genügend Ertrag erwirtschaften, sodass die Garantieverpflichtungen durch die WVAG auch langfristig bedient werden können.

Das Zinsgarantierisiko wird in seiner ökonomischen Auswirkung im Abschnitt C.2 dargestellt.

### **Risiko der adversen Selektion**

Um eine Antiselektion in der Lebensversicherung zu vermeiden, werden bei sämtlichen Tarifen Annahmerichtlinien gesetzt. Dabei wird z.B. ein Mindestbeitrag, ein minimales bzw. maximales Endalter und, ab einer gewissen Höhe der Versicherungssumme, eine Gesundheitsprüfung bzw. auch ein ärztliches Attest verlangt.

### **Versicherungstechnische Risiken aus Kapitalanlagen**

Aus der Kapitalveranlagung bestehen außer den Beteiligungen an den Versicherungstöchtern derzeit keine indirekten versicherungstechnischen Risiken. Dies wäre z.B. der Fall bei Katastrophen-Bonds oder bei Langlebigkeits-Bonds.

### C.1.1.1. Risikoexponierung

Die Berechnung und Darstellung der Risikoexponierung erfolgt getrennt für die Lebensversicherung und die Krankenversicherung. Das Risiko der adversen Selektion wird nicht mit Kapital unterlegt.

Die folgende Darstellung bezieht sich auf die Ergebnisse aus der SCR-Rechnung. An dieser Stelle ist der risikomindernde Effekt der zukünftigen Überschussbeteiligung noch nicht in der Berechnung enthalten.

Angaben in TEUR

Leben	2019	2018	Veränderung	in %
Sterblichkeitsrisiko	12.385	11.526	859	7,5%
Langlebigkeitsrisiko	6.829	6.349	480	7,6%
Morbiditätsrisiko	1.537	1.633	-96	-5,9%
Stornorisiko	69.706	52.901	16.805	31,8%
Kostenrisiko	38.522	36.641	1.881	5,1%
Katastrophenrisiko	7.003	6.724	279	4,2%
Diversifikation	-34.288	-31.076	-3.212	10,3%
<b>Versicherungstechnisches Risiko</b>	<b>101.695</b>	<b>84.699</b>	<b>16.996</b>	<b>20,1%</b>

In der Diversifikation werden die Korrelationen zwischen den einzelnen Unterkategorien berücksichtigt. Analog ergibt sich für die Krankenversicherung:

Angaben in TEUR

Krankenversicherung	2019	2018	Veränderung	in %
Langlebigkeitsrisiko	1.095	956	139	14,5%
Stornorisiko	4.278	4.516	-238	-5,3%
Kostenrisiko	8.882	8.449	433	5,1%
Diversifikation	-2.272	-2.214	-58	2,6%
<b>Vt. Risiko Kranken nach Art der Leben</b>	<b>11.983</b>	<b>11.706</b>	<b>276</b>	<b>2,4%</b>
Prämien- und Reserverisiko (Unfallversicherung)	18.131	17.749	383	2,2%
Katastrophenrisiko	1.326	427	900	210,9%
Diversifikation	-4.770	-4.077	-692	17,0%
<b>Vt. Risiko Kranken Gesamt</b>	<b>26.671</b>	<b>25.804</b>	<b>866</b>	<b>3,4%</b>

Für die im Rahmen des ORSA ebenfalls berücksichtigte UGB-Sichtweise ergibt sich in Bezug auf die Relevanz der Unterkategorien ein konsistentes Bild. Auch in dieser Sichtweise kommt dem Stornorisiko und dem Kostenrisiko die größte Bedeutung zu.

### C.1.1.2. Kreditportfolio

In Bezug auf das versicherungstechnische Geschäft in der Lebens- bzw. Krankenversicherung besteht keine Kreditexponierung.

#### **C.1.1.3. Risikokonzentration**

Hinsichtlich der versicherungstechnischen Risiken bestehen keine wesentlichen Risikokonzentrationen.

#### **C.1.1.4. Risikominderung**

Im Hinblick auf das Sterblichkeits- und Krankheitsrisiko (bei Dread Disease Versicherungen) wurden mit diversen Gesellschaften Rückversicherungsverträge abgeschlossen. Der Risikotransfer erfolgt über Summenexzedentenverträge und Quotenverträge auf Risikobasis.

Zur Überprüfung der verwendeten Rechnungsgrundlagen wird jährlich eine biometrische Portfolioanalyse durch die Swiss Re durchgeführt.

#### **C.1.1.5. Risikosensitivität**

Ein Vergleich mit dem Marktrisiko, siehe Abschnitt C.2 ergibt, dass der quantitative Schwerpunkt auf das Marktrisiko entfällt. Daher erfolgt für das versicherungstechnische Risiko Leben bzw. Kranken nach Art der Leben keine eigene Berechnung von Risikosensitivitäten.

### C.1.2. Versicherungstechnisches Risiko - Schaden/Unfall

Im Einzelnen sind folgende versicherungstechnische Risikoarten in der Schaden- und Unfallversicherung anzuführen:

- Hinsichtlich des Prämien-/Schadenrisikos stehen den im Voraus festgesetzten Versicherungsprämien Ansprüche auf Entschädigung in Schadensfällen gegenüber. Zur Festsetzung der Prämie liegen Erfahrungswerte für die Höhe dieser zukünftigen Entschädigungen vor. Der Schadenverlauf im Versicherungsportfolio ist stochastischer Natur und kann von der diesbezüglichen Erwartung abweichen.
- Das Reserverisiko spiegelt das Risiko der Bildung nicht ausreichender versicherungstechnischer Rückstellungen für bereits eingetretene Schäden wider. In diesem Fall entsteht somit der Bedarf einer Nachreservierung.
- Beim Katastrophenrisiko sind zwei potentielle Ausprägungen relevant. Es umfasst das Risiko des Eintritts von einem oder mehreren sehr großen Schäden und des Eintritts mehrerer Schäden aufgrund derselben Ursache (Kumulrisiko).

Bewusst getragen werden vom Unternehmen im Rahmen der Schaden-/Unfallversicherung ferner das Änderungsrisiko hinsichtlich der Schadenshäufigkeit in den einzelnen Produkten und das Änderungsrisiko hinsichtlich des Durchschnittsschadens, soweit dieser unterhalb der Rückversicherungspriorität liegt. Dieses Risiko wird im Rahmen der Tarifikalkulation und Überprüfung jährlich gemessen und durch die Neugestaltung der Produkte und Tarife gesteuert. Die Zeichnung von Ausschnittsrisiken (z.B. nur Sturm für ein Gebäude) erfolgt grundsätzlich nicht.

#### C.1.2.1. Risikoexponierung

Die Darstellung erfolgt getrennt nach versicherungstechnischen Risiken der Sachversicherung und der Unfallversicherung (Krankenversicherung nach Art der Nicht-Leben), wobei das Prämien- und Reserverisiko der Unfallversicherung bereits in der Tabelle unter Kapitel C.1.1.1 dargestellt wurde. Die dargestellten Werte sind jeweils Netto, d.h. nach Berücksichtigung der Rückversicherung (siehe auch Abschnitt C.1.2.4).

Angaben in TEUR

Schadenversicherung	2019	2018	Veränderung	in %
Prämien- und Reserverisiko	33.100	33.366	-267	-0,8%
Stornorisiko	970	1.231	-261	-21,2%
Katastrophenrisiko	16.872	16.794	79	0,5%
Diversifikation	-10.193	-10.440	246	-2,4%
<b>Versicherungstechnisches Risiko</b>	<b>40.748</b>	<b>40.951</b>	<b>-203</b>	<b>-0,5%</b>

#### C.1.2.2. Kreditportfolio

Das Risiko von Forderungsausfällen im Versicherungsgeschäft besteht gegenüber Rückversicherern, Versicherungsnehmern und Versicherungsvermittlern und spielt gegenüber den in Abschnitt C.1.2.1 genannten Risiken eine untergeordnete Rolle. Die Berücksichtigung erfolgt im Ausfallrisiko (siehe Abschnitt C.3.).

### **C.1.2.3. Risikokonzentration**

Hinsichtlich der versicherungstechnischen Risiken bestehen keine wesentlichen Risikokonzentrationen.

### **C.1.2.4. Risikominderung**

Für die Rückversicherung als weiteres wesentliches Mittel der Risikomitigation ist eine eigene Rückversicherungsstrategie festgelegt. Dabei wird das Risiko mittels proportionaler und nichtproportionaler Rückversicherung auf Basis Einzelrisiko oder Ereignis transferiert. Bei der nichtproportionalen Rückversicherung entspricht die Priorität dem maximalen Selbstbehalt der WVAG. Die Haftstrecke ist entsprechend dem Zeichnungslimit gewählt.

In der Kfz-Haftpflicht besteht für Großschäden ein Schadenexzedent (nichtproportionale Rückversicherung) mit einer Priorität von 1.500 TEUR und einer eigenkapitalsubstituierenden Quotenrückversicherung (proportionale Rückversicherung) in Höhe von 50 %.

Das Risiko in der Kfz-Kasko liegt insbesondere in möglichen Kumulschäden, z.B. hervorgerufen durch Hagelschlag. Daher besteht hier ein entsprechender Kumulschadenexzedent durch den die relevanten Ereignisse rückversichert sind.

Für Kfz-Unfall, allgemeine Unfall sowie die Produkte der Sachversicherung (z.B.: Haus und Heim-Versicherung) bestehen neben einem Einzelschaden- auch Kumulschadenexzedenten.

Bei der Auswahl der Rückversicherer wird auf eine gute Streuung geachtet. Kontrakte werden nur mit Rückversicherern mit guter Bonität abgeschlossen. Die Bonität der Gegenparteien wird regelmäßig überwacht.

### **C.1.2.5. Risikosensitivität**

Die Analyse der Risikosensitivität der Schadenversicherung erfolgt im Rahmen diverser Stresstests, in denen die Folgen verschiedener Extremereignisse auf das Versicherungsergebnis und auf den Jahresüberschuss untersucht werden. Dabei wird jeweils das bestehende Rückversicherungsprogramm in der Rechnung berücksichtigt. Die Ergebnisse dieser Stresstests, sind im Vergleich zu den Stressszenarien des Marktrisikos von untergeordneter Bedeutung.

## C.2. Marktrisiko

Gemäß Art. 13 Z 31 der Solvency II-RahmenRL bezeichnet das Marktrisiko „das Risiko eines Verlustes oder nachteiliger Veränderungen der Finanzlage, das sich direkt oder indirekt aus Schwankungen in der Höhe und in der Volatilität der Marktpreise für die Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumente ergibt“.

Für die WVAG sind folgende Unterkategorien wesentlich:

- Zinsrisiko
- Aktienrisiko
- Immobilienrisiko
- Spreadrisiko
- Fremdwährungsrisiko

Bei der Messung der Risiken wird jeweils von einem spezifischen Marktwertschock ausgegangen. Die Betrachtung wird ergänzt um Stresstests und Szenarioanalysen, bei denen die Entwicklung der Marktwerte und die Auswirkung auf die ökonomische Bilanz im Vordergrund stehen. Die Stresstests sind dabei in einem eigenen Unterabschnitt beschrieben.

### Zinsrisiko

Art. 105 Z 5 lit. a der Solvency II-RahmenRL, definiert das Zinsrisiko als „die Sensitivität der Werte von Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumenten in Bezug auf Veränderungen in der Zinskurve oder in Bezug auf die Volatilität der Zinssätze“.

Eine Änderung der Zinsstrukturkurve ändert die Marktwerte der Zinstitel auf der Aktivseite und die Barwerte der passivseitigen Cash Flows in der ökonomischen Bilanz. Die Richtung der Marktwertänderungen ist in der Regel dabei auf beiden Seiten der ökonomischen Bilanz gleich, lediglich die Höhe der Änderung ist unterschiedlich.

Es werden die beiden Szenarien Zinsrückgang und Zinserhöhung betrachtet. Für die Größe der Änderungen in der Zinsstrukturkurve werden die im SCR-Standardansatz vorgesehenen laufzeitabhängigen Shifts verwendet. Aufgrund der insgesamt höheren Zinssensitivität der Versicherungsverbindlichkeiten, verglichen mit den Kapitalanlagen, ist für die WVAG im Hinblick auf das Zinsrisiko insgesamt ein Zinsrückgang das im Hinblick auf das Risikoprofil relevante Szenario.

### Aktienrisiko

Das Aktienrisiko bezeichnet das Risiko eines Verlustes, den die WVAG aufgrund von Veränderungen in der Höhe oder bei der Volatilität der Marktpreise von Aktien erleidet.

Bei der Quantifizierung des Aktienrisikos wird unterstellt, dass sich Aktien und Alternative Investments gleichzeitig verringern, wobei sich je nach Equity-Typ die Schockgrößen unterscheiden. Änderungen in der Volatilität spielen für das Portfolio eine vergleichsweise geringere Rolle.

## **Immobilienrisiko**

In diesem Szenario wird ein Marktwertrückgang für Immobilien simuliert. Hier werden die direkt gehaltenen Immobilien sowie jene der Immobilientöchter berücksichtigt.

Die Darlehen an verbundene Unternehmen (Immobilientöchter) sind in der Assetkategorie Immobilien ebenfalls inkludiert und werden im Immobilienrisiko berücksichtigt.

## **Spreadrisiko**

Das Spreadrisiko beschreibt die Sensitivität der Werte von Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumenten in Bezug auf Veränderungen in der Höhe oder in der Volatilität der Kredit-Spreads über der risikofreien Zinskurve.

Für die Zinstitel wird hier der Marktwertverlust bei einer umfassenden Spreadausweitung berechnet. Die Spreadausweitung je Wertpapier ist in ihrer Höhe abhängig von der entsprechenden Kategorie (Staatsanleihe, Schuldverschreibungen von Unternehmen, Pfandbrief), dem externen Rating sowie der Sensitivität des Zinstitels gegenüber einer Spreadausweitung (Spreadduration).

## **Fremdwährungsrisiko**

Das Fremdwährungsrisiko oder Wechselkursrisiko stellt die Sensitivität der Werte von Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumenten in Bezug auf Veränderungen in der Höhe oder bei der Volatilität der Wechselkurse dar.

Die Kapitalanlagen notieren in erster Line in Euro. Daher kommt dem Fremdwährungsrisiko im Vergleich zu den vorgenannten Unterkategorien des Marktrisikos lediglich eine untergeordnete Bedeutung zu. Dies spiegelt sich auch im entsprechenden Submodul für die SCR-Berechnung wider.

Die Versicherungsprodukte lauten auf Euro, daher besteht von dieser Seite kein Fremdwährungsrisiko.

## **Beteiligungsrisiko**

Das Risiko von Marktwertrückgängen bei strategischen Beteiligungen ist im Aktienrisiko enthalten.

Die Immobilientöchter werden dem Immobilienrisiko zugeordnet (siehe Immobilienrisiko). Die weiteren Beteiligungen, die nicht als strategisch klassifiziert wurden, werden im Aktienrisiko (Equity Type 2) berücksichtigt.

### C.2.1. Risikoexponierung

Die folgende Tabelle gibt die Risikoexponierung gemäß der SCR-Rechnung in den vorgenannten Unterkategorien und gesamthaft wieder. Die Diversifikation bei der Aggregation der Unterkategorien zum Marktrisiko erfolgt nach den Solvency II-Vorgaben im Standardansatz.

Angaben in TEUR

Marktrisiko	2019	2018	Veränderung	in %
Zinsrisiko	30.026	55.391	-25.364	-45,8%
Aktienrisiko	201.104	171.060	30.043	17,6%
Immobilienrisiko	178.430	182.652	-4.222	-2,3%
Spreadrisiko	233.408	233.504	-96	0,0%
Fremdwährungsrisiko	89.879	78.913	10.966	13,9%
Diversifikation	-142.154	-143.804	1.650	-1,1%
<b>Marktrisiko</b>	<b>590.693</b>	<b>577.715</b>	<b>12.977</b>	<b>2,2%</b>

Die Hochrechnung im Rahmen des ORSA ergibt bezüglich der Bedeutung der Unterkategorien, ein ähnliches Bild. Auch in der unternehmensinternen Berechnung kommt in der ökonomischen Sichtweise (Marktwertsicht) dem Spreadrisiko die größte Bedeutung zu, gefolgt vom Aktienrisiko und dem Immobilienrisiko. Die Ergebnisse werden im Abschnitt C.2.5 dargestellt.

Ein anderes Bild ergibt sich in der UGB-Sichtweise. Aus dem in den einzelnen Szenarien modellierten Marktwertrückgang resultiert jeweils ein Abschreibungsbedarf auf den UGB-Buchwert. Dieser Abschreibungsbedarf wird je Szenario und je Position (Wertpapier) ermittelt.

Der größte Abschreibungsbedarf ergibt sich in der Unterkategorie Aktienrisiko. Die Wertpapiere, welche in dieser Unterkategorie subsummiert werden, unterliegen im Hinblick auf den UGB-Buchwert dem strengen Niederstwertprinzip. Falls der Marktwert nach simuliertem Marktwertrückgang unter dem Buchwert liegt, muss der Buchwert auf den reduzierten Marktwert abgeschrieben werden.

Dem gegenüber nimmt das Spreadrisiko in der UGB-Sichtweise eine geringere Bedeutung ein. Der Abschreibungsbedarf auf UGB-Buchwert ergibt sich hier insbesondere aus den Rentenfonds, welche ebenfalls gemäß UGB dem strengen Niederstwertprinzip unterliegen. Die überwiegende Mehrzahl der verzinslichen Wertpapiere unterliegt dem gemilderten Niederstwertprinzip. Bei diesem führt ein Marktwertrückgang nur bei einer dauerhaften Wertminderung zu einem Abschreibungsbedarf.

In der Unterkategorie Immobilienrisiko entsteht nur ein in Relation zum Marktwertrückgang geringer Abschreibungsbedarf auf den Buchwert. Das weitaus größte Volumen in dieser Unterkategorie entfällt auf direkte Immobilien bzw. Immobilientöchter. Bei diesen wird im entsprechenden Szenario von keiner dauernden Wertminderung ausgegangen.

Wesentliche außerbilanzielle Geschäfte betreffen offene Commitments aus Fondsinvestments iHv 186.538 TEUR (2018: 127.626 TEUR).

Die Kapitalzusagen werden in der Neuveranlagung gemäß der strategischen Asset Allocation und damit in den Projektionsrechnungen im Rahmen des ORSA berücksichtigt.

### C.2.2. Kreditportfolio

Das Kredit- bzw. Ausfallrisiko wird in Abschnitt C.3 beschrieben.

### C.2.3. Risikominderung

Derzeit verwendet die WVAG keine Derivate zur Verminderung bzw. Absicherung von Marktrisiken im Direktbestand. Für verschiedene Fonds sind Fremdwährungsrisiken ganz oder teilweise abgesichert. Hierzu werden durch die jeweiligen Fonds Devisentermingeschäfte eingesetzt. Für die SCR-Berechnung werden die Kongruenzen hinsichtlich Volumen und Fremdwährung durch die WVAG überprüft. Inkongruenzen, z.B. zu geringes Volumen, wird in der SCR-Rechnung für das Untermodul Fremdwährungsrisiko berücksichtigt.

Für das Marktrisiko ist ein Limit vorgegeben, welches regelmäßig überwacht wird.

Ergänzend zu den Limits wirken die strategische und die taktische Asset Allocation, die vom Vorstand beschlossen werden. Über die Gewichtung der Assetkategorien wird die Sensitivität gegenüber Spreadausweitungen gesteuert. Dabei wird zwischen den Sektoren Staatsanleihen, Pfandbriefe und Unternehmensanleihen differenziert.

Zusätzlich werden Limits für die Exponierungen gegenüber Emittenten definiert, siehe hierzu auch Abschnitt C.3.

### C.2.4. Risikokonzentration

Gemäß der Stichtagsberechnung zum 31.12.2019 ist für keinen Emittenten (auf Ebene der wirtschaftlichen Einheit) die jeweilige Schwelle für das Konzentrationsrisiko gemäß der SCR Standardformel überschritten.

Über 70% der festverzinslichen Wertpapiere weisen Ratings im Investmentgrade-Bereich auf. Rund 20% der Zinstitel sind ungeratete Anleihen oder Darlehen. Bei den Darlehen handelt es sich insbesondere um Hypothekendarlehen, Schuldscheindarlehen und Gemeindedarlehen. Der kleinste Teil des Portfolios entfällt auf High-Yield-Anleihen mit einem Rating Below Investmentgrade. Investitionen in High-Yield erfolgen über Fonds, um eine breite Streuung der Emittenten zu gewährleisten.

#### **Risikokonzentration gegenüber Einzelemittenten und Gruppen**

Die Gruppen miteinander verbundener Unternehmen werden anhand der Einteilung der Österreichischen Nationalbank bestimmt. Die höchsten Exposures bestehen in Form von Staatsanleihen gegenüber Österreich, Supranationals der Europäischen Union (z.B. European Investment Bank) und weiteren Mitgliedsstaaten der Europäischen Union sowie der Vereinigten Staaten von Amerika.

## Risikokonzentrationen gegenüber Ländern

Im Hinblick auf Länder bestehen die größten Risikoexpositionen gegenüber:

- Republik Österreich
- Vereinigte Staaten von Amerika
- Bundesrepublik Deutschland
- Republik Frankreich
- Supranationals der Europäischen Union

Die direkt gehaltenen Wertpapiere haben überwiegend Gegenparteien in den Staaten der Europäischen Union. Das Exposure gegenüber Drittstaaten ergibt sich insbesondere aus Fondsinvestments.

## Risikokonzentrationen gegenüber Branchen

Die Unterscheidung der Branchen wird anhand der statistischen Systematik der Wirtschaftszweige in der Europäischen Gemeinschaft (NACE) vorgenommen. Bezüglich der festverzinslichen Wertpapiere bestehen Expositionen insbesondere gegenüber den folgenden Branchen:

- Staaten und deren Zentralbanken sowie exterritoriale Organisationen
- Unternehmensanleihen
- Kreditinstitute und Finanzdienstleister einschließlich Pfandbriefe und Geldmarktveranlagung

Das Aktienexposure (Equity Typ 1) ist breit auf verschiedene Emittenten diversifiziert. Die Schwerpunkte liegen auf den Sektoren Consumer (Cyclical und Non-cyclical), Financial, Technology und Communications. Das Aktienexposure besteht insbesondere aus Investments in verschiedene Aktienfonds.

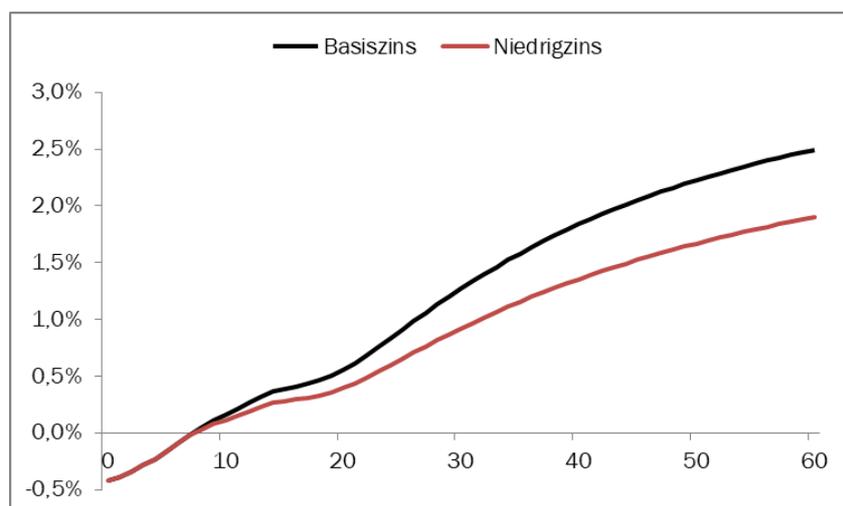
Das Equity-Exposure für Equities Typ 2 setzt sich schwerpunktmäßig aus Investitionen in Private Equity, Infrastruktur und Immobilienfonds zusammen.

## C.2.5. Risikosensitivität

In diesem Abschnitt werden für die wichtigsten Risiken die zum Stichtag 31.12.2019 durchgeführten Stresstests dargestellt.

### Stresstest Niedrigzins

In diesem Szenario wird von einem Rückgang der Zinskurve gemäß den Vorgaben im SCR-Standardansatz ausgegangen. Dabei wird jeweils die EIOPA-Zinskurve ohne Volatilitätsanpassung verwendet. Die folgende Grafik stellt jeweils die Zinskurve im Basisszenario und im Niedrigzinsszenario dar:



Die niedrigere Zinskurve bewirkt eine Marktwertenerhöhung für die Zinstitel, was wiederum zu einer moderaten Erhöhung des SCR für das Spreadrisiko führt. Für die weiteren SCR-Module werden keine Änderungen simuliert.

Die Erhöhung der Best Estimates, insbesondere Leben, und der Marktwerte der Zinstitel auf der Aktivseite der ökonomischen Bilanz ergibt sich in diesem Szenario aus der SCR-Stichtagsrechnung. Der risikomindernde Effekt der zukünftigen Überschussbeteiligung wird aus dem Basisszenario übernommen. Im Gegenzug wird bei Eintritt des Szenario-Ereignisses keine Risikominderung aus der zukünftigen Überschussbeteiligung angesetzt.

Die Auswirkung der höheren Best Estimates auf das operationale Risiko gemäß SCR-Standardansatz ist geringfügig. Daher wird das SCR für das operationale Risiko aus dem Basisszenario übernommen. Insgesamt ergibt sich in diesem Szenario ein Rückgang der Solvenzquote, wie in der folgenden Tabelle dargestellt.

Angaben in TEUR

<b>Stresstest Niedrigzins</b>	
SCR-Quote vor Stress	267,0%
Überdeckung SCR vor Stress	668.699
Änderung Marktwert Kapitalanlagen	16.196
Änderung versicherungstechnischer Rückstellungen	46.222
Änderung Überdeckung	-27.544
<b>Überdeckung SCR nach Stress</b>	<b>641.155</b>
Änderung SCR-Quote in Prozentpunkten	8,9
<b>SCR-Quote nach Stress</b>	<b>258,1%</b>

## Stresstest Marktwertrückgang Aktien

In diesem Szenario wird ein Marktwertrückgang für Aktien und Alternative Investments simuliert, zum Konfidenzniveau von 90 % bezogen auf ein Jahr. Dies entspricht demnach einem Ereignis, welches einmal in zehn Jahren auftritt.

Die Investments in indirekte Immobilien werden im Immobilienstresstest (siehe unten) berücksichtigt.

Bei der Quantifizierung des Aktienrisikos wird unterstellt, dass sich Aktien und Alternative Investments gleich gerichtet bewegen. Die Schockgrößen in diesem Szenario werden aufgrund der kalibrierten Volatilitäten für die verwendeten Indizes per 31.12.2019 berechnet. Je Index wird dabei das Modell der geometrischen Brownschen Bewegung zugrunde gelegt.

Angaben in TEUR

<b>Stresstest Marktwertrückgang Aktien</b>	
SCR-Quote vor Stress	267,0%
Überdeckung SCR vor Stress	668.699
Änderung Marktwert Kapitalanlagen	-88.913
Änderung Überdeckung	56.904
<b>Überdeckung SCR nach Stress</b>	<b>611.795</b>
Änderung SCR-Quote in Prozentpunkten	8,4
<b>SCR-Quote nach Stress</b>	<b>258,6%</b>

Der Rückgang der Marktwerte bedingt auch eine Reduktion der passiven latenten Steuer, wodurch die Verringerung der Eigenmittel entsprechend abgemildert wird. Die geringere passive latente Steuer in der ökonomischen Bilanz vermindert im gleichen Maß den entsprechenden Abzugsbetrag vom Basis-SCR (risikomindernder Effekt der passiven latenten Steuer).

Geringere Marktwerte führen wiederum zu einer Verringerung des SCR im Risikomodul Aktienrisiko. Aufgrund dieser Effekte schlägt die Verringerung des Marktwertes etwas abgemildert auf die Überdeckung des SCR durch.

Der Marktwertrückgang führt zu einem Abschreibungsbedarf auf die UGB-Buchwerte der betroffenen Positionen. In der Szenariorechnung wird dennoch unterstellt, dass dieser Rückgang die Überschussbeteiligung an Versicherungsnehmer nicht vermindert.

Bei der Berechnung der Auswirkungen des Szenarios auf die ökonomische Bilanz und den SCR wird der gleiche risikomindernde Effekt der zukünftigen Überschussbeteiligung wie im Basisszenario angenommen.

Ein gleichartiges Szenario mit aktualisierten Parametern wird auch im Rahmen des ORSA-Prozesses zur Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs und der Risikotragfähigkeit berechnet.

## Stresstest Marktwertrückgang Immobilien

Diesem Szenario liegt ein Rückgang der Marktwerte für direkt und indirekt gehaltene Immobilien zugrunde. Ferner werden auch die Investments in Immobilienfonds in diesem Szenario berücksichtigt.

Angaben in TEUR

<b>Stresstest Marktwertrückgang Immobilien</b>	
SCR-Quote vor Stress	267,0%
Überdeckung SCR vor Stress	668.699
Änderung Marktwert Kapitalanlagen	-103.148
Änderung Überdeckung	-78.546
<b>Überdeckung SCR nach Stress</b>	<b>590.153</b>
Änderung SCR-Quote in Prozentpunkten	19,5
<b>SCR-Quote nach Stress</b>	<b>247,5%</b>

Bezüglich der verschiedenen Effekte gelten die entsprechenden Ausführungen für den Stresstest Marktwertrückgang Aktien analog, der Abschreibungsbedarf auf UGB-Buchwerte ist hier jedoch geringer. Der Rückgang des Marktwertes der Kapitalanlagen ist in diesem Szenario nur geringfügig niedriger als im Szenario „Marktwertrückgang Aktien“. Dadurch ist zwar die Überdeckung des SCR nach Stress nur wenig höher, rechnerisch ergibt sich jedoch durch das höhere SCR nach Stress jedoch eine geringere Quote.

Ein gleichartiges Szenario mit aktualisierten Parametern wird auch im Rahmen des ORSA-Prozesses zur Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs und der Risikotragfähigkeit berechnet.

## Stresstest Spreadausweitung

In diesem Stresstest wird eine allgemeine Spreadausweitung für die Zinstitel im Bestand der WVAG (inklusive Rentenfonds) simuliert, welche (analog zum Aktienrisiko) ein Ereignis widerspiegelt, das einmal in zehn Jahren eintritt. Bei der Höhe der jeweiligen Spreadausweitungen wird nach den folgenden Kategorien differenziert:

- Staatsanleihen
- Pfandbriefe
- Finanzanleihen
- Sonstige Unternehmensanleihen
- High-Yield-Anleihen bzw. Anleihen von Emittenten in Emerging Markets

Der Marktwertrückgang führt zu erheblichen Auswirkungen auf die ökonomische Bilanz und die Solvenzlage. In diesem Szenario wird davon ausgegangen, dass sich die Spreads für alle Kategorien der Zinstitel gleichzeitig ausweiten. Diversifikationseffekte werden nicht berücksichtigt. Wie auch im SCR-Standardansatz, bei dem das Spreadrisiko das Submodul mit dem mit Abstand größten SCR darstellt, ist das Risiko einer umfassenden Spreadausweitung als das größte Risiko zu sehen. Dies spiegelt den Umstand wider, dass die Kapitalveranlagung in erster Linie in Zinstitel erfolgt. Dennoch ist auch in diesem Szenario eine deutliche Überdeckung des SCR gegeben.

Angaben in TEUR

<b>Stresstest Spreadausweitung</b>	
SCR-Quote vor Stress	267,0%
Überdeckung SCR vor Stress	668.699
Änderung Marktwert Kapitalanlagen	-205.425
Änderung Überdeckung	-173.104
<b>Überdeckung SCR nach Stress</b>	<b>495.596</b>
Änderung SCR-Quote in Prozentpunkten	45,9
<b>SCR-Quote nach Stress</b>	<b>221,1%</b>

Ein gleichartiges Szenario mit aktualisierten Parametern wird auch im Rahmen des ORSA-Prozesses zur Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs und der Risikotragfähigkeit berechnet.

### C.3. Kreditrisiko

Kreditrisiko ist das Risiko eines Verlustes oder nachteiliger Veränderungen der Finanzlage, das sich aus Fluktuationen bei der Bonität von Wertpapieremittenten, Gegenparteien und anderen Schuldnern ergibt, gegenüber denen die Versicherungs- und Rückversicherungsunternehmen Forderungen haben, und das in Form von Gegenparteiausfallrisiko, Spreadrisiko oder Marktrisikokonzentrationen auftritt.

Das Spreadrisiko wurde bereits im Kapitel C.2 dargestellt.

#### C.3.1. Risikoexponierung

Das Gegenparteiausfallrisiko wird nach der Methodik der SCR-Standardformel berechnet. Folgende Positionen werden hier berücksichtigt:

- Laufende Guthaben bei Kreditinstituten und Girokonten
- Darlehen nach den Vorgaben der SCR-Standardformel
- Darlehen, ausgenommen der Darlehen an Immobilientöchter, da diese im Immobilienrisiko berücksichtigt werden
- Festverzinsliche Wertpapiere der ILV
- Forderungen an Rückversicherer
- Forderungen an Versicherungsnehmer und -vermittler
- Wertpapierleihe

Das Exposure der einzelnen Emittenten wird je wirtschaftlicher Einheit aggregiert. Das jeweilige Exposure bemisst sich dabei zu Marktwerten. Die in der obigen Aufstellung nicht angeführten festverzinslichen Wertpapiere sind im Spreadrisiko berücksichtigt.

Das Ausfallrisiko beträgt 22.572 TEUR (2018: 19.434 TEUR).

#### C.3.2. Risikokonzentration

Gemäß der Stichtagsberechnung zum 31.12.2019 ist für keinen Emittenten (auf Ebene der wirtschaftlichen Einheit) die jeweilige Schwelle für das Konzentrationsrisiko gemäß der SCR Standardformel überschritten.

#### C.3.3. Risikominderung

Im Limitwesenkonzept sind Limits für die Exponierungen gegenüber Emittenten bzw. deren wirtschaftlicher Einheit vorgegeben, die täglich überwacht werden. Ferner wird auch die Aufteilung bezüglich der Länder bzw. Regionen überwacht. Der Schwerpunkt liegt auf Anleihen von Emittenten aus dem Europäischen Wirtschaftsraum. Investments in High Yield Anleihen bestehen insbesondere über entsprechende Rentenfonds, was eine breite Streuung über die Emittenten gewährleistet. Veranlagungen in nicht geratete Anleihen werden nur durchgeführt, wenn entweder eine externe Analysteneinschätzung vorliegt, die einem Investmentgrade-Rating entspricht oder eine detaillierte Prüfung der Gegenpartei in Verbindung mit der Emission zu dem Schluss kommt, dass die Bonität des Emittenten bzw. des Garantiegebers einem Investmentgrade-Rating entspricht.

Um eine breite Streuung zu gewährleisten, dürfen Investitionen je Schuldner bzw. Fonds in Hedgefonds und Private Equity ein vorgegebenes Limit nicht überschreiten.

Das aus der Wertpapierleihe resultierende Exposure gegenüber dem Leihenehmer wird gänzlich durch ein Collateral abgedeckt, wobei das Collateral regelmäßig angepasst wird.

#### **C.3.4. Risikosensitivität**

Da dem Gegenparteiausfallrisiko insgesamt eine, gegenüber den anderen Risikokategorien, untergeordnete Rolle zukommt, erfolgen dafür keine eigenen Sensitivitätsanalysen. Ein Szenario „Spreadausweitung“ wird in Abschnitt C.2.5 dargestellt.

## **C.4. Liquiditätsrisiko**

Das Liquiditätsrisiko im engeren Sinn bezeichnet das Risiko, dass das Unternehmen Zahlungsverpflichtungen nicht jederzeit termingerecht und uneingeschränkt erfüllen kann. Die Erfüllung des täglichen Liquiditätsbedarfs wird durch eine entsprechende Ausrichtung der Geldmarktgeschäfte sichergestellt.

Als liquide Mittel gelten in erster Linie Cash, Girokonten sowie Guthaben bei Banken (Geldmarktveranlagungen). Zusätzlich stehen liquide Wertpapiere zur Verfügung.

### **C.4.1. Risikoexponierung**

Aufgrund des derzeitigen Bestands an verfügbaren liquiden Mitteln, stellt das Liquiditätsrisiko kein wesentliches Risiko für die Wüstenrot Versicherungs-AG dar.

### **C.4.2. Risikokonzentration**

Es besteht keine Risikokonzentration bezüglich der Liquidität.

### **C.4.3. Risikominderung**

Das Liquiditätsmanagement findet auf täglicher Basis statt. Ergänzend zur kurzfristigen Liquiditätsplanung wird eine langfristige Liquiditätsplanung durchgeführt. Inkongruenzen in der langfristigen Planung sind limitiert und werden in weiterer Folge zielgerichtet abgebaut.

### **C.4.4. Risikosensitivität**

Das Liquiditätsrisiko wird nicht mit Kapital unterlegt. Stattdessen werden Liquiditätsstresstests durchgeführt.

Der kurzfristige Liquiditätsstresstest wird monatlich durchgeführt mit einem Zeithorizont jeweils bis zum Ende des laufenden Jahres. Die Zahlungsströme werden dem zu Grunde liegenden Liquiditätsplan in monatlicher Frequenz angegeben.

Über den Zeithorizont der Mittelfristplanung wird im Rahmen des ORSA-Prozesses ein Liquiditätsstresstest durchgeführt. Der Liquiditätsstresstest wird getrennt für die wesentlichen Bilanzabteilungen Leben und Schaden/Unfall angesetzt.

Die Stresstests ergeben, dass auch unter gestressten Bedingungen ausreichend Liquidität vorhanden ist.

### **C.4.5. In künftigen Prämien einkalkulierter Gewinn**

Der Gesamtbetrag des erwarteten Gewinns aus künftigen Prämien (EPIFP) beträgt 19.011 TEUR (2018: 21.414 TEUR).

## C.5. Operationelles Risiko

Das operationelle Risiko umfasst potentielle Verluste durch die Ineffizienz bzw. das Versagen von internen Prozessen und die potentiellen Verluste durch Systeme, Personal oder externe Ereignisse.

Die operative Steuerung erfolgt maßgeblich durch ein konzernweit einheitliches Internes Kontrollsystem (IKS). Im IKS sind die risikoreichsten Prozesse mit Schlüsselkontrollen für die kritischen Prozessschritte erfasst. Das IKS ist für die BWAG und die WVAG implementiert und wird vom Konzernrisikomanagement verantwortet / gesteuert sowie laufend weiterentwickelt und vom Group Audit überwacht.

Die Wüstenrot-Gruppe hat ein Business Continuity Management nach internationalen Standards eingerichtet, um die Risiken von Betriebsunterbrechungen jeglichen Ursprungs zu minimieren. Dieses umfasst auch Notfallpläne für definierte Krisenszenarien und eine ausgebildete und regelmäßig geübte Krisenmanagementorganisation, die im Krisenfall umgehend reagiert, die notwendigen Sofortmaßnahmen einleiten kann und den operationellen Normalbetrieb rasch wiederherstellen soll.

In vierteljährlicher Frequenz wird von der Abteilung Compliance & Geldwäsche (COMG) eine Aufstellung inklusive der Zuständigkeiten der regulatorischen Themen erstellt. In weiterer Folge übernimmt diese Abteilung das Monitoring der Implementierung neuer gesetzlicher Anforderungen (aus der Übersicht der regulatorischen Themen) in Arbeitsprozesse, Richtlinien und Informationsunterlagen. Durch das Monitoring von sich abzeichnenden Rechtsänderungen wird eine frühzeitige Information der relevanten Organisationseinheiten gewährleistet. Hierdurch werden die sich aus rechtlichen Änderungen ergebenden Arbeitspakete erkannt und können damit entsprechend einer zeitgerechten Erledigung geplant und durchgeführt werden.

Die regelmäßige Information des Vorstandes bezüglich des internen Umsetzungsstandes erfolgt im Rahmen der jeweiligen Compliance-Quartalsberichte.

Das Risiko von Geldwäscherei und Terrorismusfinanzierung wird aufgrund des Produktangebots und der Fokussierung auf die Kernmärkte im Vergleich mit anderen Unternehmen der Finanzbranche als relativ gering eingeschätzt. Um das Risiko noch weiter zu minimieren sind entsprechende Arbeitsrichtlinien vorgegeben:

- Geldwäsche Risikoanalyse, welche auch in das Bestandssystem integriert ist
- Arbeitsrichtlinie Politisch exponierte Personen

### **IT-Risiko**

Das IT Risiko wird von zwei wesentlichen Herausforderungen an die Informations- und Kommunikationstechnik-Systeme (IKT-Systeme) geprägt.

Geänderten Kundenerwartungen, neuen Anbietern und der Entstehung und Anwendung neuer Technologien im Geschäftsmodell muss mit einer offensiven – vielfach als „Digitalisierung“ bezeichneten – Änderung der technologischen Grundlagen, der Öffnung der Systeme und der Durchgängigkeit digitaler Prozesse geantwortet werden. Damit erhöht sich jedoch auch das bereits jetzt in der Abwehr und Sicherung massiven Ressourceneinsatz erfordernde „Cyberrisiko“.

Das Finanzkonglomerat Wüstenrot verfügt über eine konzerneigene Tochtergesellschaft, die Wüstenrot Datenservice GmbH (WDS), in der die gesamte IT-Landschaft des Konglomerats verwaltet und gewartet wird.

Im Rahmen der neuen Strategie IT 4.0 der Wüstenrot Gruppe wurden in dem strategischen Ziel „Sicherheit“ die Themenbereiche IT-Risikomanagement und IT-Sicherheitsmanagement mit der höchsten Priorität gewichtet. Gleichzeitig wurden im neu geschaffenen Ressort des Chief Information Office auch die Abteilung IT-Strategie & Governance (ITSG) gegründet, in der neben dem IT-Risikomanagement und dem IT-Sicherheitsmanagement auch noch die Funktionen für Cyber Security, Business Continuity Management und IT-Outsourcing angesiedelt sind.

Diese Abteilung ist für das IT-Risikomanagement der Wüstenrot Gruppe gesamthaft verantwortlich, mit direkter Berichtslinie an den Vorstand.

### **Preisverifikation bei Transaktionen**

Auf Ebene der Wüstenrot Gruppe wurde eine Funktion zur Marktgerechtigkeits-Prüfung (MGP) eingerichtet, für die ebenfalls die Abteilung Group Risk Management zuständig ist. Die MGP überprüft die getätigten An- bzw. Verkäufe durch das Treasury und Investment Management auf Marktkonformität im Zuge eines implementierten Prozesses.

Alle durchgeführten Transaktionen werden gemeldet und überprüft. Die entsprechende Transaktionsliste mit Begründung der Transaktion sowie ein eigener Marktgerechtigkeits-Report wird dem Vorstand regelmäßig berichtet.

### **C.5.1. Risikoexponierung**

Gemäß dem Solvency II-Standardansatz beträgt der Kapitalbedarf für das operationelle Risiko 20.527 TEUR (2018: 19.783 TEUR).

Bei der unternehmensinternen Bewertung wird die UGB-Sichtweise eingenommen und je quantifizierbarem Risiko die Schadenhöhe zusammen mit der Häufigkeit bestimmt. Die Eintrittshäufigkeit reicht dabei von mehrmals im Jahr bis zu einmal in einem Zeitraum von über zehn Jahren. Aus Schadenhöhe und Eintrittshäufigkeit wird der erwartete Verlust gebildet. Dieser liegt deutlich unter dem Wert aus dem SCR-Standardansatz.

### **C.5.2. Risikokonzentration**

In Bezug auf das operationelle Risiko bestehen keine Risikokonzentrationen.

### **C.5.3. Risikominderung**

Im Konzern Wüstenrot ist ein konzernweit einheitliches Internes Kontrollsystem implementiert. Im IKS sind die risikoreichsten Prozesse mit Schlüsselkontrollen für die kritischen Prozessschritte erfasst (siehe auch Abschnitt B.4).

Es ist eine Schadenfalldatenbank zur systematischen Erfassung von eingetretenen Schäden sowie Beinahe-Schäden implementiert worden. Begleitend werden die Mitarbeiter der WVAG entsprechend verpflichtend geschult. Insbesondere wird im Rahmen dieser Schulung auf die

Dienstplicht zur Meldung von relevanten Schadenfällen bzw. Beinaheschäden an ihre zuständige Führungskraft eindringlich hingewiesen.

Zu den weiteren Maßnahmen zur Risikominderung siehe auch die obigen Ausführungen.

#### **C.5.4. Risikosensitivität**

Da dem operationellen Risiko insgesamt eine gegenüber den anderen Risikokategorien untergeordnete Rolle zukommt, erfolgen dafür keine eigenen Sensitivitätsanalysen.

## **C.6. Andere wesentliche Risiken**

In diesem Abschnitt werden die Risiken angeführt, die nicht unter den vorhergehenden Abschnitten subsummiert werden.

### **C.6.1. Risikoexponierung**

#### **Rückstellungen für Pensionsverbindlichkeiten**

Die Pensionsverpflichtungen sind an die VBV-Pensionskasse AG, Wien übertragen. Es gibt beitragsorientierte sowie leistungsorientierte Verträge.

Aus den leistungsorientierten Verträgen, für die jeweils ein garantierter Rechenzins gilt, kann für die WVAG in den einzelnen Jahren eine Nachschussverpflichtung erwachsen. Diese allfälligen Nachschussverpflichtungen sind in der Mittelfristplanung bereits berücksichtigt.

#### **Reputationsrisiko**

Das Reputationsrisiko bezeichnet das Risiko einer möglichen Beschädigung des Rufes des Unternehmens infolge einer negativen Wahrnehmung in der Öffentlichkeit (Kunden, Geschäftspartner, Behörden). Durch die rasche Informations- und Desinformationsverbreitung über digitale Netze, insbesondere in sozialen Medien, ist dieses Risiko hinsichtlich Eintrittswahrscheinlichkeit und Verbreitungsgeschwindigkeit als weiterhin steigend einzuschätzen.

Das Reputationsrisiko wird im Rahmen der Risikoinventur bereits bei der Einschätzung der Einzelrisiken berücksichtigt und daher nicht separat quantifiziert.

#### **Strategisches Risiko**

Unter strategischem Risiko wird das Risiko des Verlustes aus falschen strategischen Entscheidungen bzw. fehlerhafter Implementierung dieser Entscheidung verstanden. Hier sind auch mögliche Änderungen im Geschäftsumfeld in die Betrachtung einzubeziehen, welche neue bzw. überarbeitete strategische Entscheidungen erforderlich machen. Das strategische Risiko wird in der Risikoinventur (Risikolandkarte) berücksichtigt.

Das strategische Risiko als Einzelrisiko wird nicht mit Kapital unterlegt.

### **C.6.2. Risikokonzentration**

Es bestehen keine weiteren wesentlichen Risikokonzentrationen.

### **C.6.3. Risikominderung**

Durch die Compliance Richtlinie und den Code of Conduct (Verhaltenskodex) sind Richtlinien zur Risikominimierung ins Governance-System eingebettet. Das Reputationsrisiko steht ferner im engen Zusammenhang mit operationellen Risiken, welche durch die Definition von entsprechenden Prozessen und Schlüsselkontrollen im Rahmen des internen Kontrollsystems

vermindert werden. Ferner erfolgt auch das laufende Monitoring bzw. Evaluieren des Reputationsrisikos im Rahmen der Risikolandkarte auf Ebene der Wüstenrot Gruppe.

Die Ausprägungen des strategischen Risikos sind in allen Bereichen der Wertschöpfungskette vorstellbar (so können z.B. unklar formulierte Bedingungen lange nach Produkteinführung zu nicht kalkulierten Leistungen und hohen Reputationsrisiken führen) sodass in allen strategisch relevanten Prozessen wie dem „Neue Produkte – Neue Märkte Prozess“ Auswirkungen auf alle Unternehmensbereiche in einer langfristigen Betrachtungsweise analysiert werden.

#### **C.6.4. Risikosensitivität**

Bezogen auf die Stichtagsbetrachtung erfolgen keine eigenen Sensitivitätsanalysen.

## C.7. Sonstige Angaben

### Offenlegung gemäß § 186 BörseG 2018

Der Investmentprozess von Wüstenrot basiert auf einer strategischen Asset Allocation, welche in einem auf dem Verbindlichkeitsprofil basierenden Prozess ausgearbeitet wird. So bildet das Cashflow- bzw. das Laufzeitenprofil der Verbindlichkeiten die Basis für die Ausrichtung. Neben Aspekten wie Laufzeit, Rendite und Risiken der einzelnen Assetklassen (Volatilität, Illiquidität, etc.), spielen Überlegungen wie z.B. Eigenmittelerfordernisse eine wichtige Rolle für die Aufteilung. Am Ende wird jeder Anlageklasse eine Quote beigemessen, welche die Gewichtung der Anlageklasse an den gesamten Kapitalanlagen vorschreibt.

Die Quote für notierte Aktien liegt gem. strategischer Asset Allocation im mittleren einstelligen Bereich und spielt im Rahmen der Gesamtveranlagung sowie Aktiv-Passiv-Steuerung eine untergeordnete Rolle.

Die Aktienveranlagungen der Wüstenrot Versicherungs-AG sind langfristig orientiert mit Fokus auf stetige Wertentwicklung. Bei der Auswahl von externen Mandaten wird diesem Aspekt ebenso Rechnung getragen.

Aktienmandate, welche seitens Wüstenrot an externe Vermögensverwalter delegiert wurden, stellen einen – gemessen an den gesamten Kapitalanlagen – kleinen Anteil dar. Entsprechend sind die Investments in notierte Aktien im Gesamtkontext der strategischen Asset Allocation zu sehen und nicht isoliert zu betrachten. Schwerpunkt bei der Auswahl der externen Mandate liegt auf Investmentstrategien der Vermögensverwalter, deren Anlageziele im Einklang mit der Langfristigkeit der Verbindlichkeiten stehen (fundamentaler Ansatz mit dem Ziel langfristige stabile Erträge zu erwirtschaften).

Die eingesetzten Vermögensverwalter legen die mit den Investments verbundenen Risiken in laufenden Reportings offen.

Die delegierten Aktienmandate verfolgen eine werthaltige Investmentphilosophie. Es wird in Unternehmen investiert, die durch ihre Wettbewerbsposition in unterschiedlichen Konjunkturphasen stabile Gewinne und eine solide Profitabilität vorweisen können. Außerdem wird auf ein stetiges Gewinnwachstum geachtet, welches auch für die Zukunft erwartet werden kann. Unternehmen mit einem niedrigen Verschuldungsgrad werden bevorzugt. Die gewählte Strategie soll in Abwärtsphasen zwischenzeitliche Verluste eindämmen, während eine Partizipation an den Kapitalmarktentwicklungen in Aufwärtsphasen möglich ist.

Die Strategien zeichnen sich durch eine fundamentale Analyse der Firmen aus. Die Anzahl der Portfoliositionen ist somit sehr gering und der Turnover im Portfolio unterdurchschnittlich. Die geringe Transaktionshäufigkeit grenzt folglich auch die Portfolioumsatzkosten deutlich ein. Die lange Haltedauer der einzelnen Investments unterstreicht zudem die langfristige Ausrichtung der Segmente. Diese fundamentale Analyse bedingt einen sehr engen Kontakt zwischen dem Fondsmanagement und dem investierten Unternehmen. Die perspektivischen Entwicklungsmöglichkeiten bilden die Grundvoraussetzungen für die Investmententscheidungen des Fondsmanagers.

Um den Fokus auf mittel- und langfristige Leistungen der Gesellschaften zu unterstreichen, arbeitet Wüstenrot nur mit Kapitalanlagegesellschaften zusammen, die eine transparente Mitwirkungspolitik verfolgen.

Eine Managementgebühr, welche sich auf das investierte Vermögen im Segment bezieht, gewährleistet eine Gleichschaltung der Interessen des Vermögensverwalters und des Investors.

So ist der Vermögensverwalter an einer langfristigen Wertsteigerung interessiert, ohne die Risiken allzu großer Marktverluste in Kauf zu nehmen.

Auswertungen zu den Umsätzen der Vermögensverwalter und den damit verbundenen Kosten können durch Wüstenrot jederzeit über die Kapitalanlagegesellschaft angefordert werden. Zudem wird auf monatlicher Basis die Liste der im Portfolio befindlichen Einzeltitel an Wüstenrot übermittelt.

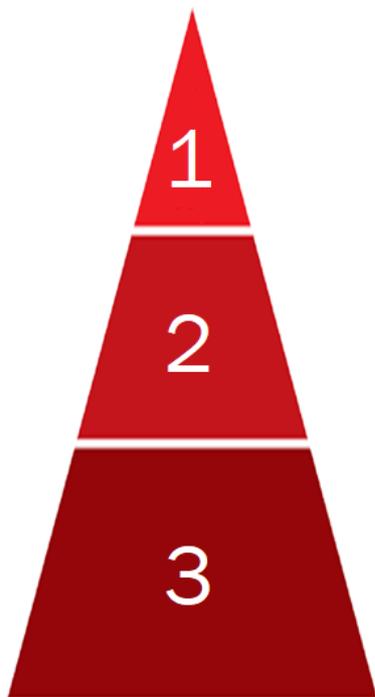
Es gibt keine zeitliche Begrenzung für die Vereinbarungen mit den Vermögensverwaltern.

## D. Bewertung für Solvabilitätszwecke

Für Zwecke der Solvabilitätsbewertung werden die Vermögenswerte anhand des ökonomischen Wertes angesetzt. Der ökonomische Wert ermittelt sich aus jenem Preis, den ein Versicherungsunternehmen in einer gewöhnlichen Geschäftstransaktion zwischen Marktteilnehmern am Bewertungsstichtag für den Verkauf eines Vermögenswertes erhalten bzw. für die Übertragung einer Schuld bezahlen würde.

Damit ein aktiver Markt vorliegt, müssen kumulative Voraussetzungen erfüllt sein, wie bspw. homogen gehandelte Produkte auf dem Markt, vertragswillige Käufer und Verkäufer können jederzeit gefunden werden und die Preise stehen der Öffentlichkeit zur Verfügung.

Ein inaktiver Markt liegt bspw. bei niedrigem Handelsvolumen, geringer Anzahl an Transaktionen sowie einer Ausweitung der Geld-Brief-Spanne („Spread“) vor. Die folgende Grafik veranschaulicht die Systematik der Bewertung:



Level 1: Die Bewertung erfolgt anhand quotierter Marktpreise in aktiven Märkten (Mark-to-market) wie bspw. nach Börsenkursen.

Level 2: Die Bewertung erfolgt anhand quotierter Preise für „ähnliche“ Instrumente (Marking-to-market) (ggf. erfolgt eine Anpassung zur Berücksichtigung der möglichen Unterschiede) z. B. durch notierte Preise für ähnliche Assets oder Bewertungsverfahren mit beobachtbaren Parametern wie z. B. dem Zinssatz.

Level 3: Es wird eine Bewertung anhand von Marktdaten abgeleiteter, interner Werte beurteilt (Mark-to-model). Dazu werden unternehmensspezifische Kennzahlen sowie Bewertungsverfahren (bspw. Marktpreis-, Ertragsorientierte-, Kostenorientierte Verfahren) herangezogen.

Im Berichtsjahr 2019 wurde die Bewertung der Polizzendarlehen auf die Discounted Cash Flow Methode umgestellt, ansonsten gab es keine Veränderungen der verwendeten Ansatz- und Bewertungsgrundlagen. Neben den nachfolgenden Beschreibungen bestehen bei Vermögenswerten und Verbindlichkeiten keine weiteren Annahmen und Urteile bzw. andere wichtige Quellen von Schätzungsunsicherheiten.

## D.1. Vermögenswerte

In nachstehender Tabelle werden die Marktwerte der Vermögenswerte (lt. Solvency II Bewertung) den Buchwerten (lt. UGB Bewertung) anhand der Positionen der ökonomischen Bilanz gegenübergestellt. Andere Klassen, als im Solvency II Bilanzschema vorgegeben, wurden nicht verwendet. Finanzierungs- und Operating Leasingverhältnisse von wesentlicher Bedeutung sind nicht vorhanden. Auszug aus der ökonomischen Bilanz per 31.12.2019:

Angaben in TEUR

Vermögenswerte	Solvency II Wert	UGB Wert	Bewertungsunterschied
Immaterielle Vermögenswerte	0	150	-150
Latente Steueransprüche	0	27.698	-27.698
Immobilien			
Immobilien, Sachanlagen und Vorräte für den Eigenbedarf	51.885	26.749	25.136
außer zur Eigennutzung	521.238	305.660	215.578
Verbundene Unternehmen und Beteiligungen	157.228	63.770	93.457
Aktien			
notiert	29.432	18.941	10.490
nicht notiert	32.832	27.466	5.366
Anleihen			
Staatsanleihen	1.151.182	1.004.963	146.219
Unternehmensanleihen	1.160.955	1.035.997	124.958
Strukturierte Schuldtitel	167.444	154.253	13.191
Organismen für gemeinsame Anlagen	1.139.023	957.771	181.252
Einlagen außer Zahlungsmitteläquivalenten	29.935	29.935	0
Vermögenswerte für index- und fondsgebundene Verträge	491.625	491.625	0
Hypotheken und Darlehen			
Polizzendarlehen	22.862	17.951	4.910
Darlehen und Hypotheken an Privatpersonen	1.032	1.005	27
Sonstige Darlehen und Hypotheken	453.679	426.729	26.950
Einforderbare Beträge aus Rückversicherungsverträgen	29.202	116.241	-87.039
Forderungen			
Forderungen gegenüber Versicherungen und Vermittlern	7.096	7.414	-318
Forderungen gegenüber Rückversicherern	626	626	0
Forderungen (Handel, nicht Versicherung)	13.438	13.438	0
Liquide Mittel und sonstige Vermögensgegenstände			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	110.389	110.389	0
Sonstige nicht an anderer Stelle ausgewiesene Vermögenswerte	2.229	2.229	0
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>5.573.331</b>	<b>4.841.002</b>	<b>732.329</b>

## **Immaterielle Vermögenswerte**

Da für die immateriellen Vermögenswerte kein aktiver Markt besteht, wird in der ökonomischen Bilanz kein Marktwert angesetzt.

Für den UGB-Jahresabschluss werden die immateriellen Vermögenswerte zu Anschaffungskosten, vermindert um die planmäßige Abschreibung, angesetzt.

## **Latente Steueransprüche**

Aufgrund der Saldierung der latenten Steuern werden keine aktiven latenten Steuern in der ökonomischen Bilanz ausgewiesen. Die Berechnungsmethode für latente Steuerverbindlichkeiten wird im Kapitel D.3 unter Latente Steuerschulden näher beschrieben.

Für den UGB-Jahresabschluss wird das Temporary-Konzept gemäß § 198 Abs. 9 UGB angewendet. Einschränkungen für latente Steuern werden gemäß § 198 Abs. 10 UGB berücksichtigt.

## **Immobilien**

Die Bewertung der Liegenschaften erfolgt im Wesentlichen mittels Ertragswertmethode. Hierzu wird auf Kapitel D.4 verwiesen.

Für den UGB-Jahresabschluss werden die fortgeführten Anschaffungskosten um planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen reduziert. Die planmäßigen Abschreibungen werden dabei mit den steuerlich anerkannten Abschreibungssätzen bemessen.

## **Anteile an verbundenen Unternehmen**

Die Ermittlung der Marktwerte der verbundenen Unternehmen erfolgt gemäß der angepassten Equity Methode (entspricht dem anteiligen ökonomischen Eigenkapital).

Für den UGB-Jahresabschluss erfolgt die Bewertung zu Anschaffungskosten unter Anwendung des gemilderten Niederstwertgrundsatzes (bei einer voraussichtlich dauerhaften Wertminderung wird auf den niedrigeren Zeitwert abgeschrieben).

## **Aktien**

Für die Position „Aktien – notiert“ werden zur Ermittlung der Marktwerte die Börsenwerte herangezogen (Marktpreisnotierung auf aktiven Märkten).

Für die Position „Aktien – nicht notiert“ werden zur Ermittlung der Marktwerte alternative Bewertungsmethoden (siehe Kapitel D.4) verwendet. Die in dieser Position enthaltenen Beteiligungen werden auf Grundlage des anteiligen Eigenkapitals bewertet. Für Private Equities werden Bewertungsinformationen von Kapitalanlagegesellschaften angeliefert. Diese legen den Berechnungen alternative Bewertungsinformationen zugrunde.

Für den UGB-Jahresabschluss erfolgt die Bewertung zu Anschaffungskosten unter Anwendung des strengen Niederstwertgrundsatzes (Abschreibung auf den niedrigeren Zeitwert). Zuschreibungen werden gemäß § 208 UGB vorgenommen.

Private Equities werden unter Berücksichtigung des strengen Niederstwertgrundsatzes zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

### **Anleihen**

Zur Ermittlung der Marktwerte gemäß Solvency II werden vorrangig Börsenwerte herangezogen. Sollten keine Börsenwerte verfügbar sein, erfolgt eine alternative Ermittlung der Marktwerte nach externer bzw. interner Berechnung (siehe diesbezüglich auch Kapitel D.4).

Für den UGB-Jahresabschluss erfolgt die Bewertung zu Anschaffungskosten unter Anwendung des gemilderten Niederstwertgrundsatzes (bei einer voraussichtlich dauerhaften Wertminderung wird auf den niedrigeren Zeitwert abgeschrieben). Zuschreibungen werden gemäß § 208 UGB vorgenommen.

### **Organismen für gemeinsame Anlagen**

Zur Ermittlung der Marktwerte gemäß Solvency II werden Börsenwerte bzw. alternative Bewertungsmethoden verwendet (siehe Kapitel D.4).

Für den UGB-Jahresabschluss erfolgt die Bewertung zu Anschaffungskosten unter Anwendung des strengen Niederstwertgrundsatzes (Abschreibung auf den niedrigeren Zeitwert). Von der Bewertungserleichterung gemäß § 149 Abs. 3 VAG 2016 bei Kapitalanlagefonds und Spezialfonds, welche ausschließlich oder überwiegend Schuldverschreibungen oder andere festverzinsliche Wertpapiere enthalten, wird Gebrauch gemacht. Zuschreibungen werden gemäß § 208 UGB vorgenommen.

### **Vermögenswerte für index- und fondsgebundene Verträge**

Die Kapitalanlagen der index- und fondsgebundenen Lebensversicherung werden nach dem Tageswertprinzip bewertet. Falls für diese Vermögenswerte kein aktiver Markt vorhanden ist, werden die Kursinformationen von Kapitalanlagegesellschaften angeliefert. Diese legen den Kursberechnungen alternative Bewertungsmethoden zugrunde.

Die Bewertung unterscheidet sich nicht von der Bewertung gemäß UGB-Jahresabschluss, weshalb in dieser Position keine Umbewertungsdifferenz ausgewiesen wird.

### **Darlehen und Hypotheken**

Die Bewertung für Solvabilitätszwecke der Darlehen und Hypotheken erfolgt anhand alternativer Bewertungsmethoden. Für nähere Beschreibungen wird daher auf Kapitel D.4 verwiesen.

Die Bewertung gemäß UGB erfolgt mit dem Nennbetrag der aushaftenden Forderung.

### **Einforderbare Beträge aus Rückversicherungsverträgen**

Hierzu wird für die Lebensversicherung auf die Kapitel D.2.1.3 sowie für die Nicht-Lebensversicherung auf Kapitel D.2.3.2 verwiesen.

Im UGB-Wert werden die Rückversicherungsanteile an den versicherungstechnischen Rückstellungen ausgewiesen.

### **Forderungen**

Die Forderungen werden sowohl zum Zwecke der Solvabilität, als auch unter UGB zum Nennwert der jeweils aushaftenden Forderung bewertet. In der Position „Forderung gegenüber Versicherungen und Vermittlern“ erfolgt in der ökonomischen Bilanz eine Saldierung mit der in der UGB-Bilanz passivseitig ausgewiesenen Stornorückstellung.

### **Liquide Mittel und sonstige Vermögensgegenstände**

Bei den Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten entspricht der Marktwert dem Nennwert der Einlage. Für die übrigen Vermögensgegenstände werden die Nennwerte in der ökonomischen Bilanz angesetzt. Für diese Vermögenswerte spiegeln die UGB-Daten die Marktwerte ausreichend wider.

## D.2. Versicherungstechnische Rückstellungen

### D.2.1. Lebensversicherung - Wert der versicherungstechnischen Rückstellungen

Die Best Estimate Verbindlichkeiten zum 31.12.2019 in der Lebensversicherung betragen 3.915.835 TEUR. Zusammen mit der Risikomarge in Höhe von 64.594 TEUR ergibt die gesamte versicherungstechnische Rückstellung einen Wert von 3.980.429 TEUR.

Vergleich mit dem Wert der versicherungstechnischen Rückstellungen zum Vorjahr:

Angaben in TEUR

Leben	2019	2018	Veränderung	in %
Best Estimate	3.915.835	3.715.481	200.355	5%
Risikomarge	64.594	44.980	19.613	44%
Summe	3.980.429	3.760.461	219.968	6%

Der Anstieg der Risikomarge um 44% ist vor allem auf das höhere Stornorisiko, welches fortan auf Vertragsebene betrachtet wird, zurückzuführen.

Die Aufteilung auf die einzelnen Geschäftsbereiche gliedert sich wie folgt:

Angaben in TEUR

Lebensversicherung	2019	2018	Veränderung	in %
Versicherung mit Überschussbeteiligung				
Best Estimate	3.561.659	3.398.409	163.250	4,8%
Risikomarge	58.676	41.082	17.594	42,8%
Index- und fondsgebundene Versicherung				
Best Estimate	359.054	322.316	36.738	11,4%
Risikomarge	5.916	3.897	2.019	51,8%
Sonstige Lebensversicherung				
Best Estimate	-5.014	-5.386	372	-6,9%
Risikomarge	0	0	0	0,0%
Lebensrückversicherung				
Best Estimate	137	142	-5	-3,7%
Risikomarge	2	2	1	31,2%

Für die Berechnung der Best Estimate Verbindlichkeiten wird die Modellierungssoftware Risk Agility Financial Modeling (RAFM) eingesetzt. Über einen beliebig einstellbaren Projektionshorizont können Cashflows jeglicher Art und sämtliche Bilanz- und GuV-Positionen in der Zukunft ermittelt werden. Neben der Projektion der passivseitigen Cashflows bietet die Software auch die Möglichkeit der Projektion der gesamten Aktivseite. Somit liefert das Modell ein vollständiges Asset-Liability-Management, d.h. es ermöglicht das Zusammenspiel von Aktiva und Passiva in den Projektionsrechnungen.

Die Cashflows werden in deterministischer Form ermittelt, d.h. dass die Projektion mit deterministischen Annahmen 2. Ordnung für Ausscheidewahrscheinlichkeiten, Storno, Kosten, etc. durchgeführt wird.

Die Annahmen für die versicherungstechnischen Rückstellungen werden mit Ausnahme der ökonomischen Kapitalmarktszenarien aus unternehmensinternen Daten meist auf Basis von homogenen Risikogruppen hergeleitet. Die zugrundeliegenden Daten werden stets auf Angemessenheit, Exaktheit und Vollständigkeit überprüft.

Folgende Annahmen fließen in die Berechnung der Best Estimate Verbindlichkeiten ein:

- Stornoannahmen (Rückkaufswahrscheinlichkeiten, Storno ohne Leistung, Beitragsfreistellungswahrscheinlichkeiten)
- Annahmen zu Sterbewahrscheinlichkeiten
- Kostenannahmen (Verwaltungs-, Schadenregulierungskosten, Kosten für die Verwaltung von Kapitalanlagen)
- Ökonomische Kapitalmarktszenarien

Folgende Optionen und Garantien werden in der Projektion berücksichtigt:

- Garantierter Rechnungszins
- Garantierte Mindestleistungen (Erleben, Tod, Renten)
- Rückkauf
- Gewinnbeteiligung, welche sich aus der Gewinnbeteiligungsverordnung (LV-GBV) bzw. den Managementregeln ergibt

Für die Bepreisung der vertraglichen Optionen und Garantien (TVOG) werden stochastische, marktkonsistente Kapitalmarktszenarien verwendet.

In der Kalkulation der Best Estimate Verbindlichkeiten sind folgende Cashflows berücksichtigt:

- Zukünftige Prämien
- Zahlungen von externen Garantiegebern am Ende des Versicherungsvertrages (v.a. bei Tarif 122 – Zukunftsvorsorge – hier gibt es eine Kapitalgarantie, welche, falls notwendig, von externen Garantiegebern begeben wird)
- Bestandsprovisionen aus der index- und fondsgebundenen Versicherung
- Cashflows aus der freien RfB zum Projektionsstichtag
- Zukünftige Leistungen garantiert (garantierte Todesfall-, Rückkaufs-, Erlebens- und Rentenleistungen, d.h. Versicherungssummen und garantierte Gewinne)
- Zukünftige Leistungen aus Gewinn (Leistungen im Todes-, Rückkaufs- und Erlebensfall aus zukünftigen Gewinnen)
- Zukünftige Kosten und Provisionen (Verwaltungskosten, Provisionen sowie Schadenregulierungskosten, sonstige versicherungstechnische und nicht versicherungstechnische Kosten, Kosten für die direkte und indirekte Verwaltung von Kapitalanlagen)
- Kosten für externe Managementgebühren in der index- und fondsgebundenen Lebensversicherung
- Restgrößen am Ende der Projektion. Dazu zählen die Deckungsrückstellung, die Gewinnrückstellung und die Rückstellung für Beitragsrückerstattung zum Ende des Projektionshorizonts (zur Zeit 60 Jahre)

Um den Zeitwert (Barwert) dieser Cashflows zu erhalten werden die oben genannten saldierten Cashflows mit der Zinskurve diskontiert, die dem jeweiligen Szenario zugrunde liegt.

Prinzipiell erfolgt die Projektion der zuvor genannten Cashflows in deterministischer Form, d.h. es erfolgt keine stochastische Modellierung von z.B. Sterbewahrscheinlichkeiten etc.. Somit erhält man durch Verwendung der von EIOPA vorgegebenen Zinsstrukturkurve (sowohl für künftige

Kapitalerträge aktivseitig, als auch für die Diskontierung der Cashflows passivseitig) die Cashflows (und deren Barwerte) eines Szenarios (CE-Szenario).

In den Werten aus diesem Szenario ist aber der Zeitwert der vertraglichen Optionen und Garantien noch nicht enthalten. Deshalb wurde der oben genannte Wert der Best Estimate Verbindlichkeiten mit einem Satz von 1.000 stochastisch generierten, marktkonsistenten Kapitalmarktszenarien berechnet, um den Zeitwert der vertraglichen Optionen und Garantien zu berücksichtigen.

Die Best Estimate Verbindlichkeiten ergeben sich somit aus dem Erwartungswert der Barwerte der obengenannten saldierten Cashflows aus den 1.000 Szenarien.

Die Managementregeln im Projektionsmodell umfassen Regeln für

- die zukünftige Gewinnbeteiligung des Versicherungsnehmers,
- die Verlustabdeckung,
- Dividendenausschüttungen,
- die Dotierung und Auflösung der Zinszusatzrückstellung

und spiegeln die Strategie des Managements in der ökonomischen Bewertung wider. Sie sind schematisch abgebildet und keinesfalls als vollständig anzusehen, da Veränderungen, insbesondere aufgrund rechtlicher bzw. politischer Änderungen in der Zukunft nicht vorhergesehen werden können. Die Managementregeln werden jährlich mit dem Vorstand diskutiert bzw. von diesem beschlossen. Dies stellt sicher, dass die angenommenen Maßnahmen des Managements mit der Unternehmensplanung im Einklang stehen.

Ein weiterer wichtiger Bestandteil der versicherungstechnischen Rückstellungen bildet die Risikomarge. Eine vollständige Berechnung sämtlicher künftiger, für die Kalkulation der Risikomarge zu verwendenden SCRs ist aufgrund der Modellierung und der zur Verfügung stehenden Ressourcen nicht möglich. Eine Näherung der SCRs mithilfe der Kalkulation der künftigen Best Estimate Verbindlichkeiten wird als sinnvoll und ausreichend erachtet.

Daher wird die als Methode 2 in „Leitlinie 62 – Hierarchie der Methoden zur Berechnung der Risikomarge“ angeführte Vereinfachung zur Berechnung der Risikomarge verwendet. Hierbei wird angenommen, dass die künftigen SCRs proportional zu den versicherungstechnischen Best Estimate Verbindlichkeiten für das betreffende Jahr sind. Der Proportionalitätsfaktor entspricht hierbei dem Verhältnis aus dem gegenwärtigen SCR zu den gegenwärtigen versicherungstechnischen Best Estimate Verbindlichkeiten.

Unsicherheiten in der Berechnung der versicherungstechnischen Rückstellungen ergeben sich aus der Wahl der Annahmen und Parameter welche in das Projektionsmodell einfließen. In der Lebensversicherung betrifft das vor allem folgende Größen:

- Annahmen für das zukünftige Stornoverhalten der Versicherungsnehmer
- Annahmen für die zukünftigen Kosten und Kosteninflation
- Finanzielle Annahmen (insbesondere risikolose Zinskurve)

Aufgrund der Tatsache, dass die Berechnung der Cash-Flows für die Ermittlung der versicherungstechnischen Rückstellung nach Best Estimate Annahmen erfolgt und die Maßnahmen des Managements stetig analysiert werden, ist der Grad der Unsicherheit in der Berechnung der versicherungstechnischen Rückstellung als angemessen anzusehen.

Die angeführte Berechnung der Risikomarge liefert den bestmöglichen Wert für die Einschätzung der Unsicherheit im Hinblick auf die getroffenen Annahmen verbunden mit der

versicherungstechnischen Rückstellung. Dieser spiegelt mit 1,6 % (2018: 1,2 %) gemessen an den Best Estimate Verbindlichkeiten einen sehr geringen Grad an Unsicherheit in den versicherungstechnischen Rückstellungen wider.

### **D.2.1.1. Unterschiede in der Bewertung**

Im Unterschied zu den versicherungstechnischen Rückstellungen gemäß UGB Bilanz, wird für Solvabilitätszwecke eine Best Estimate-Schätzung gefordert.

Angaben in TEUR

<b>Lebensversicherung</b>	<b>Best Estimate Rückstellung</b>	<b>UGB Rückstellung</b>	<b>Differenz</b>	<b>in %</b>
Versicherung mit Überschussbeteiligung (inkl. sonstige Lebensversicherung und Lebensrückversicherung)	3.556.782	3.357.984	198.798	5,9%
Index- und fondsgebundene Versicherung	359.054	390.509	-31.455	-8,1%

In der Sparte Leben kommt es hinsichtlich des zu bewertenden Bestandes und der Vertragsgrenzen zu keinen Unterschieden zwischen UGB und Solvency II. Zukünftiges Neugeschäft wird nicht berücksichtigt.

Die Differenz zwischen der Best Estimate Rückstellung aus Versicherungen mit Überschussbeteiligungen und der UGB Rückstellung resultiert vor allem aus dem Diskontierungseffekt der zugrundeliegenden Zinskurve per 31.12.2019.

Die Kostenparameter 1. Ordnung (Alpha-, Beta-, Gammakosten) aus UGB werden unter Solvency II zu tatsächlich beobachteten Kosten 2. Ordnung (Provisionen und Verwaltungskosten). Zudem werden in Solvency II Kosten für die Schadenregulierung, sonstige versicherungstechnische und nicht versicherungstechnische Kosten, Kosten für die Verwaltung von Kapitalveranlagung sowie Kosten für externe Managementgebühren in der index- und fondsgebundenen Versicherung mitberücksichtigt.

Die biometrischen Tafeln (Sterbetafeln) 1. Ordnung aus der UGB Bewertung werden in Solvency II durch Sterbetafeln 2. Ordnung ersetzt. Diese tatsächlich beobachteten Sterbewahrscheinlichkeiten werden aufgrund von Portfolioanalysen mittels Faktoransatz anhand einer Referenztafel entwickelt.

Bei der Bewertung von versicherungstechnischen Rückstellungen unter Solvency II wird im Gegensatz zu UGB zusätzlich auch eine Stornowahrscheinlichkeit und eine Wahrscheinlichkeit für die Kapitalablöse 2. Ordnung mitberücksichtigt.

Die Diskontierung erfolgt in UGB mit Rechnungszins. In Solvency II werden die oben genannten saldierten Cashflows mit jener Zinskurve diskontiert, die dem jeweiligen Szenario zugrunde liegt (Deflatoren).

Unter Solvency II wird der Barwert jener Cashflows, welche auf die freie RfB zum Startzeitpunkt zurückzuführen sind und nicht zur Verlustabdeckung verwendet werden den ökonomischen Eigenmitteln hinzugerechnet (Surplus Funds).

Die zukünftigen laufenden Überschüsse und Schlussgewinnbeteiligungen werden in Solvency II explizit reserviert (Future Discretionary Benefits) während unter UGB keine zukünftigen Gewinne in den versicherungstechnischen Rückstellungen enthalten sind.

In diesem Berichtszeitraum kam es zu keiner wesentlichen Änderung bezogen auf die Berechnung der Best Estimate Rückstellungen.

#### **D.2.1.2. Übergangsmaßnahmen zu den versicherungstechnischen Rückstellungen**

Mit Bescheid vom 16.11.2015 von der FMA wurde die Übergangsmaßnahme gemäß § 337 VAG 2016 für die homogene Risikogruppe der Lebensversicherung (inkl. index- und fondsgebundene Versicherung) genehmigt. Die Berechnung des abzugsfähigen Betrages erfolgte per Stichtag 01.01.2016, in der ein Betrag von 444.168 TEUR (= 100 %) ermittelt wurde. Dieser Abzugsbetrag wird mit Beginn eines neuen Jahres für den Zeitraum von 16 Jahren aliquot, jeweils um 1/16, verringert.

Die Berechnung des abzugsfähigen Betrags ergibt für den Stichtag 31.12.2019 somit einen Wert von 360.887 TEUR (= 81,25 %).

Die versicherungstechnischen Rückstellungen für die Lebensversicherung (inkl. index- und fondsgebundene Versicherung) würden sich demnach ohne Anwendung der Übergangsmaßnahme zum 31.12.2019 auf 4.341.316 TEUR (2018: 4.149.108 TEUR) belaufen.

Der Wert der versicherungstechnischen Rückstellungen ohne Anwendung der Übergangsmaßnahme erhöhte sich um 192.208 TEUR (2018: -120.719 TEUR) im Vergleich zum Vorjahr.

Weitere Auswirkungen einer Nichtanwendung der Übergangsmaßnahme zum 31.12.2019 sind in folgender Tabelle dargestellt:

Angaben in TEUR

	Mit Übergangsmaßnahme	Ohne Übergangsmaßnahme
SCR	400.448	489.120
MCR	148.298	156.928
Basiseigenmittel	1.069.147	798.482
Anrechenbare Eigenmittel SCR	1.069.147	798.482
Anrechenbare Eigenmittel MCR	1.038.807	769.868

Die Matching-Anpassung für die maßgebliche risikofreie Zinskurve gemäß § 166 VAG 2016, die Volatilitätsanpassung für die maßgebliche risikofreie Zinskurve gemäß § 167 VAG 2016 sowie die Übergangsmaßnahme bei risikofreien Zinssätzen gemäß § 336 VAG 2016 kommen nicht zur Anwendung.

#### **D.2.1.3. Rückversicherung**

In der Sparte Leben sind sämtliche Verträge (ausgenommen Erlebenstarife und liquide Renten) auf Risikobasis rückversichert. Aufgrund dieser Tatsache und des Umstandes, dass das versicherungstechnische SCR Leben nur einen geringen Teil am Basis SCR ausmacht (ca. 16 %), wird die Rückversicherung in Solvency II im Bereich Lebensversicherung nicht separat modelliert.

Anstatt dessen werden die Best Estimate Werte der Rückversicherungsergebnisse in der Projektionsrechnung mitberücksichtigt und daraus die einforderbaren Beiträge aus

Rückversicherung berechnet. Der Wert beläuft sich zum 31.12.2019 auf -5.887 TEUR (2018: -5.440 TEUR) und wird auf der Aktivseite der ökonomischen Bilanz ausgewiesen.

#### **D.2.2. Wert der versicherungstechnischen Rückstellungen Kranken nach Art der Lebensversicherung (SLT)**

Die versicherungstechnischen Rückstellungen (Best Estimate Verbindlichkeiten + Risikomarge) zum 31.12.2019 in der Krankenversicherung nach Art der Lebensversicherung betragen rund 3.431 TEUR (2018: 3.841 TEUR) und stellen nur einen sehr geringen Teil der gesamten versicherungstechnischen Rückstellung dar. Die Berechnung erfolgt analog zu den Methoden der Lebensversicherung, so wie in den vorangegangenen Kapiteln beschrieben.

### D.2.3. Nicht-Lebensversicherung - Wert der versicherungstechnischen Rückstellungen

Der Wert der versicherungstechnischen Rückstellungen in der Nicht-Lebensversicherung beträgt insgesamt 139.306 TEUR (2018: 139.583 TEUR). Anbei der Vergleich mit dem Wert der versicherungstechnischen Rückstellungen zum Vorjahr:

Angaben in TEUR

Nicht-Leben	2019	2018	Veränderung	in %
Best Estimate	130.903	131.042	-139	0%
Risikomarge	8.403	8.541	-138	-2%
Summe	139.306	139.583	-278	0%

Der Best Estimate und die Risikomarge gliedern sich auf die einzelnen Geschäftsbereiche wie folgt:

Angaben in TEUR

Nicht-Lebensversicherung	2019	2018	Veränderung	in %
Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung				
Best Estimate	62.179	61.068	1.110	1,8%
Risikomarge	2.306	2.232	74	3,3%
Einkommensersatzversicherung				
Best Estimate	26.980	27.042	-63	-0,2%
Risikomarge	2.170	2.498	-328	-13,1%
Feuer- und andere Sachversicherungen				
Best Estimate	16.247	19.266	-3.019	-15,7%
Risikomarge	1.706	1.406	300	21,4%
Rechtsschutzversicherung				
Best Estimate	17.718	17.549	170	1,0%
Risikomarge	1.522	1.854	-332	-17,9%
Sonstige Kraftfahrzeugversicherung				
Best Estimate	6.748	6.275	473	7,5%
Risikomarge	618	321	297	92,6%
Allgemeine Haftpflichtversicherung				
Best Estimate	992	-203	1.195	-589,0%
Risikomarge	76	225	-148	-66,0%
Verschiedene finanzielle Verluste				
Best Estimate	39	44	-5	-11,7%
Risikomarge	3	5	-2	-34,9%

Grundsätzlich werden die versicherungstechnischen Rückstellungen für alle Geschäftsbereiche der Schaden- und Unfallversicherung auf Basis von Schadendreiecken gebildet, welche aus den Zahlungsdaten aus dem Datawarehouse erstellt werden.

Für die Schätzung der zukünftigen Zahlungen bzw. „Ultimates“ wird das klassische Chain-Ladder Verfahren zugrunde gelegt. Die Abwicklungsfaktoren werden im Wesentlichen nicht manipuliert (Ausnahme Kfz-Haftpflicht Großschäden). Ein Abwicklungszeitraum von 15 Jahren ist mit Ausnahme der Großschäden in der Kfz-Haftpflicht in jedem Fall ausreichend, weswegen keine „Tailschätzungen“ notwendig sind.

Für die Kfz-Haftpflicht Großschäden erfolgt eine graphische Glättung der Abwicklungsfaktoren, um eine bessere und verlässlichere Schätzung der Ultimates zu gewährleisten. Natürliche Schwankungen in der Abwicklung der Großschäden verursachen ein instabiles Abwicklungsmuster und führen ungeglättet unter Umständen zu einem falsch eingeschätzten Endaufwand je Anfallsjahr.

Um die Güte der graphischen Glättung zu beurteilen wird die Summe der Quadrate der Abweichungen bestimmt und minimiert. Weiters wird in der langabwickelnden Sparte Kfz-Haftpflicht ein Abwicklungszeitraum von 22 Jahren vorausgesetzt und eine „Tailschätzung“ vorgenommen. Die Ultimates werden unter Einbeziehung des Produkts der geschätzten Tailabwicklungsfaktoren errechnet.

Die Berechnung erfolgt grundsätzlich in allen Sparten Brutto und Netto nach Abzug der Rückversicherung. Hier werden sowohl die Quotenrückversicherung (50%), als auch die nicht proportionalen Rückversicherungsverträge berücksichtigt. Die Daten auf Basis der XL-Verträge werden ebenfalls in Form von Zahlungsdreiecken erstellt und von den Bruttodreiecken in Abzug gebracht. Ausnahme: „Feuer und andere Sachversicherungen“, wo wegen der geringen Größe der Zweige die Netto-Best Estimates aus den Bruttowerten proportional zum Verhältnis brutto-netto der UGB-Reserven errechnet werden.

Für Brutto- und Nettodreiecke erfolgt weiters die Diskontierung der geschätzten zukünftigen Zahlungen mit der risikofreien Zinskurve laut EIOPA.

Die Reserven aus den Jahren vor dem Betrachtungszeitraum der Schadendreiecke werden unter Best Estimate Annahmen zu den Ultimates addiert und der aktuelle Stand der geleisteten Zahlung subtrahiert um den endgültigen Best Estimate pro Geschäftsbereich zu bestimmen.

Für die Ermittlung der Premium Provisions wird auf Einzelvertragsbasis das Bindefristende ermittelt und so die abgegrenzte Jahresnettoprämie für die Folgejahre berechnet, welche um die erwarteten Storni gekürzt, um erwartete Indexsteigerungen sowie Prämienteile, die nicht das aktuelle Jahr betreffen, erhöht und mit der risikolosen Zinskurve diskontiert werden. Durch Summation der einzelnen Jahre für die Barwertermittlung und Multiplikation mit der ermittelten „Combined Ratio“ (ohne Abschlusskosten) und Abzug der Prämienüberträge zum Stichtag ergibt sich ein bester Schätzwert für die Prämienrückstellung.

Die wie oben beschriebene Berechnung erfolgt sowohl Brutto als auch Netto (Brutto- und Nettoschadensätze). Eine Besonderheit gibt es in der Kfz-Haftpflicht wegen der hohen Rückversicherungsprovisionen der Quotenversicherung, aufgrund derer sich in der Netto Berechnung eine negative Abschlusskostenquote ergibt.

Für die Risikomarge wurde analog zur Lebensversicherung (siehe Kapitel D.2.1) eine vereinfachte Methode laut „Leitlinien zur Bewertung von versicherungstechnischen Rückstellungen“ (EIOPA-BoS-14/166 DE) verwendet. Die verwendete Methode ist die Methode 2, welche eine Approximation des gesamten SCR für alle zukünftigen Jahre durch einen proportionalen Ansatz vorsieht. Der SCR Run-Off wird proportional zum Run-Off der Reserven angenommen und in die Zukunft projiziert.

Unsicherheiten in der Berechnung der versicherungstechnischen Rückstellungen ergeben sich aufgrund von möglichen Schwankungen der verwendeten Annahmen und Parameter vor allem hinsichtlich Leistungen und Kosten. In der Nichtlebensversicherung sind insbesondere folgende Parameter mit Unsicherheit behaftet:

- Annahmen für zukünftige Schadenquoten
- Annahmen für zukünftige Kostenquoten
- Annahmen für die zukünftige Schadenabwicklung

Die Wüstenrot Versicherung AG führt deshalb regelmäßig Sensitivitätsanalysen durch, um diese Unsicherheiten sowohl qualitativ als auch quantitativ zu erfassen.

Die Risikomarge liefert den bestmöglichen Wert für die Einschätzung der Unsicherheit im Hinblick auf die getroffenen Annahmen verbunden mit der versicherungstechnischen Rückstellung. Sie beträgt 8.403 TEUR (2018: 8.541 TEUR). Dies entspricht 6,0 % (2018: 6,1 %) der gesamten versicherungstechnischen Rückstellungen inkl. Risikomarge in Höhe von 139.306 TEUR (2018: 139.583 TEUR). Dies spiegelt einen relativ geringen Grad an Unsicherheit in der Berechnung des Best Estimates wider.

#### **D.2.3.1. Unterschiede in der Bewertung**

Im Unterschied zur Einzelfallbewertung der Reserve durch die Schadenabteilung für die UGB Bilanz, wird für Solvabilitätszwecke eine Best Estimate-Schätzung gefordert. Die folgende Tabelle zeigt die Unterschiede der Best Estimate Rückstellungen zu den UGB-Rückstellungen (Schadenreserven) auf Ebene der einzelnen Geschäftsbereiche:

Nicht-Lebensversicherung	Best Estimate Rückstellung	UGB Rückstellung	Differenz	Angaben
				in TEUR
				in %
Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung	62.179	203.542	141.364	69,5%
Einkommensersatzversicherung	26.980	53.452	26.472	49,5%
Feuer- und andere Sachversicherungen	16.247	37.848	21.601	57,1%
Rechtsschutzversicherung	17.718	16.740	-979	-5,8%
Sonstige Kraftfahrzeugversicherung	6.748	7.623	875	11,5%
Allgemeine Haftpflichtversicherung	992	7.981	6.989	87,6%
Verschiedene finanzielle Verluste	39	306	267	87,2%

Auf Basis statistischer Verfahren werden Best Estimates für die zukünftige finanzielle Belastung des Unternehmens pro relevantem Geschäftsbereich errechnet. Teil davon ist einerseits die Schadenreserve, wobei, wie oben bereits beschrieben, aus Zahlungsdaten der Vergangenheit ein Best Estimate für zukünftige Zahlungen aus bereits eingetretenen Schäden errechnet wird. Andererseits kommt unter Solvency II noch die Prämienrückstellung und die Risikomarge hinzu. Die Prämienrückstellung soll das Risiko zukünftiger Schadenfälle aus dem bereits existierenden Bestand abdecken, welche bis zum frühestmöglichen Kündigungstermin seitens des Unternehmens noch zu erwarten sind.

Einen weiteren Unterschied zur UGB Bilanz bildet die Risikomarge, die wie vorangegangen bereits beschrieben berechnet wird. Für die Bewertung zu Solvabilitätszwecken werden zudem zukünftige Cashflows mit der risikofreien Zinskurve laut EIOPA diskontiert.

Die Schwankungs- und Drohverlustrückstellung lt. UGB existiert unter Solvency II nicht und wird daher in die Eigenmittel übergeleitet.

#### ***D.2.3.2. Rückversicherung***

Die Berechnung der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungsverträgen erfolgt gemäß Level II – Verordnung als Differenz zwischen dem berechneten besten Brutto-Schätzwert und dem besten Netto-Schätzwert und beträgt per 31.12.2019 35.089 TEUR (2018: 34.216 TEUR).

### D.3. Sonstige Verbindlichkeiten

In nachstehender Tabelle werden die Marktwerte der Verbindlichkeiten (lt. Solvency II Bewertung) den Buchwerten (lt. UGB Bewertung) anhand den Positionen der ökonomischen Bilanz gegenübergestellt. Als Ausgangsbasis für die Umbewertungen dienen die Ansätze der Verbindlichkeiten lt. der UGB-Bilanz. Andere Klassen als im Solvency II Bilanzschema vorgegeben wurden nicht verwendet. Finanzierungs- und Operation-Leasingverhältnisse von wesentlicher Bedeutung sind nicht vorhanden.

Auszug aus der ökonomischen Bilanz per 31.12.2019:

Angaben in TEUR

Sonstige Verbindlichkeiten	Solvency II Wert	UGB-Wert	Bewertungsunterschied
Andere Rückstellungen als vt. Rückstellungen	92.161	86.888	5.273
Depotverbindlichkeiten	102	102	0
Latente Steuerschulden	136.483	0	136.483
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	88.329	88.329	0
Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungen und Vermittlern	16.387	16.387	0
Verbindlichkeiten gegenüber Rückversicherern	1.140	1.140	0
In den Basiseigenmitteln aufgeführte nachrangige Verbindlichkeiten	75.000	75.000	0
Sonstige nicht an anderer Stelle ausgewiesene Verbindlichkeiten	36.184	71.661	-35.477

Nachfolgend werden die Positionen, bei denen Bewertungsunterschiede zwischen Solvency II und UGB vorhanden sind, näher beschrieben.

#### Andere Rückstellungen als versicherungstechnische Rückstellungen

In dieser Position sind u.a. Rückstellungen für Abfertigungen, Jubiläumsgelder und Versorgungsverpflichtungen enthalten. Diese wurden im Gegensatz zur UGB-Bewertung gemäß den IAS 19 Kriterien wie folgt bewertet:

Die Rückstellungen für Abfertigungen, Jubiläumsgelder und Versorgungsverpflichtungen wurden zum Stichtag 31. Dezember 2019 nach der Projected Unit Credit (PUC)-Methode (Rechnungszinssatz 0,75 %, Gehaltssteigerungen 3,0 % p.a.; Fluktuationsabschlag dienstzeitabhängig, bei Versorgungsverpflichtungen kein Fluktuationsabschlag) auf Basis der Rechnungsgrundlage AVÖ 2018-P errechnet. Als Pensionsantrittsalter wird die vorzeitige Alterspension nach ASVG wegen langer Versicherungsdauer bzw. bei Mitarbeitern mit Sonderverträgen das 65. Lebensjahr, angenommen. Die Wahl des Zinssatzes erfolgte auf Basis der Duration der Gesamtverpflichtung und der Zinskurve per 31.12.2019 (gerundet auf 25 Basispunkte). Zukünftig zu erwartende Gehaltssteigerungen, die die Höhe der Ansprüche beeinflussen, wurden bei der Ermittlung des Verpflichtungsumfangs berücksichtigt.

Die Bewertung gemäß UGB-Bilanz unterscheidet sich in der Verwendung des Rechnungszinssatzes lt. BilMoG von 1,5 %.

Die Rückstellung für Restrukturierungsmaßnahmen iHv 2.900 TEUR wird im Gegensatz zur UGB-Bilanz in der ökonomischen Bilanz nicht angesetzt, da der Ansatz gemäß den IFRS Richtlinien nicht zulässig ist.

Die Verbindlichkeiten an Arbeitnehmer stellen sich wie folgt dar:

Angaben in TEUR

Rückstellung für	Solvency II Wert	UGB-Wert	Bewertungs- unterschied
Abfertigungen	29.689	27.700	1.990
Versorgungsleistungen	29.128	23.436	5.692
Jubiläumsgelder	7.214	6.723	491
sonstige Personalrückstellungen (ohne Umbewertung)	8.587	8.587	0
<b>Summe</b>	<b>74.618</b>	<b>66.445</b>	<b>8.173</b>

Die Pensionsverpflichtungen wurden an die VBV-Pensionskasse AG, Wien, übertragen. In Bezug auf die ausgelagerten Pensionsverpflichtungen wird der Unterschiedsbetrag zwischen den nach den unternehmensrechtlichen Vorschriften zu bildenden Pensionsrückstellungen und dem Vermögen bei der VBV-Pensionskasse AG im Bilanzposten der Versorgungsleistungen ausgewiesen.

### Latente Steuerschulden

Die latenten Steuern werden gemäß den Vorgaben des IAS 12 berechnet. Diese erfolgt anhand einer Überleitung aus den unterschiedlichen Bewertungsansätzen zwischen Steuerbilanz und Marktwertbilanz. Aus den Differenzen wurden latente Steuern ermittelt. Die latenten Steuern wurden mit 25 % sowohl für die Lebensversicherung als auch für die Nicht-Lebensversicherung berechnet. Gegensätzlich dazu wurden im UGB-Jahresabschluss die latenten Steuern in der Lebensversicherung mit 5 % berechnet.

Aufgrund des Überhangs der passiven latenten Steuern, entsteht nach Saldierung mit den aktiven latenten Steuern eine Steuerverbindlichkeit.

Werte in TEUR

	Steuerlicher Buchwert	Marktwert	Differenz	Latente Steuer (25%)
Kapitalanlagen	4.561.008	5.253.123	692.115	173.029
Sonstige Aktiva	250.641	162.981	-87.660	-21.915
Vt. Rückstellungen	4.057.932	4.123.167	-65.235	-16.309
Sonstige Passiva	316.014	309.302	6.712	1.678
Saldo latenter Steuern (=Passive latente Steuern)				136.483

### In den Basiseigenmitteln aufgeführte nachrangige Verbindlichkeiten

In dieser Position werden keine Umbewertungen vorgenommen. Das Ergänzungskapital iHv insgesamt 75.000 TEUR setzt sich aus 60.000 TEUR mit fester Laufzeit und 15.000 TEUR ohne fester Laufzeit zusammen und ist variabel verzinst, sofern die Zinsen im Jahresüberschuss gedeckt sind.

### **Sonstige nicht an anderer Stelle ausgewiesene Verbindlichkeiten**

Die im UGB-Jahresabschluss gebildete Zuschreibungsrücklage gemäß § 906 Abs. 32 UGB - iHv 35.477 TEUR - wurde für die Bewertung für Solvabilitätszwecke aufgelöst. Bei den übrigen Verbindlichkeiten innerhalb dieser Position wurden keine Umbewertungen vorgenommen.

Die wesentlichen Teile dieser Position sind:

- |   |             |
|---|-------------|
| • Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen | 15.137 TEUR |
| • Verbindlichkeiten aus Steuern und Abgaben           | 11.217 TEUR |
| • Verbindlichkeiten aus Ergänzungskapitalzinsen       | 3.347 TEUR  |
| • Verbindlichkeiten aus Kautionen                     | 1.629 TEUR  |

## D.4. Alternative Bewertungsmethoden

Alternative Bewertungsmethoden werden angewendet, wenn eine Marktpreisnotierung auf Grundlage der Solvency II Bewertungshierarchie nicht vorhanden bzw. nicht möglich ist.

### Aktien, Anleihen, Investmentfonds

Bei der alternativen Bewertung erfolgt die Kursermittlung bzw. -berechnung vorrangig durch externe Partner. Die Bewertung erfolgt unter Anwendung anerkannter finanzmathematischer Verfahren und auf der Basis der zum Berechnungszeitpunkt vorliegenden Marktdaten.

Für Wertpapiere, bei denen eine externe Ermittlung nicht möglich ist, erfolgt eine interne Berechnung mittels der Software PMS (Portfolio Management System). Dabei werden alle in Euro notierten Wertpapiere mit der Zinskurve „EUR-Swap“ als risikoloser Zins diskontiert. Für die Ermittlung des Marktpreises unter Berücksichtigung des Kreditrisikos wird der diskontierte Barwert um den „Expected Loss“ bereinigt. Die Höhe des „Expected Loss“ hängt von der zugewiesenen CDS-Kurve ab. Falls vorhanden, wird eine Emittenten-spezifische Kurve zugewiesen. Sollte dies nicht der Fall sein, wird eine Proxy-Kurve, welche das Risikoprofil des Wertpapiers plausibel nachbildet, verwendet.

### Darlehen

Die Marktwerte der Darlehen werden nach der Discounted Cash Flow Methode ermittelt.

### Immobilien

Die Bewertung der Liegenschaften erfolgt durch ein internes Bewertungsmodell auf Basis der Ertragswertmethode. Die wesentlichen Parameter des Modells wurden durch einen externen Gutachter erhoben und plausibilisiert.

Die Ermittlung des Zeitwertes durch das interne Bewertungssystem erfolgt anhand des nachhaltigen Mietertrages (Ist-Mietertrag zzgl. potenzieller Mietertrag für Leerstandsflächen, over (-) /under (+) rent, abz. Eigentümerkosten), kapitalisiert mit einem Liegenschaftszinssatz. Der Kapitalisierungszinssatz sowie die Nutzungsdauer werden intern dem aktuellen Markt entsprechend festgelegt und im internen Immobilienbewertungsmodell angewendet. Die nachhaltigen Mieterträge mit den notwendigen Anpassungen werden für alle Nutzungsarten oder auf Top-Basis direkt aus dem Markt sowie dem eigenen Liegenschaftsportfolio (Hausverwaltung) ermittelt bzw. hergeleitet. Im Anlassfall bzw. bei wesentlichen Veränderungen erfolgt die Zeitwertermittlung zusätzlich durch einen externen Gutachter.

### Angemessenheitsprüfungen bzw. Unsicherheiten

Eine Validierung bzw. Plausibilisierung externer Bewertungen erfolgt regelmäßig (jährlich bzw. quartalsweise) durch das Risikomanagement und Back Office sowie zusätzlich durch die Software PMS. Ebenso werden Bewertungsveränderungen im Zeitablauf einer Plausibilisierung unterzogen.

In Abstimmung mit dem Risikomanagement werden bei intern bewerteten Positionen (durch PMS) die für die Berechnung maßgeblichen Parameter festgelegt und die Ergebnisse einer

Plausibilitätsprüfung (z.B. Vergleich mit Marktwerten ähnlicher Wertpapiere, Vergleich der Kursentwicklung mit der Marktentwicklung etc.) unterzogen.

Unsicherheiten in den berechneten Kursen können durch Liquiditätsaspekte, bonitätsrelevante Ereignisse, Refinanzierungsthemen, Modellrisiken, etc. entstehen. Bei internen Bewertungen bestehen zusätzliche Unsicherheiten in der Berücksichtigung des Credit-Spreads des Emittenten. Dies erfolgt in PMS durch eine CDS-Kurve. Für Emittenten ohne gehandelten CDS wird eine Proxy-Kurve herangezogen.

## **D.5. Sonstige Angaben**

Alle wesentlichen Informationen zur Bewertung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten für Solvabilitätszwecke sind in den vorherigen Kapiteln enthalten.

## E. Kapitalmanagement

Im Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Änderungen im Kapitalmanagement. Von den Eigenmitteln wird die voraussichtliche Dividende in Höhe von 232 TEUR abgezogen. Ein Kapitalverlustausgleichsmechanismus kommt nicht zur Anwendung.

### E.1. Eigenmittel

Die Wüstenrot Versicherungs-AG verfolgt beim Management ihrer Eigenmittel das Ziel des nachhaltigen Kapitalaufbaus. Im Rahmen der Mittelfristplanung des Unternehmens, welche sich über einen Zeitraum von 3 Jahren erstreckt, erfolgt eine regelmäßige Zuweisung zur Gewinnrücklage und dadurch eine Stärkung des Eigenkapitals.

Aus dem im Berichtsjahr 2019 erwirtschafteten Jahresüberschuss in Höhe von 25.090 TEUR wurden 14.858 TEUR an die freie Rücklage zugewiesen. Der Vorstand schlägt der Hauptversammlung vor, den Bilanzgewinn des Jahres 2019 wie folgt zu verwenden:

Vom Bilanzgewinn soll eine Dividende von 8 % auf das Partizipationskapital in Höhe von 232 TEUR ausgeschüttet und der verbleibende Betrag in Höhe von 10.000 TEUR auf neue Rechnung vorgetragen werden.

Das Kapitalmanagement erfolgt nicht auf Grundlage einer konkret festgelegten Zielsolvabilitätsquote bzw. -bandbreite, sondern es wird im Zuge der rollierenden Planungsprozesse auf eine solide Überdeckung der Solvabilitätsanforderung Bedacht genommen.

Im Laufe des Jahres 2019 wurde eine Ergänzungskapitalanleihe in Höhe von 35.000 TEUR aufgrund des Endes der Laufzeit wie geplant zurückbezahlt. Zum Bilanzstichtag sind Ergänzungskapitalanleihen in Höhe von 75.000 TEUR emittiert, wovon 15.000 TEUR unter die Übergangsbestimmungen gemäß § 335 Abs. 9 VAG 2016 fallen. Bis zum Ablauf dieser Übergangsbestimmungen bzw. bis zum Laufzeitende der Ergänzungskapitalien werden diese durch den stetigen Aufbau von Eigenkapital ersetzt. Es bestehen keine vorzeitigen Teilrückzahlungsverpflichtungen zu den Ergänzungskapitalien vor Ende der vertraglichen Laufzeiten.

Unterschiede zwischen dem Eigenkapital lt. UGB-Jahresabschluss und den Eigenmittel gemäß Solvency II resultieren vor allem aus der Aufdeckung der stillen Reserven der Kapitalanlagen bzw. aus den Bewertungsunterschieden der versicherungstechnischen Rückstellungen.

## Ausgleichsrücklage

Die Ausgleichsrücklage entspricht dem Gesamtüberschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten. Die nachfolgende Tabelle stellt die Überleitung dar, in der die Bewertungsunterschiede der einzelnen Positionen ersichtlich sind:

Angaben in TEUR

Überleitung von UGB/VAG auf Solvency II	2019
Summe Eigenkapital gemäß UGB/VAG	301.678
Umbewertungen	
+ Vermögenswerte	732.329
+ Versicherungstechnische Rückstellungen	76.652
+ Sonstige Verbindlichkeiten	30.204
- Passive latente Steuern	-136.483
Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten	1.004.379
- Grundkapital, Partizipationskapital, Kapitalrücklagen	-70.478
- Überschussfonds	-69.359
- Vorhersehbare Dividende	-232
Ausgleichsrücklage	864.310

Darin enthaltene Posten mit evtl. wesentlichen Auswirkungen:

- in der UGB/VAG-Bilanz berücksichtigte Kapital- und Gewinnrücklagen abzüglich des Überschussfonds,
- Differenzen aus den Bewertungsunterschieden der UGB/VAG-Bilanz und der Solvenzbilanz für Kapitalanlagen,
- Differenzen aus marktbewerteten technischen Rückstellungen und den UGB/VAG-Rückstellungen,
- Ansatz der marktbewerteten Rückversicherungsforderungen,
- latenten Steuern.

Die Ausgleichsrücklage unterliegt oftmals unvorhersehbaren und daher schwer planbaren Schwankungen. Beispielsweise können Zinsänderungen im Geschäftsjahr erhebliche Auswirkungen auf die Kapitalanlagen bzw. vt. Rückstellungen haben. In der Regel fallen diese aber gegenläufig aus. Für die Analyse und Steuerung von risikomindernden Maßnahmen ist hausintern das ALM-Komitee (Kapitel B.1.2.) zuständig. Zudem werden Sensitivitätsanalysen in Form von Stresstests (Kapitel C.2.5.) durchgeführt, welche verschiedene Szenarien durch Anpassung von einzelnen Parametern durchrechnen.

## Tiering

Gemäß Art. 93 RL 2009/138/EG werden die Eigenmittel in drei Klassen, sogenannte „Tiers“, unterteilt. Die Einstufung der Eigenmittelbestandteile richtet sich danach, ob es sich um Basiseigenmittelbestandteile oder ergänzende Eigenmittelbestandteile handelt und inwieweit sie folgende Merkmale aufweisen:

Merkmale gemäß Art. 93 RL 2009/138/EG	Tier 1	Tier 2
ständige Verfügbarkeit Der Bestandteil ist verfügbar oder bei Bedarf einforderbar, um Verluste unter Zugrundelegung der Unternehmensfortführungsprämisse sowie im Falle der Liquidation vollständig aufzufangen;	✓	X
Nachrangigkeit Im Falle der Liquidation ist der Gesamtbetrag des Bestandteils verfügbar, um Verluste aufzufangen und die Rückzahlung der Bestandteile an ihre Inhaber wird solange verweigert, bis alle anderen Verpflichtungen, einschließlich der Verpflichtungen der Versicherungs- und Rückversicherungsunternehmen gegenüber den Versicherungsnehmern und den Anspruchsberechtigten von Versicherungs- und Rückversicherungs-verträgen erfüllt worden sind;	✓	✓
ausreichende Laufzeit Die Laufzeit des Bestandteils, insbesondere die Frage, ob er befristet ist wird gebührend bei der Einteilung miteinbezogen. Ist ein Eigenmittelbestandteil befristet, wird seine relative Laufzeit im Vergleich zur Laufzeit der Versicherungs- und Rückversicherungsverpflichtungen des Unternehmens berücksichtigt;	*	*
keine Rückzahlungsanreize Der Bestandteil ist frei von Anforderungen oder Anreizen zur Rückzahlung des Nominalbetrags;	*	*
keine obligatorischen laufenden Kosten Der Bestandteil ist frei von obligatorischen festen Kosten;	*	*
keine Belastungen Der Bestandteil ist frei von sonstigen Belastungen.	*	*

✓ Merkmale werden weitgehend aufgewiesen

\* Eigenschaften werden berücksichtigt

X Merkmale werden nicht aufgewiesen

Alle sonstigen Basiseigenmittelbestandteile und ergänzenden Eigenmittelbestandteile, die nicht unter Art. 93 Abs. 1 und 2 RL 2009/138/EG fallen, werden in „Tier 3“ eingestuft.

Die Anrechenbarkeit der nachstehend angeführten Ergänzungskapitalanleihen – im UGB-Jahresabschluss unter den nachrangigen Verbindlichkeiten ausgewiesen – unterliegt den Übergangsbestimmungen gemäß § 335 Abs. 9 VAG 2016, woraus sich auch die Einteilung in die Tiering Klassen ergibt.

Ergänzungskapitalanleihe	ISIN	Laufzeit	Verzinsung	Tiering Klasse
15.000 TEUR	AT0000A0FS81	unbefristet	2,881 % p.a.	Tier 1

Im Berichtszeitraum wurde die Ergänzungskapitalanleihe in Höhe von 35.000 TEUR aufgrund des regulären Laufzeitendes zurückgezahlt. Ergänzende Eigenmittel sind nicht vorhanden.

## Überschussfonds

Überschussfonds gelten gemäß Art. 91 RL 2009/138/EG als akkumulierte Gewinne, die noch nicht zur Ausschüttung an die Versicherungsnehmer und Anspruchsberechtigten deklariert wurden. Sofern in den nationalen Rechtsvorschriften vorgesehen, werden Überschussfonds in dem Maße nicht als Versicherungs- und Rückversicherungsverbindlichkeiten betrachtet, wie sie die Tier 1 Kriterien erfüllen.

## Basiseigenmittel

Die Basiseigenmittel sind gegenüber dem Vorjahr um -3,5 % gesunken, was im Wesentlichen auf die niedrigere Zinskurve im Vergleich zum Vorjahr sowie die Rückzahlung der Ergänzungskapitalanleihe zurückzuführen ist. Demgegenüber stehen die positiven Entwicklungen der Aktienmärkte und die Einengung der Credit Spreads. Der Überschussfonds beinhaltet den ökonomisch bewerteten freien Anteil der Rückstellung für Gewinnbeteiligung, der gegenüber dem Vorjahr gestiegen ist.

Das Grundkapital beträgt 30.000 TEUR und ist in 120.000 Stückaktien zerlegt. Die gebundene Kapitalrücklage beläuft sich auf 125,3 % und beträgt zum 31.12.2019 37.578 TEUR. Dabei entfallen 36.752 TEUR auf das Grundkapital und 826 TEUR auf Vorzugsaktien.

### Basiseigenmittel

Angaben in TEUR

Eigenmittelbestandteil	Tier 1 unbeschränkt	Tier 1 beschränkt	Tier 2	Gesamt 2019	Gesamt 2018
Grundkapital	30.000	-	-	30.000	30.000
Auf Grundkapital entfallendes Emissionsagio	36.752	-	-	36.752	36.752
Vorzugsaktien (Partizipationskapital)	-	2.901	-	2.901	2.901
Auf Vorzugsaktien entfallendes Emissionsagio	-	826	-	826	826
Überschussfonds	69.359	-	-	69.359	59.466
Nachrangige Verbindlichkeiten	-	15.000	60.000	75.000	110.000
Ausgleichsrücklage	864.310	-	-	864.310	868.305
<b>Eigenmittel Gesamt</b>	<b>1.000.421</b>	<b>18.726</b>	<b>60.000</b>	<b>1.079.147</b>	<b>1.108.250</b>
<i>Vorjahr</i>	<i>994.523</i>	<i>18.726</i>	<i>95.000</i>		<i>1.108.250</i>

Von den Eigenmitteln wird die Ausschüttung einer Dividende iHv 232 TEUR abgezogen.

## Anrechnungsfähige Eigenmittel zur Bedeckung der Solvenzkapitalanforderung

Angaben in TEUR

Anrechnungsgrenzen	SCR = 400.448	Verfügbare Eigenmittel	Anrechenbare EM
mindestens 50% Tier 1 =	200.224	1.019.147	1.019.147
maximal 50% Tier 2 + Tier 3 =	200.224	60.000	60.000
			<b>1.079.147</b>
		<b>SCR-Quote = 269,5%</b>	

## Anrechnungsfähige Eigenmittel zur Bedeckung der Mindestkapitalanforderung

Angaben in TEUR

MCR = 148.298		Verfügbare Eigenmittel	Anrechenbare EM
Anrechnungsgrenzen			
mindestens 80% Tier 1 =	118.639	1.019.147	1.019.147
maximal 20% Tier 2 =	29.660	60.000	29.660
			<b>1.048.807</b>
		<b>MCR-Quote = 707,2%</b>	

## E.2. Solvenzkapitalanforderung und Mindestkapitalanforderung

Im Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Änderungen in der Berechnung der Solvenz- bzw. Mindestkapitalanforderung. Von der Finanzmarktaufsicht wurde weder ein Kapitalaufschlag, noch die Verwendung von Undertaking Specific Parameters (USPs) vorgeschrieben.

Angaben in TEUR

SCR Risikomodule per	31.12.2019	31.12.2018	Veränderung
Zinsrisiko	30.026	55.391	-25.364
Aktienrisiko	201.104	171.060	30.043
Immobilienrisiko	178.430	182.652	-4.222
Spreadrisiko	233.408	233.504	-96
Fremdwährungsrisiko	89.879	78.913	10.966
Diversifikation	-142.154	-143.804	1.650
<b>Marktrisiko</b>	<b>590.693</b>	<b>577.715</b>	<b>12.977</b>
Ausfallrisiko	22.572	19.434	3.139
Vt. Risiko Leben	101.695	84.699	16.996
Vt. Risiko Kranken	26.671	25.804	866
Vt. Risiko Nicht-Leben	40.748	40.951	-203
Diversifikation	-132.394	-119.339	-13.056
<b>Basis-SCR</b>	<b>649.984</b>	<b>629.265</b>	<b>20.719</b>
SCR opRisk	20.527	19.783	743
Risikomindernder Effekt ZÜB	-136.580	-126.229	-10.351
Risikomindernde passive latente Steuer	-133.483	-130.705	-2.778
<b>Solvenzkapitalanforderung</b>	<b>400.448</b>	<b>392.114</b>	<b>8.334</b>

Die Mindestkapitalanforderung per 31.12.2019 beträgt 148.298 TEUR (2018: 142.476 TEUR).

Die Berechnung der regulatorischen Kapitalanforderungen SCR und MCR erfolgt gemäß dem Solvency II-Standardansatz. Dabei werden keine vereinfachten Berechnungen angewandt. Es werden keine unternehmensspezifischen Parameter verwendet.

Grundlage der Berechnungen für die ökonomische Bilanz sowie den SCR ist die von EIOPA zum Stichtag vorgegebene risikolose Zinskurve ohne Volatilitätsanpassungen.

### Angaben zu den Eingabeparametern für die MCR-Berechnung

In diesem Unterabschnitt werden die zur Berechnung der Mindestkapitalanforderung (MCR) verwendeten Eingabeparameter beschrieben.

Die Berechnung des MCR erfolgt in mehreren Schritten und je Versicherungssparte, in denen die WVAG als Versicherungsunternehmen tätig ist. Das MCR je Sparte wird als fiktives MCR bezeichnet und gibt entsprechend die Mindestkapitalanforderung wieder, die für den Fall gelten würde, wenn die WVAG nur in dieser Sparte tätig wäre. Das MCR für das Gesamtunternehmen setzt sich additiv aus den fiktiven MCRs der einzelnen Sparten zusammen.

Der erste Schritt ist jeweils die Berechnung des sogenannten Linearen MCR.

### Nicht-Lebensversicherung

In der Nicht-Lebensversicherung sind zwei Parameterarten ausschlaggebend, jeweils pro Geschäftsbereich.

- Bester Schätzwert der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen (nach Rückversicherung)
- Verrechnete Netto-Prämie für das Geschäftsjahr der Stichtagsberechnung

Die Parameter gehen mit unterschiedlichen Gewichtungen, die seitens EIOPA vorgegeben sind, in die Berechnung ein.

### Lebensversicherung und Krankenversicherung nach Art der Leben

Je Geschäftsbereich geht der beste Schätzwert der versicherungstechnischen Rückstellung nach Rückversicherung in die Berechnung ein. Für den Fall eines negativen besten Schätzwertes in einem Geschäftsbereich zieht die Untergrenze von 0.

Auch hier unterscheiden sich die Gewichte je Geschäftsbereich und sind vorgegeben. Die Prämien sind für den MCR in dieser Sparte nicht erforderlich. Stattdessen dient das Gesamtrisikokapital als weiterer Eingabeparameter. Das Gesamtrisikokapital ist die Summe des Risikokapitals aller Verträge, die Lebensversicherungsverpflichtungen begründen, nach Berücksichtigung der Rückversicherung.

Im zweiten Schritt erfolgt die Berücksichtigung einer Ober- und einer Untergrenze für den MCR, welche sich in beiden Fällen aus dem SCR ergibt. Auch dieser Schritt wird je Versicherungssparte ausgeführt. Der fiktive SCR einer Sparte ergibt sich aliquot aus dem Gesamt-SCR nach Anteilen dieser Sparte am linearen MCR.

Die absolute Untergrenze für den MCR je Sparte ist in der Solvency II-RahmenRL vorgegeben.

Bei der Berechnung des MCR zum aktuellen Stichtag greift keine der angegebenen Ober- bzw. Untergrenzen. Das MCR entspricht somit der Summe aus den linearen MCRs aus den Versicherungssparten.

### **E.3. Verwendung des durationsbasierten Untermoduls Aktienrisiko bei der Berechnung der Solvenzkapitalanforderung**

Bei der Berechnung der Solvenzkapitalanforderung wurde das durationsbasierte Untermodul Aktienrisiko gemäß Art. 304 der DVO (EU) 2015/35 nicht angewendet.

### **E.4. Unterschiede zwischen der Standardformel und etwa verwendeten internen Modellen**

Zur Berechnung der Solvenzkapitalanforderung wird die Standardformel verwendet.

## **E.5. Nichteinhaltung der Mindestkapitalanforderung und Nichteinhaltung der Solvenzkapitalanforderung**

Mindestkapitalanforderung und Solvenzkapitalanforderung wurden während des gesamten Berichtszeitraums eingehalten.

## **E.6. Sonstige Angaben**

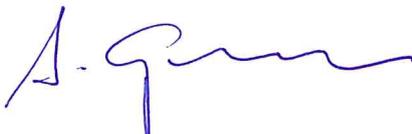
Alle wesentlichen Informationen über das Kapitalmanagement sind in den vorherigen Kapiteln enthalten.

### **Erklärung des Vorstandes**

Wir erklären nach bestem Wissen, dass der Bericht über die Solvabilität und Finanzlage der Wüstenrot Versicherungs-AG in Übereinstimmung mit den Vorschriften des Versicherungsaufsichtsgesetzes und den entsprechenden direkt anwendbaren regulatorischen Vorgaben auf europäischer Ebene aufgestellt wurde. Des Weiteren bestätigen wir, dass der Bericht ein möglichst getreues Bild über die Solvabilität und Finanzlage des Unternehmens vermittelt und die Geschäftstätigkeit, das Governance-System, das Risikoprofil, die Bewertung für Solvabilitätszwecke sowie das Kapitalmanagement in angemessener Art und Weise beschreibt.

Salzburg, am 06. März 2020

Der Vorstand



Prof. Dr. Andreas Grünbichler



Mag. Gerald Hasler

## Abkürzungsverzeichnis

Abs.	Absatz
AG	Aktiengesellschaft
AktG	Aktiengesetz
ALM	Asset Liability Management
Art.	Artikel
BilMoG	Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz
bspw.	beispielsweise
BWAG	Bausparkasse Wüstenrot AG
BWG	Bankwesengesetz
bzw.	beziehungsweise
CDS	Credit Default Swap
CFO	Chief Financial Officer
COMG	Abteilung Compliance & Geldwäsche
CRO	Chief Risk Officer
d.h.	das heißt
DVO	Delegierte Verordnung
EBA	Europäische Bankenaufsichtsbehörde
EGT	Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit
EIOPA	European Insurance and Occupational Pensions Authority
EU	Europäische Union
etc.	et cetera
FMA	Finanzmarktaufsicht
gem.	gemäß
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung
GuV	Gewinn- und Verlustrechnung
IFRS	International Financial Reporting Standards
iHv	in Höhe von
IKS	Internes Kontrollsystem
IKT	Informations- und Kommunikationstechnik
ILV	indexgebundene Lebensversicherung
iZm	im Zusammenhang mit
JURA	Abteilung Recht/Legal Affairs
KRIS	Group Risikomanagement
LoB	Line of Business (Geschäftsbereich)
lt.	laut
lit.	litera
MCR	Minimum Capital Requirement (Mindestkapitalanforderung)
MGP	Marktgerechtigkeitsprüfung
NPM	neue Produkte – neue Märkte Prozess
ORSA	Own Risk and Solvency Assessment
PMK	Produkt- und Marktkomitee
PMS	Portfolio Management System
RÄG	Rechnungslegungsänderungsgesetz
RAFM	Risk Agility Financial Modeling
RfB	Rückstellung für Beitragsrückerstattung
RISK	Risikomanagement BWAG
RL	Richtlinie
RV	Rückversicherung

SCR	Solvency Capital Requirement (Solvenzkapitalanforderung)
Stv.	Stellvertreter
TEUR	Tausend Euro
TRIM	Abteilung Treasury und Investment Management
u.a.	unter anderem
UGB	Unternehmensgesetzbuch
USP	Undertaking Specific Parameter
VAG	Versicherungsaufsichtsgesetz
VBV	Vorsorgekasse
Veränd.	Veränderung
VFAS	Abteilung Versicherungsmathematische Funktion
vt.	versicherungstechnisch
WDS	Wüstenrot Datenservice GmbH
WR	Wüstenrot
WV	Wüstenrot Versicherung
WVAG	Wüstenrot Versicherungs-AG
WVRM	Abteilung Risikomanagement WVAG
WWW	Wüstenrot Wohnungswirtschaft reg. Gen.m.b.H
z.B.	zum Beispiel
Z	Ziffer

Aus Gründen der einfachen Lesbarkeit wird auf die geschlechtsspezifische Differenzierung in diesem Bericht verzichtet. Entsprechende Begriffe gelten im Sinne der Gleichbehandlung für beide Geschlechter. Bei der Summierung von gerundeten Beträgen und Prozentangaben können rundungsbedingte Rechendifferenzen auftreten.

## Glossar

„second line of defence“	Die „second line of defence“ ist Teil des Three-Lines-of-Defense Modell (=drei Verteidigungslinien), welches ein Modell zur systematischen Herangehensweise an Risiken ist. Die erste Verteidigungslinie ist das operative Management (Aktuarielle-, Risikomanagement-, Compliance Funktion), die zweite dient zur Überwachung/Unterstützung der Ersten. Die dritte Linie bildet die interne Revision.
Adverse Selektion	Wenn eine Informationsasymmetrie die zwischen Vertragspartnern (Versicherer und Versicherungsnehmer) vor Vertragsabschluss herrscht, fördert dies eine Antiselektion im Sinne einer Negativauslese, welche zu Marktversagen führen kann.
Aggregation der Risiken	Mehrere Risiken werden anhand gleichartiger Merkmale zusammengefasst um zusammenhängende Risiken (Risikoprofil) zu bekommen.
ALM	Asset-Liability Management ist das Bilanzstrukturmanagement. Sie umfasst die Aktiva (Assets) und die Passiva (Liability). Es soll ein Gleichgewicht zwischen Finanzierung/Mittelverwendung (Aktiva) und Leistungen/Mittelherkunft (Passiva) hergestellt werden.
ALM Limits	ALM Limits sind gesetzte Höchstgrenzen für die Menge an bestimmten Anlagen die im Unternehmen gehalten werden um komplexe Exposures abzusichern, die illiquide oder schwer zu liquidieren sind.
Asset Allocation	Vermögensaufteilung bzw. Aufteilung des Gesamtportfolios auf verschiedene Assetklassen bspw. Aktien, Anleihen, Immobilien etc. mit dem Ziel der Risikooptimierung.
Ausgleichsrücklage	Sie ergibt sich aus: Gesamtüberschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeit abzgl. selbstgehaltener Aktien, vorhersehbarer Dividenden und sonstiger Basiseigenmittelbestandteile.
Basispunkt	Ein Basispunkt ist ein Hundertstel eines Prozentpunktes. So entsprechen 100 Basispunkte 1 %.
CDS-Kurve	Credit Default Swap bzw. Kreditausfall-Swap. Die Kurve veranschaulicht einen Zeitverlauf der Werte.
Chain-Ladder Verfahren	Eine der weitest verbreiteten Verfahren zu Bestimmung von Spätschädenreserven ist das Chain-Ladder-Verfahren (Strickleiter-Verfahren). Sie dient als Grundlage zahlreicher Verallgemeinerungen.
Combined Ratio	Das Verhältnis von Aufwendungen für Versicherungsbetrieb und Versicherungsleistung zu abgegrenzten Prämien nennt sich Combined Ratio.
Compliance	Compliance bedeutet „Einhaltung von Gesetzen, Regeln und Normen“
Compliance Officer	Compliance Officer erstellen rechtskonforme Regelsysteme und überwachen ob diese unternehmensweit berücksichtigt werden.
Derivate	Derivate sind Finanzinstrumente mit begrenzter Laufzeit, deren Wert vom Preis eines anderen Finanzinstruments (wie z.B. Rohstoffe, Zinsen, Aktien, Währungen, etc.) abgeleitet ist.

Diversifikation	Im Zusammenhang mit den Berechnungen hat sie eine Ausgleichsfunktion der einzelnen Risiken. D.h. sie dienen der Reduzierung des Gefährdungspotenzials von Versicherungsunternehmen, indem sie das negative Resultat eines Risikos, durch das günstigere Resultat eines anderen Risikos ausgleichen.
Dread Disease Versicherung	Die Dread-Disease-Versicherung ist eine Personenversicherung, bei der die Leistung bei Eintritt von (fest definierten) schweren Krankheiten ausgezahlt wird.
EBA Guideline	Eine der Leitlinien der <b>Europäische Banken Aufsicht</b>
EIOPA	Europäische Aufsichtsbehörde für das Versicherungswesen und die betriebliche Altersversorgung. Die EIOPA ist Teil des Europäischen Systems der Finanzaufsicht. Sie berät als unabhängiges Gremium die Europäische Kommission, das Europäische Parlament und den Rat der Europäischen Union.
Exposure	Exposures beziehen sich auf die Gefährdung einzelner Risiken oder einem Risikobestand.
Finanzkonglomerat	Unternehmensgruppe, die unterschiedliche Finanzdienstleistungsunternehmen zusammenfasst.
Fit & Proper	Eine verpflichtende Wissensauffrischung zur Stärkung der Corporate Governance. Unternehmen sind verpflichtet, die Eignung ihrer Geschäftsleiter, Aufsichtsräte und Inhaber von Schlüsselfunktionen laufend sicherzustellen.
Future Discretionary Benefits	Künftige Überschussbeteiligungen. Eine Reduktion dieser Überschussbeteiligungen dient zur Deckung unerwarteter Verluste.
Geometrischen Brownschen Bewegung	Die geometrische brownsche Bewegung ist ein stochastischer Prozess, der sich vom Wiener-Prozess (zeitstetiger stochastischer Prozess, der normalverteilte, unabhängige Zuwächse hat) ableitet.
IAS, IFRS	<b>International Accounting Standards</b> und <b>International Financial Reporting Standards</b> sind internationale Rechnungslegungsstandards für Jahresabschlüsse.
Interne Revision	Die interne Revision prüft durch unternehmensangehörige, prozessunabhängige Personen interne Abläufe.
Katastrophen-/Langlebigkeits-Bonds	Die häufigste bzw. verbreiteste Form zur Verbriefung von Risiken in der Sachversicherung. Die gekauften Wertpapiere (Bonds) sind mit dessen Verzinsung und Rückzahlung an das Eintreten eines definierten Ereignisses geknüpft.
Konfidenzniveau	Das Konfidenzniveau gibt die Wahrscheinlichkeit der Lageschätzung eines statistischen Parameters aus einer Stichprobenerhebung für die Grundgesamtheit an.
Konzentrationsrisiko	Ein Risiko das sich aus einem Versicherungs- oder Kapitalanlageportfolio ergibt, wenn große Teile des Portfolios sich auf einen Emittenten, einer Branche oder einer Region konzentriert.
Kreditrisiko	Ein Kreditrisiko ist die Gefahr, dass ein Kreditnehmer die ihm gewährten Kredite nicht zurückzahlen kann oder will.
Kumulschaden	Kumulschaden bezeichnet das Zusammentreffen mehrerer Einzelschäden im Rahmen eines Schadenereignisses.

Latente Steuern	Bestehen zwischen den Marktwerten und den steuerrechtlichen Wertansätzen von Vermögensgegenständen (Rückstellungen, Verbindlichkeiten und Rechnungsabgrenzungsposten) Differenzen, die sich in späteren Geschäftsjahren voraussichtlich abbauen, so ist bei einer sich daraus insgesamt ergebenden Steuerbelastung diese als Rückstellung für passive latente Steuern in der Bilanz anzusetzen. Sollte sich eine Steuerentlastung ergeben, so haben mittelgroße und große Gesellschaften im Sinn des § 189 Abs. 1 Z 1 und 2 lit. a UGB diese als aktive latente Steuern (§ 224 Abs. 2 D UGB) in der Bilanz anzusetzen.
Limits	=Höchstgrenzen
ALM Limits	siehe ALM
Strategische Limits	Mindest-Quoten für bspw. SCR. Bei unterschreiten dieser Quoten können/müssen Maßnahmen gesetzt werden.
Operative Limits	Begrenzung des Handlungsspielraums von Abteilungen/Stellen für laufende Tätigkeiten.
Liquiditätsrisiko	Das Liquiditätsrisiko bezeichnet die Gefahr Zahlungsverpflichtungen nicht mehr uneingeschränkt bzw. fristgerecht (=Fristigkeitsrisiko) nachkommen zu können.
Marktwertschock	Das Eintreten eines Marktwertrückganges einer Risikokategorie.
MCR	<b>Minimum Capital Requirement</b> ist die Mindestkapitalanforderung. Sie ist eine regulatorische Untergrenze des Solvabilitätskapitals von Versicherungsunternehmen. Das MCR stellt das Mindestausmaß an Kapital dar, das ein Versicherungsunternehmen zu jedem Zeitpunkt haben muss.
Nachrangige Verbindlichkeiten	Nachrangige Verbindlichkeiten sind alle Schulden eines Unternehmens gegenüber Dritte, die im Falle der Insolvenz erst nach den Forderungen der anderen Gläubiger erfüllt werden. Gegenüber anderen Gläubigern haben sie Eigenkapitalcharakter.
Ökonomische Bilanz	Vermögenswerte bzw. Verbindlichkeiten bewertet zu Marktwerten.
Operationelles Risiko	Operationelles Risiko ist ein Verlustpotenzial, das sich durch fehlerhafte Prozesse, Handlungen etc. ergeben kann.
ORSA-Konzept	Own Risk and Solvency Assessment ist die unternehmenseigene Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung. Unternehmen können interne Auslegungen/Werte für die Mittelfristplanung verwenden. Nach interner Prüfung geht der daraus resultierende Bericht an die FMA.
Prämie	Der Versicherungsbeitrag bzw. das Entgelt für den Versicherungsschutz wird als Prämie bezeichnet.
Abgegrenzte Prämie	Abgegrenzte Prämien sind bei vorausgezahlter Prämie der Teil der ins aktuelle Jahr der Vereinnahmung fällt.
Quotenverträge	Zwischen Rückversicherer und Erstversicherer wird eine feste Quote an allen Risiken vereinbart. Prämienzahlungen sowie Schäden werden im gleichen Verhältnis aufgeteilt.
Risikomitigation	Minderung des Risikos
Risikoprofil	Ein Risikoprofil erfasst ausgeprägte Merkmale eines Risikos.
RSR	<b>Regular Supervisory Reporting</b> ist die planmäßige Berichterstattung vom Versicherungsunternehmen an die Versicherungsaufsicht in regelmäßigen Abständen.

Rückversicherung	Eine Rückversicherung ist die Übertragung von Risiken von einem Versicherungsunternehmen auf ein Rückversicherungsunternehmen und dient zur Verminderung des versicherungstechnischen Risikos.
Schlüsselfunktion	Schlüsselpositionen sind für Unternehmen strategisch relevante Personalstellen, die einen überproportionalen Beitrag zum Erfolg oder Misserfolg eines Unternehmens beitragen.
Scoping-Prozess	Kontrolle des IKS ob alle Prozesse vorhanden und vollständig sind.
SCR	<b>Solvency Capital Requirement</b> ist die Solvenzkapitalanforderung. Das SCR wird im Standardmodell unter dem Grundsatz der Unternehmensfortführung so ermittelt, dass alle quantifizierbaren Risiken, denen ein Versicherungsunternehmen ausgesetzt ist, berücksichtigt werden.
Quote	Die SCR-Quote stellt das Verhältnis der anrechnungsfähigen Eigenmittel zur regulatorischen Solvenzkapitalanforderung gemäß Solvency II dar.
Standardformel	Die SCR Standardformel ist eine vorgegebene Formel zur Berechnung des SCR
Solvabilität	Aufsichtsrechtlich geforderte Fähigkeit von Versicherungsunternehmen, ihre Existenz und die dauernde Erfüllbarkeit der eingegangenen Verpflichtungen jederzeit durch ausreichendes Solvabilitätskapital (Eigenkapital) sicherzustellen.
Solvency II	Solvency II ist ein Reformprojekt für Versicherungsunternehmen von der Europäischen Kommission zur Festlegung neuer Solvabilitätsvorschriften.
Spread-Duration	Die Spread-Duration gibt die Sensitivität einer Anleihe auf die Änderung des Spreads (Risikoaufschlags) an.
Stresstest	Ein Stresstest ist eine Art Frühwarnsystem eines Versicherungsunternehmens. Er simuliert krisenhafte Veränderungen des Kapitalmarkts und dessen Auswirkungen.
Summenexzedentenverträge	Eine Form des proportionalen Rückversicherungsvertrags, bei dem die Risikoaufteilung zwischen Erst- und Rückversicherer nicht anhand einer vereinbarten festen Quote vorgenommen wird.
Surplus Funds	Überschussfond, der noch nicht zur Ausschüttung an die Versicherungsnehmer und Anspruchsberechtigten deklariert wurde.
Tailschätzungen	Schätzung des Nachlaufes bei Abwicklungen
Tier	Die Eigenmittelbestände von Versicherungsunternehmen werden nach vordefinierten Kriterien in drei Qualitätsstufen (ständige Verfügbarkeit, Verlustausgleichsfähigkeit) eingeteilt. Tier 1 Kapital hat die höchste Qualitätsstufe.
USPs	<b>Undertaking Specific Parameters</b> ist ein unternehmensspezifischer Parameter. Untergruppen von Standardparametern, die durch unternehmensspezifische Parameter ersetzt werden können (versicherungstechnische Risiken).
Volatilitätsadjustierte Rendite	Die Versicherungs- und Rückversicherungsunternehmen können, um eine kurzfristige Zinsschwankung zu dämpfen, eine Volatilitätsanpassung der maßgeblichen, nach EIOPA angepassten, risikofreien Zinskurve vornehmen, um den besten Schätzwert zu berechnen.

## Templates

1. Bilanzpositionen gem. S.02.01.02
2. Angaben zu Prämien, Schäden und Kosten pro LOB gem. S.05.01.02
3. Angaben zu Prämien, Schäden und Kosten pro Land gem. S.05.02.01
4. Angaben zu Leben und Kranken SLT die vtR gem. S.12.01.02
5. Angaben zu den Nichtleben vtR gem. S.17.01.02
6. Veröffentlichung der Nichtlebensschäden in Form der Schadendreiecke gem. S.19.01.21
7. Angaben zur Auswirkung der LGT und Übergangsmaßnahmen gem. S.22.01.21
8. Angaben zu den Eigenmitteln gem. S.23.01.01 einschließlich der Grundeigenmittel und Ergänzungskapital
9. Angaben zum SCR unter der Verwendung der Standardformel gem. S.25.01.21
10. Angaben zum MCR für alle Unternehmen, die Leben und Nichtleben betreiben, gem. S.28.02.01

**Anhang I**  
**S.02.01.02**  
**Bilanz**

**Vermögenswerte**

Immaterielle Vermögenswerte  
 Latente Steueransprüche  
 Überschuss bei den Altersversorgungsleistungen  
 Immobilien, Sachanlagen und Vorräte für den Eigenbedarf  
 Anlagen (außer Vermögenswerten für indexgebundene und fondsgebundene Verträge)  
 Immobilien (außer zur Eigennutzung)  
 Anteile an verbundenen Unternehmen, einschließlich Beteiligungen  
 Aktien  
 Aktien – notiert  
 Aktien – nicht notiert  
 Anleihen  
 Staatsanleihen  
 Unternehmensanleihen  
 Strukturierte Schuldtitel  
 Besicherte Wertpapiere  
 Organismen für gemeinsame Anlagen  
 Derivate  
 Einlagen außer Zahlungsmitteläquivalenten  
 Sonstige Anlagen  
 Vermögenswerte für index- und fondsgebundene Verträge  
 Darlehen und Hypotheken  
 Policendarlehen  
 Darlehen und Hypotheken an Privatpersonen  
 Sonstige Darlehen und Hypotheken  
 Einforderbare Beträge aus Rückversicherungsverträgen von:  
 Nichtlebensversicherungen und nach Art der Nichtlebensversicherung betriebenen  
 Krankenversicherungen  
 Nichtlebensversicherungen außer Krankenversicherungen  
 nach Art der Nichtlebensversicherung betriebenen Krankenversicherungen  
 Lebensversicherungen und nach Art der Lebensversicherung betriebenen  
 Krankenversicherungen außer Krankenversicherungen und fonds- und  
 indexgebundenen Versicherungen  
 nach Art der Lebensversicherung betriebenen Krankenversicherungen  
 Lebensversicherungen außer Krankenversicherungen und fonds- und  
 indexgebundenen Versicherungen  
 Lebensversicherungen, fonds- und indexgebunden  
 Depotforderungen  
 Forderungen gegenüber Versicherungen und Vermittlern  
 Forderungen gegenüber Rückversicherern  
 Forderungen (Handel, nicht Versicherung)  
 Eigene Anteile (direkt gehalten)  
 In Bezug auf Eigenmittelbestandteile fällige Beträge oder ursprünglich eingeforderte,  
 aber noch nicht eingezahlte Mittel  
 Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente  
 Sonstige nicht an anderer Stelle ausgewiesene Vermögenswerte  
**Vermögenswerte insgesamt**

	<b>Solvabilität-II-Wert</b>
	<b>C0010</b>
<b>R0030</b>	0
<b>R0040</b>	0
<b>R0050</b>	0
<b>R0060</b>	51.885
<b>R0070</b>	4.389.269
<b>R0080</b>	521.238
<b>R0090</b>	157.228
<b>R0100</b>	62.264
<b>R0110</b>	29.432
<b>R0120</b>	32.832
<b>R0130</b>	2.479.581
<b>R0140</b>	1.151.182
<b>R0150</b>	1.160.955
<b>R0160</b>	167.444
<b>R0170</b>	0
<b>R0180</b>	1.139.023
<b>R0190</b>	0
<b>R0200</b>	29.935
<b>R0210</b>	0
<b>R0220</b>	491.625
<b>R0230</b>	477.572
<b>R0240</b>	22.862
<b>R0250</b>	1.032
<b>R0260</b>	453.679
<b>R0270</b>	29.202
<b>R0280</b>	35.089
<b>R0290</b>	32.856
<b>R0300</b>	2.234
<b>R0310</b>	-5.887
<b>R0320</b>	
<b>R0330</b>	-5.887
<b>R0340</b>	0
<b>R0350</b>	0
<b>R0360</b>	7.096
<b>R0370</b>	626
<b>R0380</b>	13.438
<b>R0390</b>	0
<b>R0400</b>	0
<b>R0410</b>	110.389
<b>R0420</b>	2.229
<b>R0500</b>	5.573.331

**Verbindlichkeiten**

Versicherungstechnische Rückstellungen – Nichtlebensversicherung
Versicherungstechnische Rückstellungen – Nichtlebensversicherung (außer Krankenversicherung)
Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet
Bester Schätzwert
Risikomarge
Versicherungstechnische Rückstellungen – Krankenversicherung (nach Art der Nichtlebensversicherung)
Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet
Bester Schätzwert
Risikomarge
Versicherungstechnische Rückstellungen – Lebensversicherung (außer fonds- und indexgebundenen Versicherungen)
Versicherungstechnische Rückstellungen – Krankenversicherung (nach Art der Lebensversicherung)
Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet
Bester Schätzwert
Risikomarge
Versicherungstechnische Rückstellungen – Lebensversicherung (außer Krankenversicherungen und fonds- und indexgebundenen Versicherungen)
Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet
Bester Schätzwert
Risikomarge
Versicherungstechnische Rückstellungen – fonds- und indexgebundene Versicherungen
Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet
Bester Schätzwert
Risikomarge
Eventualverbindlichkeiten
Andere Rückstellungen als versicherungstechnische Rückstellungen
Rentenzahlungsverpflichtungen
Depotverbindlichkeiten
Latente Steuerschulden
Derivate
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten
Finanzielle Verbindlichkeiten außer Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten
Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungen und Vermittlern
Verbindlichkeiten gegenüber Rückversicherern
Verbindlichkeiten (Handel, nicht Versicherung)
Nachrangige Verbindlichkeiten
Nicht in den Basiseigenmitteln aufgeführte nachrangige Verbindlichkeiten
In den Basiseigenmitteln aufgeführte nachrangige Verbindlichkeiten
Sonstige nicht an anderer Stelle ausgewiesene Verbindlichkeiten
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>
<b>Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten</b>

	<b>Solvabilität-II-Wert</b>
	<b>C0010</b>
<b>R0510</b>	139.306
<b>R0520</b>	110.156
<b>R0530</b>	0
<b>R0540</b>	103.923
<b>R0550</b>	6.233
<b>R0560</b>	29.150
<b>R0570</b>	0
<b>R0580</b>	26.980
<b>R0590</b>	2.170
<b>R0600</b>	3.618.891
<b>R0610</b>	3.431
<b>R0620</b>	0
<b>R0630</b>	3.375
<b>R0640</b>	57
<b>R0650</b>	3.615.460
<b>R0660</b>	0
<b>R0670</b>	3.556.782
<b>R0680</b>	58.678
<b>R0690</b>	364.969
<b>R0700</b>	0
<b>R0710</b>	359.054
<b>R0720</b>	5.916
<b>R0740</b>	0
<b>R0750</b>	92.161
<b>R0760</b>	0
<b>R0770</b>	102
<b>R0780</b>	136.483
<b>R0790</b>	0
<b>R0800</b>	88.329
<b>R0810</b>	0
<b>R0820</b>	16.387
<b>R0830</b>	1.140
<b>R0840</b>	0
<b>R0850</b>	75.000
<b>R0860</b>	0
<b>R0870</b>	75.000
<b>R0880</b>	36.184
<b>R0900</b>	4.568.952
<b>R1000</b>	1.004.379



Anhang I

S.05.01.02

Prämien, Forderungen und Aufwendungen nach Geschäftsbereichen

		Geschäftsbereich für: <b>Lebensversicherungsverpflichtungen</b>					Gesamt
		Kranken- versicherung	Versicherung mit Überschuss- beteiligung	Index- und fondsgebundene Versicherung	Sonstige Lebens- versicherung	Lebensrück- versicherung	
		<b>C0210</b>	<b>C0220</b>	<b>C0230</b>	<b>C0240</b>	<b>C0280</b>	<b>C0300</b>
<b>Gebuchte Prämien</b>							
Brutto	<b>R1410</b>	5.435	204.133	36.420	6.235	364	252.587
Anteil der Rückversicherer	<b>R1420</b>	0	2.491	4	246	0	2.741
Netto	<b>R1500</b>	5.435	201.642	36.417	5.989	364	249.846
<b>Verdiente Prämien</b>							
Brutto	<b>R1510</b>	5.420	205.486	36.420	6.240	364	253.931
Anteil der Rückversicherer	<b>R1520</b>	0	2.496	4	246	0	2.746
Netto	<b>R1600</b>	5.420	202.991	36.417	5.994	364	251.185
<b>Aufwendungen für Versicherungsfälle</b>							
Brutto	<b>R1610</b>	2.296	298.092	35.945	2.377	40	338.751
Anteil der Rückversicherer	<b>R1620</b>	0	1.206	0	83	0	1.289
Netto	<b>R1700</b>	2.296	296.886	35.945	2.295	40	337.462
<b>Veränderung sonstiger versicherungstechnischer Rückstellungen</b>							
Brutto - Direktes Geschäft und übernommene Rückversicherung	<b>R1710</b>	-606	54.054	-31.242	-30	0	22.176
Anteil der Rückversicherer	<b>R1720</b>	0	0	0	0	0	0
Netto	<b>R1800</b>	-606	54.054	-31.242	-30	0	22.176
<b>Angefallene Aufwendungen</b>	<b>R1900</b>	1.142	47.018	5.190	4.564	35	57.949
<b>Sonstige Aufwendungen</b>	<b>R2500</b>						1.272
<b>Gesamtaufwendungen</b>	<b>R2600</b>						59.221





Anhang I  
S.12.01.02

Versicherungstechnische Rückstellungen in der Lebensversicherung und in der nach Art der Lebensversicherung betriebenen Krankenversicherung

	Versicherung mit Überschussbeteiligung	Index- und fondsgebundene Versicherung		Sonstige Lebensversicherung		Renten aus Nichtlebensversicherungsverträgen und im Zusammenhang mit anderen Versicherungsverpflichtungen (mit Ausnahme von Krankenversicherungsverpflichtungen)	In Rückdeckung übernommenes Geschäft	Gesamt (Lebensversicherung außer Krankenversicherung, einschl. fondsgebundenes Geschäft)	Krankenversicherung (Direktversicherungsgeschäft)		Renten aus Nichtlebensversicherungsverträgen und im Zusammenhang mit Krankenversicherungsverpflichtungen	Krankenrückversicherung (in Rückdeckung übernommenes Geschäft)	Gesamt (Krankenversicherung nach Art der Lebensversicherung)			
		Verträge ohne Optionen und Garantien	Verträge mit Optionen oder Garantien	Verträge ohne Optionen und Garantien	Verträge mit Optionen oder Garantien				Verträge ohne Optionen und Garantien	Verträge mit Optionen oder Garantien						
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
<b>Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet</b>	R0010	0	0			0		0	0	0	0			0	0	0
Gesamthöhe der einfordbaren Beträge aus Rückversicherungsverträgen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteausfällen bei versicherungstechnischen Rückstellungen als Ganzes berechnet	R0020															
<b>Versicherungstechnische Rückstellungen berechnet als Summe aus bestem Schätzwert und Risikomarge</b>		0	0			0		0	0	0	0			0	0	0
<b>Bester Schätzwert</b>																
<b>Bester Schätzwert (brutto)</b>	R0030	3.884.136		0	391.607		0	-5.014	0	137	4.270.866		0	3.375	0	3.375
Gesamthöhe der einfordbaren Beträge aus Rückversicherungsverträgen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteausfällen	R0080	-5.887		0	0		0	0	0	-5.887		0		0	0	0
Bester Schätzwert abzüglich der einfordbaren Beträge aus Rückversicherungsverträgen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen – gesamt	R0090	3.890.023		0	391.607		0	-5.014	0	137	4.276.753		0	3.375	0	3.375
<b>Risikomarge</b>	R0100	63.996	6.452			0		0	2	70.450	57			0	0	57
<b>Betrag bei Anwendung der Übergangsmaßnahme bei versicherungstechnischen Rückstellungen</b>																
Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	R0110	0	0			0		0	0	0	0			0	0	0
Bester Schätzwert	R0120	-322.477		0	-32.554		0	0	0	-355.030		0	0	0	0	0
Risikomarge	R0130	-5.320	-536			0		0	0	-5.856	0			0	0	0
<b>Versicherungstechnische Rückstellungen – gesamt</b>	R0200	3.620.335	364.969			-5.014		0	139	3.980.429	3.431			0	0	3.431

Anhang I

S.17.01.02

Versicherungstechnische Rückstellungen –Nichtlebensversicherung

		Direktversicherungsgeschäft und in Rückdeckung übernommenes proportionales Geschäft						Nichtlebens- versicherungs- verpflichtungen gesamt	
		Einkommens- ersatz- versicherung	Kraftfahrzeug- haftpflicht- versicherung	Sonstige Kraftfahrt- versicherung	Feuer- und andere Sach- versicherungen	Allgemeine Haftpflicht- versicherung	Rechtsschutz- versicherung		Verschiedene finanzielle Verluste
		C0030	C0050	C0060	C0080	C0090	C0110		C0130
<b>Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet</b>	<b>R0010</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
Gesamthöhe der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungsverträgen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteausfällen bei versicherungstechnischen Rückstellungen als Ganzes berechnet	<b>R0050</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Versicherungstechnische Rückstellungen berechnet als Summe aus bestem Schätzwert und Risikomarge</b>									
<b>Bester Schätzwert</b>									
Prämienrückstellungen									
Brutto	<b>R0060</b>	-487	4.912	3.219	2.875	-1.878	-887	-3	7.751
Gesamthöhe der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteausfällen	<b>R0140</b>	102	1.333	-416	-3.431	-344	1	0	-2.755
Bester Schätzwert (netto) für Prämienrückstellungen	<b>R0150</b>	-589	3.579	3.635	6.306	-1.534	-888	-3	10.506
<b>Schadenrückstellungen</b>									
Brutto	<b>R0160</b>	27.467	57.266	3.530	13.372	2.870	18.605	42	123.152
Gesamthöhe der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteausfällen	<b>R0240</b>	2.132	34.546	117	225	464	361	0	37.844
Bester Schätzwert (netto) für Schadenrückstellungen	<b>R0250</b>	25.335	22.721	3.413	13.147	2.406	18.245	42	85.308
<b>Bester Schätzwert gesamt – brutto</b>	<b>R0260</b>	26.980	62.179	6.748	16.247	992	17.718	39	130.903
<b>Bester Schätzwert gesamt – netto</b>	<b>R0270</b>	24.746	26.299	7.047	19.453	872	17.357	39	95.814
<b>Risikomarge</b>	<b>R0280</b>	2.170	2.306	618	1.706	76	1.522	3	8.403
<b>Betrag bei Anwendung der Übergangsmaßnahme bei versicherungstechnischen Rückstellungen</b>									
Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	<b>R0290</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
Bester Schätzwert	<b>R0300</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
Risikomarge	<b>R0310</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Versicherungstechnische Rückstellungen – gesamt</b>									
Versicherungstechnische Rückstellungen – gesamt	<b>R0320</b>	29.150	64.485	7.367	17.953	1.068	19.241	42	139.306
Einforderbare Beträge aus Rückversicherungen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteausfällen – gesamt	<b>R0330</b>	2.234	35.879	-299	-3.206	120	361	0	35.089
Versicherungstechnische Rückstellungen abzüglich der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen – gesamt	<b>R0340</b>	26.916	28.606	7.665	21.159	948	18.879	43	104.216

Anhang I

S.19.01.21

Ansprüche aus Nichtlebensversicherungen

Nichtlebensversicherungsgeschäft gesamt

Schadenjahr/Zeichnungs-jahr	Z0020	1
-----------------------------	-------	---

Bezahlte Bruttoschäden (nicht kumuliert)

(absoluter Betrag)

Jahr	Entwicklungsjahr											im laufenden Jahr	Summe der Jahre (kumuliert)				
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +			C0170	C0180		
Vor	R0100													760	R0100	760	760
N-9	R0160	60.683	22.016	6.720	3.210	1.880	1.235	558	812	346	250				R0160	250	97.710
N-8	R0170	63.761	24.464	7.487	2.327	1.239	1.506	1.138	481	650					R0170	650	103.053
N-7	R0180	71.031	26.320	8.045	2.755	1.567	764	536	298						R0180	298	111.316
N-6	R0190	70.279	30.671	8.459	3.159	1.583	452	1.155							R0190	1.155	115.759
N-5	R0200	67.198	26.307	8.600	4.532	2.045	1.270								R0200	1.270	109.952
N-4	R0210	71.319	27.966	9.000	3.726	1.488									R0210	1.488	113.499
N-3	R0220	67.951	28.854	9.264	2.965										R0220	2.965	109.035
N-2	R0230	70.589	34.038	10.925											R0230	10.925	115.552
N-1	R0240	63.055	28.402												R0240	28.402	91.458
N	R0250	64.308													R0250	64.308	64.308
Gesamt	R0260														R0260	112.471	1.032.401

Bestער Schätzwert (brutto) für nicht abgezinsten Schadenrückstellungen

(absoluter Betrag)

Jahr	Entwicklungsjahr											Jahresende (abgezinsten Daten)				
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		C0360			
Vor	R0100													15.664	R0100	15.448
N-9	R0160	0	0	0	0	0	0	3.341	3.094	2.529	2.122				R0160	2.053
N-8	R0170	0	0	0	0	0	2.981	2.613	2.099	1.834					R0170	1.780
N-7	R0180	0	0	0	0	3.305	2.469	1.834	1.342						R0180	1.313
N-6	R0190	0	0	0	7.288	5.130	3.582	2.856							R0190	2.781
N-5	R0200	0	0	9.337	5.733	3.735	2.809								R0200	2.764
N-4	R0210	0	22.922	12.062	7.575	4.995									R0210	4.918
N-3	R0220	55.161	21.005	12.052	7.101										R0220	7.027
N-2	R0230	51.170	22.425	11.443											R0230	11.379
N-1	R0240	52.169	21.678												R0240	21.637
N	R0250	51.920													R0250	52.052
Gesamt	R0260														R0260	123.152

**Anhang I**

**S.22.01.21**

**Auswirkung von langfristigen Garantien und Übergangsmaßnahmen**

		<b>Betrag mit langfristigen Garantien und Übergangsmaßnahmen</b>	<b>Auswirkung der Übergangsmaßnahme bei versicherungstechnischen Rückstellungen</b>	<b>Auswirkung der Übergangsmaßnahme bei Zinssätzen</b>	<b>Auswirkung einer Verringerung der Volatilitätsanpassung auf null</b>	<b>Auswirkung einer Verringerung der Matching- Anpassung auf null</b>
		<b>C0010</b>	<b>C0030</b>	<b>C0050</b>	<b>C0070</b>	<b>C0090</b>
Versicherungstechnische Rückstellungen	<b>R0010</b>	4.123.167	360.887	0	0	0
Basiseigenmittel	<b>R0020</b>	1.079.147	-270.665	0	0	0
Für die Erfüllung der SCR anrechnungsfähige Eigenmittel	<b>R0050</b>	1.079.147	-270.665	0	0	0
SCR	<b>R0090</b>	400.448	90.435	0	0	0
Für die Erfüllung der MCR anrechnungsfähige Eigenmittel	<b>R0100</b>	1.048.807	-268.939	0	0	0
Mindestkapitalanforderung	<b>R0110</b>	148.298	8.630	0	0	0

Anhang I  
S.23.01.01  
Eigenmittel

**Basiseigenmittel vor Abzug von Beteiligungen an anderen Finanzbranchen im Sinne von Artikel 68 der Delegierten Verordnung (EU) 2015/35**

Grundkapital (ohne Abzug eigener Anteile)  
Auf Grundkapital entfallendes Emissionsagio  
Gründungsstock, Mitgliederbeiträge oder entsprechender Basiseigenmittelbestandteil bei Versicherungsvereinen auf Gegenseitigkeit und diesen ähnlichen Unternehmen  
Nachrangige Mitgliederkonten von Versicherungsvereinen auf Gegenseitigkeit  
Überschussfonds  
Vorzugsaktien  
Auf Vorzugsaktien entfallendes Emissionsagio  
Ausgleichsrücklage  
Nachrangige Verbindlichkeiten  
Betrag in Höhe des Werts der latenten Netto-Steueransprüche  
Sonstige, oben nicht aufgeführte Eigenmittelbestandteile, die von der Aufsichtsbehörde als Basiseigenmittel genehmigt wurden

**Im Jahresabschluss ausgewiesene Eigenmittel, die nicht in die Ausgleichsrücklage eingehen und die die Kriterien für die Einstufung als Solvabilität-II-Eigenmittel nicht erfüllen**

Im Jahresabschluss ausgewiesene Eigenmittel, die nicht in die Ausgleichsrücklage eingehen und die die Kriterien für die Einstufung als Solvabilität-II-Eigenmittel nicht erfüllen

**Abzüge**

Abzug für Beteiligungen an Finanz- und Kreditinstituten

**Gesamtbetrag der Basiseigenmittel nach Abzügen**

**Ergänzende Eigenmittel**

Nicht eingezahltes und nicht eingefordertes Grundkapital, das auf Verlangen eingefordert werden kann  
Gründungsstock, Mitgliederbeiträge oder entsprechender Basiseigenmittelbestandteil bei Versicherungsvereinen auf Gegenseitigkeit und diesen ähnlichen Unternehmen, die nicht eingezahlt und nicht eingefordert wurden, aber auf Verlangen eingefordert werden können  
Nicht eingezahlte und nicht eingeforderte Vorzugsaktien, die auf Verlangen eingefordert werden können  
Eine rechtsverbindliche Verpflichtung, auf Verlangen nachrangige Verbindlichkeiten zu zeichnen und zu begleichen  
Kreditbriefe und Garantien gemäß Artikel 96 Absatz 2 der Richtlinie 2009/138/EG  
Andere Kreditbriefe und Garantien als solche nach Artikel 96 Absatz 2 der Richtlinie 2009/138/EG  
Aufforderungen an die Mitglieder zur Nachzahlung gemäß Artikel 96 Absatz 3 Unterabsatz 1 der Richtlinie 2009/138/EG  
Aufforderungen an die Mitglieder zur Nachzahlung – andere als solche gemäß Artikel 96 Absatz 3 Unterabsatz 1 der Richtlinie 2009/138/EG  
Sonstige ergänzende Eigenmittel

**Ergänzende Eigenmittel gesamt**

**Zur Verfügung stehende und anrechnungsfähige Eigenmittel**

Gesamtbetrag der zur Erfüllung der SCR zur Verfügung stehenden Eigenmittel  
Gesamtbetrag der zur Erfüllung der MCR zur Verfügung stehenden Eigenmittel  
Gesamtbetrag der zur Erfüllung der SCR anrechnungsfähigen Eigenmittel  
Gesamtbetrag der zur Erfüllung der MCR anrechnungsfähigen Eigenmittel

**SCR**

**MCR**

**Verhältnis von anrechnungsfähigen Eigenmitteln zur SCR**

**Verhältnis von anrechnungsfähigen Eigenmitteln zur MCR**

	Gesamt	Tier 1 – nicht gebunden	Tier 1 – gebunden	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	30.000	30.000		0	
R0030	36.752	36.752		0	
R0040	0	0		0	
R0050	0		0	0	0
R0070	69.359	69.359			
R0090	2.901		2.901	0	0
R0110	826		826	0	0
R0130	864.310	864.310			
R0140	75.000		15.000	60.000	0
R0160	0				0
R0180	0	0	0	0	0
R0220					
R0230	0	0	0	0	0
R0290	1.079.147	1.000.421	18.726	60.000	0
R0300	0			0	
R0310	0			0	
R0320	0			0	0
R0330	0			0	0
R0340	0			0	
R0350	0			0	0
R0360	0			0	
R0370	0			0	0
R0390	0			0	0
R0400	0			0	0
R0500	1.079.147	1.000.421	18.726	60.000	0
R0510	1.079.147	1.000.421	18.726	60.000	
R0540	1.079.147	1.000.421	18.726	60.000	0
R0550	1.048.807	1.000.421	18.726	29.660	
R0580	400.448				
R0600	148.298				
R0620	269,5%				
R0640	707,2%				

**Ausgleichsrücklage**

Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten  
Eigene Anteile (direkt und indirekt gehalten)  
Vorhersehbare Dividenden, Ausschüttungen und Entgelte  
Sonstige Basiseigenmittelbestandteile  
Anpassung für gebundene Eigenmittelbestandteile in Matching-Adjustment-Portfolios und Sonderverbänden

**Ausgleichsrücklage**

**Erwartete Gewinne**

Bei künftigen Prämien einkalkulierter erwarteter Gewinn (EPIFP) – Lebensversicherung  
Bei künftigen Prämien einkalkulierter erwarteter Gewinn (EPIFP) – Nichtlebensversicherung

**Gesamtbetrag des bei künftigen Prämien einkalkulierten erwarteten Gewinns (EPIFP)**

	C0060
R0700	1.004.379
R0710	0
R0720	232
R0730	139.837
R0740	0
R0760	864.310
R0770	11.709
R0780	7.301
R0790	19.011

**Anhang I**

**S.25.01.21**

**Solvenzkapitalanforderung – für Unternehmen, die die Standardformel verwenden**

- Marktrisiko
- Gegenparteiausfallrisiko
- Lebensversicherungstechnisches Risiko
- Krankenversicherungstechnisches Risiko
- Nichtlebensversicherungstechnisches Risiko
- Diversifikation
- Risiko immaterieller Vermögenswerte
- Basissolvenzkapitalanforderung**

**Berechnung der Solvenzkapitalanforderung**

- Operationelles Risiko
- Verlustrückstellungsfähigkeit der versicherungstechnischen Rückstellungen
- Verlustrückstellungsfähigkeit der latenten Steuern
- Kapitalanforderung für Geschäfte nach Artikel 4 der Richtlinie 2003/41/EG

**Solvenzkapitalanforderung ohne Kapitalaufschlag**

Kapitalaufschlag bereits festgesetzt

**Solvenzkapitalanforderung**

**Weitere Angaben zur SCR**

- Kapitalanforderung für das durationsbasierte Untermodul Aktienrisiko
- Gesamtbetrag der fiktiven Solvenzkapitalanforderung für den übrigen Teil
- Gesamtbetrag der fiktiven Solvenzkapitalanforderungen für Sonderverbände
- Gesamtbetrag der fiktiven Solvenzkapitalanforderungen für Matching-Adjustment-Portfolios
- Diversifikationseffekte aufgrund der Aggregation der fiktiven Solvenzkapitalanforderung für Sonderverbände nach Artikel 304

**Annäherung an den Steuersatz**

Ansatz auf Basis des durchschnittlichen Steuersatzes

**Berechnung der Verlustrückstellungsfähigkeit der latenten Steuern**

- VAFLS
- VAFLS gerechtfertigt durch die Umkehrung der passiven latenten Steuern
- VAFLS gerechtfertigt durch Bezugnahme auf den wahrscheinlichen zukünftigen zu versteuernden wirtschaftlichen Gewinn
- VAFLS gerechtfertigt durch Rücktrag, laufendes Jahr
- VAFLS gerechtfertigt durch Rücktrag, zukünftige Jahre
- Maximum VAFLS

	<b>Brutto-Solvenzkapitalanforderung</b>	<b>USP</b>	<b>Vereinfachungen</b>
	<b>C0110</b>	<b>C0090</b>	<b>C0120</b>
<b>R0010</b>	590.693		Simplifications not used
<b>R0020</b>	22.572		
<b>R0030</b>	101.695	0	Simplifications not used
<b>R0040</b>	26.671	0	Simplifications not used
<b>R0050</b>	40.748	0	Simplifications not used
<b>R0060</b>	-132.394		
<b>R0070</b>	0		
<b>R0100</b>	649.984		

	<b>C0100</b>
<b>R0130</b>	20.527
<b>R0140</b>	-136.580
<b>R0150</b>	-133.483
<b>R0160</b>	0
<b>R0200</b>	400.448
<b>R0210</b>	0
<b>R0220</b>	400.448
<b>R0400</b>	0
<b>R0410</b>	401.660
<b>R0420</b>	0
<b>R0430</b>	0
<b>R0440</b>	0

	<b>Ja/Nein</b>
	<b>C0109</b>
<b>R0590</b>	0

	<b>VAFLS</b>
	<b>C0130</b>
<b>R0640</b>	0
<b>R0650</b>	0
<b>R0660</b>	0
<b>R0670</b>	0
<b>R0680</b>	0
<b>R0690</b>	0

Anhang I

S.28.02.01

Mindestkapitalanforderung – sowohl Lebensversicherungs- als auch Nichtlebensversicherungstätigkeit

	Nichtlebensversicherungstätigkeit	Lebensversicherungstätigkeit
	MCR <sub>(NL,NL)</sub> -Ergebnis	MCR <sub>(NL,L)</sub> -Ergebnis
	C0010	C0020
<b>R0010</b>	22.695	0

Bestandteil der linearen Formel für Nichtlebensversicherungs- und Rückversicherungsverpflichtungen

- Krankheitskostenversicherung und proportionale Rückversicherung
- Einkommensersatzversicherung und proportionale Rückversicherung
- Arbeitsunfallversicherung und proportionale Rückversicherung
- Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung und proportionale Rückversicherung
- Sonstige Kraftfahrtversicherung und proportionale Rückversicherung
- See-, Luftfahrt- und Transportversicherung und proportionale Rückversicherung
- Feuer- und andere Sachversicherungen und proportionale Rückversicherung
- Allgemeine Haftpflichtversicherung und proportionale Rückversicherung
- Kredit- und Kautionsversicherung und proportionale Rückversicherung
- Rechtsschutzversicherung und proportionale Rückversicherung
- Beistand und proportionale Rückversicherung
- Versicherung gegen verschiedene finanzielle Verluste und proportionale Rückversicherung
- Nichtproportionale Krankenrückversicherung
- Nichtproportionale Unfallrückversicherung
- Nichtproportionale See-, Luftfahrt- und Transportrückversicherung
- Nichtproportionale Sachrückversicherung

Nichtlebensversicherungstätigkeit

Lebensversicherungstätigkeit

	Bester Schätzwert (nach Abzug der Rückversicherung/Zweckgesellschaft) und versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	Gebuchte Prämien (nach Abzug der Rückversicherung) in den letzten 12 Monaten	Bester Schätzwert (nach Abzug der Rückversicherung/Zweckgesellschaft) und versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	Gebuchte Prämien (nach Abzug der Rückversicherung) in den letzten 12 Monaten
	C0030	C0040	C0050	C0060
<b>R0020</b>	0	0	0	0
<b>R0030</b>	24.746	33.835	0	0
<b>R0040</b>	0	0	0	0
<b>R0050</b>	26.299	27.230	0	0
<b>R0060</b>	7.047	29.409	0	0
<b>R0070</b>	0	0	0	0
<b>R0080</b>	19.453	50.812	0	0
<b>R0090</b>	872	3.381	0	0
<b>R0100</b>	0	0	0	0
<b>R0110</b>	17.357	13.404	0	0
<b>R0120</b>	0	0	0	0
<b>R0130</b>	39	185	0	0
<b>R0140</b>	0	0	0	0
<b>R0150</b>	0	0	0	0
<b>R0160</b>	0	0	0	0
<b>R0170</b>	0	0	0	0



**Berechnung der Gesamt-MCR**

	<b>C0130</b>
Lineare MCR	<b>R0300</b> 148.298
SCR	<b>R0310</b> 401.660
MCR-Obergrenze	<b>R0320</b> 180.747
MCR-Untergrenze	<b>R0330</b> 100.415
Kombinierte MCR	<b>R0340</b> 148.298
Absolute Untergrenze der MCR	<b>R0350</b> 7.400
	<b>C0130</b>
<b>Mindestkapitalanforderung</b>	<b>R0400</b> 148.298

**Berechnung der fiktiven MCR für Nichtlebens- und Lebensversicherungstätigkeit**

	Nichtlebensversicherungstätigkeit		Lebensversicherungstätigkeit	
	<b>t</b>			
	<b>C0140</b>		<b>C0150</b>	
Fiktive lineare MCR	<b>R0500</b> 22.766		125.532	
Fiktive SCR ohne Aufschlag (jährliche oder neueste Berechnung)	<b>R0510</b> 61.661		339.999	
Obergrenze der fiktiven MCR	<b>R0520</b> 27.747		153.000	
Untergrenze der fiktiven MCR	<b>R0530</b> 15.415		85.000	
Fiktive kombinierte MCR	<b>R0540</b> 22.766		125.532	
Absolute Untergrenze der fiktiven MCR	<b>R0550</b> 3.700		3.700	
Fiktive MCR	<b>R0560</b> 22.766		125.532	

## Auswirkungen der COVID-19 Pandemie

Gemäß Artikel 54 der Richtlinie 2009/138/EG bzw. §243 VAG müssen Versicherungsunternehmen bei Eintreten einer jeden wichtigen Entwicklung, die die Bedeutung der im Bericht über Solvabilität und Finanzlage (SFCR) veröffentlichten Informationen erheblich verändert, zweckmäßige Angaben zu Wesensart und Auswirkungen der wichtigen Entwicklung veröffentlichen. Die COVID-19 Pandemie wird in diesem Sinne als wichtige Entwicklung eingestuft, weshalb die Wüstenrot Versicherungs-AG in Ergänzung zum SFCR 2019 die nachfolgenden Informationen veröffentlicht.

Die Wüstenrot Gruppe hat im Rahmen ihres Business Continuity Managements (BCM) frühzeitig auf die COVID-19-Pandemie reagiert und bereits Ende Februar den BCM-Krisenstab aktiviert. Der bestehende Maßnahmenplan für das Pandemie-Szenario wurde auf die aktuelle Situation adaptiert und in Folge durch den Krisenstab umgesetzt. Der laufende Betrieb ist derzeit im Krisenmodus sichergestellt.

Die tatsächlichen wirtschaftlichen und finanziellen Auswirkungen sind in der jährlichen Stichtagsrechnung noch nicht enthalten. Die quantitativen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie auf die ökonomische Bilanz werden regelmäßig überwacht. Die Wüstenrot Versicherungs-AG geht derzeit davon aus, dass sich die COVID-19 Pandemie wie folgt auswirken könnte:

- Im Produktbestand werden Prämienstundungen und Prämienfreistellungen erwartet. Darüber hinaus sind Vertragsstorni und Beleihungen möglich. Positiv dürften sich geringere Schadenquoten, beispielsweise durch geringeres Verkehrsaufkommen in den Kfz-Versicherungszweigen, auswirken. Der durch die Quarantäne verursachte reduzierte persönliche Kundenkontakt, sowie die allgemein verminderte Kaufkraft, werden erwartungsgemäß zu geringeren Neuabschlüssen führen. Daher rechnet die Wüstenrot Versicherungs-AG mit einem Rückgang der Bestandsvolumina. Dies wird ergebnisseitig teilweise durch niedrigere Provisionsaufwendungen kompensiert.
- Aus Sicht der Vermögenslage waren Rückgänge am Aktienmarkt und Ausweitungen von Credit Spreads zu verzeichnen, die aber bisher aufgrund der hohen stillen Reserven noch keine außerordentlich hohen Abwertungen bewirkten. Bei weiteren ungünstigen Kapitalmarktentwicklungen zusammen mit dem Ausfall von Schuldnern kann es in der UGB-Sichtweise zu einem höheren Abwertungsbedarf von Kapitalanlagen kommen, der sich negativ auf das Finanzergebnis auswirkt und den Planabwertungsbedarf übersteigt. Zur Ergebnissteuerung steht jedoch eine Zuschreibungsrücklage in Höhe von 35.466 TEUR zur Verfügung.
- In der Marktwertbetrachtung gemäß Solvency II sind neben den Aktienrückgängen und Zinsrückgängen vor allem die deutlichen Spreadausweitungen das bestimmende Thema, da diese den Marktwert der Vermögenswerte - bei unverändert hohen Verbindlichkeiten - reduzieren. Durch den Zinsrückgang profitieren zwar die Anleihen, gleichzeitig steigen jedoch die Verbindlichkeiten (Best Estimates) der versicherungstechnischen Rückstellungen, da diese über längere Durationen verfügen. In Summe führt dies zu einem Rückgang der ökonomischen Eigenmittel, was in weiterer Folge zu einer Reduzierung der Solvenzquote führt.
- Im Gegenzug bewirkt ein Rückgang der Marktwerte der Kapitalanlagen auch einen Rückgang der SCR-Anforderung für die entsprechenden Marktrisikokategorien. Dadurch werden die Auswirkungen der Marktwertrückgänge auf die ökonomische Bilanz abgemildert.

Nach aktuellen Abschätzungen werden die gesetzlichen Anforderungen zur Bedeckung der Mindestkapitalanforderung sowie der Solvenzkapitalanforderung von der Wüstenrot Versicherungs-AG weiterhin eingehalten bzw. übertroffen. Um gegen mögliche weitere negative Entwicklungen vorbereitet zu sein, wurden bereits erste Schritte bzw. Maßnahmen zur Stärkung der Eigenmittelüberdeckung eingeleitet.

Salzburg, am 26. März 2020

Prof. Dr. Andreas Grünbichler

Mag. Gerald Hasler