



Konzern

**ALTE LEIPZIGER**

Lebensversicherung auf Gegenseitigkeit

**Geschäftsbericht 2011**

Die Lebensversicherung im ALTE LEIPZIGER - HALLESCHE Konzern

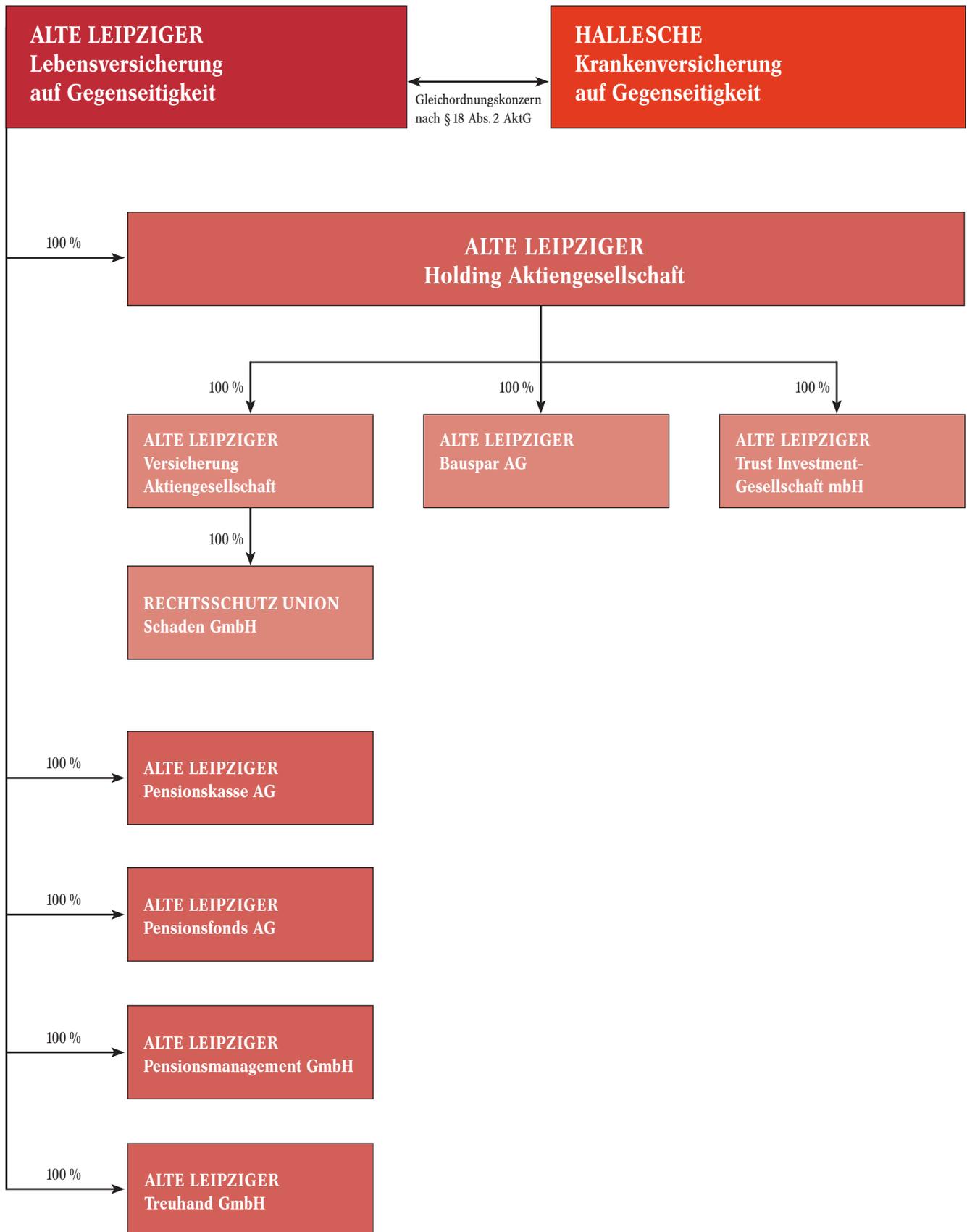
# Der ALTE LEIPZIGER Konzern auf einen Blick

Eckdaten		2011	2010	2009
<b>Beitragseinnahmen</b>				
Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €	2.034	1.945	1.863
Veränderung	%	4,6	4,4	7,1
Verdiente Beiträge für eigene Rechnung	Mio. €	1.949	1.860	1.781
Veränderung	%	4,8	4,4	7,5
<b>Beiträge aus der Brutto-Rückstellung für Beitragsrückerstattung</b>				
	Mio. €	60	59	64
<b>Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung</b>				
	Mio. €	1.450	1.424	1.428
<b>Lebensversicherungsbestand</b>				
Laufender Beitrag	Mio. €	1.323	1.226	1.168
Versicherungssumme	Mio. €	75.402	69.636	65.803
<b>Kapitalanlagen einschließlich der Kapitalanlagen aus der Fondsgebundenen Lebensversicherung</b>				
Bestand	Mio. €	18.489	17.843	17.086
Nettoergebnis	Mio. €	816	840	803
<b>Versicherungstechnische Rückstellungen</b>				
davon Rückstellung für Beitragsrückerstattung	Mio. €	1.077	1.128	1.120
<b>Eigenkapital</b>				
Eigenkapitalquote in % der Bilanzsumme	%	2,5	2,3	2,2
<b>Anzahl der Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt<sup>2</sup></b>				
Innendienst		1.604	1.603	1.630
Außendienst		135	119	122
Auszubildende		61	53	54
<b>Gesamt</b>		<b>1.800</b>	<b>1.775</b>	<b>1.806</b>

<sup>1</sup> Inklusive des Fonds für allgemeine Bankrisiken von 11,5 Mio. € aus unserer Sparte Bausparen.

<sup>2</sup> Im Sinne einer besseren Lesbarkeit verwenden wir im Geschäftsbericht den Begriff »Mitarbeiter«. Damit sind alle weiblichen und männlichen Beschäftigten gemeint.

# ALTE LEIPZIGER - HALLESCHE Konzern





Konzern

ALTE LEIPZIGER  
Lebensversicherung auf Gegenseitigkeit

Geschäftsbericht 2011

Die Lebensversicherung im ALTE LEIPZIGER – HALLESCHE Konzern

# Inhalt

3	Mitgliedervertreter
5	Aufsichtsrat, Vorstand
6	Beirat, Treuhänder für das Sicherungsvermögen, Verantwortlicher Aktuar
7	<b>Bericht des Aufsichtsrats</b>
8	<b>Bericht des Vorstands – Konzernlagebericht</b>
8	Gesamtwirtschaftlicher Rahmen, Kapitalmärkte, Entwicklung des Branchenumfeldes der Konzerngesellschaften
9	Geschäftsentwicklung im Konzern
11	Betriebene Versicherungszweige
12	Entwicklung der Segmente
18	Kapitalanlagen
19	Nachtragsbericht
19	Risikoberichterstattung
28	Personalentwicklung im ALTE LEIPZIGER Konzern
30	Prognosebericht
33	<b>Geschäftsverlauf der einbezogenen Konzernunternehmen</b>
40	<b>Konzernbilanz zum 31. Dezember 2011</b>
44	<b>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011</b>
48	<b>Konzern-Eigenkapitalspiegel</b>
49	<b>Kapitalflussrechnung</b>
50	<b>Konzernanhang</b>
50	Rechtsgrundlagen, Konsolidierungskreis, Konsolidierungsmethoden
51	Bilanzierungs-, Bewertungs- und Ermittlungsmethoden
58	Erläuterungen zur Konzernbilanz
72	Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
74	Sonstige Angaben
76	Anteilsbesitz per 31. Dezember 2011
77	<b>Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers</b>

## Mitgliedervertreter

### **Christian F. Aicher**

Geschäftsführer der A.P. S. Schowanek GmbH  
Freilassing

### **Thomas Bahner**

Schuh-Einzelhändler  
Augsburg

### **Gerhard Barner**

vorm. Mitglied der Vorstände  
der ALTE LEIPZIGER  
Kronberg im Taunus  
(bis 16.06.2011)

### **Burkhardt Barth**

vorm. Direktor der Daimler-Benz AG  
Stuttgart

### **Martin Becker**

Mitglied der Geschäftsführung  
der Gebr. Becker GmbH  
Wuppertal

### **Prof. h. c. Heinz Binder**

Gesellschafter/Geschäftsführer  
der Gebr. Binder GmbH  
Weidenstetten

### **Dr. Christian Blüthner-Haessler**

Geschäftsführer  
der Julius Blüthner Pianofortefabrik GmbH  
Großpösna bei Leipzig

### **Michael Büchler**

Leiter der Schulstiftung  
Pädagogium Baden-Baden  
gemeinnützige Bildungsgesellschaft mbH  
Baden-Baden

### **Helmut Daume**

Geschäftsführer der Helmut Daume  
Dachhandwerk GmbH & Co. KG  
Ahaus

### **H.-Jürgen Denne**

selbstständiger Unternehmensberater  
Geschäftsführer  
Usingen  
(seit 16.06.2011)

### **Prof. Dr. Gerhard Eisenbach**

Honorarkonsul des Fürstentums Monaco  
Geschäftsinhaber der Firma Eisenbach AG  
Frankfurt am Main

### **Dr. Thilo Eith**

Geschäftsführer der  
WEITHBLICK gesund beraten GmbH  
Weilen u. d. R.

### **Ford-Werke GmbH**

vertreten durch Rainer Ludwig  
Mitglied der Geschäftsführung  
Köln

### **Dr. Kurt Gerl**

Unternehmensberater  
Hochschuldozent  
vorm. Mitglied der Geschäftsführung der OSRAM GmbH  
Schäftlarn

### **GfK SE**

vertreten durch Prof. Dr. Klaus Wübbenhorst  
Vorsitzender des Vorstands  
Nürnberg  
(bis 16.06.2011)

### **Roland Glatzer**

Geschäftsführender Gesellschafter  
der Via Seta GmbH  
Krefeld  
(seit 16.06.2011)

### **Dr. Jürgen Gros**

Bereichsdirektor Vorstandsstab und Kommunikation  
Genossenschaftsverband Bayern e.V.  
München

### **Dr. Jörg Hammer**

Ärztlicher Leiter der THONBERGKLINIK MVZ  
Leipzig

**Hans Jochen Henke**

Rechtsanwalt  
Staatssekretär a. D.  
Ludwigsburg

**Günter Heydt**

Wirtschaftsprüfer, Steuerberater  
Darmstadt

**Dieter Kaden**

Vorsitzender der Geschäftsführung  
der DFS Deutsche Flugsicherung GmbH  
Bad Dürkheim

**Alexandra Reichsgräfin von Kesselstatt**

Gesellschafterin/Geschäftsführerin  
der »Die Zehntscheune« Schloss Föhren  
Föhren  
(bis 16.06.2011)

**Norbert Koll**

Mitglied des Direktoriums  
der Henkel AG & Co. KGaA  
Grafschaft-Lantershofen

**Klaus Ludewig**

Konditormeister  
Moers

**Max-Planck-Gesellschaft**

zur Förderung der Wissenschaften e.V.  
vertreten durch Dr. Barbara Bludau  
Generalsekretärin  
München  
(bis 16.06.2011)

**Dr. Ingrid Oboth**

Fachärztin für Hals-Nasen-Ohren-Heilkunde  
und Allergologie  
Frankfurt am Main

**Dr. Ralf Oertel**

Facharzt für Innere Medizin  
Hamburg  
(seit 16.06.2011)

**Ernst Pfister**

Wirtschaftsminister  
des Landes Baden-Württemberg a. D.  
Trossingen

**Hans Rebel**

Malermeister  
München  
(bis 16.06.2011)

**Hans Schnorrenberg**

Mitglied der Geschäftsführung  
des Autohauses Hertel GmbH  
Vettweiß-Disternich

**Dr. Karl Michael Schumann**

Zahnarzt  
Frankfurt am Main  
(seit 16.06.2011)

**Christina Tröger**

Staatl. geprüfte Masseurin und  
medizinische Bademeisterin  
Oberasbach  
(seit 16.06.2011)

**Thomas Wahler**

Steuerberater  
Senden  
(seit 16.06.2011)

**Prof. Dr. Martin Welte**

Direktor  
des Instituts für Anästhesiologie,  
operative Intensivmedizin und Schmerztherapie  
Klinikum Darmstadt  
Frankfurt am Main

**Dr. Bernd Zech**

Zahnarzt  
Bonn  
(seit 16.06.2011)

## Aufsichtsrat

### Wolfgang Stertenbrink

vorm. Vorsitzender der Vorstände  
der ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung/  
HALLESCHE Krankenversicherung/  
ALTE LEIPZIGER Holding  
Vorsitzender  
Kronberg im Taunus

### Prof. Dr. Dr. h. c. Uwe H. Schneider

Universitätsprofessor  
Direktor des Instituts für deutsches und  
internationales Recht des Spar-, Giro- und Kreditwesens  
an der Johannes Gutenberg-Universität Mainz  
stv. Vorsitzender  
Darmstadt

### Friedrich H. Federkiel

selbstständiger Werbefachwirt  
Stephanskirchen/Schloßberg

### Alexandra Reichsgräfin von Kesselstatt

Gesellschafterin/Geschäftsführerin  
der »Die Zehntscheune« Schloss Föhren  
Föhren  
(seit 16.06.2011)

### Norbert Pehl\*

Versicherungsangestellter  
Oberursel (Taunus)

### Dr. h. c. Hans Reischl

vorm. Vorsitzender der Vorstände  
der REWE-Zentral AG und  
REWE-Zentralfinanz eG  
Köln

### Frank Sattler\*

Versicherungsangestellter  
Oberursel (Taunus)

### Dr. Thomas Seeberg

vorm. Mitglied der Geschäftsführung  
der OSRAM GmbH  
Icking

### Dr. Steffen Sickert

Gesellschafter/Geschäftsführer  
der Dr.-Ing. Sickert GmbH  
Dresden  
(bis 30.04.2011)

### Karl-Heinz Wilhelmi\*

gewerblicher Arbeitnehmer  
Kronberg im Taunus

## Vorstand

### Dr. Walter Botermann

Vorsitzender  
Köln

### Otmar Abel

stv. Vorsitzender  
Filderstadt

### Christoph Bohn

Bad Soden am Taunus

### Frank Kettner

Frankfurt am Main

### Reinhard Kunz

Aktuar (DAV)  
Bad Homburg v. d. Höhe

### Wiltrud Pekarek

Aktuarin (DAV)  
Salach

\* von den Arbeitnehmern gewählt

Die Angaben zu Aufsichtsrat und Vorstand sind Teil des [Anhangs](#).

## Beirat

### Prof. Dr. Hans-Jochen Bartels

Universitätsprofessor  
Fakultät für Mathematik und Informatik  
Universität Mannheim  
Direktor der Abteilung III (Versicherungsmathematik)  
des Instituts für Versicherungswissenschaft der  
Universität Mannheim  
Weinheim

### Prof. em. Dr. Herwig Birg

vorm. Direktor  
des Instituts für Bevölkerungsforschung  
und Sozialpolitik der  
Universität Bielefeld  
Berlin

### Prof. Dr. Hans-Jörg Birk

Fachanwalt für Verwaltungsrecht  
Stuttgart

### Dr. Wolfgang Gerhardt MdB

Staatsminister a. D.  
Vorsitzender des Vorstands  
der Friedrich-Naumann-Stiftung für die Freiheit  
Berlin

### Ralf Oelßner

vorm. Mitglied der Vorstände  
der Delvag Luftfahrtversicherungs-AG  
Delvag Rückversicherungs-AG  
Lohmar

### Prof. Dr. Peter Propping

vorm. Direktor des Instituts für  
Humangenetik der Universität Bonn  
Mitglied des Hochschulrates der Universität Bonn  
Bonn

### Prof. Dr. Joachim-Gerd Rein

vorm. Ärztlicher Direktor  
der Sana Herzchirurgische Klinik Stuttgart GmbH  
Stuttgart

### Dietmar Schmid

vorm. Mitglied des Vorstands  
der BHF-BANK AG  
Bad Homburg v. d. Höhe

### Prof. Dr. Klaus-Dieter Thomann

Facharzt für Orthopädie, Rheumatologie,  
Sozialmedizin  
Institut für Versicherungsmedizin in Frankfurt am Main  
Frankfurt am Main

### Prof. Dr. Manfred Wandt

Universitätsprofessor  
Geschäftsführender Direktor  
des Instituts für Versicherungsrecht  
an der Goethe-Universität Frankfurt am Main  
Ladenburg

### Prof. Dr. Hartwig Webersinke

Dekan der Fakultät Wirtschaft und Recht  
der Fachhochschule Aschaffenburg  
Wertheim-Reicholzheim

## Treuhänder für das Sicherungsvermögen

### Dr. Gert A. Benkel

Rechtsanwalt  
Neu-Isenburg

### Hans Krell

Stellvertreter des Treuhänders  
Kronberg im Taunus

## Verantwortlicher Aktuar

### Rudolf Lammers

Aktuar (DAV)  
Oberursel (Taunus)

# Bericht des Aufsichtsrats

Der Aufsichtsrat hat die ihm nach Gesetz, Satzung und Geschäftsordnung obliegenden Aufgaben im Interesse des Unternehmens und seiner Mitglieder wahrgenommen und die Geschäftsführung laufend überwacht und beratend begleitet.

Der Aufsichtsrat ist im Geschäftsjahr 2011 zu drei Sitzungen zusammengetreten und hat sich zwischen den Sitzungen insbesondere durch mündliche und schriftliche Berichte über den Gang der Geschäfte unterrichten lassen. In seinen Sitzungen hat sich der Aufsichtsrat ausführlich mit der Geschäftsentwicklung, der Geschäftsstrategie und der Unternehmensplanung befasst.

Im Mittelpunkt der Beratungen stand die Geschäftsstrategie des Konzerns, die sich an den aktuellen gesetzlichen und politischen Rahmenbedingungen orientiert. Die Auswirkungen der Niedrigzinsphase auf die Unternehmenssteuerung und die Entwicklung der Konzerngesellschaften wurden eingehend beraten. Insbesondere wurde der Projektfortschritt zur Wertsteuerung und strategischen Neuausrichtung der ALTE LEIPZIGER Versicherung AG erörtert. Der Aufsichtsrat befasste sich eingehend mit der Umsetzung der europarechtlichen Vorgaben zu Unisex-Tarifen und deren Auswirkungen aus Sicht des Konzerns. Gegenstand weiterer Erörterungen waren die Novellierung des Versicherungsaufsichtsgesetzes zur Umsetzung von Solvency II in nationales Recht und die damit einhergehenden Anforderungen an die Eigenmittelausstattung der Konzerngesellschaften. Der Aufsichtsrat ließ sich über den Stand wichtiger Projekte der Konzerngesellschaften informieren. Weitere Diskussionsthemen waren neben der Rahmenplanung der Kapitalanlagen die Unternehmens- und Risikosteuerung sowie die Mittelfristplanung des Unternehmens.

Der Vorsitzende des Aufsichtsrats und sein Stellvertreter standen mit dem Vorstand in ständiger enger Verbindung. Sie ließen sich regelmäßig über bedeutsame Fragen und Maßnahmen der allgemeinen Geschäftspolitik informieren. Die Mitglieder des Aufsichtsrats wurden über die Ergebnisse laufend unterrichtet.

Der Abschlussprüfer, die BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, hat den Jahresabschluss und den Lagebericht sowie den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht des Vorstands zum 31. Dezember 2011 unter Einbeziehung der Buchführung geprüft und uneingeschränkte Bestätigungsvermerke erteilt. Über die wesentlichen Ergebnisse seiner Prüfung hat er in der Bilanzsitzung des Aufsichtsrats am 23. April 2012 berichtet.

Der Aufsichtsrat hat den Jahresabschluss und den Lagebericht sowie den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht zum 31. Dezember 2011 geprüft. Herr Dr. Seeberg, sachverständiges Aufsichtsratsmitglied gemäß § 100 Absatz 5 AktG, berichtete in der Bilanzsitzung als beauftragtes Mitglied des Aufsichtsrats über seine vorbereitende Tätigkeit und Prüfungen hinsichtlich der Aufgaben des Aufsichtsrats gemäß § 107 Absatz 3 Satz 2 AktG. Der Aufsichtsrat schließt sich dem Ergebnis der Prüfung des Jahres- und Konzernabschlusses durch den Abschlussprüfer an und hat nach dem abschließenden Ergebnis seiner Prüfung Einwendungen nicht zu erheben. Der Aufsichtsrat hat den vom Vorstand aufgestellten Jahres- und Konzernabschluss gebilligt. Der Jahresabschluss ist damit gemäß § 172 AktG festgestellt.

Die Mitgliederversammlung vom 16. Juni 2011 hat Frau Alexandra Reichsgräfin von Kesselstatt mit Wirkung zum 16. Juni 2011 zum neuen Mitglied des Aufsichtsrats gewählt.

Der Aufsichtsrat dankt dem Vorstand sowie allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für die engagierten Leistungen und die im Berichtsjahr erzielten Erfolge.

Oberursel (Taunus), den 23. April 2012

ALTE LEIPZIGER  
Lebensversicherung auf Gegenseitigkeit

Der Aufsichtsrat



Stertenbrink  
Vorsitzender

# Bericht des Vorstands – Konzernlagebericht

## Gesamtwirtschaftlicher Rahmen<sup>1</sup>

Deutschland entwickelte sich 2011 zum Stabilitätsanker und Wachstumsmotor in Europa. Das Bruttoinlandsprodukt nahm preisbereinigt um 3 % zu. Die Wachstumsimpulse waren dabei recht ausgeglichen verteilt. Die privaten Konsumausgaben konnten mit einem realen Zuwachs von 1,4 % nach vielen enttäuschenden Jahren wieder relativ stark zulegen. Doch auch die Ausrüstungsinvestitionen der Unternehmen erhöhten sich (+ 7,8 %). Die Bauindustrie profitierte in mehrfacher Hinsicht und wuchs 2011 um 5,9 %. Auch der Staatskonsum trug zur guten konjunkturellen Lage mit einem Plus von 1,1 % bei. Das insgesamt robuste Wachstum der Weltwirtschaft gab auch der deutschen Exportindustrie (+ 8,2 %) neue Impulse. Dank des vergleichsweise kräftigen Inlandskonsums stiegen die Importe um 7,4 %.

Auch die Arbeitsmarktsituation stellte sich in Deutschland aufgrund der guten konjunkturellen Lage erfreulich dar. Die Zahl der Beschäftigten stieg mit 41,2 Millionen auf ein neues Allzeithoch, die Arbeitslosenquote sank auf 6,8 %, den niedrigsten Stand seit der deutschen Wiedervereinigung.

## Kapitalmärkte

Auch 2011 war die europäische Staatsschuldenkrise das beherrschende Thema an den Kapitalmärkten. Insgesamt verloren der DAX und der EuroStoxx 50 in einem sehr volatilen Umfeld gegenüber dem Vorjahr knapp 15 % ihres Wertes.

Die Europäische Zentralbank (EZB) kaufte aufgrund der nach wie vor angespannten Finanzlage einiger europäischer Länder Staatsanleihen im Wert von knapp 210 Mrd. €. Als weitere Unterstützungsmaßnahmen wurden die zwischenzeitlich erhöhten Leitzinsen wieder auf 1,0 % gesenkt, die Mindestreserveverpflichtungen der Banken halbiert und Drei-Jahres-Refinanzierungsgeschäfte zugelassen. Am Ende des Jahres betrug der 3-Monats-Euribor aufgrund der EZB-Maßnahmen 1,38 %.

Die Inflation stieg im Euroraum im Jahresmittel von 1,6 % auf 2,6 % an. Gründe hierfür waren die höheren Verbrauchssteuern in einigen Euroländern und der Anstieg vieler Rohstoffpreise.

Die Umlaufrendite öffentlicher Anleihen lag Ende 2011 bei lediglich 1,63 %. Hier zeigte sich die Befürchtung der Marktteilnehmer vor einem Auseinanderbrechen der Währungsunion. In diesem Umfeld wurden und werden nur noch wenige Anlageprodukte als wirklich »sicher« angesehen.

## Entwicklung des Branchenumfeldes der Konzerngesellschaften

Nach Angaben des Gesamtverbandes der Deutschen Versicherungswirtschaft (GDV) verlagerte sich das Neugeschäft der deutschen **Lebensversicherer** im Jahr 2011 vom Einmalbeitragsgeschäft, das um 17,4 % auf 21,8 Mrd. € zurückging, hin zum Neugeschäft gegen laufenden Beitrag, das um 8,2 % auf 6,1 Mrd. € anstieg. Die Versicherungssumme des Neugeschäfts erhöhte sich im Berichtsjahr um 7,7 % auf 276,3 Mrd. €. Es wurden 6,3 Millionen Verträge abgeschlossen, 2,9 % mehr als im Vorjahr.

Bei den Versicherungen gegen laufenden Beitrag blieben Kapital- und Risikoversicherungen eine langfristige schrumpfende Versicherungsart, ihr Neuzugang sank um 4,5 % (inkl. fondsgebundene Kapitalversicherungen und Kapitalisierungsgeschäfte). Alle Arten von Renten- und Berufsunfähigkeitsversicherungen hingegen verzeichneten Steigerungen, am deutlichsten beim Neuzugang der Kollektivrenten, der um 34,0 % zunahm. Der Neuzugang bei Rentenversicherungen machte etwa drei Viertel des gesamten Neuzugangs gegen laufenden Beitrag aus.

Der Neuzugang gegen laufenden Beitrag verteilte sich zu 74,5 % auf eingelöste Versicherungsscheine und zu 25,5 % auf Erhöhungen. Bei Kapital- und Risikoversicherungen resultierten nur noch 57,8 % des Neuzugangs aus eingelösten Versicherungsscheinen, bei Rentenversicherungen waren es 80,4 %.

Nach der teilweise stürmischen Entwicklung bei den Versicherungen gegen Einmalbeitrag in den Vorjahren waren 2011 in allen relevanten Versicherungsarten Rückgänge zu verzeichnen, am stärksten bei Kollektivrenten mit einem Rückgang um 21,9 %.

<sup>1</sup> Statistisches Bundesamt 2012

Die **gebuchten Bruttobeiträge** sanken um 4,6 % auf 83,2 Mrd. €. Dabei stand einem spürbaren Rückgang der Einmalbeiträge um 17,0 % eine leichte Steigerung der gebuchten laufenden Beiträge um 0,9 % gegenüber.

Mit 84,3 Mrd. € erreichten die **ausgezählten Leistungen** aller Lebensversicherungen ein Niveau, das fast 40 % der staatlichen Rentenausgaben entspricht. Auch dies ist ein Indiz für die große Bedeutung der privatwirtschaftlichen Lebensversicherung als Ergänzung des gesetzlichen Altersversorgungssystems.

Seit Jahren ist die **Schaden- und Unfallversicherungsbranche** einerseits durch einen sehr intensiven Preiswettbewerb und andererseits durch eine hohe Marktsättigung charakterisiert. Trotz dieses schwierigen Marktumfeldes sind – nicht zuletzt begünstigt durch das positive gesamtwirtschaftliche Umfeld – die Beitragseinnahmen um voraussichtlich 2,7 % gestiegen. Zu dieser positiven Entwicklung trug vor allem die Kraftfahrtversicherung bei. Hier haben sich die Beitragseinnahmen 2011 voraussichtlich um 3,5 % erhöht, nachdem zwischen 2005 und 2009 ein kontinuierlicher Rückgang der Beitragseinnahmen zu verzeichnen war. Auch alle übrigen Sparten der Schaden- und Unfallversicherung weisen positive Zuwachsraten auf.

Die Schadenaufwendungen insgesamt werden ersten Hochrechnungen zufolge um 2,6 % auf 44,4 Mrd. € steigen. Eine höhere Schadenbelastung musste die Branche zuletzt im durch das Elbe-Hochwasser geprägten Jahr 2002 bewältigen.

Die Brutto-Combined-Ratio (Schaden-Kosten-Quote nach Abwicklung) wird erneut bei rund 98 % liegen.

Die Entwicklung des Finanzdienstleistungssegments, bestehend aus Bauspar- und Fondsbereich, stellt sich wie folgt dar:

Die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen für das **Bausparen** und den Erwerb von Wohneigentum haben sich im Jahr 2011 insgesamt nochmals gegenüber dem Vorjahr verbessert. Die europäische Staatsschuldenkrise und die damit verbundene Befürchtung einer Rezession der Weltwirtschaft, die extrem günstigen Zinsen für Baukredite und der stabile Arbeitsmarkt sorgten für eine starke Umsatzsteigerung im Wohnungsbau. In den ersten neun Monaten des Jahres 2011 stieg die Anzahl der genehmigten Wohneinheiten gegenüber dem Vorjahreszeitraum um 21,6 %.

Vor dem Hintergrund dieser Rahmenbedingungen bewegte sich das Neugeschäft der privaten Bausparkassen im vergangenen Jahr – bezogen auf die Bausparsummen – auf einem höheren Niveau als im Vorjahr. Es wurden ca. 2,2 Mio. Verträge (– 0,4 %) mit Bausparsummen von insgesamt 73,0 Mrd. € (+ 8,3 %) abgeschlossen. Die Sparleistung der Bausparer war mit einem Anstieg von 0,4 % auf 18,2 Mrd. € nur leicht stärker als im Vorjahr.

Die gesamte **Fondsbranche** wurde durch die Staatsverschuldung einiger Mitgliedsstaaten der europäischen Währungsunion und der Vereinigten Staaten und die abklingende globale Wachstumsdynamik belastet. Die Statistik des Bundesverbandes Investment und Asset Management e.V. weist für das Jahr 2011 für die von Wertpapierfonds-Gesellschaften verwalteten Publikumsfonds Nettomittelabflüsse in Höhe von 17,8 Mrd. € aus, wobei nahezu jede Anlagenklasse von Abflüssen getroffen wurde. Hauptverlierer waren 2011 Rentenfonds (– 5,8 Mrd. €), Wertsicherungsfonds (– 2,6 Mrd. €) sowie Aktien- und Mischfonds (jeweils – 2,3 Mrd. €).

### Geschäftsentwicklung im Konzern

Der ALTE LEIPZIGER Konzern, und hier vor allem die ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung, verzeichnete im Geschäftsjahr 2011 im Neugeschäft und auch bei den gebuchten Beitragseinnahmen ein überdurchschnittliches Wachstum. Die erzielten Kapitalanlageerträge und gute versicherungstechnische Ergebnisse stärkten weiter die Ertragskraft des Konzerns. Das versicherungstechnische Ergebnis des Konzerns überstieg aufgrund des verbesserten Ergebnisses im Segment der Schaden- und Unfallversicherung das Vorjahresniveau.

Im Segment **Lebensversicherung** weisen die Beitragseinnahmen sowohl bei den laufenden Beiträgen als auch bei den Einmalbeiträgen ein deutliches Wachstum auf. In beiden Beitragssegmenten wurden Marktanteile hinzugewonnen.

Der gesamte Neuzugang hat sich marktüberdurchschnittlich erhöht. Dies betrifft insbesondere das Neugeschäft mit laufendem Beitrag, aber auch das Einmalbeitragsgeschäft stieg an. Das hohe Neugeschäft in Verbindung mit dem rückläufigen Storno führte dazu, dass der Versicherungsbestand, gemessen am laufenden Beitrag für ein Jahr, ein kräftiges Wachstum ausweist.

Die Verwaltungskostenquote konnte 2011 erneut gesenkt werden, die Abschlusskostenquote lag ebenfalls unter dem Vorjahreswert. Vor dem Hintergrund des anhaltend niedrigen Zinsniveaus am Kapitalmarkt ist das Kapitalanlageergebnis gegenüber dem Vorjahr gesunken, die Bewertungsreserven hingegen sind gestiegen. Der Rohüberschuss nach Steuern und vor Direktgutschrift verblieb trotz gesteigener Risikogewinne aufgrund des niedrigeren Kapitalanlageergebnisses und der erstmals zu bildenden Zinszusatzreserve unter dem Vorjahr.

Im Segment **Schaden- und Unfallversicherung** verminderte sich das Bruttobeitragsvolumen aufgrund umfangreicher Bestandssanierungsmaßnahmen und einer zurückhaltenden Zeichnungspolitik in den Sparten Kraftfahrt und Wohngebäude. Der wirksame Bruttoschaden und die Gesamtschadenquote sanken im Vergleich zum Vorjahr deutlich.

Die Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb gingen leicht zurück. Die Brutto- und die Nettokostenquote sind, gemessen an den noch stärker gesunkenen Beiträgen, gestiegen.

Das versicherungstechnische Nettoergebnis im Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft erhöhte sich aufgrund des günstigeren Schadenverlaufs in den Sparten Rechtsschutz, Kraftfahrt und verbundene Wohngebäude. In der nicht-versicherungstechnischen Rechnung verringerte sich der Überschuss. Ursächlich hierfür waren die rückläufigen Kapitalerträge. Insgesamt hat sich das Ergebnis des Segments Schaden- und Unfallversicherung gegenüber dem Vorjahr jedoch deutlich verbessert.

Im Segment der **Finanzdienstleistungen** hat unser Tochterunternehmen, die ALTE LEIPZIGER Bauspar AG, die gesteckten Vertriebsziele deutlich übertroffen und sich damit erneut positiv vom Markttrend abgehoben und Marktanteile hinzugewonnen. Im Bereich des Investmentgeschäfts der weiteren Tochtergesellschaft ALTE LEIPZIGER Trust Investment-Gesellschaft mbH wurde das Ergebnis des Vorjahres nicht ganz erreicht.

Beim Vergleich der Geschäftsergebnisse 2011 mit der Prognose im Ausblick unseres letztjährigen Geschäftsberichtes ist festzustellen:

Im Segment der **Lebensversicherung** ist das Beitragswachstum stärker als geplant ausgefallen. Die prognostizierte Neugeschäftsentwicklung wurde ebenfalls übertroffen. Die Kostenentwicklung verlief im Hinblick auf die Abschlusskostenquote besser als geplant, die Verwaltungskostenquote ist – begünstigt durch die Beitragsentwicklung – entgegen unserer vorsichtigen Einschätzung gesunken. Das Kapitalanlageergebnis liegt über unserer Prognose. Auch der Rohüberschuss ist etwas besser als sein vorsichtig angesetzter Prognosewert ausgefallen, wohingegen die Zuführung zur Rückstellung für Beitragsrückerstattung aufgrund der nicht eingeplanten Zinszusatzreserve unter dem Planwert liegt.

Im Segment **Schaden- und Unfallversicherung** wurde der erwartete Rückgang der verdienten Bruttobeiträge in Höhe von 2 % durch einen sanierungsbedingten Beitragsrückgang mit 4 % überschritten. Die Bruttoschadenquote lag oberhalb der Erwartungen. Insbesondere Schäden aus lokalen Sturm- und Überschwemmungsereignissen belasteten die Schadenquote stärker als erwartet. Die Betriebskostenquote bewegte sich unterhalb des Planniveaus. Das Kapitalanlageergebnis lag aufgrund periodenfremder Erträge über den Erwartungen.

Im Segment der **Finanzdienstleistungen** erzielte die ALTE LEIPZIGER Bauspar AG das mit Abstand beste Neugeschäftsergebnis in ihrer über 80-jährigen Firmengeschichte. Vor dem Hintergrund des schwierigen Marktumfeldes erreichte das Investmentgeschäft nicht wie prognostiziert das Vorjahresergebnis.

### Unsere Geschäftsergebnisse im Überblick<sup>1</sup>

Die konsolidierten Bruttobeitragseinnahmen des ALTE LEIPZIGER Konzerns stiegen gegenüber dem Vorjahr um 4,6 % auf 2,0 Mrd. €. Die verdienten Beiträge für eigene Rechnung erhöhten sich um 4,8 % auf 1,9 Mrd. €. Der Nettoschadenaufwand stieg leicht auf 1,5 Mrd. €. Die Schadenquote – bezogen auf die verdienten Beiträge für eigene Rechnung – betrug 74,5 % (Vorjahr: 76,6 %). Die Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung summierten sich auf 389,6 Mio. € (Vorjahr: 352,0 Mio. €). Die Abschlussaufwendungen stiegen von 214,6 Mio. € auf 254,6 Mio. €. Die Verwaltungsaufwendungen betragen

<sup>1</sup> Die Addition von Einzelwerten kann aufgrund kaufmännischer Rundung von den Zwischen- und Endsummen um Rundungsdifferenzen abweichen.

154,9 Mio. € (Vorjahr: 154,8 Mio. €). Die Nettokostenquote stieg um 1,1 Prozentpunkte auf 20,0 %. Das Ergebnis aus Kapitalanlagen aus dem Lebensversicherungsgeschäft – ohne nicht realisierte Gewinne und Verluste – reduzierte sich gegenüber dem Vorjahr von 752,5 Mio. € auf 723,5 Mio. €. Die Nettoaufwendungen für Versicherungsfälle aus dem Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft gingen um 15,6 % auf 254,4 Mio. € zurück. Die dargestellten Entwicklungen führten zu einem Anstieg des versicherungstechnischen Ergebnisses für eigene Rechnung von 36,8 Mio. € auf 49,3 Mio. €.

In der nichtversicherungstechnischen Rechnung stiegen die Nettoerträge aus Kapitalanlagen um 5,7 % auf 92,6 Mio. €. Die sonstigen Erträge erhöhten sich um 10,2 Mio. € auf 46,3 Mio. €. Die sonstigen Aufwendungen sind um 13,9 Mio. € auf 120,0 Mio. € gestiegen.

Das verbesserte Ergebnis im versicherungstechnischen Bereich der Schaden- und Unfallversicherung führte zu einem Anstieg des Ergebnisses der normalen Geschäftstätigkeit auf 68,2 Mio. € (Vorjahr: 54,4 Mio. €). Im Geschäftsjahr 2011 fielen keine außerordentlichen Aufwendungen an.

Nach Berücksichtigung des Steueraufwands in Höhe von 20,6 Mio. € (Vorjahr: 18,3 Mio. €) ergab sich ein Jahresüberschuss von 47,6 Mio. € nach 36,1 Mio. € im Vorjahr (+ 31,7 %).

Das Eigenkapital des Konzerns erhöhte sich von 435,7 Mio. € auf 483,2 Mio. €. Das Eigenkapital, das bei einem Versicherungsverein ausschließlich aus selbst erwirtschafteten Gewinnrücklagen besteht, setzt sich zusammen aus 161,0 Mio. € (Vorjahr: 142,0 Mio. €) Verlustrücklage gemäß § 37 VAG sowie 322,2 Mio. € (Vorjahr: 293,7 Mio. €) anderen Gewinnrücklagen.

Am Bilanzstichtag ist die ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung auf Gegenseitigkeit Alleingesellschafterin aller in den Konzern einbezogenen Tochterunternehmen. Die Eigenkapitalquote – bezogen auf die Bilanzsumme – stieg auf 2,5 % (Vorjahr: 2,3 %). Die Veränderungen im Einzelnen sind dem Konzern-Eigenkapitalspiegel zu entnehmen.

Der Geschäftsverlauf der Konzernunternehmen ist am Ende des Lageberichts in Kurzform dargestellt. Einzelheiten zur Liquiditätslage entnehmen Sie bitte der [Kapitalflussrechnung](#).

### Betriebene Versicherungszweige

- Lebensversicherung
- Allgemeine Unfallversicherung
- Allgemeine Haftpflichtversicherung
- Kraftfahrtversicherung
- Luftfahrtversicherung
- Feuerversicherung
- Einbruchdiebstahlversicherung
- Leitungswasserversicherung
- Glasversicherung
- Sturmversicherung
- Verbundene Hausratversicherung
- Verbundene Wohngebäudeversicherung
- Technische Versicherungen
- Allgefahrentversicherung
- Transportversicherung
- Rechtsschutzversicherung
- Extended-Coverage-(EC-)Versicherung
- Betriebsunterbrechungsversicherung
- Beistandsleistungsversicherung
- Luft- und Raumfahrzeug-Haftpflichtversicherung
- Sonstige Schadenversicherung

In der Lebensversicherung wird ausschließlich das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft betrieben, während in den Sachversicherungen sowohl selbst abgeschlossene Geschäfte als auch in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäfte betrieben werden.

### Betriebene Pensionspläne

Es werden nur leistungsbezogene Pensionspläne sowohl mit als auch ohne versicherungsförmige Garantie angeboten.

## Entwicklung der Segmente

Die einzelnen Segmente werden nach Konsolidierung der segmentinternen Transaktionen dargestellt, jedoch vor segmentübergreifender Konsolidierung.

### Lebensversicherung

Im Segment Lebensversicherung wurde ausschließlich das selbst abgeschlossene Geschäft betrieben. Die Bruttobeitrags-einnahmen stiegen im Berichtsjahr um 7,2 % auf 1,6 Mrd. €. Dabei wurde bei den laufenden Beiträgen ein Zuwachs von 6,2 % erzielt. Die Bruttobeitragseinnahmen stellten damit 79,3 % (Vorjahr: 77,4 %) des gesamten Beitragsaufkommens im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft des Konzerns. Die Selbstbehaltquote reduzierte sich leicht auf 98,5 %.

Das Neugeschäft – gemessen am Beitragszugang – erhöhte sich um 12,0 % von 450,5 Mio. € auf 504,4 Mio. €. Der darin enthaltene Neuzugang mit laufenden Beiträgen stieg auf 173,8 Mio. € (Vorjahr: 144,3 Mio. €), das Neugeschäft gegen Einmalbeitrag verbesserte sich um 8,0 % auf 330,6 Mio. € (Vorjahr: 306,2 Mio. €).

Der gesamte Abgang nahm um 6,5 % von 88,7 Mio. € auf 94,5 Mio. € zu. Der vorzeitige Abgang durch Rückkauf und Beitragsfreistellung ging um 9,1 % zurück. Die Stornoquote nach Anzahl der Verträge verminderte sich von 2,7 % im Vorjahr auf 2,4 %.

Der Versicherungsbestand an laufenden Beiträgen wuchs von 1.226,4 Mio. € auf 1.323,0 Mio. €.

Das Nettoergebnis aus Kapitalanlagen – ohne den Anlagestock der Fondsgebundenen Lebensversicherungen – verringerte sich gegenüber dem Vorjahr um 4,6 % auf 726,0 Mio. € (Vorjahr: 761,1 Mio. €). Die Erträge aus Kapitalanlagen sanken um 4,6 % von 834,5 Mio. € auf 796,0 Mio. €. Die gesamten Aufwendungen für Kapitalanlagen gingen von 73,5 Mio. € auf 70,0 Mio. € zurück. Die Nettoverzinsung betrug 4,5 % und lag damit 0,38 Prozentpunkte unter dem Vorjahresniveau.

Die gesamten Leistungen an unsere Versicherungsnehmer, die auch den Zuwachs der Leistungsverpflichtungen beinhalten, erreichten wieder das Vorjahresniveau von 2,0 Mrd. €. Die Leistungen für Versicherungsfälle, Rückkäufe und Überschussanteile stiegen von 1,4 Mrd. € im Vorjahr auf 1,5 Mrd. €. Für Versicherungsfälle waren netto 1,2 Mrd. € aufzuwenden (Vorjahr: 1,1 Mrd. €). Die Leistungsverpflichtungen gingen um 14,2 % von 0,6 Mrd. € auf 0,5 Mrd. € zurück. Dies ist im Wesentlichen auf die Reduzierung der Deckungsrückstellung und der Aufwendungen für Beitragsrückerstattungen zurückzuführen.

Die Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb erhöhten sich von 236,6 Mio. € auf 279,9 Mio. €. Die Verwaltungskosten lagen auf dem Vorjahresniveau von 35,9 Mio. €. Die Verwaltungskostenquote betrug 2,2 % nach 2,4 % im Vorjahr.

Die Abschlusskosten erhöhten sich im Berichtsjahr aufgrund der Neugeschäftsentwicklung und dem daraus resultierenden Anstieg der Provisionen um 21,7 % auf 244,3 Mio. € (Vorjahr: 200,7 Mio. €). Die Abschlusskostenquote – gemessen an der Beitragssumme des Neugeschäfts – sank auf 4,8 % (Vorjahr: 5,0 %).

Aus dem Rohüberschuss nach Steuern und Direktgutschrift von 229,1 Mio. € (Vorjahr: 284,2 Mio. €) wurden 181,9 Mio. € (Vorjahr: 240,0 Mio. €) in die Rückstellung für Beitragsrückerstattung eingestellt. Die Direktgutschrift belief sich auf 149,5 Mio. € nach 135,3 Mio. € im Vorjahr. Das versicherungstechnische Ergebnis im Segment Lebensversicherung stellte sich auf 61,5 Mio. € (Vorjahr: 82,1 Mio. €).

Eckdaten		2011	2010	+/-
Segment Lebensversicherung				%
Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €	1.613,8	1.505,8	+ 7,2
Verdiente Beiträge (netto)	Mio. €	1.588,1	1.484,5	+ 7,0
Ergebnis aus Kapitalanlagen (inkl. FLV <sup>1</sup> )	Mio. €	726,0	761,1	- 4,6
Nettoverzinsung	%	4,5	4,9	
Sonstige versicherungstechnische Erträge (netto)	Mio. €	72,3	46,3	+ 56,3
Aufwendungen für Versicherungsfälle (netto)	Mio. €	1.196,1	1.123,0	+ 6,5
Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb (netto)	Mio. €	273,1	233,3	+ 17,1
Verwaltungskostenquote	%	2,2	2,4	
Abschlusskostenquote	%	4,8	5,0	
Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung (netto)	Mio. €	181,9	240,0	- 24,2
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen (netto)	Mio. €	127,5	111,1	+ 14,7
Rohüberschuss vor Direktgutschrift	Mio. €	378,6	419,5	- 9,8
Segmentergebnis	Mio. €	44,1	55,2	- 20,2
Sonstige immaterielle Vermögensgegenstände	Mio. €	5,7	6,2	- 7,5
Entgeltlich erworbener Geschäfts- und Firmenwert	Mio. €	2,5	3,8	- 33,3
Kapitalanlagen	Mio. €	16.312,6	15.853,6	+ 2,9
Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice	Mio. €	321,2	298,8	+ 7,5
Versicherungstechnische Rückstellungen (netto)	Mio. €	16.187,3	15.669,4	+ 3,3
Versicherungstechnische Rückstellungen im Bereich der Lebensversicherung, soweit das Anlagerisiko von den Versicherungsnehmern getragen wird	Mio. €	321,2	298,8	+ 7,5
Sonstige Schulden	Mio. €	389,8	444,8	- 12,4

<sup>1</sup> Fondsgebundene Lebensversicherung

## Schaden- und Unfallversicherung

Die Bruttobeitragseinnahmen des in den Konzernabschluss einbezogenen Kompositversicherers erreichten 420,7 Mio. € (Vorjahr: 439,8 Mio. €).

Die nachfolgende Aufstellung gibt einen Überblick über die Beitragsentwicklung der einzelnen Sparten.

Gebuchte Bruttobeiträge	2011 Mio. €	2010 Mio. €	+/- %
<b>Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft</b>			
Allgemeine Unfallversicherung	17,9	18,3	- 2,6
Allgemeine Haftpflichtversicherung	64,5	63,3	+ 1,8
Kraftfahrtversicherung (gesamt)	100,2	114,5	- 12,5
Feuerversicherung	13,3	14,1	- 5,4
Verbundene Hausratversicherung	21,4	21,6	- 1,0
Verbundene Wohngebäudeversicherung	57,5	61,4	- 6,2
Sonstige Sachversicherungen	43,3	44,6	- 2,9
Transportversicherung	10,6	10,2	+ 4,5
Rechtsschutzversicherung	81,0	80,1	+ 1,2
Sonstige Versicherungen	10,0	10,9	- 8,2
<b>In Rückdeckung übernommenes Versicherungsgeschäft</b>	0,9	0,9	+ 2,8

Die Anzahl der Versicherungsverträge sank von 1.791.920 auf 1.662.337.

Der Nettoschadenaufwand reduzierte sich von 301,3 Mio. € auf 254,4 Mio. €. Im Verhältnis zu den verdienten Beiträgen für eigene Rechnung errechnete sich eine Gesamtschadenquote von 70,9 % (Vorjahr: 80,1 %).

Die Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb betragen 129,7 Mio. € (Vorjahr: 133,2 Mio. €). Darin enthalten sind Abschlusskosten in Höhe von 10,3 Mio. € nach 13,9 Mio. € im Vorjahr. Die Verwaltungskosten erhöhten sich leicht auf 119,4 Mio. € (Vorjahr: 119,3 Mio. €). Hierin sind die Provisionsaufwendungen in Höhe von 82,5 Mio. € enthalten (Vorjahr: 86,0 Mio. €).

Unter Berücksichtigung einer Entnahme aus den Schwankungs- und ähnlichen Rückstellungen von 1,6 Mio. € (Vorjahr: 9,8 Mio. €) ergab sich ein versicherungstechnisches Ergebnis von -9,6 Mio. € nach -36,7 Mio. € im Vorjahr.

Das Gesamtergebnis der Kapitalanlagen reduzierte sich auf 25,9 Mio. € (Vorjahr: 35,6 Mio. €), was einen Rückgang der Nettoverzinsung der Kapitalanlagen um 1,6 Prozentpunkte auf 4,0 % zur Folge hatte.

Eckdaten		2011	2010	+/-
Segment Schaden- und Unfallversicherung				%
Erfasste Bruttobeiträge	Mio. €	421,0	439,8	- 4,3
a) aus Versicherungsgeschäft mit externen Dritten	Mio. €	420,7	439,5	- 4,3
b) aus Versicherungsgeschäft mit anderen Segmenten	Mio. €	0,3	0,3	+ 11,7
Verdiente Beiträge (netto)	Mio. €	359,0	376,1	- 4,5
Ergebnis aus Kapitalanlagen	Mio. €	25,9	35,6	- 27,2
Sonstige versicherungstechnische Erträge (netto)	Mio. €	1,0	0,5	+ 89,5
Aufwendungen für Versicherungsfälle (netto)	Mio. €	254,4	301,3	- 15,6
Schadenquote für eigene Rechnung	%	70,7	80,6	
Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb (netto)	Mio. €	116,8	119,0	- 1,9
Kostenquote für eigene Rechnung	%	32,6	31,7	
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen	Mio. €	3,3	3,0	+ 8,7
Segmentergebnis	Mio. €	4,4	- 13,1	n. a.
Sonstige immaterielle Vermögensgegenstände	Mio. €	4,5	2,2	+ 107,4
Kapitalanlagen	Mio. €	679,5	652,8	+ 4,1
Nettoverzinsung	%	4,0	5,6	
Versicherungstechnische Rückstellungen (netto)	Mio. €	546,0	536,2	+ 1,8
Sonstige Schulden	Mio. €	92,9	104,9	- 11,5

### Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft

Im selbst abgeschlossenen Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft gingen die gebuchten Beiträge von 438,9 Mio. € auf 419,7 Mio. € zurück. Die Nettoaufwendungen für Versicherungsfälle betragen 253,3 Mio. € (Vorjahr: 302,3 Mio. €). Die Nettoschadenquote reduzierte sich dadurch von 80,1% auf 70,9%.

Für den Versicherungsbetrieb fielen Aufwendungen in Höhe von netto 116,7 Mio. € an (Vorjahr: 118,8 Mio. €). Die Nettokostenquote erhöhte sich von 31,7% auf 32,6%.

Nach einer Entnahme von 1,5 Mio. € aus den Schwankungs- und ähnlichen Rückstellungen (Vorjahr: 7,0 Mio. €) war im Berichtsjahr ein versicherungstechnischer Verlust von 9,3 Mio. € (Vorjahr: 41,1 Mio. €) auszuweisen.

### In Rückdeckung übernommenes Versicherungsgeschäft

Das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft betrifft ausschließlich die Schaden- und Unfallversicherung und spielt im Konzern eine untergeordnete Rolle.

Die gebuchten Bruttobeiträge blieben konstant bei 0,9 Mio. €. Im Geschäftsjahr betragen die Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung 1,1 Mio. €. Im Jahr 2010 überstieg der Abwicklungsgewinn die Zahlungen für Versicherungsfälle um rund 1,0 Mio. €, wodurch aus den Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung im Vorjahr ein Ertrag von 1,0 Mio. € resultierte. Die Nettoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb verblieben im Berichtsjahr nahezu konstant bei 0,1 Mio. €.

Nach einer Entnahme von 0,1 Mio. € aus den Schwankungs- und ähnlichen Rückstellungen (Vorjahr: 2,8 Mio. €) schloss die versicherungstechnische Rechnung im Geschäftsjahr 2011 mit einem Fehlbetrag von 0,3 Mio. € (Vorjahr: Überschuss von 4,4 Mio. €).

## Finanzdienstleistungen

Im Geschäftsfeld Bausparen stieg die Stückzahl der neu beantragten Bausparverträge auf 49.879 (Vorjahr: 38.621), mit Bausparsummen von insgesamt 839,1 Mio. € nach 655,3 Mio. € im Vorjahr. Bezogen auf die Bausparsumme entspricht dies einem Zuwachs von 28,0 %. Es wurden 47.335 Verträge eingelöst (Vorjahr: 35.604), mit einer Bausparsumme von 756,7 Mio. € (Vorjahr: 593,3 Mio. €). Die durchschnittliche Bausparsumme der eingelösten Neuabschlüsse reduzierte sich auf 15.987 € (Vorjahr: 16.665 €). Besonders erfreulich entwickelte sich wiederum die Sparleistung, die ein überdurchschnittliches Wachstum in Höhe von 9,7 % auf 196,1 Mio. € aufwies.

Der Gesamtvertragsbestand erhöhte sich zum Ende des Berichtsjahres auf 258.743 Verträge (Vorjahr: 231.601 Verträge) mit einer ebenfalls gestiegenen Bausparsumme von 4,5 Mrd. € (Vorjahr: 4,1 Mrd. €). Der Bestand an Bauspar-einlagen wuchs um 92,3 Mio. € auf 877,6 Mio. €.

Der Investmentbereich unseres Konzerns verwaltete zum 31. Dezember 2011 sieben Publikumsfonds und neun Spezialfonds mit einem Gesamtvermögen in Höhe von 2.176 Mio. € (Vorjahr: 2.267 Mio. €). Damit verringerte sich das verwaltete Vermögen im Vergleich zum Vorjahr um 90 Mio. €. Das Vermögen der Publikumsfonds reduzierte sich hierbei um 46 Mio. €, was überwiegend aus Kursverlusten im Aktienbereich resultierte.

Der Bruttomittelzufluss zu den Publikumsfonds erreichte nicht den Wert des Vorjahres (129 Mio. €), es wurde jedoch, unterstützt durch den Direkterwerb institutioneller Investoren über die Depotbank, mit 123 Mio. € ein gutes Ergebnis erzielt. Der darin enthaltene Absatz aus der Vertriebsorganisation lag bei rund 22 Mio. € nach 29 Mio. € im Vorjahr.

Der Zinsüberschuss des Finanzdienstleistungssegments stieg infolge höherer zinstragender Volumina gegenüber dem Vorjahr an. Die Zinserträge erhöhten sich um 5,3 % auf 58,8 Mio. € (Vorjahr: 55,9 Mio. €). Die Zinsaufwendungen summierten sich auf 39,0 Mio. € (Vorjahr: 33,5 Mio. €). Das Kapitalanlageergebnis stieg um 14,6 Mio. € auf 66,7 Mio. €, insbesondere durch die ergebniswirksame Umwidmung der allgemeinen Risikovorsorge gemäß § 340f HGB in den Fonds für Allgemeine Bankrisiken nach § 340g HGB.

Das Provisionsergebnis in Höhe von 6,5 Mio. € (Vorjahr: 2,6 Mio. €) war auf die erhöhten Provisionserträge für die Vermittlung des Bauspar- und Baufinanzierungsgeschäfts zurückzuführen. Die Provisionserträge stiegen um 21,1 % auf 19,6 Mio. € an. Die Provisionsaufwendungen nahmen im Vergleich zum Vorjahr um 0,4 Mio. € auf 13,1 Mio. € ab.

Die Verwaltungsaufwendungen erhöhten sich von 17,0 Mio. € auf 19,6 Mio. €.

Das Segmentergebnis 2011 reduzierte sich um 36,2 % auf 1,6 Mio. € (Vorjahr: 2,5 Mio. €).

Eckdaten		2011	2010	+/-
Segment Finanzdienstleistungen				%
Brutto-Neugeschäft (einschl. Erhöhungen)				
Anzahl der Verträge	Stück	49.879	38.621	+ 29,1
Bausparsumme	Mio. €	839,1	655,3	+ 28,0
Netto-Neugeschäft				
Anzahl der Verträge	Stück	47.335	35.604	+ 32,9
Bausparsumme	Mio. €	756,7	593,3	+ 27,5
Neuzusagen Baufinanzierung	Mio. €	200,9	181,9	+ 10,4
Vertragsbestand der Bausparkasse				
Anzahl der Verträge	Stück	258.743	231.601	+ 11,7
Bausparsumme	Mio. €	4.520,3	4.122,2	+ 9,7
Baudarlehen	Mio. €	1.124,4	1.043,9	+ 7,7
Bauspareinlagen	Mio. €	877,6	785,3	+ 11,8
Spargeldeingang	Mio. €	196,1	178,8	+ 9,7
Zuführung der Zuteilungsmasse	Mio. €	252,4	229,3	+ 10,1
Verwaltetes Fonds-Gesamtvermögen	Mio. €	2.176,0	2.267,8	- 4,0
Bruttomittelzufluss zu den Publikumsfonds	Mio. €	123,0	129,0	- 4,7
Kapitalanlagen	Mio. €	1.418,9	1.280,7	+ 10,8
Ergebnis aus Kapitalanlagen	Mio. €	66,7	52,1	+ 27,9
Sonstige Erträge	Mio. €	21,8	18,0	+ 21,2
Sonstige Aufwendungen	Mio. €	85,5	65,9	+ 29,7
Segmentergebnis vor Steuern	Mio. €	3,0	4,2	- 28,4
Steuern	Mio. €	1,4	1,7	- 16,5
Segmentergebnis	Mio. €	1,6	2,5	- 36,2

## Kapitalanlagen

### Anlagegrundsätze

Aus den Beitragszahlungen und den Kapitalerträgen werden die Kapitalanlagen des Versicherungsunternehmens gebildet. Diese stehen den Leistungsversprechen an die Versicherungsnehmer als Sicherheiten gegenüber.

Die Kapitalanlagetätigkeiten aller Versicherungsunternehmen unterliegen strengen gesetzlichen und aufsichtsbehördlichen Bestimmungen. Die Grundsätze der Sicherheit, Rentabilität, Mischung und Streuung sowie der ständigen Liquidität bedingen eine fortwährende Optimierung der Anlageentscheidungen. Im ALTE LEIPZIGER – HALLESCHE Konzern steht die Sicherheit des Investments im Vordergrund.

Unter dem Gesichtspunkt der Kapitalerhaltung sind unsere Anstrengungen darauf ausgerichtet, durch die Mischung und Streuung unserer Anlagen eine möglichst hohe Rentabilität zu erzielen. Hohe Erträge verstärken nicht nur das »Sicherheitspolster«, sondern tragen auch dazu bei, dass wir unseren Kunden weiterhin einen preisgünstigen und attraktiven Versicherungsschutz anbieten können.

### Entwicklung der Kapitalanlagen

Der Kapitalanlagenbestand des Konzerns (ohne den Anlagestock der Fondsgebundenen Lebensversicherung und Depot-

forderungen) belief sich zum 31. Dezember 2011 auf 18,2 Mrd. € (Vorjahr: 17,5 Mrd. €).

Der Anteil der ertragsabhängigen Anlagen verringerte sich von 8,3 % auf 7,8 %. Der Anteil der Zins-Anlagen, die nach wie vor das bedeutendste Anlagesegment des Konzerns darstellen, erhöhte sich von 88,4 % auf 88,6 %. Wertpapiere höchster Bonität stehen hierbei im Vordergrund. Der Anteil der Immobilien-Anlagen am Kapitalanlagenbestand des Konzerns erhöhte sich von 3,3 % auf 3,6 %.

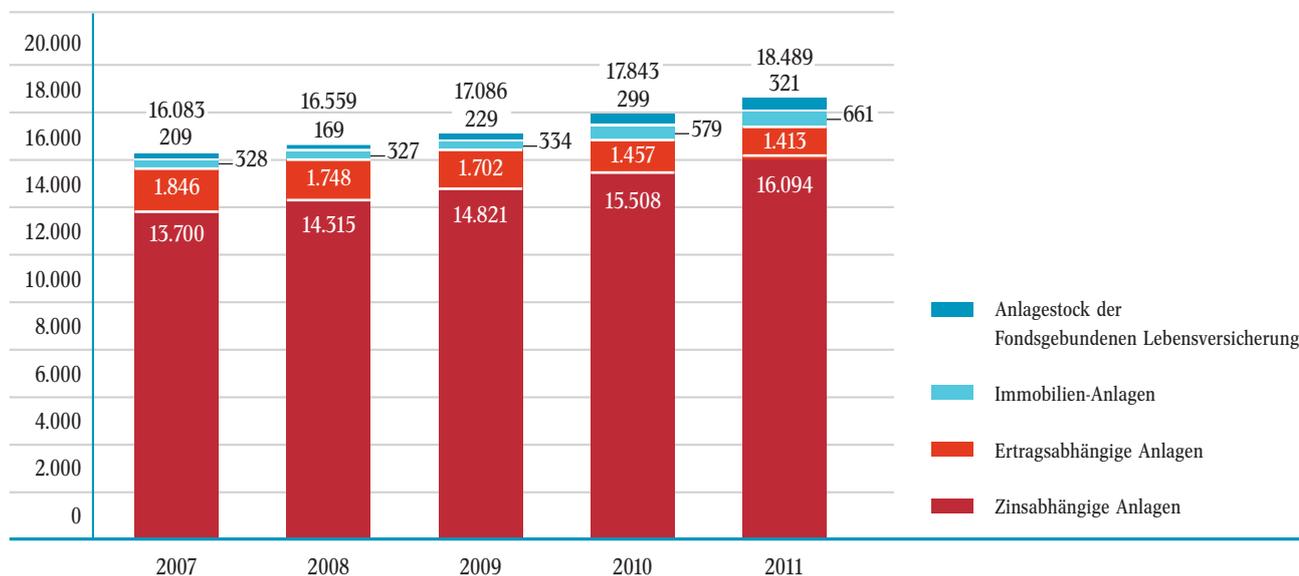
Der Zeitwert der Kapitalanlagen (ohne den Anlagestock der Fondsgebundenen Lebensversicherung) betrug zum Bilanzstichtag 19.853,7 Mio. €. Eine detaillierte Darstellung finden Sie im Anhang unter »[Entwicklung der Aktivposten](#)«.

Im Berichtsjahr wurden Erträge aus Kapitalanlagen in Höhe von 885,3 Mio. € erwirtschaftet (Vorjahr: 916,8 Mio. €). Nach Abzug aller Aufwendungen in Höhe von 73,8 Mio. € (Vorjahr: 80,7 Mio. €) verminderte sich die Nettoverzinsung von 4,86 % auf 4,54 %.

Die Kapitalanlagen der Fondsgebundenen Lebensversicherung stiegen von 298,8 Mio. € auf 321,2 Mio. €.

### Kapitalanlagenbestand

inklusive Kapitalanlagen der Fondsgebundenen Lebensversicherung in Mio. €



## Nachtragsbericht

Im bisherigen Verlauf des Geschäftsjahres 2012 sind keine Vorgänge von besonderer Bedeutung eingetreten.

## Risikoberichterstattung

Im ALTE LEIPZIGER Konzern hat das Risikomanagement einen hohen Stellenwert. Den steigenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen begegnen wir mit einer kontinuierlichen Weiterentwicklung und Optimierung des Risikomanagementsystems. Im Rahmen eines konzernübergreifenden Solvency II-Projekts werden die Auswirkungen der künftigen regulatorischen Anforderungen auf die Versicherungsunternehmen des Konzerns überprüft. Durch die Teilnahme an umfangreichen Feldstudien und Konsultationen der BaFin und von CEIOPS zur Überprüfung der Auswirkungen von Solvency II auf die Versicherungsunternehmen entwickeln wir frühzeitig Strukturen und Prozesse zur Sicherstellung der fristgerechten Umsetzung der Vorschriften des neuen Regelwerkes.

In den Risikostrategien der ALTE LEIPZIGER Konzerngesellschaften sind die Ziele zur jeweiligen Kapitalausstattung und die Grundsätze zum Umgang mit den aus der Geschäftstätigkeit abgeleiteten Risiken festgelegt. Der Umfang der Risikoübernahme wird durch die vorhandene Risikotragfähigkeit bestimmt. Es sollen einerseits existenzbedrohende Risiken der Konzerngesellschaften ausgeschlossen werden, andererseits wird das Chancen-Risiko-Profil der Unternehmen verbessert, sodass sowohl eine Stärkung bzw. Stabilisierung der Ergebnissituation als auch eine Steigerung der Wettbewerbsfähigkeit erreicht wird.

### ■ Risikomanagement-Organisation

Unser Risikomanagement basiert auf Grundsätzen und Verfahren, die einheitlich für alle Gesellschaften des ALTE LEIPZIGER – HALLESCHE Konzerns gelten.

Die Aufbau- und Ablauforganisation sowie die Aufgaben und Verantwortlichkeiten sind in den Unternehmen klar definiert, aufeinander abgestimmt und in den entsprechenden Handbüchern und Richtlinien der Gesellschaften verbindlich festgelegt. Dabei achten wir auf eine Trennung zwischen Risikoverantwortung und Risikokontrolle sowohl innerhalb als auch zwischen den verschiedenen Funktionen.

Das zentrale Risikomanagement ist für die Steuerung des Risikomanagement-Prozesses sowie für die Weiterentwicklung des Risikomanagementsystems zuständig; es nimmt grundsätzlich die Funktion des unabhängigen Risikocontrollings wahr. Ihm obliegt weiterhin die Koordination der eigens bestimmten Risikokomitees zur Analyse und Überwachung der Risikosituation aus Gesamtunternehmenssicht sowie auf Einzelrisikoebene.

Die Identifikation, Bewertung und Steuerung der wesentlichen Risiken erfolgt dezentral durch die Fachbereiche. Die Koordination dieses Prozesses und die Plausibilisierung auf Einzelrisikoebene übernimmt das zentrale Risikomanagement.

Begleitend und unabhängig vom zentralen Risikomanagement prüft unsere Konzernrevision Geschäftsprozesse im Hinblick auf risikorelevante Auswirkungen sowie die Funktionsfähigkeit und Wirksamkeit des Risikomanagementsystems.

Die Früherkennung und Steuerung der Risiken für Bauspar- und Anlagegeschäft erfolgt durch ein dezentrales Risikomanagement und Controlling.

### ■ Risikomanagement-Prozess

Der Risikomanagement-Prozess umfasst alle organisatorischen Regelungen und Maßnahmen von der Risikoidentifikation bis zur Berichterstattung an den Aufsichtsrat und die BaFin. Als Risiken sehen wir alle Ereignisse und mögliche Entwicklungen innerhalb und außerhalb der Unternehmen, die sich negativ auf die Erreichung der Unternehmensziele bzw. risikostrategischen Ziele und im Extremfall auf den Fortbestand der Unternehmen auswirken können.

Die **Risikoidentifikation** besteht in der unternehmensweiten, systematischen Erfassung aller Risiken sowie der Definition von Risikotreibern und Risikobezugsgrößen. Die Nennung neuer bzw. die Aktualisierung bereits vorhandener Risiken erfolgt durch die Risk-Owner quartalsweise oder bei Bedarf auch ad hoc.

Die **Risikoanalyse und -bewertung** erfolgt aufgrund von Berechnungen bzw. Expertenschätzungen der Fachbereiche sowie durch die Anwendung ökonomischer Modelle. Die Bewertung der Risiken wird sowohl für das aktuell laufende Jahr als auch für das Folgejahr durchgeführt und durch eine mittelfristige Risikoprognose aufgrund von Trends bzw. Entwicklungen interner und externer Einflussfaktoren ergänzt.

Zur **Risikosteuerung** entwickeln wir Maßnahmen, die geeignet sind, Risiken zu begrenzen bzw. zu vermeiden, um die Ziele der Risikostrategien zu erreichen. Zu diesem Zweck bauen wir die Risikotragfähigkeitssysteme und die Limitsysteme sukzessive aus. Weitergehende Risikosteuerungsmaßnahmen werden in den Richtlinien und Arbeitsanweisungen der Fachbereiche konkretisiert und dokumentiert oder in Risikokomitees beschlossen.

Die **Risikoüberwachung** erfolgt bei den Versicherungsgesellschaften durch das zentrale Risikomanagement. Unter dessen Koordination wird in den Risikokomitees der Gesellschaften die Bewertung der Risiken plausibilisiert und qualitätsgesichert. Nach Prüfung der Einzelrisiken auf gegenseitige Abhängigkeiten und unter Einbeziehung von eventuell eintretenden Kumuleffekten erfolgt die Bestimmung der Gesamtrisikosituation. Dabei werden insbesondere mögliche Auswirkungen auf die wesentlichen Unternehmenskennzahlen bei Risikoeintritt betrachtet. Der jeweilige Status der eingeleiteten Steuerungsmaßnahmen und deren Zielerreichungsgrade werden in Abstimmung mit den Fachbereichen fortlaufend überwacht. Zudem werden im Rahmen der Risikoüberwachung regelmäßige Aktualisierungen der Risikotragfähigkeitskonzepte und eine laufende Überprüfung der Limitierungen vorgenommen. Die Risikoüberwachung für das Bauspar- und Anlagegeschäft wird von den jeweiligen dezentralen Risikomanagementabteilungen übernommen.

Die **Risikoberichterstattung** an den Vorstand bzw. die Geschäftsführung der Gesellschaften erfolgt quartalsweise und wird gegebenenfalls durch Ad-hoc-Meldungen ergänzt. Die jeweiligen Risikoberichte geben einen umfassenden Überblick über die Gesamtrisikosituation der Gesellschaften, die Auswirkungen der Einzelrisiken sowie die eingeleiteten und geplanten Risikobegrenzungsmaßnahmen. Durch den Vorstand bzw. die Geschäftsführung erfolgt eine entsprechende Berichterstattung an den Aufsichtsrat und an die BaFin. Für die Berichterstattung auf Konzernebene erfolgen

eine Konsolidierung der Risiken der Konzerngesellschaften und die Bewertung der Gesamtrisikosituation aus Konzernsicht.

## ■ Risikokategorisierung

Die Risikokategorisierung wird gemäß den aufsichtsrechtlichen Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk) vorgenommen.

### 1. Versicherungstechnische Risiken in der Lebensversicherung

Zu den versicherungstechnischen Risiken zählen die biometrischen Risiken, aber auch das Stornorisiko und das Garantiezinsrisiko. Im Rahmen des aktuariellen Risikocollings werden diese Risiken beobachtet, um bei Bedarf mit geeigneten Maßnahmen gegensteuern zu können.

#### 1.1. Biometrische Risiken

Bei den für das Neugeschäft offenen Tarifen verwenden wir biometrische Rechnungsgrundlagen (Sterbewahrscheinlichkeiten, Berufsunfähigkeitswahrscheinlichkeiten), die nach heutigem Kenntnisstand über ausreichende Sicherheitsmargen verfügen. Für unseren Bestand wird regelmäßig durch aktuarielle Analysen überprüft, wie sich der tatsächliche Risikoverlauf zum Kalkulationsansatz verhält. Die Ergebnisse dieser Analysen werden bei der jährlichen Deklaration der Überschussanteile berücksichtigt. Der steigenden Lebenserwartung haben wir durch eine entsprechende Erhöhung der Deckungsrückstellung bei Rentenversicherungen Rechnung getragen. Der Gefahr, dass die Schadenquoten zufallsbedingt höher ausfallen, als es zu erwarten gewesen wäre, begegnen wir durch entsprechende Rückversicherungsverträge. Darüber hinaus schützen wir unseren Versicherungsbestand, indem wir großes Augenmerk auf eine konsequente Risikoprüfung und eine qualifizierte Leistungsbearbeitung legen.

#### 1.2. Stornorisiko

Sofern das Stornorisiko bei der Berechnung von versicherungstechnischen Rückstellungen explizit berücksichtigt wird, verwenden wir vorsichtige Ansätze. Der Bilanzwert der versicherungstechnischen Rückstellungen enthält mindestens den Rückkaufswert, wodurch die Angemessenheit der Rückstellungen im Hinblick auf das Stornorisiko gewährleistet ist.

### 1.3. Garantiezinsrisiko

Unseren Versicherungskunden ist der bei Vertragsabschluss gültige Rechnungszins für die gesamte Dauer des Vertrages garantiert. Würden die am Kapitalmarkt erzielbaren Renditen über einen langen Zeitraum unter diesen Zinssatz fallen, wäre der Vertrag nicht mehr finanzierbar. Das Risiko und die Auswirkungen einer dauerhaften Niedrigzinsphase auf die Ertragssituation der Gesellschaft werden im Rahmen unseres Asset-Liability-Managements laufend beobachtet. Mit den vorhandenen Analysetools werden regelmäßig Zinsszenarien simuliert. Die Cashflows der Aktiva und Passiva sowie die Ertragsmöglichkeiten und -erfordernisse werden unter verschiedenen Marktbedingungen einander gegenübergestellt, um zu einer validen Risikoeinschätzung und Steuerung zu gelangen. Dabei werden auch unterschiedliche Handlungsoptionen untersucht. Unsere Analysen zeigen, dass wir auch bei einer längeren Niedrigzinsphase in der Lage sind, unsere Verpflichtungen zu erfüllen. Entsprechend der geänderten Deckungsrückstellungsverordnung haben wir zum 31. Dezember 2011 eine Zinszusatzreserve gebildet.

## 2. Versicherungstechnische Risiken in der Schaden-/Unfallversicherung

Im Rahmen der Risikoinventur im Bereich der Schaden- und Unfallversicherung wurden folgende Risiken identifiziert:

### 2.1. Prämien-Schaden-Risiko

Das Hauptrisiko in der Schaden- und Unfallversicherung ist das Prämien-Schaden-Risiko. Es besteht darin, dass aus den im Voraus festgesetzten Prämien zukünftige, vertraglich festgelegte Schadenzahlungen zu leisten sind, deren Höhe bei der Prämienfestsetzung nicht sicher bekannt ist (Zufalls- und Änderungsrisiko).

Diesen Risiken begegnen wir durch eine risikogerechte Kalkulation der Prämien, durch eine gezielte Annahmepolitik bei gleichzeitiger Einhaltung unserer Zeichnungsrichtlinien sowie ein entsprechendes Bestandscontrolling.

Die Situation in der Kraftfahrtversicherung hat sich durch umfangreiche ergebnisverbessernde Maßnahmen, die für das abgeschlossene Geschäftsjahr eingeleitet wurden, deutlich verbessert. Die für den Versicherungsbestand vorgenommene Erhöhung der Beiträge wird auch zukünftig zu einer positiven Geschäftsentwicklung beitragen.

Es wurden Rückversicherungsverträge abgeschlossen, die sowohl das Risiko von Groß- und Kumulschäden begrenzen als auch Schutz vor einer erhöhten Frequenz an Elementarschäden bieten.

### 2.2. Reserverisiko

Als weiteres versicherungstechnisches Risiko ist das Reserverisiko zu nennen. Dieses besteht darin, dass die zu leistenden Schadenzahlungen höher ausfallen, als diese zum Zeitpunkt der Schadenmeldung reserviert sind. Grundsätzlich werden die versicherungstechnischen Rückstellungen auf der Basis differenzierter Statistiken und unter Berücksichtigung des bilanzrechtlichen Vorsichtsprinzips bewertet.

Im selbst abgeschlossenen Geschäft haben sich die Schadenquoten für eigene Rechnung und das Abwicklungsergebnis in Relation zu den Eingangsschadenrückstellungen in den letzten zehn Jahren wie aus nachfolgender Tabelle ersichtlich entwickelt. Das indirekte Geschäft ist von untergeordneter Bedeutung.

	Gesamtschadenquote <sup>1</sup>	Abwicklungsergebnis <sup>2</sup>
2002	76,4	6,7
2003	68,4	10,1
2004	65,8	11,7
2005	68,8	9,1
2006	68,8	10,7
2007	69,6	11,6
2008	69,6	8,0
2009	72,5	7,7
2010	80,6	4,1
2011	70,7	8,3

<sup>1</sup> Gesamtschadenaufwendungen für eigene Rechnung in Prozent der verdienten Beiträge für eigene Rechnung

<sup>2</sup> Abwicklungsergebnis für eigene Rechnung in Prozent der Eingangsschadenrückstellung

### 3. Risiken aus dem Ausfall von Forderungen aus dem Versicherungsgeschäft

Forderungen aus dem Versicherungsgeschäft an Versicherungsnehmer und Vermittler mit Fälligkeitsterminen älter als drei Monate bestanden am Bilanzstichtag in Höhe von 60,0 Mio. €. Davon entfällt der größte Anteil auf Forderungen an Großkunden und Vermittler mit guter Bonität. Darin enthalten sind aufgrund vereinbarter abweichender Zahlungsmodalitäten Forderungen an Großkunden in Höhe von 27,7 Mio. €, die nicht ausfallgefährdet sind. Bei der ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung auf Gegenseitigkeit sind die Forderungen an Vermittler durch Bestandsprovisionen abgesichert. Darüber hinaus besteht eine Vertrauensschadenversicherung.

Als Risikovorsorge wurden auf die in der Bilanz ausgewiesenen Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft Wertberichtigungen in Höhe von 7,7 Mio. € gebildet.

Gegen Rückversicherer wurden zum Bilanzstichtag Forderungen in Höhe von 5,2 Mio. € ausgewiesen. Bei der Auswahl der Rückversicherungspartner legen wir strenge Maßstäbe hinsichtlich der Sicherheits- und Bonitätseigenschaften an. Dadurch wird die Wahrscheinlichkeit des Ausfalls von Rückversicherungsforderungen weitgehend reduziert. Von den per 31. Dezember 2011 ausgewiesenen Forderungen entfallen 94 % auf Gesellschaften mit einem Rating von AAA bis A.

## 4. Risiken des Kredit- und Finanzdienstleistungsbereichs

### 4.1. Adressenausfallrisiken im Kreditgeschäft

Das Kreditgeschäft betrifft vor allem die Vergabe von Krediten für selbstgenutztes Wohneigentum. Durch die überwiegend grundpfandrechtliche Absicherung sowie die breite Streuung der Darlehen besteht grundsätzlich nur ein geringes Ausfallrisiko. Das Bausparkassengesetz schränkt durch vorgegebene Sicherungsarten und Beleihungsgrenzen die Risiken ein. Für die Kreditvergabe existieren detaillierte interne Beleihungsrichtlinien und Kreditprüfungsvorschriften. Ein laufend weiterentwickeltes Scoring-Verfahren ist wesentlicher Bestandteil der Kreditentscheidung. Für erkennbare Risiken wurde – wie in den Vorjahren – ausreichend Vorsorge getroffen. Dies bestätigen auch die Ergebnisse des Wertberichtigungsvergleichs nach § 105 SolvV.

Das Adressenausfallrisiko im Wertpapierbestand wird durch die Anlagevorschriften im Bausparkassengesetz deutlich eingeschränkt. Eine zusätzliche interne Risikobegrenzung erfolgt durch Vorgaben hinsichtlich des Emittenten-Ratings, der absoluten bzw. relativen Volumina sowie der Laufzeiten.

### 4.2. Marktpreisrisiken

Zur Überwachung der Marktpreisrisiken in Form von Zinsänderungsrisiken wird eine Standardsoftware eingesetzt, mittels derer sowohl eine barwertorientierte als auch eine periodenbezogene Risikomessung erfolgen kann. Zur Beurteilung der Zinsänderungsrisiken in Stressszenarien werden die von der BaFin definierten Zinsänderungsannahmen umgesetzt. Darüber hinaus erfolgt wöchentlich eine Bewertung der börsennotierten Wertpapiere unter Berücksichtigung verschiedener Zinsszenarien.

Die Ergebnisse der Szenarioanalysen zeigten auch für einen definierten Stressfall, dass ausreichend Risikodeckungsmasse für unerwartete Ereignisse verfügbar ist.

### 4.3. Liquiditätsrisiken

Die Steuerung der Liquidität geschieht laufend durch kurz- und mittelfristige interne Analysen, in die auch die Überwachung der Liquiditätskennziffer im Sinne der Liquiditätsverordnung eingebunden ist.

### 4.4. Ertragsrisiken im Bausparkollektiv

Das Ertragsrisiko im Bausparkollektiv besteht im Wesentlichen in der unzutreffenden Einschätzung des Verhaltens der Bausparer in Bezug auf die Inanspruchnahme der gewährten Zinsbonus-Optionen. Die Einschätzung der Erwartungen erfolgt mittels eines zertifizierten Kollektivsimulationsmodells. In diesem Modell kann das komplexe Verhalten der Bausparer, das sowohl von zins- als auch von umfeldbezogenen Faktoren abhängen kann, in verschiedenen Szenarien abgebildet werden. Die Simulationsergebnisse werden zu einer möglichen Verhaltensprognose verdichtet. Den daraus abgeleiteten potenziellen Risiken wird durch Rückstellungen Rechnung getragen. Durch den regelmäßigen Abgleich der Erwartungen mit dem tatsächlichen Verhalten der Bausparer werden die Prognosequalität überprüft und die Simulationsannahmen entsprechend verfeinert. Unsere

regelmäßigen Simulationsrechnungen lassen auch unter alternativen Zinsszenarien keine kollektiven Liquiditätsgpässe in den kommenden Jahren erkennen.

#### 4.5. Risiken aus Anlagetätigkeit

In der »Richtlinie Risikomanagement« hat die ALTE LEIPZIGER Trust Investment-Gesellschaft mbH die Verfahren zur Messung und Steuerung von Risiken sowie die Kommunikation von Risiken festgelegt. Um Risiken möglichst frühzeitig erkennen zu können, ist ein umfangreiches Reportingsystem installiert.

Die Gesellschaft verfolgt eine Strategie, die Finanzrisiken weitgehend begrenzt. Hierzu gehört eine sicherheitsorientierte Anlage des Stammkapitals der Gesellschaft.

Durch das eingesetzte Risikomanagementsystem werden insbesondere Veränderungen der Finanz- und Absatzrisiken auf die Ergebnissituation der Gesellschaft dargestellt. Das Risikomanagementsystem der Gesellschaft berücksichtigt dabei die Wechselwirkungen zwischen der Höhe der Fondsvolumina (beeinflusst durch Fondsperformance und Mittelveränderungen) und der Ertragslage der Gesellschaft. Ausgehend von den Ergebnishochrechnungen zum Quartalsende werden die Auswirkungen negativer Entwicklungen der Aktien- und Rentenmärkte und des Absatzes auf die Ergebnislage der Gesellschaft simuliert. Diese Simulation umfasst fünf unterschiedliche Entwicklungsstufen (Stufe 5: worst-case-szenario). Für operationelle Risiken wird ein pauschaler Ergebnisabschlag angesetzt. Anhand dieser Annahmen werden die Auswirkungen auf die Fondsvolumina und Eigenanlagen und somit auf die volumenabhängigen Ertrags- und Aufwandsposten simuliert. Anschließend werden die Auswirkungen auf Jahresergebnis bzw. Eigenkapital ermittelt (Risikotragfähigkeit). Die Gesellschaft wendet das GuV-orientierte Risikotragfähigkeitsprinzip an.

Eine klar definierte Produktpalette im Bereich der öffentlich vertriebenen Publikumsfonds unterstreicht die Absicht, mit wenigen Fonds und der Einführung von Anlagekonzepten die Bedürfnisse der Anleger abzudecken und operationelle Risiken (z. B. fehlerhafte Preisermittlungen und sonstige Abwicklungsrisiken) weitgehend zu begrenzen. Für jedes verwaltete Sondervermögen ist eine Risk-Management-Policy definiert.

#### 5. Risiken der Kapitalanlage

Das Management der Kapitalanlagen erfolgt im Spannungsfeld aus Sicherheit, Rentabilität und Liquidität. Für die Versicherungsgesellschaften im ALTE LEIPZIGER Konzern steht der Sicherheitsaspekt im Vordergrund, da die Sicherheit der Kapitalanlagen die Qualität des Versicherungsschutzes bestimmt. Aus diesem Grund kommt dem Risikomanagement von Kapitalanlagen eine besondere Bedeutung zu. Unser Ziel ist es, in keinem Jahr das Garantie- bzw. Rechnungszinsniveau zu unterschreiten bzw. die kalkulierten Erträge zu verfehlen. Daher werden extreme Risiken, die nur selten eintreten, dabei aber eine große Wirkung entfalten, vermieden.

In seiner Kapitalanlagepolitik orientiert sich der ALTE LEIPZIGER Konzern an folgenden Prinzipien:

- Wir achten auf ein hohes Maß an Sicherheit bei allen Kapitalanlageinvestitionen. Dies spiegelt sich beispielsweise in der sehr guten Bonität der jeweiligen Emittenten und Kontrahenten oder in der Lage unserer Immobilien wider. Dazu gehört aber auch eine gezielte Diversifikation nach Anlagearten, Regionen und Unternehmen zur Vermeidung von Kumulrisiken. Da die internen Anlagegrenzen enger sind, wurden die aufsichtsrechtlichen Vorgaben zur Mischung und Streuung jederzeit eingehalten.
- Wir tätigen nur Anlagen, die auf Dauer eine angemessene Rentabilität im Verhältnis zu ihrem Risiko erwarten lassen.
- Wichtig ist uns eine ausreichende Liquidität, um unsere Verpflichtungen aus dem Versicherungsgeschäft jederzeit erfüllen zu können.
- Die Kapitalanlagestrategie unserer Unternehmen richtet sich am Asset-Liability-Management aus. Es werden also sowohl die Vorgaben aus der Versicherungstechnik als auch die jeweiligen aufsichtsrechtlichen Vorschriften sowie bilanzielle und steuerliche Anforderungen berücksichtigt.
- Das Asset-Management-Center der ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung auf Gegenseitigkeit ist mit dem Kapitalanlagemanagement des gesamten ALTE LEIPZIGER - HALLESCHE Konzerns nach einheitlichen Kriterien beauftragt. Das Mandat wird anhand diverser Ertrags- und Risikokennzahlen laufend überwacht. Damit soll das Erreichen der handelsrechtlichen Ertragsziele der einzelnen Gesellschaften sichergestellt und bei Abweichungen rechtzeitig gegengesteuert werden.
- Portfoliomanagement, Handelsabwicklung und Risikocontrolling sind dabei funktional klar voneinander getrennt.

## 5.1. Marktrisiko

Hierunter werden potenzielle Verluste aufgrund von nachteiligen Veränderungen von Marktpreisen oder preisbeeinflussenden Faktoren verstanden. Das Marktrisiko umfasst dabei Zinsänderungsrisiken, Risiken aus Aktienkursveränderungen sowie Währungsrisiken.

Mit wöchentlichen Stresstests sowie monatlichen Sensitivitäts- und Durationsanalysen simulieren wir Marktschwankungen, um die Auswirkungen auf unser Kapitalanlageportfolio quantifizieren und gegebenenfalls rechtzeitig reagieren zu können.

Die im Folgenden aufgeführten Sensitivitätsanalysen für Marktpreisrisiken dienen dazu, potenzielle Wertveränderungen im Kapitalanlagenbestand mithilfe hypothetischer Marktszenarien zu schätzen. Basis der Betrachtung sind die Bestände des ALTE LEIPZIGER Konzerns zum 31. Dezember 2011.

### Zinsänderungsrisiko

Für die festverzinslichen Kapitalanlagen ist vor allem das Zinsänderungsrisiko bedeutsam. Ein Zinsrückgang hat steigende Zeitwerte und somit erhöhte Bewertungsreserven auf Rentenpapiere zur Folge, allerdings kann der Rückgang dazu führen, dass beispielsweise der versprochene Garantiezins nicht mehr erwirtschaftet werden kann.

Zum 31. Dezember 2011 betrug der Zeitwert der verzinslichen Wertpapiere direkt oder über Fonds 17.494,9 Mio. €. Die dargestellten Szenarien simulieren Parallelverschiebungen der Zinsstrukturkurve um  $\pm 1$  Prozentpunkt bzw.  $\pm 2$  Prozentpunkte. Absicherungsmaßnahmen für das Zinsänderungsrisiko wurden nicht getätigt.

Die in der Tabelle aufgeführten Zeitwerte lassen sich lediglich als grober Hinweis für eventuelle Wertverluste in der Zukunft heranziehen, da gegensteuernde Maßnahmen hier nicht berücksichtigt wurden.

Zinsveränderung	Zeitwerte zinsensitiver Kapitalanlagen <sup>1</sup>
Rückgang um 2 Prozentpunkte	20.873,4 Mio. €
Rückgang um 1 Prozentpunkt	19.049,5 Mio. €
<b>IST zum 31.12.2011</b>	<b>17.494,9 Mio. €</b>
Anstieg um 1 Prozentpunkt	16.162,0 Mio. €
Anstieg um 2 Prozentpunkte	15.012,6 Mio. €

<sup>1</sup> Inhaber- und Namensschuldverschreibungen, Schuldscheindarlehen etc. (ohne Hypotheken), Renten in Fonds

Zum Bilanzstichtag bestanden Vorkäufe auf Rentenpapiere mit einem Erfüllungsbetrag in Höhe von 97,5 Mio. €. Damit haben wir uns das zum Zeitpunkt des Abschlusses herrschende Zinsniveau für die Dauer des Vorkaufs gesichert. Aufgrund der Ausgestaltung der Vorkäufe wird das Risiko von Zinsänderungen als nicht wesentlich eingestuft. Zum Bilanzstichtag ergaben sich keine bilanziellen Konsequenzen. Allerdings besteht das Risiko eines jeden unbedingten Termingeschäfts, dass ein Abschluss zum späteren Zeitpunkt vorteilhafter gewesen wäre als der Kauf per Termin. Vorkäufe wurden nur im Rahmen der aufsichtsrechtlich zulässigen Grenzen getätigt.

### Risiken aus Aktienkursveränderungen

Durch die indexnahe Abbildung von breit diversifizierten Blue Chip-Indizes in unseren Spezialfonds werden die Aktienrisiken weitgehend auf die systematischen Varianten reduziert. Zudem ist die Anlage damit auf verschiedene Branchen und Regionen verteilt. Neben der Struktur des Aktienportfolios wird auch der relative Anteil der Aktien am Gesamtportfolio regelmäßig überprüft.

Der Zeitwert der Aktienanlagen belief sich zum 31. Dezember 2011 auf 121,4 Mio. €. Die zu Jahresanfang bestehende Absicherung mit Put-Optionen wurde nach regelmäßiger Überprüfung im Jahresverlauf aufgelöst und die Aktienposition entsprechend reduziert. Das Aktienvolumen wurde durch die Vorgabe eines Risikobudgets und eines kurzfristigen Rückschlagpotenzials für Aktien begrenzt. Dieses Maximalvolumen wurde zu keinem Zeitpunkt ausgeschöpft.

Bei Aktienkursveränderungen von  $\pm 10\%$  bzw.  $\pm 20\%$ , die in diesen Szenarien unterstellt werden, würden sich geänderte Zeitwerte in der aus der nachfolgenden Tabelle ersichtlichen Höhe ergeben. Dabei sind die zum Stichtag vorhandenen Absicherungsmaßnahmen berücksichtigt.

Aktienkursveränderung	Zeitwerte aktienkursensitiver Kapitalanlagen <sup>1</sup>
Anstieg um 20 %	145,6 Mio. €
Anstieg um 10 %	133,5 Mio. €
<b>IST zum 31.12.2011</b>	<b>121,4 Mio. €</b>
Rückgang um 10 %	109,2 Mio. €
Rückgang um 20 %	97,1 Mio. €

<sup>1</sup> Direktanlage, Aktien in Fonds

**Währungsrisiken** gehen wir nur sehr begrenzt ein, da wir den Grundsatz einer kongruenten Währungsbedeckung befolgen. Für alle maßgeblichen Währungsverbindlichkeiten des versicherungstechnischen Geschäfts werden entsprechende Gegenpositionen bei den Kapitalanlagen aufgebaut.

## 5.2. Bonitäts- und Konzentrationsrisiko

Unter dem Bonitätsrisiko wird zum einen die Gefahr der Insolvenz und des Zahlungsverzugs verstanden, zum anderen aber auch die Gefahr von Bonitätsverschlechterungen eines Schuldners und damit einhergehenden höheren Risikoaufschlägen.

Die Kapitalanlagebestände unserer Unternehmen sind aufgrund unserer jahrelang praktizierten konsequenten Politik der Vermeidung von Bonitätsrisiken und der Konzentration auf unseren Heimatmarkt Deutschland derzeit nicht von den Folgen der Staatsschuldenkrise betroffen.

Der größte Teil der verzinslichen Wertpapiere des Direktbestands waren Emissionen, die von in- und ausländischen Gebietskörperschaften oder ihren Sonderinstituten (55,9 %, davon Ausland 0,6 %) begeben wurden. Darunter befinden sich keine Anleihen, direkt oder über Fonds, aus den europäischen Krisenstaaten Portugal, Irland, Italien, Griechenland, Spanien oder aus Ländern wie Belgien und Frankreich oder den USA.

Der Anteil von Emissionen privatrechtlicher Kreditinstitute lag bei 27,7 %, der von öffentlich-rechtlichen Kreditinstituten bei 16,2 %, jeweils aus Sicht der Konzernmuttergesellschaft. Die Emissionen von Kreditinstituten bestanden aus Pfandbriefen oder Schuldverschreibungen und Darlehen mit Gewährträgerhaftung. Mit 1,2 % entfiel nur ein geringer Teil auf ungesicherte Darlehen oder Hybridkapital. Unternehmensanleihen befanden sich nicht im Portfolio. Investitionen in strukturierte Kredit-Produkte wie Asset Backed Securities (ABS), Mortgage Backed Securities (MBS), Collateralized Debt Obligations (CDO), Collateralized Loan Obligations (CLO) und ihre Varianten sind durch unsere Anlagerichtlinien ausgeschlossen.

Durch das Asset-Management-Center erfolgt eine laufende Analyse des Kreditrisikos unserer Emittenten. Veränderungen in der Risikoeinschätzung des Marktes werden regelmäßig berichtet und bei der Bewertung verzinslicher Papiere berücksichtigt.

Ratingklasse (nur Direktbestand)	Anteil
Investment-Grade (AAA – AA)	98,9 %
Investment-Grade (A – BBB)	0,1 %
Non-Investment-Grade bzw. ohne Rating	1,0 %

Das Konzentrationsrisiko bezeichnet das Risiko, das sich dadurch ergibt, dass die Unternehmen einzelne Risiken oder stark korrelierte Risiken eingehen, die ein bedeutendes Schaden- oder Ausfallpotenzial haben.

Die Kapitalanlagen der Unternehmen sind nach Anlagearten (Immobilien, Aktien/Beteiligungen sowie Zinsträger), Adressen und Belegenheit breit gestreut. Unser Konzernlimit-system für Bonitäts- und Konzentrationsrisiken, mit dem wir die Ausfallrisiken gegenüber einzelnen Emittenten begrenzen, berücksichtigt das individuelle Rating des Emittenten, seine Eigenkapitalausstattung als Haftungsgrundlage, die Qualität der Besicherung sowie unsere intern definierte Risikobereitschaft. Die fünf größten Emittenten (ohne Bund und Bundesländer) in der Renten-Direktanlage haben einen Anteil von 19,4 % an der Rentenanlage. Ihr Rating liegt im Durchschnitt bei A, wobei überwiegend in Pfandbriefe oder Schuldscheindarlehen mit Gewährträgerhaftung investiert wurde. Daher sehen wir zum derzeitigen Zeitpunkt keine wesentlichen Konzentrationsrisiken in unseren Kapitalanlagen.

### Risiken aus Genussscheinen und Nachrangdarlehen

Das inhärente Risiko von Hybridkapitalinstrumenten ist während der Finanzmarkt- und der nachfolgenden Staatsschuldenkrise deutlich zutage getreten. Während Nachrangdarlehen nur bei einer Insolvenz des Unternehmens an Verlusten teilnehmen, waren Genussscheine von Kuponausfällen und Nennwertreduzierungen während der Laufzeit betroffen.

Das Gesamtvolumen dieser Papiere betrug 51,7 Mio. € (Buchwert) zum 31. Dezember 2011. Der Zeitwert der nicht börsengehandelten Papiere wurde durch Diskontierung des erwarteten Cashflows mit dem risikolosen Zins und einem Risikoaufschlag auf die Swapkurve ermittelt. Der Risikoaufschlag wurde aus den am Kapitalmarkt beobachteten Spreads vergleichbarer Papiere abgeleitet. Für den beizulegenden Wert bzw. den Buchwert wurde bei einer anzunehmenden dauerhaften Wertminderung das Nominalkapital des Genussscheins um die erwartete Kapitalreduzierung gekürzt. Im Geschäftsjahr 2011 waren keine weiteren Wertberichtigungen auf Genussscheine vorzunehmen, zum Teil erfolgten Wertaufholungen bei bereits abgeschriebenem Genussscheinen sowie Nachzahlungen von Kupons.

Nachrangdarlehen waren im Volumen von 50 Mio. € im Bestand.

### 5.3. Liquiditätsrisiko

Bereits bei der Konzeption der Anlagestrategie wird das Liquiditätsrisiko explizit dadurch berücksichtigt, dass eine Abstimmung von künftigen Zins- und Tilgungszahlungen mit den erwarteten versicherungstechnischen Cashflows aus Beitragseinnahmen und Versicherungsleistungen erfolgt.

Eine detaillierte, monatlich rollierende Liquiditätsplanung stellt zusätzlich sicher, dass wir in der Lage sind, die erforderlichen Auszahlungen jederzeit zu leisten. Sollten unerwartet hohe Liquiditätsspitzen auftreten, können diese durch die Veräußerung von marktgängigen Wertpapieren aufgefangen werden. Aufgrund der hohen Qualität unserer Rentenanlagen ist der weitaus größte Teil jederzeit veräußerbar.

Bei Kündigungen von Kapitalisierungsprodukten ist aufgrund des geringen Umfangs eine Bedienung aus dem laufenden Cashflow gewährleistet. Sollte eine gleichzeitige Kündigung aller Kapitalisierungsprodukte erfolgen, kann durch kurzfristigen Verkauf einzelner, hochliquider Renten (z. B. Bundesanleihen) jederzeit die Bedienung sichergestellt werden.

## 6. Operationelle Risiken im Konzern

Als operationelle Risiken bezeichnen wir mögliche Verluste, die infolge unangemessener Prozesse, unzulänglicher Technologien, menschlicher Fehler oder externer Ereignisse auftreten können. Operationelle Risiken beinhalten zudem rechtliche Risiken sowie Risiken aus kriminellen Handlungen.

### 6.1. Prozessrisiken und Risiken der Informationstechnologie

Die kontinuierliche Weiterentwicklung der Systeme, Produkte und Prozesse im Rahmen von komplexen Projekten zur Steigerung unserer Wettbewerbsfähigkeit erfordert beträchtliche Investitionen. Dem daraus resultierenden Risiko, geplante Ergebnisse sowie zu erreichende Zielvorgaben zu verfehlen, begegnen wir durch die Einrichtung eines Projektsteuerungs- und Controllinggremiums, dem die laufende Kontrolle der Investitionsrechnungen sowie die Überwachung der Realisierungszeitpunkte und der Amortisationsgrößen obliegt.

Die Sicherheit unserer Informationstechnologie ist eine erklärte und konsequent umzusetzende Zielvorgabe des Vorstandes. Hierzu befasst sich ein eigens gebildetes Spezialistenteam mit den im IT-Bereich möglichen Risiken und den zu deren Steuerung erforderlichen Maßnahmen.

Durch die vorhandenen Gegensteuerungsmaßnahmen, insbesondere durch die Auslagerung des Datenbestandes und die Nutzung eines Ausweichrechenzentrums mit Parallelbetrieb sowie durch Schadenversicherungen für Gebäudeinhalt und Betriebsunterbrechung, liegen mögliche Restrisiken der Informationstechnologie im unwesentlichen Bereich.

Zur Steuerung der wesentlichen Prozessrisiken wurden alle mit wesentlichen Risiken behafteten Geschäftsabläufe inklusive der jeweiligen Kontrollmaßnahmen erfasst und dokumentiert. Die Wirksamkeit und das Erfordernis der einzelnen Kontrollen innerhalb der Funktionsbereiche werden im Rahmen unseres IKS-Prozessmanagements jährlich überprüft.

## 6.2. Compliance-Risiken

Zur Vermeidung von Compliance-Risiken wurden in den Unternehmen dezentral ausgerichtete Compliance-Organisationen aufgebaut, die neben Compliance-Verantwortlichen aus den Fachbereichen jeweils auch einen Compliance-Officer und ein Compliance-Komitee umfassen.

Der Compliance-Officer ist für die Identifikation und Analyse von Compliance-Risiken, die Entwicklung von risikobegrenzenden Maßnahmen und die Durchführung von Kontrollverfahren verantwortlich. Seine Aufgaben umfassen auch die Information und Beratung des Vorstandes bzw. der Geschäftsführung. Das Compliance-Komitee unterstützt und berät den Compliance-Officer bei seinen Aufgaben. Die Sicherstellung der Einhaltung von Recht und Gesetz sowie die Beachtung von Richtlinien und Grundsätzen in den Fachbereichen obliegt den Compliance-Verantwortlichen. Sie sind auch für die Wiederherstellung des regelkonformen Zustandes bei bereits eingetretenen Regelverstößen zuständig.

Compliance-Risiken wurden 2011 durch ausführliche Interviews mit allen Compliance-Verantwortlichen abgefragt. Nach Analyse im Compliance-Komitee unterliegen die Risiken zukünftig einer laufenden Überprüfung.

Durch zahlreiche präventiv wirkende Maßnahmen, wie z. B. Quartalsabfragen bei Compliance-Verantwortlichen oder Ad-hoc-Meldepflichten bei Compliance-Risiken, verbindliche Vollmachtsrahmen mit Zeichnungslimiten für die Mitarbeiter sowie durch Funktionstrennungen und die Einhaltung des Vier-Augen-Prinzips, wird möglichen Compliance-Risiken vorgebeugt. Darüber hinaus soll ein für alle Mitarbeiter verbindlicher »Kodex für integrale Handlungsweisen« sicherstellen, dass die rechtlichen Rahmenbedingungen eingehalten werden und ein fairer, ehrlicher und verlässlicher Umgang sowohl miteinander als auch mit den Kunden und Geschäftspartnern erfolgt.

## 6.3. Personelle Risiken

Zur Erfüllung der Funktionen in den einzelnen Organisationseinheiten stellen wir mit systematischen Personal- und Kapazitätsplanungen eine angemessene Personalausstattung sicher und verringern somit das Risiko personeller Engpässe.

Möglichen Risiken aufgrund der demographischen Entwicklung und der Auswirkungen auf dem Arbeitsmarkt beugen wir durch eine kontinuierliche Personalentwicklung, die Ausbildung von eigenen qualifizierten Nachwuchskräften, die Optimierung der Vereinbarkeit von Beruf und Familie und unsere innerbetrieblichen fachlichen Weiterbildungsangebote vor. Dies soll zu einer starken Mitarbeiterbindung beitragen und das vorhandene Know-how sicherstellen.

## 6.4. Katastrophenrisiken

Zur Begrenzung von möglichen Risiken im Fall von Naturkatastrophen, Pandemie oder Terrorismus ist ein betriebliches Kontinuitätsmanagement (BKM) implementiert. Die darin festgelegten organisatorischen Maßnahmen stellen sicher, dass nach Eintritt von katastrophalen Ereignissen das Leben und die Gesundheit der Mitarbeiter geschützt werden, die Sofortmaßnahmen zur Schadenbegrenzung eingeleitet werden, die ertragskritischen Geschäftsprozesse soweit wie möglich aufrechterhalten bleiben und der Normalbetrieb so schnell wie möglich wiederhergestellt wird, so dass unseren Gesellschaften kein nachhaltiger Schaden entsteht.

Weiterhin ist im Rahmen des Extremereignis-Managements eine umfassende Stör- und Notfallorganisation zur Sicherheit der Mitarbeiter, der Technik und der Gebäude im Fall von Brand, Explosion und sonstigen Unfällen eingerichtet.

## 6.5. Rechtliche und sonstige Risiken

Aufgrund veränderter politischer, rechtlicher, steuerlicher sowie regulatorischer Rahmenbedingungen können sich Risiken im Hinblick auf unsere Geschäftsmodelle, die Geschäftsprozesse und die betrieblichen Systeme ergeben.

Zur Begrenzung dieser Risiken erfolgt in den entsprechenden Fachbereichen der Gesellschaften, insbesondere für rechtliche, aktuarielle und bilanzielle Fragen, eine konsequente und fortlaufende Überwachung sowie Prüfung hinsichtlich der Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Unternehmen.

## 7. Reputationsrisiken

Das Risiko der Ruf- und Imageschädigung unseres Konzerns in der Öffentlichkeit, bei Kunden und Geschäftspartnern wird insbesondere durch die Sicherstellung höchster Servicequalität und Kundenorientierung sowie durch hohe Anforderungen an die Qualifikation und Kompetenz der Mitarbeiter begrenzt.

Weiterhin wird diesem Risiko durch eine koordinierte und qualitätsgesicherte Darstellung des Konzerns in der Presse und Öffentlichkeit, durch die Einhaltung unseres verbindlichen »Kodex für integrale Handlungsweisen« und datenschutzrechtlicher Auflagen sowie durch die Einrichtung einer Compliance-Organisation begegnet.

## 8. Strategische Risiken

Strategische Risiken können entstehen, wenn Geschäftsentscheidungen nicht den bestehenden und künftigen Anforderungen der Kunden, den Marktgegebenheiten und -entwicklungen oder den sonstigen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen entsprechen. Diesem Risiko wird durch regelmäßige, mindestens einmal jährlich stattfindende Überprüfung der Geschäftsstrategien und geschäftspolitischen Grundsätze der Konzerngesellschaften begegnet.

Auf Basis der daraus abgeleiteten Ergebnisse und der mittelfristigen Planung werden jährlich Unternehmensziele zu Produkten, Kunden, Finanzen und Ressourcen definiert, verabschiedet und kontrolliert. Ebenso wird jährlich die Konsistenz der Risiko- und Geschäftsstrategie in den Unternehmen überprüft.

## Zusammenfassende Darstellung der Risikolage

Insgesamt stellen wir fest, dass sich in Anbetracht der bekannten Risiken gegenwärtig keine Entwicklungen abzeichnen, die die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des ALTE LEIPZIGER Konzerns wesentlich beeinträchtigen könnten.

Betrachten wir in diesem Zusammenhang die an die Versicherungsunternehmen des Konzerns gestellte Gruppen-Solvabilitätsanforderung von 907,6 Mio. €, so stehen hier Eigenmittel von 1.682,4 Mio. € gegenüber. Diese Werte beinhalten nicht die HALLESCHE Krankenversicherung auf Gegenseitigkeit, die mit der ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung auf Gegenseitigkeit nach § 18 Abs. 2 AktG einen Gleichordnungskonzern bildet, in den Konzernabschluss nach § 290 HGB aber nicht einzubeziehen ist.

Innerhalb des Konzerns wurden alle Eigenmittelvorgaben eingehalten.

Risiken, die den Fortbestand des ALTE LEIPZIGER Konzerns gefährden könnten, sind nicht erkennbar.

## Personalentwicklung im ALTE LEIPZIGER Konzern

Um unser hohes Qualitäts- und Serviceniveau dauerhaft zu garantieren und unsere Marktposition auszubauen, ist eine bedarfsgerechte Qualifizierung unserer Mitarbeiter unerlässlich. Dabei spielt vor allem das fachliche Know-how eine zentrale Rolle. Unser innerbetriebliches Weiterbildungsangebot stellt die fachliche Entwicklung sicher und verstärkt und garantiert die hohe Kunden- und Serviceorientierung.

Unsere Programme zur Förderung von Nachwuchskräften setzen wir kontinuierlich fort. Diese beinhalten einerseits die gezielte Weiterentwicklung von Potenzialträgern innerhalb des Unternehmens. Andererseits wird das Angebot für Akademiker weitergeführt. Eine intensive, bereichs- und gesellschaftsübergreifende Einarbeitung ist hier die Grundlage für die Übernahme hochqualifizierter Aufgaben.

Darüber hinaus fördern wir unsere Mitarbeiter bei berufsbegleitenden Weiterbildungsmaßnahmen, die einen einschlägigen akademischen Abschluss zum Ziel haben. Hierbei arbeiten wir mit renommierten Universitäten und Fachhochschulen zusammen.

In einem stetig enger werdenden Arbeitsmarkt gewinnen familienfreundliche Arbeitsbedingungen zunehmend an Bedeutung für die Mitarbeiterbindung und -gewinnung. Über unsere bereits bestehenden Angebote – wie flexible Arbeitszeiten, variable Teilzeitmodelle, Führen in Teilzeit, Freistellungen, Beratungs- und Unterstützungsleistungen – hinaus, haben wir weitere Leistungen für Eltern und Angehörige pflegebedürftiger Personen eingeführt.

In Zusammenarbeit mit einem bundesweit tätigen Dienstleister unterstützen wir unsere Mitarbeiter in allen Fragen der Kinderbetreuung, der Pflege und Versorgung hilfebedürftiger Angehöriger und der Bewältigung schwieriger persönlicher Lebenslagen. Die Leistungen umfassen die individuelle Beratung sowie die Vermittlung von Betreuungslösungen im privaten und institutionellen Bereich. Darüber hinaus stehen bei Ausfall der Betreuungsperson Backup-Plätze für die Kinderbetreuung zur Verfügung.

Eine gute Ausbildung ist die beste Voraussetzung für den Start in ein erfolgreiches Berufsleben. Die qualifizierte Erstausbildung hat deshalb für uns einen hohen Stellenwert und ist ein bedeutender Faktor unserer Personalplanung. Um jungen Menschen den Schritt in ein erfolgreiches Berufsleben zu ermöglichen, bieten wir in der Direktion die Ausbildung zum/zur Kaufmann/-frau für Versicherungen und Finanzen, Fachrichtung Versicherung, Bankkaufmann/-frau und Fachinformatiker/-in in der Fachrichtung Anwendungsentwicklung oder Systemintegration an.

Im Rahmen eines praxisorientierten Studiums an der Dualen Hochschule Baden-Württemberg Mannheim ist die Qualifikation zum Bachelor of Arts im Studiengang BWL-Versicherung sowie zum Bachelor of Science im Studiengang Wirtschaftsinformatik möglich. Neben diesen bewährten Studiengängen haben wir 2011 die Ausbildung zum Bachelor of Arts im Studiengang BWL-Versicherung mit der Vertiefung Versicherungsvertrieb und Finanzberatung an der Dualen Hochschule Baden-Württemberg Heidenheim neu aufgenommen. Die am dualen Ausbildungsprinzip orientierten Studiengänge mit sechs Praxis- und Theoriesemestern sind eine bewährte, europaweit anerkannte Alternative zu herkömmlichen Studiengängen.

Anzahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter des ALTE LEIPZIGER Konzerns im Jahresdurchschnitt	2011	2010	+/-
Innendienst	1.604	1.603	+ 1
Außendienst	135	119	+ 16
Auszubildende	61	53	+ 8
<b>Konzern gesamt</b>	<b>1.800</b>	<b>1.775</b>	<b>+ 25</b>

Personalaufwand	2011 Tsd. €	2010 Tsd. €	+/- %
Löhne und Gehälter	117.388	112.139	+ 4,7
Soziale Abgaben	19.669	19.416	+ 1,3
Altersversorgung und Unterstützung	7.188	7.370	- 2,5
<b>Konzern gesamt</b>	<b>144.245</b>	<b>138.925</b>	<b>+ 3,8</b>

## Prognosebericht

Im Jahr 2011 konnte die deutsche Wirtschaft ihr starkes Wachstum mit einem Plus von 3,0 % fortsetzen. Wichtigste Wachstumstreiber waren dabei die Investitionen der Unternehmen, der private Konsum und die Bauwirtschaft.

2012 wird mit Blick auf die wirtschaftliche Entwicklung ein herausforderndes Jahr für Deutschland. Die Solvenzkrise einiger Euro-Nachbarstaaten zwingt dort zu harten Einsparungen, die – aufgrund der Auswirkungen auf die Exporte deutscher Unternehmen in diese Länder – auch in Deutschland zu spüren sein werden. Es bleibt abzuwarten, ob diese negativen Effekte von der robusten deutschen Binnennachfrage und der Bauwirtschaft aufgefangen werden können. Die Arbeitslosenzahl wird in diesem Umfeld weitgehend stagnieren. Die Inflation dürfte 2012, bedingt durch den Rückgang der Rohstoffpreise sowie ein insgesamt schwächeres konjunkturelles Umfeld, gegenüber 2011 zurückgehen und bei rund 2 % liegen.

Die deutschen Lebensversicherer erwarten im Jahr 2012 einen ähnlichen Neuzugang wie 2011, da die wirtschaftliche Lage der privaten Haushalte als stabil eingeschätzt wird. Negative Effekte aus der Euro-Krise oder einem ungünstigen medialen Umfeld dürften durch positive Effekte, wie eine günstige Konkurrenzsituation der Lebensversicherung im Vergleich zu anderen Anlageformen und die weiter steigende Notwendigkeit privat finanzierter kapitalgedeckter Altersvorsorge, ausgeglichen werden. Demgegenüber werden die planmäßigen Beitragsabläufe 2012 auf einem sehr hohen Niveau verharren, so dass der Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft insgesamt mit einem leichten Rückgang der Beitragseinnahmen in der Lebensversicherung rechnet.

Der Schaden- und Unfallversicherungsmarkt hat sich gegenüber der allgemeinen Konjunktorentwicklung als relativ nachfragestabil erwiesen. Die Beitragsentwicklung ist jedoch nach wie vor durch einen starken Preiswettbewerb geprägt. Insgesamt wird für 2012 über alle Versicherungswege hinweg mit einem Beitragswachstum von 2 % gerechnet.

Im Bauspargeschäft wird aufgrund der günstigen Finanzierungsbedingungen sowie höherer Einkommenserwartungen, gepaart mit einer niedrigen Arbeitslosenquote und einem nachhaltigen Interesse der Anleger an Wohnimmobilien, eine positive Entwicklung im Wohnungsbau erwartet. Dem entgegen sind die Aussichten für die Investmentbranche, die durch die Euro-Krise sowie das niedrige Zinsniveau beeinflusst werden, nur bedingt positiv zu sehen. Insbesondere die Kurseinbrüche im Jahr 2011 haben das Vertrauen in die Aktien- bzw. Aktienfondsanlage deutlich belastet.

Im Segment des Lebensversicherungsgeschäfts unseres Konzerns wurde, bedingt durch das stark gesunkene Zinsniveau am Kapitalmarkt, analog zu den meisten Branchenunternehmen die Überschussbeteiligung für 2012 moderat gesenkt. Gleichwohl erwarten wir aufgrund unserer attraktiven Tarife und des hohen Kundenvertrauens in die finanzielle und geschäftspolitische Solidität unserer Gesellschaft im Jahr 2012 wiederum ein hohes Neugeschäftsvolumen von über 400 Mio. €. Bei den gebuchten Bruttobeiträgen rechnen wir mit einem Volumen in Höhe von 1,6 Mrd. €. Die Abschlusskosten- und die Verwaltungskostenquote werden gegenüber 2011 höher erwartet.

Für 2012 planen wir trotz des weiterhin niedrig prognostizierten Zinsniveaus am Kapitalmarkt ein Kapitalanlageergebnis von über 700 Mio. €. Die Zuführung zur Rückstellung für Beitragsrückerstattung kalkulieren wir bei über 160 Mio. €.

Im Jahr 2013 erwarten wir einen weiteren Neugeschäftszuwachs, der sich vor allem auf die Fondsgebundene Rentenversicherung und die Berufsunfähigkeitsversicherung stützt, sowie erneut steigende Beitragseinnahmen. Die Abschluss- und Verwaltungskostenquote werden voraussichtlich auf dem Niveau von 2012 verharren. Aufgrund des angespannten Kapitalmarktumfelds rechnen wir mit einem Kapitalanlageergebnis, das unter dem Vorjahreswert liegen wird. Eine angemessene Dotierung der Rückstellung für Beitragsrückerstattung und der weitere Ausbau des Eigenkapitals zur Stärkung der Risikotragfähigkeit sind 2013 durch den erwarteten Rohüberschuss sichergestellt.

Für das **Segment der Schaden- und Unfallversicherung** werden für 2012 verdiente Beiträge auf dem Niveau von 2011 geplant. Bei Fortsetzung der restriktiven, ertragsorientierten Zeichnungspolitik sind Zuwächse im Wesentlichen aus einer positiven Entwicklung in den Privatsparten und in der Kraftfahrtversicherung zu erwarten. Dabei dürften insbesondere von der privaten Haftpflichtversicherung Wachstumsimpulse ausgehen, wohingegen im gewerblichen Geschäft, angesichts der prognostizierten Abschwächung der Konjunktur, mit einem geringeren Beitragswachstum gerechnet wird.

Bei der Bruttoschadenquote wird – nach dem Rückgang im vergangenen Jahr – aufgrund der Fortführung vielfältiger Maßnahmen zur Ergebnisverbesserung für 2012 von einem weiteren Rückgang ausgegangen. Die Betriebskostenquote wird sich gegenüber dem Vorjahr erhöhen. Dies ist im Wesentlichen durch steigende Altersversorgungskosten sowie IT-Aufwendungen bedingt. Die konsequente Modernisierung und Weiterentwicklung der IT-Landschaft wird fortgeführt, so dass erneut hohe Investitionen erforderlich sein werden. Die Arbeiten zur Ablösung des Bestandsführungssystems im Firmensegment und die Projekte zur Ablösung des bisherigen Schadens- und des Inkasso-Exkasso-Systems sowie zum Aufbau des Vertriebs- und Sparten-Analysesystems werden bis Ende 2012 unvermindert fortgesetzt.

Aufgrund der Maßnahmen zur Ergebnisverbesserung in der Versicherungstechnik wird damit gerechnet, dass sich 2012 sowohl das Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit als auch das Ergebnis nach Steuern positiv entwickeln werden.

Im Geschäftsjahr 2013 wird vor dem Hintergrund eines unveränderten Verdrängungswettbewerbs von leichten sanierungsbedingten Rückgängen in den Beiträgen ausgegangen. Für die Folgejahre wird eine moderate Steigerung angenommen. Die umfangreichen Investitionsprojekte werden abgeschlossen und die ergebnisorientierte Bestandssteuerung weiter fokussiert, um eine nachhaltig positive Entwicklung der Schadenquote zu gewährleisten. Bei der Kostenquote wird mittelfristig, mit Abschluss der umfangreichen Investitionen in die IT-Landschaft, mit einer rückläufigen Entwicklung gerechnet. Das Kapitalanlageergebnis dürfte unter der Annahme eines anhaltend niedrigen Zinsniveaus im Bereich des Jahres 2012 liegen.

Im Segment der **Finanzdienstleistungen** wird für das Bauspar- und Baufinanzierungsgeschäft weiterhin davon ausgegangen, dass die gute Entwicklung des Neugeschäfts im laufenden Jahr fortgesetzt werden kann. Getragen wird diese Erwartung insbesondere durch die Bauspartarife »easy plus«, »easy finanz« und »easy finanz Riester«, die im Markt weiterhin überdurchschnittlich gut beurteilt werden. Im Investmentgeschäft ist entscheidend, inwieweit die derzeit geringe Verzinsung der Termingelder zumindest einen Teil der Anleger wieder nach besser rentierlichen Alternativen suchen lässt. Vergleichsweise immer noch niedrige Aktienbewertungen könnten bei durchaus vorhandener Liquidität wieder verstärkt zu Engagements in Aktienfonds führen. Insbesondere im Publikumsfondssektor sind die Reaktionen der eher konservativ ausgerichteten Fondsanleger auf die weiterhin sehr volatilen Märkte schwer einschätzbar.

Das Kapitalanlageergebnis im Segment der Finanzdienstleistungen wird 2012 gegenüber dem Vorjahr rückläufig erwartet. 2013 wird demgegenüber wieder mit steigenden Ergebnissen gerechnet.

Im ALTE LEIPZIGER Konzern wird die risikoadjustierte Kapitalanlagepolitik 2012 fortgeführt. Für das **Kapitalanlageergebnis** wird aufgrund des anhaltend niedrigen Zinsniveaus gegenüber dem vergangenen Geschäftsjahr eine rückläufige Entwicklung prognostiziert.

Zusammenfassend wird im Segment der Lebensversicherung für 2012 und 2013 aufgrund eines weiterhin niedrigen Zinsniveaus gegenüber dem Vorjahr mit rückläufigen Ergebnissen gerechnet. In der Schaden- und Unfallversicherung wird davon ausgegangen, dass sich die Ergebnisse in den Folgejahren auf einem positiven Niveau unterhalb des Vorjahres entwickeln werden. Im Segment der Finanzdienstleistungen wird für das Bauspar- und Baufinanzierungsgeschäft für die Jahre 2012 und 2013 ein in etwa gleichbleibendes bzw. leicht höheres Ergebnis geplant. Im Investmentgeschäft geht man für die Folgejahre von positiven Ergebnissen aus, die jedoch deutlich unter dem des Jahres 2011 liegen. Vor diesem Hintergrund wird der Jahresüberschuss des ALTE LEIPZIGER Konzerns 2012 rückläufig erwartet. Für 2013 wird von einem Jahresüberschuss auf Vorjahresniveau ausgegangen.

Die dargestellten Erwartungen sind mit Ungewissheiten verbunden. Deshalb können die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen von diesen abweichen.

Das Jahresergebnis 2011 versetzt uns in eine gute Ausgangsposition für zukünftige unternehmerische und aufsichtsrechtliche Herausforderungen. Unsere Qualitäts- und Servicestrategie wird fortgeführt. Hierbei setzen wir auf wettbewerbsfähige Produkte, ein hohes fachliches Know-how und Serviceniveau in der Verwaltung und der Schadenbearbeitung sowie in dem seit dem Jahr 2011 neu ausgerichteten Vertrieb. Wir erwarten, unsere Marktposition weiter ausbauen zu können und sehen der Entwicklung unseres Konzerns zuversichtlich entgegen.

# Geschäftsverlauf der einbezogenen Konzernunternehmen

Zu Beginn ein Hinweis an die Leser unseres Geschäftsberichts: Sofern Veränderungen einen Prozentsatz von 100 % überschreiten, wurde auf die Angabe verzichtet. Zur Vermeidung einer zweiten Nachkommastelle werden Beträge unter 50 Tsd. €, soweit die

Angaben in Mio. € erfolgen, mit 0,0 dargestellt. In diesen Fällen wird ebenfalls auf die Angabe der prozentualen Veränderung verzichtet.

## ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung auf Gegenseitigkeit

Eckdaten		2011	2010	+/- %
Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €	1.590,4	1.483,0	+ 7,2
davon:				
- Laufende Beiträge	Mio. €	1.249,1	1.175,4	+ 6,3
- Einmalbeiträge	Mio. €	341,3	307,6	+ 11,0
Beiträge aus der Rückstellung für Beitragsrückerstattung	Mio. €	59,7	58,2	+ 2,6
Versicherungsbestand (Versicherungssumme)	Mio. €	74.884,3	69.132,1	+ 8,3
davon:				
- Einzelversicherung	Mio. €	59.297,6	54.173,2	+ 9,5
- Kollektivversicherung	Mio. €	15.586,7	14.958,8	+ 4,2
Aufwendungen für Versicherungsfälle, Rückkäufe und Überschussanteile	Mio. €	1.479,7	1.399,7	+ 5,7
Zuwachs der Leistungsverpflichtungen	Mio. €	450,2	531,0	- 15,2
Abschlussaufwendungen	Mio. €	243,1	199,6	+ 21,8
Abschlusskostenquote <sup>1</sup>	%	4,9	5,0	
Verwaltungsaufwendungen	Mio. €	35,4	35,4	- 0,1
Verwaltungskostenquote	%	2,2	2,4	
Kapitalanlagen: <sup>2</sup>				
- Bestand	Mio. €	16.143,7	15.709,8	+ 2,8
- Nettoergebnis	Mio. €	715,6	743,3	- 3,7
- Nettoverzinsung	%	4,49	4,82	
Rohüberschuss vor Steuern und Direktgutschrift	Mio. €	391,5	437,9	- 10,6
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	Mio. €	14,7	20,1	- 26,6
Rohüberschuss nach Steuern	Mio. €	376,8	417,8	- 9,8
<b>Verwendung:</b>				
Direktgutschrift	Mio. €	149,5	135,3	+ 10,5
Zuführung zur Rückstellung für Beitragsrückerstattung	Mio. €	180,3	238,5	- 24,2
Zuführung zu den Rücklagen	Mio. €	47,0	44,0	+ 6,8

<sup>1</sup> Abschlusskosten im Verhältnis zur Beitragssumme des Neugeschäfts

<sup>2</sup> ohne Fondsgebundene Lebensversicherung

**ALTE LEIPZIGER Pensionskasse AG**

Eckdaten		2011	2010	+/- %
Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €	22,0	21,6	+ 1,7
Beiträge aus der Rückstellung für Beitragsrückerstattung	Mio. €	0,7	0,6	+ 27,8
Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung	Mio. €	2,0	1,3	+ 48,5
Abschlussaufwendungen	Mio. €	1,1	1,0	+ 11,4
Abschlusskostenquote <sup>1</sup>	%	2,3	2,4	
Verwaltungsaufwendungen	Mio. €	0,5	0,5	- 2,3
Verwaltungskostenquote	%	2,3	2,4	
Kapitalanlagen: <sup>2</sup>				
- Bestand	Mio. €	145,8	122,4	+ 19,1
- Nettoergebnis	Mio. €	5,5	4,6	+ 20,6
- Nettoverzinsung	%	4,1	4,1	
Jahresüberschuss	Mio. €	0,4	0,4	+ 9,3

<sup>1</sup> Abschlusskosten im Verhältnis zur Beitragssumme des Neugeschäfts

<sup>2</sup> ohne Fondsgebundene Lebensversicherung

## ALTE LEIPZIGER Pensionsfonds AG

Eckdaten		2011	2010	+/- %
Gebuchte Bruttobeiträge	Tsd. €	3.403,3	1.234,1	n. a.
Veränderung der pensionsfondstechnischen Netto-Rückstellungen	Tsd. €	2.837,0	958,7	n. a.
davon:				
Veränderung der Rückstellung für RRAA <sup>1</sup>	Tsd. €	812,3	955,9	- 15,0
Abschlussaufwendungen	Tsd. €	41,3	62,5	- 34,0
Abschlusskostenquote <sup>2</sup>	%	1,3	5,3	
Verwaltungsaufwendungen	Tsd. €	68,0	57,5	+ 18,3
Verwaltungskostenquote	%	2,0	4,7	
Kapitalanlagen: <sup>3</sup>				
- Bestand	Tsd. €	7.865,6	6.135,4	+ 28,2
- Nettoergebnis	Tsd. €	136,5	219,3	- 37,7
- Nettoverzinsung	%	2,0	3,6	
Kapitalanlagen für RRAA				
- Bestand	Tsd. €	5.433,6	4.621,4	+ 17,6
- Nettoergebnis	Tsd. €	- 173,6	- 0,2	n. a.
- Nettoverzinsung	%	- 3,5	0,0	
Sonstige Erträge	Tsd. €	19,4	0,6	n. a.
Sonstige Aufwendungen	Tsd. €	390,2	79,9	n. a.
Jahresfehlbetrag/-überschuss	Tsd. €	- 204,0	52,1	n. a.

<sup>1</sup> Rechnung und Risiko von Arbeitnehmern und Arbeitgebern

<sup>2</sup> Abschlusskosten im Verhältnis zur Beitragssumme des Neugeschäfts

<sup>3</sup> ohne Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Arbeitnehmern und Arbeitgebern

**ALTE LEIPZIGER Pensionsmanagement GmbH**

Eckdaten		2011	2010	+/- %
Umsatzerlöse	Tsd. €	1.060,8	807,4	+ 31,4
Sonstige betriebliche Erträge	Tsd. €	0,9	5,4	- 82,7
Übrige Erträge	Tsd. €	24,0	26,2	- 8,5
Personalaufwand	Tsd. €	420,2	278,1	+ 51,1
Sonstige betriebliche Aufwendungen	Tsd. €	310,4	209,8	+ 47,9
Übrige Aufwendungen	Tsd. €	75,8	110,2	- 31,2
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	Tsd. €	279,3	240,9	+ 16,0
Steuern	Tsd. €	71,0	70,8	+ 0,3
Jahresüberschuss	Tsd. €	208,3	170,0	+ 22,5

**ALTE LEIPZIGER Holding AG**

Eckdaten		2011	2010	+/- %
Erträge aus Beteiligungen	Tsd. €	2.443,0	8.478,1	- 71,2
Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens	Tsd. €	271,1	274,8	- 1,3
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	Tsd. €	224,8	219,5	+ 2,4
Übrige Erträge	Tsd. €	135,5	1,5	n. a.
Übrige Aufwendungen	Tsd. €	902,1	804,2	+ 12,2
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	Tsd. €	2.172,5	8.169,8	- 73,4
Steuern	Tsd. €	- 37,9	57,9	n. a.
Jahresüberschuss	Tsd. €	2.210,4	8.111,8	- 72,8

**ALTE LEIPZIGER Versicherung AG**

Eckdaten		2011	2010	+/- %
Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €	420,7	439,8	- 4,3
Verdiente Nettobeiträge	Mio. €	359,0	376,1	- 4,5
Nettoaufwendungen für Versicherungsfälle	Mio. €	254,4	301,3	- 15,6
Nettoschadenquote	%	70,9	80,1	
Nettoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb	Mio. €	116,8	119,0	- 1,9
Nettokostenquote	%	32,5	31,6	
Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlichen Rückstellungen	Mio. €	- 1,6	- 9,8	- 83,6
Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung	Mio. €	- 9,6	- 36,7	- 73,8
Nichtversicherungstechnisches Ergebnis	Mio. €	15,3	23,1	- 33,9
Außerordentliches Ergebnis	Mio. €	0,0	8,5	- 100,0
Steuern	Mio. €	1,0	- 1,1	n. a.
Jahresüberschuss/-fehlbetrag	Mio. €	4,7	- 4,0	n. a.

**RECHTSSCHUTZ UNION Schaden GmbH**

Eckdaten		2011	2010	+/- %
Umsatzerlöse	Tsd. €	4.442,6	4.235,4	+ 4,9
Sonstige betriebliche Erträge	Tsd. €	51,3	69,6	- 26,4
Personalaufwand	Tsd. €	2.664,7	2.463,7	+ 7,3
Sonstige betriebliche Aufwendungen	Tsd. €	1.759,6	1.730,3	+ 1,7
Jahresüberschuss	Tsd. €	56,2	51,1	+ 10,0

**ALTE LEIPZIGER Bauspar AG**

Eckdaten		2011	2010	+/- %
Zinserträge	Mio. €	58,7	55,8	+ 5,2
Zinsaufwendungen	Mio. €	39,0	33,5	+ 16,6
Provisionserträge	Mio. €	12,7	9,0	+ 40,8
Provisionsaufwendungen	Mio. €	11,4	11,8	- 2,7
Verwaltungsaufwendungen	Mio. €	15,2	12,5	+ 21,9
davon:				
- Personalaufwand	Mio. €	9,6	7,7	+ 25,2
- Übriger Aufwand	Mio. €	5,6	4,8	+ 16,6
Zu-/Abschreibungen und Veränderung der Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Veränderung der Risikovorsorge gemäß § 340f HGB	Mio. €	3,7	3,8	- 2,7
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Wirtschaftsgüter und Sachanlagen	Mio. €	0,1	0,1	- 15,9
Übrige Erträge	Mio. €	1,6	1,2	+ 31,3
Übrige Aufwendungen	Mio. €	1,1	1,0	+ 2,5
Steuern	Mio. €	1,2	1,4	- 17,2
Jahresüberschuss	Mio. €	1,3	1,9	- 32,7
Bestand an Verträgen	Anzahl	258.743	231.601	+ 11,7
Gesamte Bausparsumme	Mio. €	4.520,3	4.122,2	+ 9,7
Durchschnittliche Bausparsumme der eingelösten Neuverträge	Tsd. €	16,0	16,7	- 4,1

**ALTE LEIPZIGER Trust Investment-Gesellschaft mbH**

Eckdaten		2011	2010	+/- %
Provisionserträge	Mio. €	6,9	7,1	- 3,8
Provisionsaufwendungen	Mio. €	1,7	1,8	- 4,3
Verwaltungsaufwendungen	Mio. €	4,4	4,5	- 1,3
davon:				
- Personalaufwand	Mio. €	1,6	1,6	+ 2,3
- Übriger Aufwand	Mio. €	2,8	2,9	- 3,4
Übrige Erträge	Mio. €	0,2	0,2	+ 20,1
Übrige Aufwendungen	Mio. €	0,2	0,2	- 1,9
Steuern	Mio. €	0,2	0,3	- 12,2
Jahresüberschuss	Mio. €	0,5	0,6	- 10,5
Gesamtes Fondsvermögen	Mio. €	2.176,0	2.266,8	- 4,0
davon Publikumsfonds:				
- AL Trust Aktien Deutschland	Mio. €	116,2	142,9	- 18,7
- AL Trust Euro Renten	Mio. €	37,5	38,8	- 3,3
- AL Trust Euro Short Term	Mio. €	33,5	34,6	- 3,2
- AL Trust Aktien Europa	Mio. €	18,8	23,8	- 20,9
- AL Trust Global Invest	Mio. €	10,8	12,7	- 15,1
- AL Trust Euro Cash	Mio. €	94,9	104,0	- 8,7
- AL Trust Euro Relax	Mio. €	6,9	8,2	- 15,5

# Konzernbilanz zum 31. Dezember 2011

Aktivseite					Vorjahr
	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €
<b>A. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>					
I. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten			10.316		8.415
II. Geschäfts- oder Firmenwert			2.510		3.765
				12.827	12.180
<b>B. Kapitalanlagen</b>					
I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken			660.729		579.251
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen					
1. Beteiligungen		3.774			6.074
2. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht		0			70.000
			3.774		76.074
III. Sonstige Kapitalanlagen					
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere		1.409.221			1.451.212
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere		66.210			73.529
3. Hypotheken-, Grundschul- und Rentenschuldforderungen		650.480			773.655
4. Baudarlehen		1.118.675			1.027.587
5. Sonstige Ausleihungen					
a) Namensschuldverschreibungen	6.819.519				6.970.429
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	7.195.829				6.270.723
c) Darlehen und Vorauszahlungen auf Versicherungsscheine	57.640				61.742
d) Übrige Ausleihungen	50.259				78.454
		14.123.246			13.381.347
6. Einlagen bei Kreditinstituten		135.163			181.671
7. Andere Kapitalanlagen		1			1
			17.502.997		16.889.003
IV. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft			221		302
				18.167.721	17.544.628
<b>Übertrag</b>				18.180.547	17.556.809

Passivseite				Vorjahr
	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €
<b>A. Eigenkapital</b>				
I. Gewinnrücklagen				
1. Verlustrücklage gemäß § 37 VAG		161.000		142.000
2. Andere Gewinnrücklagen		322.247		293.669
			483.247	435.669
<b>B. Fonds für allgemeine Bankrisiken</b>			11.490	0
<b>C. Versicherungstechnische Rückstellungen</b>				
I. Beitragsüberträge				
1. Bruttobetrag	204.634			203.754
2. davon ab:				
Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	6.587			7.554
		198.047		196.200
II. Deckungsrückstellung				
1. Bruttobetrag	14.909.476			14.348.023
2. davon ab:				
Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	66.386			63.829
		14.843.090		14.284.194
III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle				
1. Bruttobetrag	725.027			704.162
2. davon ab:				
Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	159.289			164.197
		565.737		539.964
IV. Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung				
1. Bruttobetrag	1.077.382			1.128.467
2. davon ab:				
Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	0			0
		1.077.382		1.128.467
V. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen		39.607		41.219
VI. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen				
1. Bruttobetrag	9.889			15.971
2. davon ab:				
Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	446			471
		9.443		15.500
			16.733.306	16.205.545
<b>D. Versicherungstechnische Rückstellungen im Bereich der Lebensversicherung, soweit das Anlagerisiko von den Versicherungsnehmern getragen wird</b>				
1. Deckungsrückstellung				
1. Bruttobetrag		321.182		298.845
2. davon ab:				
Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft		0		0
			321.182	298.845
<b>Übertrag</b>			17.549.225	16.940.058

Aktivseite	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Vorjahr Tsd. €
<b>Übertrag</b>				18.180.547	17.556.809
<b>C. Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice</b>				321.182	298.845
<b>D. Forderungen</b>					
I. Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft an:					
1. Versicherungsnehmer					
a) fällige Ansprüche	91.684				114.804
b) noch nicht fällige Ansprüche	198.103				142.044
		289.786			256.848
2. Versicherungsvermittler		32.951			35.958
			322.737		292.806
II. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft			5.206		10.811
III. Sonstige Forderungen			44.294		62.894
				372.237	366.511
<b>E. Sonstige Vermögensgegenstände</b>					
I. Sachanlagen und Vorräte			7.968		7.203
II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand			79.898		29.535
III. Andere Vermögensgegenstände			106.210		119.923
				194.077	156.661
<b>F. Rechnungsabgrenzungsposten</b>					
I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten			267.677		261.146
II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten			60.680		92.181
				328.357	353.326
<b>G. Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung</b>				16.599	7.901
<b>Summe der Aktiva</b>				19.413.000	18.740.053

Passivseite			Vorjahr	
	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €
<b>Übertrag</b>			17.549.225	16.940.058
<b>E. Bauspareinlagen</b>			877.535	785.253
<b>F. Andere Rückstellungen</b>				
I. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen		51.180		55.020
II. Steuerrückstellungen		10.652		27.169
III. Sonstige Rückstellungen		79.866		89.142
			141.698	171.330
<b>G. Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft</b>			71.925	69.460
<b>H. Andere Verbindlichkeiten</b>				
I. Verbindlichkeiten aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft gegenüber:				
1. Versicherungsnehmern	210.495			232.795
2. Versicherungsvermittlern	42.867			46.666
		253.362		279.461
davon gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht: 20 Tsd. € (Vj: 15 Tsd. €)				
II. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft		4.654		7.423
III. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		237.608		216.072
IV. Sonstige Verbindlichkeiten		265.915		244.325
			761.539	747.282
davon gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht: 0 Tsd. € (Vj: 797 Tsd. €)				
davon aus Steuern: 11.888 Tsd. € (Vj: 11.639 Tsd. €)				
davon im Rahmen der sozialen Sicherheit: 230 Tsd. € (Vj: 344 Tsd. €)				
<b>I. Rechnungsabgrenzungsposten</b>			9.253	26.324
<b>J. Passive latente Steuern</b>			1.825	345
<b>Summe der Passiva</b>			19.413.000	18.740.053

# Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

## für die Zeit vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011

	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Vorjahr Tsd. €
<b>I. Versicherungstechnische Rechnung für das Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft</b>				
1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung				
a) Gebuchte Bruttobeiträge	420.351			439.515
b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge	60.900			64.720
		359.450		374.795
c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge	- 210			- 637
d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttobeitragsüberträgen	- 982			368
		772		- 1.005
			358.678	375.798
2. Technischer Zinsertrag für eigene Rechnung			111	125
3. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung			959	506
4. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung				
a) Zahlungen für Versicherungsfälle				
aa) Bruttobetrag	279.993			323.583
bb) Anteil der Rückversicherer	39.354			45.557
		240.639		278.026
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle				
aa) Bruttobetrag	8.953			27.867
bb) Anteil der Rückversicherer	- 4.777			4.598
		13.730		23.268
			254.369	301.294
5. Veränderung der sonstigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen			- 3.105	- 94
6. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung				
a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb		129.694		133.207
b) davon ab:				
Erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft		12.931		14.214
			116.763	118.993
7. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung			3.259	2.999
8. Zwischensumme			- 11.538	- 46.763
9. Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen			1.612	9.818
10. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung im Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft			- 9.926	- 36.945

	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Vorjahr Tsd. €
<b>II. Versicherungstechnische Rechnung für das Lebensversicherungsgeschäft</b>				
1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung				
a) Gebuchte Bruttobeiträge	1.613.751			1.505.842
b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge	24.595			20.708
		1.589.156		1.485.134
c) Veränderung der Nettobeitragsüberträge		1.075		679
			1.588.082	1.484.455
2. Beiträge aus der Brutto-Rückstellung für Beitragsrückerstattung			60.460	58.803
3. Erträge aus Kapitalanlagen				
a) Erträge aus Beteiligungen		178		323
b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen				
aa) Erträge aus Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	59.374			43.419
bb) Erträge aus anderen Kapitalanlagen	648.508			690.201
		707.882		733.620
c) Erträge aus Zuschreibungen		6.393		4.850
d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen		78.867		86.964
e) Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- und Teilgewinnabführungsverträgen		186		186
			793.506	825.943
4. Nicht realisierte Gewinne aus Kapitalanlagen			1.764	27.401
5. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung			72.347	46.299
<b>Übertrag</b>			2.516.158	2.442.901

	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Vorjahr Tsd. €
<b>Übertrag</b>			2.516.158	2.442.901
6. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung				
a) Zahlungen für Versicherungsfälle				
aa) Bruttobetrag	1.197.852			1.123.895
bb) Anteil der Rückversicherer	13.757			12.480
		1.184.095		1.111.415
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle				
aa) Bruttobetrag	11.871			14.725
bb) Anteil der Rückversicherer	- 131			3.113
		12.002		11.612
			1.196.097	1.123.028
7. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen (Deckungsrückstellung)				
a) Bruttobetrag		583.783		589.855
b) Anteil der Rückversicherer		2.558		1.622
			581.225	588.234
8. Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattungen für eigene Rechnung			181.881	240.000
9. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung				
a) Abschlussaufwendungen	244.260			200.675
b) Verwaltungsaufwendungen	35.649			35.714
		279.909		236.389
c) davon ab: Erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft		7.057		3.384
			272.851	233.005
10. Aufwendungen für Kapitalanlagen				
a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen		11.529		10.917
b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen davon außerplanmäßige Abschreibungen gem. § 253 Abs. 3 HGB: 1.092 Tsd. € (Vj: 3.651 Tsd. €)		57.059		54.419
c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen		1.438		8.116
			70.027	73.452
11. Nicht realisierte Verluste aus Kapitalanlagen			27.355	305
12. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung			127.453	111.093
13. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung im Lebensversicherungsgeschäft			59.269	73.784

	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Vorjahr Tsd. €
<b>III. Nichtversicherungstechnische Rechnung</b>				
1. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung				
a) im Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft		- 9.926		- 36.945
b) im Lebensversicherungsgeschäft		59.269		73.784
			49.343	36.839
2. Erträge aus Kapitalanlagen, soweit nicht unter II. 3. aufgeführt				
a) Erträge aus Beteiligungen	0			14
b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen				
aa) Erträge aus Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	1.467			1.547
bb) Erträge aus anderen Kapitalanlagen	83.120			82.376
	84.587			83.923
c) Erträge aus Zuschreibungen	10.599			442
d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen	2.349			11.188
		97.534		95.567
3. Aufwendungen für Kapitalanlagen, soweit nicht unter II. 10. aufgeführt				
a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen	572			439
b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen	3.893			7.039
davon außerplanmäßige Abschreibungen				
gem. § 253 Abs. 3 HGB:	1.773 Tsd. € (Vj: 4.716 Tsd. €)			
c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	186			181
		4.650		7.658
		92.884		87.909
4. Technischer Zinsertrag		252		235
			92.632	87.674
5. Sonstige Erträge		46.252		36.030
6. Sonstige Aufwendungen		120.036		106.156
			- 73.784	- 70.126
7. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit			68.191	54.387
8. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		18.423		16.534
davon Ertrag aus latenten Steuern:	1.479 Tsd. € (Vj: 4.177 Tsd. €)			
9. Sonstige Steuern		2.190		1.736
			20.613	18.270
10. Jahresüberschuss			47.578	36.117
11. Einstellungen in die Gewinnrücklagen				
a) in die Verlustrücklage gemäß § 37 VAG			19.000	20.000
b) in andere Gewinnrücklagen			28.578	16.117
12. Bilanzgewinn			0	0

## Konzern-Eigenkapitalpiegel

	<b>Konzern- Eigenkapital</b> Tsd. €
<b>Stand am 31. 12. 2009</b>	<b>399.546</b>
Konzern-Jahresüberschuss	36.117
Veränderung der Beteiligungsverhältnisse und des Konsolidierungskreises	6
<b>Stand am 31. 12. 2010</b>	<b>435.669</b>
Konzern-Jahresüberschuss	47.578
<b>Stand am 31. 12. 2011</b>	<b>483.247</b>

# Kapitalflussrechnung

	2011 Tsd. €	2010 Tsd. €
Periodenergebnis vor außerordentlichen Posten	47.578	36.117
Veränderung der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen	550.098	621.772
Veränderung der Depotforderungen und -verbindlichkeiten sowie der Abrechnungsforderungen und -verbindlichkeiten	5.381	4.635
Veränderung der sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	5.695	– 5.715
Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	– 79.591	– 89.855
Veränderung sonstiger Bilanzpositionen	88.523	5.152
Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen und Erträge	54.161	33.461
<b>Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit</b>	<b>671.845</b>	<b>605.566</b>
Einzahlungen aus dem Verkauf und der Endfälligkeit von übrigen Kapitalanlagen	2.883.409	3.369.831
Auszahlungen aus dem Erwerb von übrigen Kapitalanlagen	– 3.448.997	– 4.023.106
Einzahlungen aus dem Verkauf von Kapitalanlagen der Fondsgebundenen Lebensversicherung	37.607	26.647
Auszahlungen aus dem Erwerb von Kapitalanlagen der Fondsgebundenen Lebensversicherung	– 85.536	– 69.193
Sonstige Einzahlungen	375	1.451
Sonstige Auszahlungen	– 8.340	– 6.418
<b>Cashflow aus der Investitionstätigkeit</b>	<b>– 621.482</b>	<b>– 700.788</b>
<b>Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Veränderung des Finanzmittelfonds	50.363	– 95.222
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	29.535	124.757
<b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>	<b>79.898</b>	<b>29.535</b>

Die Kapitalflussrechnung wurde gemäß DRS 2.20 erstellt.

Der Finanzmittelfonds entspricht der Bilanzposition »Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand«.

# Konzernanhang

Um die Übersichtlichkeit zu verbessern, wurden die Bilanz und die Gewinn- und Verlustrechnung in vollen Tsd. Euro aufgestellt. Die einzelnen Positionen, Zwischen- und Endsummen wurden jeweils kaufmännisch auf- bzw. abgerundet. Die Addition der Einzelwerte kann daher von den Zwischen- und Endsummen um Rundungsdifferenzen abweichen. In gleicher Weise wurden bei den Tabellen im Konzernlagebericht und im Konzernanhang sowie bei der Konzern-Kapitalflussrechnung und dem Konzern-Eigenkapitalspiegel, die Daten des Konzernabschlusses auf einer höher verdichteten Ebene darstellen, die Einzelwerte und Summen jeweils kaufmännisch auf- oder abgerundet.

## Rechtsgrundlagen

Der Konzernabschluss und der Konzernlagebericht wurden nach den Vorschriften des § 341j HGB in Verbindung mit § 290 HGB und §§ 58, 59 und 60 RechVersV aufgestellt. Die Gliederung wird ergänzt um Posten, die sich aus geschäftszweigspezifischen Besonderheiten von Bausparkassen ergeben. Die Vorschriften des Handelsgesetzbuches in Verbindung mit der Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (RechVersV) wurden beachtet.

## Konsolidierungskreis

In den Konsolidierungskreis der ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung auf Gegenseitigkeit wurden neun inländische Tochterunternehmen nach der Vollkonsolidierungsmethode einbezogen.

Im April 2011 wurde die ALTE LEIPZIGER Treuhand GmbH gegründet. Geschäftszweck der Gesellschaft ist es, auf vertraglicher Grundlage Anwartschaften und Ansprüche von Arbeitnehmern auf Leistungen aus betrieblichen Pensionszusagen gegen die Insolvenz des Arbeitgebers abzusichern. Im Geschäftsjahr 2011 gehörte diese Gesellschaft erstmals zum Konzernkonsolidierungskreis und wurde nach der Vollkonsolidierungsmethode konsolidiert.

Zum Segment Lebensversicherung zählen die Konzernunternehmen ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung, ALTE LEIPZIGER Pensionskasse, ALTE LEIPZIGER Pensionsfonds, ALTE LEIPZIGER Holding, ALTE LEIPZIGER Treuhand und ALTE LEIPZIGER Pensionsmanagement. Dem Segment Schaden- und Unfallversicherung werden die Konzernunternehmen ALTE LEIPZIGER Versicherung und RECHTSSCHUTZ UNION Schaden zugeordnet. Die ALTE LEIPZIGER Bauspar und die ALTE LEIPZIGER Trust Investment-Gesellschaft bilden zusammen das Segment Finanzdienstleistungen.

## Konsolidierungsmethoden

Der Konzernabschluss basiert auf den Jahresabschlüssen der ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung und der einbezogenen Tochterunternehmen. Sie sind auf den Stichtag 31. Dezember 2011 erstellt.

### Kapitalkonsolidierung

Gemäß § 301 Abs. 1 HGB erfolgt die Kapitalkonsolidierung des Konzernabschlusses nach der Neubewertungsmethode. Hierbei sind erworbene Vermögensgegenstände und Schulden mit dem Zeitwert zum Zeitpunkt des »Kontrollerwerbs« zu bewerten und somit stille Reserven und stille Lasten bereits vor der Konsolidierung vollständig aufzudecken. Ferner ist der Beteiligungsbuchwert gemäß § 301 Abs. 2 HGB mit dem Eigenkapital der Tochtergesellschaft ausschließlich zum Zeitpunkt des Erwerbs zu verrechnen. Die ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung ist an den in den Konzernabschluss einbezogenen Tochtergesellschaften zu 100 % beteiligt.

Die Kapitalkonsolidierungen vor Inkraftsetzung des BilMoG und dessen Anwendung im Konzernabschluss 2009 blieben gemäß Art. 66 Abs. 3 Satz 4 EGHGB von der neuen Bestimmung unberührt. Stille Reserven und stille Lasten wurden nach der Buchwertmethode erst nach der Konsolidierung aufgedeckt. Die Höhe der auf den Konzern entfallenden stillen Reserven und stillen Lasten entsprach der Beteiligungsquote des Konzerns. Ein positiver Unterschiedsbetrag, bereinigt um die anteiligen aufgedeckten stillen Reserven und stillen Lasten, wurde dann als Geschäfts- oder Firmenwert aktiviert oder mit den Gewinnrücklagen verrechnet.

Die Kapitalkonsolidierung, die vor der Umstellung auf BilMoG erfolgte, wurde nach der Buchwertmethode durch Verrechnung der Anschaffungskosten der Beteiligungen mit dem anteiligen Eigenkapital der Tochterunternehmen zum Zeitpunkt der erstmaligen Einbeziehung durchgeführt. Als Erstkonsolidierungszeitpunkt wurde jeweils der 1. Januar des Jahres der erstmaligen Einbeziehung gewählt. Die Entkonsolidierung erfolgte ebenfalls zum 1. Januar des Jahres, in dem das Tochterunternehmen aus dem Konsolidierungskreis ausschied.

Geschäfts- oder Firmenwerte sowie passive Unterschiedsbeträge aus der Kapitalkonsolidierung werden gesondert in der Bilanz ausgewiesen (§ 301 Abs. 3 HGB). Von der bisherigen Möglichkeit, Unterschiedsbeträge der Aktivseite mit solchen der Passivseite zu verrechnen und die verrechneten Beträge im Anhang anzugeben, hatten wir keinen Gebrauch gemacht.

### Sonstige Konsolidierungen

Forderungen und Verbindlichkeiten sowie Erträge und Aufwendungen zwischen den einbezogenen Unternehmen, sofern sie für die Ermittlung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns nicht von untergeordneter Bedeutung sind, werden gemäß § 303 HGB und § 305 HGB eliminiert.

### Bilanzierungs-, Bewertungs- und Ermittlungsmethoden

Die dem Konzernabschluss zugrunde liegenden Jahresabschlüsse der ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung und der Tochterunternehmen werden im Wesentlichen nach den für das Mutterunternehmen anzuwendenden Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen erstellt.

Ansätze in den Jahresabschlüssen der einbezogenen Unternehmen, die auf geschäftszweigspezifischen Vorschriften für Versicherungsunternehmen und Kreditinstitute beruhen, werden unverändert beibehalten.

### Aktiva

#### Immaterielle Vermögensgegenstände

sind zu den Anschaffungskosten bewertet und beinhalten entgeltlich erworbene Software sowie Nutzungs- und Markenrechte. Die linearen Abschreibungen erfolgen planmäßig über die betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer. Geschäfts- oder Firmenwerte werden gemäß § 309 Abs. 1 in Verbindung mit § 246 Abs. 1 HGB über fünf Jahre abgeschrieben.

#### Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken

werden mit den Anschaffungs- oder Herstellungskosten abzüglich planmäßiger Abschreibungen entsprechend der voraussichtlichen Nutzungsdauer bewertet. Das Wertaufholungsgebot gemäß § 253 Abs. 5 HGB wird beachtet.

#### Beteiligungen

werden mit ihren fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Sofern eine voraussichtlich dauernde Wertminderung vorliegt, wird diese durch eine außerplanmäßige Abschreibung berücksichtigt. Das handelsrechtliche Wertaufholungsgebot wird beachtet.

#### Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht,

werden gemäß § 341c HGB zum Nennwert bilanziert.

#### Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere sowie Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere

werden nach dem strengen Niederstwertprinzip mit den Anschaffungskosten oder den niedrigeren beizulegenden Börsenwerten am Bilanzstichtag bewertet. Das handelsrechtliche Wertaufholungsgebot gemäß § 253 Abs. 5 HGB wird beachtet.

#### Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen, Schuldscheinforderungen und Darlehen sowie übrige Ausleihungen

werden erstmals aufgrund der Änderung des § 341c HGB mit ihren Anschaffungskosten zuzüglich oder abzüglich der kumulierten Amortisation aus der Differenz zwischen Anschaffungskosten und Rückzahlungsbetrag angesetzt (§ 341c Abs. 3 HGB). Am 1. Januar 2011 erfolgte daher die Umbuchung der bis zum 31. Dezember 2010 separat ausgewiesenen und planmäßig aufgelösten Agio- bzw. Disagiobeträge zu den jeweiligen Bilanzposten. Die Bewertung erfolgt zudem unter Berücksichtigung der in 2009 veröffentlichten Verlautbarungen der BaFin und des IDW. Des Weiteren erfolgt die Bewertung der Namensgenussscheine unter besonderer Berücksichtigung der aktuellen Meldungen über den jeweiligen Emittenten. Notwendige Abschreibungen werden vorgenommen. Die Genussscheinvergütungen werden, sofern die Emittenten keine negativen Informationen hinsichtlich der Zins- und Kapitalzahlung gegeben haben, bereits im Geschäftsjahr erfolgswirksam vereinbart. Bei Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen werden in angemessenem Umfang Wertberichtigungen vorgenommen. Das Wertaufholungsgebot gemäß § 253 Abs. 5 HGB wird beachtet. Der als Genussschein aktivierte Betrag zum gesetzlichen Sicherungsfonds für die Lebensversicherer wird mit den von der Gesellschaft mitgeteilten Werten bilanziert. Notwendige Abschreibungen werden vorgenommen.

#### Namenschuldverschreibungen

werden gemäß § 341c Abs. 1 und 2 HGB zum Nennbetrag abzüglich Tilgungen bilanziert. Agio- und Disagiobeträge werden durch aktive und passive Rechnungsabgrenzung entsprechend der Laufzeit verteilt. Die Bewertung der Namenschuldverschreibungen erfolgt unter Berücksichtigung der im Jahr 2009 veröffentlichten Verlautbarungen der BaFin und des IDW. Erforderliche Wertberichtigungen werden im angemessenen Umfang vorgenommen. Das Wertaufholungsgebot gemäß § 253 Abs. 5 HGB wird beachtet.

**Baudarlehen**

sind gemäß § 340e Abs. 2 HGB mit dem Nennwert bewertet. Disagiobeträge werden durch passive Rechnungsabgrenzungsposten entsprechend der Laufzeit verteilt. Zur Berücksichtigung erkennbarer und latenter Risiken aus Kundenforderungen bestehen im Rahmen der bilanziellen Risikovorsorge Einzel- und Pauschalwertberichtigungen, die von den entsprechenden Aktivpositionen abgesetzt sind.

**Darlehen und Vorauszahlungen auf Versicherungsscheine, Einlagen bei Kreditinstituten, Depotforderungen sowie andere Kapitalanlagen**

sind mit ihren Anschaffungskosten ausgewiesen. Aufgrund der geschäftszweigspezifischen Besonderheit für Kreditinstitute wurde die Risikovorsorge gemäß § 340f HGB des Finanzdienstleistungssegments für den Konzernabschluss übernommen.

**Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolicen**

sind gemäß § 341d HGB mit ihrem Zeitwert ausgewiesen.

**Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft**

sind mit den Anschaffungskosten bewertet. Soweit Bonitätsrisiken vorliegen, wurden Pauschal- und Einzelwertberichtigungen in Höhe der erwarteten Zahlungs- und Zinsausfälle gebildet.

**Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft**

werden mit den Anschaffungskosten bewertet. Soweit Bonitätsrisiken vorliegen, werden Einzelwertberichtigungen in Höhe der erwarteten Zahlungsausfälle gebildet.

**Zins- und Mietforderungen und sonstige Forderungen**

sind mit den Anschaffungskosten ausgewiesen. Erforderliche Wertberichtigungen werden vorgenommen. Sämtliche als uneinbringlich erkannten Forderungen wurden abgeschrieben.

**Sonstige Vermögensgegenstände**

Unsere Betriebs- und Geschäftsausstattung wird mit den Anschaffungskosten abzüglich planmäßiger Abschreibungen ausgewiesen.

Vorräte werden zu Anschaffungskosten, gegebenenfalls zum niedrigeren Börsenkurs für Gold und Silber, bewertet.

**Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand sowie andere Vermögensgegenstände**

sind, mit Ausnahme der zum Barwert angesetzten Ansprüche aus der Rückdeckung von Versorgungsleistungen, mit den Anschaffungskosten angesetzt.

**Rechnungsabgrenzungsposten**

Zins- und Mieterträge, die auf das laufende Geschäftsjahr entfallen, aber noch nicht fällig sind, werden zeitanteilig mit ihren Anschaffungskosten bewertet. Sonstige aktive Rechnungsabgrenzungsposten werden mit ihren Anschaffungskosten angesetzt.

**Latente Steuern**

wurden nach den Vorschriften der § 274 HGB und § 306 HGB ermittelt. Danach erfolgt die Ermittlung der latenten Steuern nach dem bilanzorientierten Konzept. Somit ist nicht auf unterschiedliche Ergebnisse, sondern auf unterschiedliche handelsrechtliche und steuerliche Wertansätze von Bilanzposten abzustellen, die sich künftig voraussichtlich ausgleichen.

**Aktive latente Steuern**

Von dem Wahlrecht des § 274 Abs. 1 Satz 2 HGB – analog zur Wahlrechtsausübung auf Ebene der einzelnen Gesellschaften – wird Gebrauch gemacht und damit auf eine Aktivierung eines aktiven Überhangs aus künftigen Steuerentlastungen aus den Jahresabschlüssen der einbezogenen Konzerngesellschaften auf Konzernebene verzichtet.

Gemäß § 306 HGB ist ein aktiver Überhang aus sich insgesamt ergebenden Steuerbe- und -entlastungen aufgrund von Konsolidierungsmaßnahmen auf Konzernebene jedoch zu bilanzieren.

**Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung**

Zur insolvenz sicheren Ausfinanzierung arbeitgeberfinanzierter, unmittelbarer Versorgungszusagen wurde im Dezember 2005 ein »Contractual Trust Arrangement« (CTA) mit einer doppelten Treuhänderlösung geschaffen. Hierzu wurde ein Spezialfonds aufgelegt, der ausschließlich festverzinsliche Wertpapiere von höchster Bonität beinhaltet. Dieses Vermögen ist durch die rechtliche Gestaltung des CTA im Insolvenzfall dem Zugriff der Gläubiger des Versicherungsvereins entzogen und dient ausschließlich der Erfüllung der entsprechenden Altersversorgungs verpflichtungen.

Das Deckungsvermögen im Sinne des vorgenannten CTA ist gemäß § 246 Abs. 2 Satz 2 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 1 Satz 4 HGB mit dem beizulegenden Zeitwert zu bewerten und mit den entsprechenden Altersversorgungsverpflichtungen zu verrechnen. Der Zeitwert des Spezialfonds ist aus den Börsenkursen der enthaltenen Papiere abgeleitet, zuzüglich vorhandener Zinsansprüche und Barvermögen abzüglich eventueller Verbindlichkeiten. Der diese Altersversorgungsverpflichtungen übersteigende Betrag des Deckungsvermögens ist nach § 246 Abs. 2 Satz 3 HGB unter dem Posten »Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung« auszuweisen.

Die aus dem CTA resultierenden Erträge und Aufwendungen werden mit dem Zinsanteil der korrespondierenden Pensionsrückstellung verrechnet und im Sonstigen Ergebnis ausgewiesen. Der Zinsanteil beinhaltet auch den Aufwand oder Ertrag aus der Veränderung des Diskontzinssatzes.

#### **Ermittlung der Zeitwerte von Kapitalanlagen**

Nach § 54 bis § 56 RechVersV ist für Kapitalanlagen jeweils der Zeitwert anzugeben. Diese Angabe erfolgt im Rahmen des Musters 1. Zum 31. Dezember 2011 beträgt der Zeitwert der ausgewiesenen Kapitalanlagen einschließlich Grundstücke 19.849,7 Mio. €. Eine detaillierte Darstellung finden Sie in der Tabelle »[Entwicklung der Aktivposten](#)«.

Die Ermittlung der Zeitwerte von Grundstücken und Bauten erfolgt gemäß dem in der Wertermittlungsverordnung vom 1. Juli 2010 vorgesehenen Ertragswertverfahren (§§ 15 ff. ImmoWertV). Bei der Ermittlung des Bodenwertes wurde hierbei auf verfügbare Bodenrichtwerte der örtlichen Gutachterausschüsse zurückgegriffen. In Einzelfällen wurden die Bodenwerte mittels Vergleichswert oder Gutachten sachverständig ermittelt. Grundstücke und Bauten wurden zum Stichtag 31. Dezember 2011 bewertet.

Die Ermittlung der Zeitwerte der übrigen zum Anschaffungswert ausgewiesenen Kapitalanlagen erfolgte mit den letzten zum Stichtag verfügbaren Börsenkursen oder, bei nicht notierten Anteilen an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen, nach dem Ertragswertverfahren. Der Zeitwert nicht notierter Zinsanlagen wird anhand der Zinskurve unter Berücksichtigung entsprechender Credit Spreads ermittelt.

## **Passiva**

### **Fonds für allgemeine Bankrisiken**

Von der Möglichkeit, nach § 340g HGB einen Sonderposten »Fonds für allgemeine Bankrisiken« zu bilden, wurde erstmals Gebrauch gemacht. Neben der ergebniswirksamen Zuführung wurde die in Vorjahren gebildete Allgemeine Risikovorsorge gemäß § 340f HGB im Geschäftsjahr 2011 aufgelöst und dem Fonds für Allgemeine Bankrisiken nach § 340g HGB zugeführt.

### **Versicherungstechnische Brutto-Rückstellungen**

des Segments Lebensversicherung sind unter Beachtung der Rechnungslegungsvorschriften gemäß dem Geschäftsplan bzw. den Grundsätzen, die der BaFin nach § 13d Nr. 6 VAG mitgeteilt wurden, ermittelt.

### **Beitragsüberträge**

des selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäfts sind unter Beachtung aufsichtsbehördlicher Vorschriften sowie des Schreibens des Bundesministers der Finanzen vom 30. April 1974 aus den Bestandsbeiträgen nach dem 1/360-System unter Beachtung der Zahlungsweise errechnet. Die Anteile der Rückversicherer sind entsprechend ermittelt.

Für die Bilanzierung der Beitragsüberträge des in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäfts werden so weit wie möglich die Angaben der Vorversicherer zugrunde gelegt; bei fehlenden Angaben erfolgt die Ermittlung nach der Bruchteilsmethode aus den übertragungspflichtigen Beiträgen. Der Kostenabzug wird entsprechend der steuerlichen Regelung vorgenommen. Die Anteile der Retrozessionäre sind nach den gleichen Grundsätzen errechnet.

### **Deckungsrückstellung**

Sie ist durch Interpolation zwischen den Werten zu den angrenzenden Jahrestermine ermittelt worden. Die Berechnung der Deckungsrückstellung zu den Jahrestermine erfolgt prospektiv einzelvertraglich nach versicherungsmathematischen Grundsätzen. Für beitragsfreie Zeiten wird eine Verwaltungskostenrückstellung gebildet, ansonsten werden die Kosten implizit berücksichtigt. Negative Werte aus der Zillmerung sind mit null bewertet. Die Deckungsrückstellung ist mindestens in der Höhe des gesetzlich oder vertraglich garantierten Rückkaufwertes angesetzt. Die im Wege der Zillmerung angesetzten einmaligen Abschlusskosten übersteigen die gesetzlich vorgesehenen Höchstgrenzen nicht. Für die Deckungsrückstellung der aus Überschussanteilen erworbenen, garantierten Leistungen gelten die gleichen Berechnungsmethoden und Rechnungsgrundlagen.

Eine Übersicht über die bei der Berechnung verwendeten Rechnungsgrundlagen finden Sie unter den Erläuterungen zur Bilanz, Abschnitt C., Versicherungstechnische Rückstellungen, II. Deckungsrückstellung.

Für Leibrenten- und Pensionsrentenversicherungen mit veralteten Rechnungsgrundlagen ist entsprechend den von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht in VerBaFin 1/2005 bekannt gegebenen Grundsätzen die einzelvertraglich ermittelte Differenz zwischen der Soll- und der Ist-Bilanzdeckungsrückstellung in die Deckungsrückstellung zur Anpassung an aktualisierte Rechnungsgrundlagen zusätzlich eingestellt worden. Bei Kollektivrenten- und Pensionsrentenversicherungen mit eigener Vertragsabrechnung haben die Versicherungsnehmer einen Anspruch auf diese zusätzliche Rückstellung, bei den übrigen Versicherungen nicht.

Die Notwendigkeit einer Auffüllung der Deckungsrückstellung für Berufsunfähigkeitsversicherungen und Berufsunfähigkeits-Zusatzversicherungen mit veralteten Rechnungsgrundlagen (Ver-BAV 12/1998) ist nicht gegeben.

Für Versicherungen, bei denen der Rechnungszins höher ist als der Referenzzins, der nach Maßgabe der Deckungsrückstellungsverordnung berechnet wurde, haben wir die einzelvertraglich ermittelte Differenz zwischen der Soll- und der Ist-Bilanzdeckungsrückstellung zusätzlich gestellt (Zinszusatzreserve). Die Versicherungsnehmer haben auf die insoweit erhöhte Rückstellung keinen Anspruch.

Für Versicherungen, die nach dem 30. Juni 2000 noch mit einem Rechnungszins von 4 % abgeschlossen wurden, haben wir entsprechend der Deckungsrückstellungsverordnung vom 1. Juli 2000 die Deckungsrückstellung auf der Grundlage des Rechnungszinses von 3,25 % errechnet. Die Versicherungsnehmer haben auf die insoweit erhöhte Rückstellung keinen Anspruch.

#### **Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle des selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäfts**

wurden für jeden bis zur Bestandsfeststellung bekannt gewordenen Versicherungsfall individuell in Höhe der zu erwartenden Leistungen gebildet. Für eingetretene, aber bis zum Bilanzstichtag noch nicht gemeldete Versicherungsfälle wird auf Basis von aktualisierten Erfahrungswerten aus der Vergangenheit eine zusätzliche Spätschadenrückstellung gebildet.

In der Lebensversicherung werden für nach der Bestandsfeststellung, aber vor der Bilanzerstellung bekannt gewordene Versicherungsfälle Spätschadenrückstellungen in Höhe der einzelvertraglich ermittelten riskierten Kapitalien (Versicherungssumme bzw. Barwert der Rente abzüglich vorhandener Deckungsrückstellung) gebildet.

Die Rentendeckungsrückstellung für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft wird gemäß aufsichtsrechtlichen Vorschriften berechnet.

In der Transportversicherung werden die Schadenreserven für die vier jüngsten Zeichnungsjahre nach einem festgelegten Schlüssel in Relation zu den Bruttobeiträgen ermittelt. Zusätzlich werden die bekannten und noch nicht abgewickelten Großschäden bewertet. Für ältere Zeichnungsjahre werden die Schadenreserven in erster Linie aufgrund noch nicht abgewickelter Großschäden berechnet.

Die in die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle einbezogene Rückstellung für Schadenregulierungskosten ist nach dem Schreiben des Bundesministers der Finanzen vom 2. Februar 1973 berechnet.

Die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle des in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäfts ist nach den Angaben der Vorversicherer, die zum Teil um Erfahrungswerte aufgestockt werden, passiviert. Bei fehlenden Angaben ist sie nach dem voraussichtlichen Bedarf geschätzt. Die Anteile der Retrozessionäre werden nach den vertraglichen Vereinbarungen aus den Bruttobeträgen ermittelt und abgesetzt.

Für die **Beteiligungsverträge** sind die anteiligen Rückstellungen von den federführenden Unternehmen berechnet worden.

Die **Anteile der Rückversicherer** an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle des selbst abgeschlossenen Geschäfts sind den Rückversicherungsverträgen entsprechend ermittelt.

Die Bilanzierung des **in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäfts** erfolgt nach den Angaben der Vorversicherer, die zum Teil um Erfahrungswerte aufgestockt werden. Bei fehlenden Angaben wird die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle nach dem voraussichtlichen Bedarf geschätzt. Die Anteile der Retrozessionäre werden nach den vertraglichen Vereinbarungen aus den Bruttobeträgen ermittelt und abgesetzt.

Die **Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung** wurde auf Basis der vertraglichen Vereinbarungen und der gesetzlichen Vorschriften gebildet. Die Berechnung der verschiedenen Bestandteile der Rückstellung erfolgt nach anerkannten versicherungsmathematischen Methoden.

#### **Deckungsrückstellung für Versicherungen, soweit das Anlage- risiko von den Versicherungsnehmern getragen wird**

Sie entspricht dem korrespondierenden Aktivposten.

#### **Schwankungsrückstellungen**

werden gemäß §§ 29 und 30 RechVersV in Verbindung mit der Anlage der RechVersV berechnet.

#### **Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen**

sind nach dem voraussichtlichen künftigen Bedarf gebildet bzw. basieren auf den Angaben der Vorversicherer; die Anteile der Rückversicherer bzw. Retrozessionäre sind nach den vertraglichen Vereinbarungen abgesetzt. Wegen möglicher technischer Risikoänderungen im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft wird eine Stornorückstellung gebildet.

#### **Andere Rückstellungen**

Die Berechnung der Pensionsrückstellungen erfolgte nach dem international üblichen Anwartschaftsbarwertverfahren (PUC-Methode) in Verbindung mit § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB auf der Grundlage der Richttafeln 2005G von Prof. Dr. Klaus Heubeck. Neben gegenwärtigen wurden auch künftige Entwicklungen, Trends und die Fluktuation berücksichtigt. Die Abzinsung erfolgte mit dem von der Deutschen Bundesbank gemäß der Rückstellungsabzinsungsverordnung (RückAbzinsVO) veröffentlichten durchschnittlichen Zinssatz der letzten sieben Jahre bei einer angenommenen Restlaufzeit von 15 Jahren gemäß § 253 Abs. 2 Satz 2 HGB. Für die Bewertung zum 31. Dezember 2011 wurde der Marktzinssatz mit Stand Oktober 2011 herangezogen. Es erfolgte jedoch eine Überprüfung mit den zum Bilanzstichtag veröffentlichten Werten.

Gemäß § 246 Abs. 2 Satz 2 HGB wurde das bestehende Planvermögen in Form eines Contractual Trust Arrangement (CTA) mit der korrespondierenden Pensionsrückstellung verrechnet.

Für die Erfüllung von Versorgungsverpflichtungen aus Mehrfacharbeitsverhältnissen im Gleichordnungskonzern ALTE LEIPZIGER – HALLESCHE besteht eine vertragliche Mithaftung.

Es wurden nachstehende versicherungsmathematische Parameter für die Ermittlung der Verpflichtungen verwendet:

Pensionsalter	65 Jahre
Gehaltsdynamik	2,50 %
Rentendynamik	2,00 %
Zinssatz	5,13 % zum 31. Dezember 2011 (Stand Oktober 2011).

Die berücksichtigte Fluktuation entspricht dem allgemein beobachtbaren altersabhängigen Durchschnitt der Branche und beeinflusst den Erfüllungsbetrag nur geringfügig.

Die Pensionszusagen gegen Gehaltsverzicht sind gemäß einer gesonderten Vereinbarung durch den Abschluss von Rückdeckungsversicherungen insolvenzsicher ausfinanziert, wobei das Bezugsrecht an die Arbeitnehmer sowie deren versorgungsberechtigte Hinterbliebene unwiderruflich verpfändet wurde. Insoweit sind die auf Gehaltsverzicht entfallenden Ansprüche aus Rückdeckungsversicherungen gemäß § 246 Abs. 2 Satz 2 HGB dem Zugriff aller Gläubiger entzogen und daher mit den korrespondierenden Pensionsrückstellungen zu verrechnen. Der beizulegende Zeitwert der Rückdeckungsversicherungen entspricht hierbei dem vom Versicherer mitgeteilten Aktivwert, zugleich entspricht dieser Wert den fortgeführten Anschaffungskosten.

Da der Aktivwert gleichzeitig den Wert darstellt, auf den die Arbeitnehmer und deren versorgungsberechtigte Anspruch haben, ist er auch als Wert der korrespondierenden Pensionsrückstellung anzusetzen. Er liegt in der Regel höher als der nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren (PUC-Methode) auf Basis der Richttafeln 2005G von Prof. Dr. Klaus Heubeck und dem durch die Deutsche Bundesbank veröffentlichten Zins errechnete Wert, der zu Vergleichszwecken ermittelt wird.

Die Rückstellung für Altersteilzeit wurde nach den Verlautbarungen des IDW RS HFA 3 in Verbindung mit § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB ermittelt. Die Höhe des Erfüllungsrückstandes ergab sich aus den bis zum 31. Dezember 2011 ausstehenden Gehaltszahlungen, die in der Freistellungsphase fällig werden. Die Rückstellung für den zusätzlichen Arbeitgeberbeitrag zur gesetzlichen Rentenversicherung und den Aufstockungsbetrag wurde unter Berücksichtigung künftiger Preis- und Kostensteigerungen ermittelt. Als Rechnungsgrundlagen wurden die Richttafeln 2005G von Prof. Dr. Klaus Heubeck bei einer Gehaltsdynamik von 2,50 % zugrunde gelegt. Die Rückstellung wurde nach den individuellen Laufzeiten mit den entsprechenden durch die Deutsche Bundesbank veröffentlichten Zinssätzen nach der Rückstellungsabzinsungsverordnung abgezinst. Für die Bewertung zum 31. Dezember 2011 wurden die veröffentlichten Zinssätze mit Stand Oktober 2011 verwendet. Bei Laufzeiten von mehr als 12 bis zu 66 Monaten bewegten sich die Zinssätze zwischen 3,80 % und 4,36 %. Aufgrund des Wegfalls des gesetzlichen Anspruchs auf Altersteilzeit wurde keine mögliche Inanspruchnahme berücksichtigt.

Die Rückstellung für den Vorruhestand wurde mit dem nach § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB notwendigen Erfüllungsbetrag unter Berücksichtigung künftiger Preis- und Kostensteigerungen ermittelt. Als Rechnungsgrundlagen wurden die Richttafeln 2005G von Prof. Dr. Klaus Heubeck bei einer Dynamik der Leistungen von 2,00 % zugrunde gelegt. Die Rückstellung wurde nach den individuellen Laufzeiten mit den entsprechenden durch die Deutsche Bundesbank veröffentlichten Zinssätzen nach der Rückstellungsabzinsungsverordnung abgezinst. Für die Bewertung zum 31. Dezember 2011 wurden die veröffentlichten Zinssätze mit Stand Oktober 2011 verwendet. Bei Laufzeiten von mehr als 12 bis zu 116 Monaten bewegten sich die Zinssätze zwischen 3,80 % und 4,85 %.

Die Bewertung der Rückstellung für Jubiläen erfolgte gemäß § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 2 Satz 2 HGB analog zur Pensionsrückstellung. Bezüglich der verwendeten versicherungsmathematischen Rechnungsgrundlagen verweisen wir auf unsere Ausführungen.

Alle anderen Rückstellungen sind nach § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB mit ihrem Erfüllungsbetrag angesetzt und – soweit die Laufzeiten mehr als ein Jahr betragen – gemäß § 253 Abs. 2 HGB mit dem der Restlaufzeit entsprechenden durchschnittlichen Marktzinssatz der vergangenen sieben Jahre abgezinst.

Aufwendungen und Erträge, die aus Änderungen des Diskontierungszinssatzes resultieren, der der Bewertung der Rückstellungen für Pensionen, Altersteilzeit, Vorruhestand und Jubiläen zugrunde liegt, werden in der nichtversicherungstechnischen Rechnung berücksichtigt. Gleiches gilt für alle anderen langfristigen Rückstellungen.

**Bauspareinlagen und Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft** sind mit ihrem Erfüllungsbetrag bewertet worden.

**Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten** sind mit den Rückzahlungsbeträgen bewertet worden.

#### **Andere Verbindlichkeiten**

Die Verbindlichkeiten aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft, die Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft und die sonstigen Verbindlichkeiten sind mit den Erfüllungsbeträgen ausgewiesen. Alle Verbindlichkeiten – mit Ausnahme der Verbindlichkeit gegenüber dem Pensionsversicherungsverein für die auf das Geschäftsjahr 2011 entfallenden Beitragsteile, die erst in den Folgejahren fällig werden – und eine Rentenschuld haben eine Restlaufzeit von weniger als einem Jahr.

Aufgenommene variabel verzinsten KfW-Globaldarlehen, ausgewiesen unter den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, wurden mittels Plain-Vanilla-Zinsswaps bis zum jeweiligen Laufzeitende gesichert. Dabei wurden Grund- und Sicherungsgeschäft in einer Bewertungseinheit gemäß § 254 HGB zusammengefasst.

#### **Rechnungsabgrenzungsposten**

Im Voraus erhaltene Zinsen und Mieten sowie sonstige passive Rechnungsabgrenzungsposten werden mit ihren Nominalbeträgen angesetzt.

**Passive latente Steuern**

Soweit zwischen handelsrechtlichen und steuerlichen Wertansätzen Differenzen auftreten, die sich in späteren Geschäftsjahren voraussichtlich abbauen, werden darauf Steuern mit den unternehmensindividuellen Sätzen ermittelt. Berücksichtigt werden hierbei auch solche Differenzen, deren Umkehrzeitpunkt noch nicht exakt feststeht oder von einer Disposition des Unternehmens abhängig ist oder erst zum Zeitpunkt der Liquidation eintreten würde. Steuerliche Verlustvorträge – soweit vorhanden – werden nur in dem Umfang berücksichtigt, wie ein Passivüberhang an latenten Steuern besteht.

Zusätzlich werden auf den Saldo aller konzernspezifischen Korrekturen, durch die sich die Summe der Einzelergebnisse vom Konzernergebnis unterscheidet und wenn sich der Unterschied in späteren Geschäftsjahren voraussichtlich wieder ausgleicht, latente Steuern ermittelt. Ergibt sich aus den Differenzen zwischen handelsrechtlichen und steuerlichen Wertansätzen und auf die konzernspezifischen Korrekturen insgesamt eine künftige Steuerbelastung, so wird diese als passive latente Steuer zu Lasten des Steueraufwands angesetzt. Eine sich ergebende künftige Steuerentlastung wird hingegen aufgrund des von uns ausgeübten Wahlrechts nicht berücksichtigt.

In der Konzernbilanz werden aktive und passive latente Steuern nach § 274 und § 306 HGB unter Berücksichtigung der Steuerschuldnerschaft grundsätzlich saldiert. Soweit möglich, werden sie anschließend zusammengefasst. Bei einem übersteigenden Saldo aktiver latenter Steuern aus den Konsolidierungsmaßnahmen nach § 306 HGB und einem übersteigenden Saldo passiver latenter Steuern nach § 274 HGB kann es zu einem parallelen Ausweis von aktiven und passiven latenten Steuern kommen.

**Außerbilanzielle Geschäfte**

Vorkäufe von Namenspapieren werden nach finanzmathematischen Grundsätzen mit anerkannten Methoden stochastischer Kapitalmarktmodelle einzeln bewertet. Inputparameter sind zum einen Marktdaten und zum anderen Daten, die mittels Schätzverfahren aus gequoteten Preisen ermittelt werden.

**Währungsumrechnungen**

Für das in fremder Währung abgeschlossene Versicherungsgeschäft werden die Aktiva und Passiva sowie die Erträge und Aufwendungen in der jeweiligen ausländischen Währung geführt. Zur Erstellung des Jahresabschlusses wurden diese Posten gemäß § 256a HGB zum Devisenkassamittelkurs des Bilanzstichtages in Euro umgerechnet. Gleiches gilt für Guthaben bei Kreditinstituten.

## Erläuterungen zur Konzernbilanz

## Angaben zu den Aktiva

Entwicklung der Aktivposten A., B.I. bis III. im Geschäftsjahr 2011	Zeitwerte Vorjahr Tsd. €	Bilanzwerte Vorjahr Tsd. €	Zugänge Tsd. €
<b>A. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>			
I. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten		8.415	3.910
II. Geschäfts- oder Firmenwert		3.765	0
Summe A.		12.180	3.910
<b>B.I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken</b>	952.541	579.251	95.026
<b>B.II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen</b>			
1. Beteiligungen	6.073	6.074	0
2. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	57.141	70.000	0
Summe B. II.	63.214	76.074	0
<b>B.III. Sonstige Kapitalanlagen</b>			
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1.464.939	1.451.212	89.078
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	74.489	73.529	17.174
3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen	814.392	773.655	6.534
4. Baudarlehen	1.027.587	1.027.587	213.845
5. Sonstige Ausleihungen			
a) Namensschuldverschreibungen	7.184.977	6.970.429	952.500
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	6.472.675	6.270.723	1.706.354
c) Darlehen und Vorauszahlungen auf Versicherungsscheine	61.742	61.742	13.355
d) Übrige Ausleihungen	73.789	78.454	2.363
6. Einlagen bei Kreditinstituten	181.671	181.671	352.200
7. Andere Kapitalanlagen	1	1	0
Summe B. III.	17.356.262	16.889.003	3.353.402
Summe B.	18.372.017	17.544.327	3.448.429
<b>Insgesamt</b>		17.556.507	3.452.339

<sup>1</sup> einschließlich Währungskursveränderungen<sup>2</sup> davon Auflösungen des Disagios nach der Effektivzinsmethode nach § 341c HGB in Höhe von 1.666,6 Tsd. €

davon vor Umstellung auf § 341c HGB vereinnahmtes Disagio in Höhe von 0,4 Tsd. €

davon Zinszuschreibung Zero Bonds in Höhe von 125,0 Tsd. €

<sup>3</sup> davon Auflösungen des Agios nach der Effektivzinsmethode nach § 341c HGB in Höhe von 2.603,9 Tsd. €

davon vor Umstellung auf § 341c HGB vereinnahmtes Agio in Höhe von 19,5 Tsd. €

<sup>4</sup> davon Umbuchungen aufgrund konzerneinheitlicher Bilanzierung von Agien nach § 341c HGB in Höhe von 39.645,7 Tsd. €

davon Umbuchungen aufgrund konzerneinheitlicher Bilanzierung von Disagien nach § 341c HGB in Höhe von -17.000,7 Tsd. €

	Umbuchungen	Abgänge	Zuschreibungen <sup>1,2</sup>	Abschreibungen <sup>1,5</sup>	Umbuchungen <sup>4</sup> Agio/Disagio	Bilanzwerte Geschäftsjahr	Zeitwerte Geschäftsjahr
	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €
	0	47	0	1.962	0	10.316	
	0	0	1.128	2.384	0	2.510	
	0	47	1.128	4.346	0	12.827	
	0	5.765	4.498	12.281	0	660.729	1.045.926
	0	2.300	0	0	0	3.774	3.773
	- 60.000	10.000	0	0	0	0	0
	- 60.000	12.300	0	0	0	3.774	3.773
	0	86.012	241	45.297	0	1.409.221	1.409.330
	0	24.274	13	231	0	66.210	67.151
	0	129.158	1.008	1.092	- 468	650.480	691.962
	0	131.606	10.599	1.750	0	1.118.675	1.118.675
	60.000	1.163.474	64	0	0	6.819.519	7.384.732
	0	803.217	1.479	2.560	23.051	7.195.829	7.887.232
	0	17.457	0	0	0	57.640	57.640
	0	31.439	882	63	63	50.259	48.088
	0	398.548	0	160	0	135.163	135.163
	0	0	0	0	0	1	1
	60.000	2.785.185	14.286	51.154	22.645	17.502.997	18.799.974
	0	2.803.250	18.784	63.435	22.645	18.167.499	19.849.673
	0	2.803.296	19.912	67.781	22.645	18.180.326	

B. Kapitalanlagen	2011 Tsd. €	2010 Tsd. €
<b>I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken</b>		
Der Bilanzwert der überwiegend eigengenutzten Grundstücke und Bauten beträgt	46.658	46.940

Im Berichtsjahr waren außerplanmäßige Abschreibungen auf Grundstücke gemäß § 253 Abs. 3 Satz 3 HGB in Höhe von 0,02 Mio. € vorzunehmen (Vorjahr: 1,2 Mio. €). Aufgrund des Wertaufholungsgebotes des § 253 Abs. 5 HGB erfolgten Zuschreibungen in Höhe von 4,5 Mio. € (Vorjahr: 2,0 Mio. €).

### B.III.1. Investmentanteile

Angaben zu den Investmentvermögen nach § 285 Nr. 26 HGB

Art des Fonds/Anlageziel	Buchwert 31.12.2011 Tsd. €	Marktwert 31.12.2011 Tsd. €	Bewertungs- reserve Tsd. €	Ausschüttung 2011 Tsd. €	davon Quellensteuern Tsd. €
<b>Aktiefonds</b>					
AL Trust SP1 Fonds	524.015	524.015	0	13.847	482
AL Trust SP2 Fonds	505.179	505.179	0	12.208	0
AL Trust SP6 Fonds	300.998	300.998	0	8.835	929
<b>Gemischte Fonds</b>					
AL FT Wachstum	4.091	4.101	10	8	2
AL FT Stabilität	5.070	5.142	72	17	2
AL DWS GlobalAktiv+	14.483	14.488	5	0	0
AL Trust Euro Relax	2.444	2.444	0	18	0
AL Trust Fonds SP-KUG	18.271	18.271	0	0	0
AL Trust SP4 Fonds	23.633	23.633	0	534	30
FVV SELECT OP	3.649	3.649	0	19	4
<b>Insgesamt</b>	<b>1.401.833</b>	<b>1.401.920</b>	<b>87</b>	<b>35.485</b>	<b>1.449</b>

Die hier aufgeführten Fonds können börsentäglich zurückgegeben werden. Die Bewertung erfolgt nach dem strengen Niederstwertprinzip. Der § 341b Abs. 2 Satz 1, 2. Halbsatz HGB findet keine Anwendung. Insoweit bestanden am Bilanzstichtag keine stillen Lasten. Die aufgeführten Ausschüttungen wurden ertragswirksam vereinnahmt.

### C. Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolicen

1. Aus dem Lebensversicherungs- und Pensionskassengeschäft:

Fondsname	2011	2010	2011	2010
	Anteile	Anteile	Tsd. €	Tsd. €
Der Anlagestock besteht aus:				
Allianz Pegasus Fonds	1.323.856,000	1.273.744,000	100.176.184	95.084.990
AL DWS GlobalAktiv+	219.979,897	107.651,131	20.257.949	11.035.317
AL FT Chance	772.739,159	571.432,806	34.317.346	29.537.362
AL FT Stabilität	191.382,589	154.105,291	9.722.236	8.139.841
AL FT Wachstum	376.962,944	296.070,099	18.237.468	15.591.051
AL Trust Aktien Deutschland	229.787,616	204.113,872	15.156.791	16.257.670
AL Trust Aktien Europa	162.563,668	138.583,158	5.525.539	5.809.406
AL Trust Fonds SP-KUG	1.342.393,849	1.519.539,385	37.009.798	47.196.893
AL Trust Global Invest	52.036,987	43.833,378	2.492.051	2.332.812
AL Trust Euro Cash	15.022,889	12.416,911	716.141	597.998
AL Trust Euro Relax	1.776,572	1.856,593	86.803	91.994
AL Trust Euro Renten	8.891,609	7.616,241	381.450	316.302
AL Trust Euro Short Term	36.604,422	34.543,527	1.746.763	1.662.235
BlackRock Global Funds – Global Alloc. A2 EUR	9.432,917	4.747,175	291.666	148.634
BlackRock Global Funds – World Gold A2 EUR	5.607,063	3.293,597	239.197	165.833
BlackRock Global Funds – World Mining Fund A2 EUR	15.075,316	9.242,187	718.188	598.247
Carmignac Investissement A Acc	118,204	32,177	957.864	289.559
Carmignac Patrimoine A	345,804	112,584	1.806.758	592.718
CS EUROREAL A EUR	3.460,556	2.712,157	199.778	159.909
DJE Dividende & Substanz P	5.084,650	2.630,229	1.128.995	653.875
DWS Deutsche Aktien Typ 0	6.808,664	5.557,735	1.215.347	1.191.690
DWS Invest BRIC Plus LC	2.230,960	1.202,364	381.829	270.820
DWS Invest Income Strategie Plus LD	2.174,896	1.598,940	198.329	151.116
Europe Funds-Growth Stock Fund	0,000	13.110,100	0	799
Ethna-AKTIV E A	629,968	0,000	68.049	0
Fidelity Funds – America Fund A – EUR	30.131,541	26.339,324	112.391	98.851
Fidelity Funds – European Fund A – ACC – EUR	223.141,190	179.346,062	1.978.592	1.774.091
Fidelity Funds – European Growth Fund A	645.119,311	511.232,450	5.641.569	5.250.357
Fidelity Funds – Germany Fund EUR	17.531,253	14.573,398	404.797	402.954
Fidelity Funds – Japan Fund A JPY	77.672,131	60.573,425	73.657	67.905
Fidelity Funds – South East Asia A USD	18.910,038	7.028,790	84.386	37.117
Flossbach von Storch – Strategie Multiple Opport. R	207,085	0,000	30.315	0
FMM-Fonds	28,426	0,000	9.325	0
FORTIS Plan Target Click Fund 2011-2012	2.430,630	5.808,216	145.692	344.486
FORTIS Plan Target Click Fund 2014-2054	120.629,266	95.660,491	7.099.984	5.456.163
Franklin Templeton Japan Fund Class A (acc) JPY	8.414,287	7.142,380	34.112	32.150
FT managed ETFplus-Portfolio Opportunity	23.952,448	1.588,919	1.087.441	82.640
FT managed ETFplus-Portfolio Balance	8.808,416	573,558	446.058	30.576
HANSAgold USD	3.249,731	741,582	198.038	44.516
Henderson Gartmore Latin American Fund	7.583,183	3.413,348	125.660	69.733
Julius Baer Multistock – Europe Selection Fund	14.075,352	13.110,100	764.855	799.192
Julius Baer Multistock – German Value Stock Fund	1.793,376	1.519,239	339.666	340.826
JPMorgan Emerging Markets Equity Fund A (dist) USD	73.596,550	64.095,564	1.544.851	1.609.824
JPMorgan Europe Equity Fund A (dist) EUR	19.028,520	16.394,565	539.459	539.873

### C. Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolicen

#### 1. Aus dem Lebensversicherungs- und Pensionskassengeschäft:

Fondsname	2011	2010	2011	2010
	Anteile	Anteile	Tsd. €	Tsd. €
(Fortsetzung)				
JPMorgan Funds – Eastern Europe Equity Fund A (acc) EUR	5.383,791	3.139,387	79.788	66.869
JPMorgan Funds – JF China Fund A (acc) USD	8.140,640	4.897,626	145.146	112.966
Lupus alpha Smaller Euro Champions A	454,324	295,990	37.432	34.430
M&G Global Basics Fund A	39.915,201	24.817,251	917.958	633.634
M&G Global Leaders Fund A	227.278,246	186.044,171	2.549.994	2.323.524
Magellan C	333,072	152,385	494.656	275.668
MI-Fonds 208	576.619,916	572.459,176	11.924.500	14.534.738
OP Global Securities	54.739,568	49.138,524	3.825.748	3.895.211
Perkins US Strategic Value A USD	8.173,584	5.950,191	91.407	67.642
Pictet – European Sustainable Equities-P EUR	3.450,411	2.521,384	470.774	371.551
Pioneer Funds – Global Ecology A EUR (ND)	2.290,182	1.364,196	318.679	216.784
Raiffeisen-Europa-High Yield A	8.204,568	8.050,599	596.226	624.243
Raiffeisen-Global-Rent A	3.968,788	3.096,445	218.363	164.019
Schroder ISF European Equity Alpha A the.	3.720,352	3.057,351	123.106	120.093
Schroder ISF Euro Equity A the.	10.328,705	8.868,589	179.203	179.500
Schroder ISF Emerg. Markets Debt Abs. Return B the.	15.456,256	13.150,635	289.917	242.896
SEB ImmoInvest	5.773,843	4.479,558	313.693	249.735
Templeton Euroland Fund Class A (acc) EUR	23.146,844	18.434,514	262.023	229.694
Templeton Global Bond Fund Class A (acc) EUR	872,452	0,000	16.428	0
Templeton Growth (Euro) Fund Class A (acc)	1.037.339,113	866.371,006	9.678.374	8.386.472
Vermögensmanagement Chance OP	230.711,477	140.000,962	6.459.921	4.811.833
Vermögensmanagement Rendite OP	61.865,875	35.530,012	3.045.657	1.822.334
WALSER Portfolio German Select	87,753	0,000	14.008	0
Barvermögen			2.040	2.130
<b>Gesamt</b>			<b>315.748.406</b>	<b>294.223.495</b>

#### 2. Aus dem Pensionsfondsgeschäft:

Fondsname	2011	2010	2011	2010
	Anteile	Anteile	Tsd. €	Tsd. €
EB.REXX Jumbo Pfandbriefe EX	27.984,000	27.326,000	2.949.793	2.885.079
Dow Jones Euro Stoxx 50 EX	54.900,000	54.709,000	1.285.209	1.556.471
Dow Jones Global Titans 50	0,000	507,000	0	9.172
<b>Summe Sicherungsvermögen</b>	<b>82.884,000</b>	<b>82.542,000</b>	<b>4.235.002</b>	<b>4.450.722</b>
EB.REXX Jumbo Pfandbriefe EX	2.653,000	0,000	279.653	0
Dow Jones Euro Stoxx 50 EX	6.521,000	0,000	152.657	0
<b>Summe Sicherungsvermögen B<sup>1</sup></b>	<b>9.174,000</b>	<b>0,000</b>	<b>432.309</b>	<b>0</b>
Sicherungsvermögen B HVB Girokonto			663.103	0
Sicherungsvermögen 3 HVB Girokonto			103.211	170.633
<b>Gesamt</b>			<b>5.433.625</b>	<b>4.621.355</b>

<sup>1</sup> Sicherungsvermögen B und Sicherungsvermögen 3 dienen der Bedeckung von leistungsbezogenen Pensionsplänen. Beide Sicherungsvermögen werden bei »liquidity-schonenden Versorgung« eingesetzt. Die Zielrendite liegt jeweils über dem Rechnungszins der Deckungsrückstellungsverordnung; die Kapitalanlage hat keinen Garantiezins, sondern geht auf Rechnung und Risiko des Arbeitgebers.

Sicherungsvermögen 3 findet Anwendung bei den Verträgen des Konsortiums mit R+V-Gruppenpensionsfonds AG, Sicherungsvermögen B bei den neuen Verträgen der ALTE LEIPZIGER Pensionsfonds AG.

E. III. Andere Vermögensgegenstände	2011	2010
	Tsd. €	Tsd. €
Deckungskapital Rückdeckungsversicherung	29.062	27.922
Vorausgezahlte Versicherungsleistungen	68.734	80.078
Rückdeckungsversicherungsanspruch für Pensionen aus Gehaltsverzicht	8.264	11.756
Sonstiges	150	167
<b>Gesamt</b>	<b>106.210</b>	<b>119.923</b>

#### F. II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten

Der auf der Aktivseite ausgewiesene Rechnungsabgrenzungsposten beinhaltet Agien in Höhe von 58,4 Mio. € (Vorjahr: 90,0 Mio. €).

#### Aktive latente Steuern

Die folgende Übersicht stellt die Zusammensetzung der verrechenbaren aktiven und passiven latenten Steuern nach § 274 HGB aus den Einzelabschlüssen und aus den Anpassungen der Handelsbilanzen an die konzerneinheitlichen Bewertungsmethoden zum

Geschäftsjahresende entsprechend ihrer Verursachung dar. Es wurde hierbei berücksichtigt, dass ein Passivüberhang bei einem Konzernunternehmen nicht mit Aktivüberhängen anderer Konzernunternehmen verrechnet werden darf.

Bilanzposition	2011	2010
	Tsd. €	Tsd. €
Immaterielle und Sonstige Vermögensgegenstände/Forderungen	597	2.969
Kapitalanlagen	21	59
Verlustvortrag	1.044	3.159
Versicherungstechnische Rückstellungen	23.933	22.437
Fonds für allgemeine Bankrisiken	3.266	0
Andere Rückstellungen	3.803	4.321
Übrige Bilanzpositionen	3	7
<b>Summe Steuerentlastung</b>	<b>32.667</b>	<b>32.952</b>
Kapitalanlagen	1.110	1.043
Übrige Bilanzpositionen	11	4
<b>Summe Steuerbelastung</b>	<b>1.121</b>	<b>1.046</b>
<b>Überhang aktiver latenter Steuern</b>	<b>31.546</b>	<b>31.906</b>

Der ALTE LEIPIGER Konzern verzichtet gemäß § 274 HGB auf die Bilanzierung von aktiven latenten Steuern aus Einzelabschlüssen.

Die auf Einzelabschlussebene berechneten latenten Steuern wurden auf Basis unternehmensindividueller Steuersätze, die sich zwischen 28,43 % und 32,98 % bewegen, ermittelt.

**G. Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung**

Der Posten beinhaltet den die entsprechenden Altersversorgungs-  
verpflichtungen übersteigenden Betrag des zum Zeitwert bewerteten  
Deckungsvermögens (CTA) im Sinne von § 246 Abs. 2  
Satz 3 HGB. Dieses Deckungsvermögen ist in einem Spezialfonds

investiert, der als reiner Rentenfonds aufgelegt ist. Die Rückgabe  
der Anteile kann börsentäglich erfolgen.

Die Entwicklung dieses Postens sowie die Verrechnung mit den  
korrespondierenden Altersversorgungsverpflichtungen stellen sich  
wie folgt dar:

Posten	1.1.2011 Tsd. €	Zugang Tsd. €	Zu-/Abschreibungen Tsd. €	31.12.2011 Tsd. €
Fortgeführte Anschaffungskosten des CTA	67.390	2.461		69.850
Zeitwert des CTA	69.078	2.461	8.693	80.231
durch CTA finanzierte Pensionsrückstellung	61.177			65.632
<b>Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung</b>	<b>7.901</b>			<b>16.599</b>

Da der Zeitwert des CTA am 31. Dezember 2011 über den Anschaf-  
fungskosten liegt, ist in Höhe des übersteigenden Betrags von  
10.381 Tsd. € eine Ausschüttungssperre nach § 268 Abs. 8 HGB  
in Verbindung mit § 153 VVG zu beachten.  
Die aus den Deckungsvermögen resultierenden Erträge und

Aufwendungen sowie die Verrechnung mit den Aufwendungen  
und Erträgen der korrespondierenden Pensionsrückstellungen  
sind in den Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustverrechnung  
nachzulesen.

**Angaben zu den Passiva**

A.I. Gewinnrücklagen	2011 Tsd. €	2010 Tsd. €	+/- Tsd. €
Gewinnrücklagen des Mutterunternehmens	515.800	468.800	47.000
Einstellungen in die Gewinnrücklagen der Tochterunternehmen nach Erstkonsolidierung	4.633	4.633	0
Entnahmen aus den Gewinnrücklagen der Tochterunternehmen nach Erstkonsolidierung	- 14.802	- 14.802	0
Einflüsse aus Konsolidierungsmaßnahmen	- 78.131	- 67.247	- 10.883
Mit den Gewinnrücklagen verrechnete Unterschiedsbeträge aus der Kapitalkonsolidierung			
- aktive	- 3.458	- 3.458	0
- passive	11.627	11.627	0
Einstellung Konzernergebnis	47.578	36.117	11.462
	483.247	435.669	47.578

## B. Fonds für allgemeine Bankrisiken

Von der Möglichkeit, nach § 340g HGB einen Sonderposten »Fonds für allgemeine Bankrisiken« zu bilden, wurde bei der ALTE LEIPZIGER Bauspar erstmals Gebrauch gemacht. Im Geschäftsjahr betrug dieser Posten 11,5 Mio. €.

## C. Versicherungstechnische Rückstellungen

### II. Deckungsrückstellung

1. Die Brutto-Deckungsrückstellung beläuft sich auf 14.909.476 Tsd. €.

Die hierin enthaltene Deckungsrückstellung für Versorgungen mit versicherungsförmiger Garantie im pensionsfondstechnischen Geschäft beträgt 2.117 Tsd. €, wovon 24 Tsd. € auf Basis der Sterbetafel DAV 1994 R mit einem Rechnungszins von 2,75 % und 2.093 Tsd. € auf Basis der Sterbetafel DAV 2004 R mit einem Rechnungszins von 2,25 % berechnet wurden.

Prozentuale Zusammensetzung nach Tarifgruppen bzw. Rechnungsgrundlagen (M = Männer, F = Frauen, GP = Geschäftsplan, MT = Mitteilung gem. § 13 d Nr. 6 VAG, FDV = unternehmenseigene Sterbetafel für Mitarbeiter eines großen Kollektivversicherungspartners)

### Kapitalversicherungen auf den Todes- und Erlebensfall, Risikoversicherungen, Risiko-Zusatzversicherungen und Zeitrenten-Zusatzversicherungen

Ausscheideordnung	Zins	Berechnungsgrundlage	Anteil an der Brutto-Deckungsrückstellung
AL2000T M/F	2,25 %	MT	0,37 %
AL2000T M/F	2,75 %	MT	1,60 %
FDV 2000 M	2,75 %	MT	0,07 %
AL2000T M/F	3,25 %	MT	2,71 %
FDV 2000 M	3,25 %	MT	0,11 %
DAV 1994 T M/F	1,75 %	MT	0,02 %
DAV 1994 T M/F	2,75 %	MT	0,09 %
DAV 1994 T M/F	3,25 %	MT	0,14 %
Anpassung an Rechnungszins	3,25 %	DeckRV	0,01 %
Anpassung an Referenzzins	3,92 %	DeckRV	0,07 %
DAV 1994 T M/F	4,0 %	MT	7,68 %
FDV 1994 M	4,0 %	MT	0,65 %
ST 1986 M/F	3,5 %	GP	17,72 %
ADST 1960/62 mod M und frühere Tarife	3,0 %	GP	9,63 %
<b>Zusammen</b>			<b>40,87 %</b>

Der Zillmersatz beträgt für Einzeltarife maximal 4 % der Beitragssumme bzw. 3,5 % der Versicherungssumme und für Kollektiv-Sondertarife maximal 2,5 % der Beitragssumme bzw. 2 % der Versicherungssumme.

**Leibrentenversicherungen, Kapitalversicherungen auf den Erlebensfall, Hinterbliebenenrenten-Zusatzversicherungen und Waisenrenten-Zusatzversicherungen – Lebensversicherung**

Ausscheideordnung	Zins	Berechnungsgrundlage	Anteil an der Brutto-Deckungsrückstellung
DAV 2004 R M/F	2,25 %	MT	5,57 %
DAV 2004 R M/F	2,75 %	MT	2,27 %
Anpassung an Referenzzins	3,92 %	DeckRV	0,03 %
Anpassung an DAV 2004 R-Bestand/B20	4,0 %, 3,25 %, 2,75 %	VerBaFin 01/2005	0,81 %
DAV 1994 R M/F	2,75 %	MT	3,14 %
DAV 1994 R M/F	1,75 %	MT	0,01 %
DAV 1994 R M/F	3,25 %	MT	5,40 %
Anpassung an Rechnungszins	3,25 %	DeckRV	0,02 %
DAV 1994 R M/F	4,0 %	MT	2,09 %
ST 1987 R M/F	3,5 %	GP	0,87 %
ADST 1949/51 M/F, Altersminderung nach Rueff, und frühere Tarife	3,0 %	GP	1,02 %
<b>Zusammen</b>			<b>21,23 %</b>

Der Zillmersatz beträgt für Einzeltarife maximal 4 % der Beitragssumme bzw. 35 % der Jahresrente und für Kollektiv-Sondertarife maximal 2,5 % der Beitragssumme bzw. 20 % der Jahresrente.

**Leibrentenversicherungen, Hinterbliebenenrenten-Zusatzversicherungen und Waisenrenten-Zusatzversicherungen – pensionskassentechnisches Geschäft**

Ausscheideordnung	Zins	Berechnungsgrundlage	Anteil an der Deckungsrückstellung
DAV 2004 R M/F	2,25 %	Geschäftsplan/MT	8,27 %
DAV 2004 R M/F	2,75 %	Geschäftsplan/MT	21,75 %
Anpassung an DAV 2004 R-Bestand/B20	3,25 %	VerBaFin 01/2005	4,10 %
DAV 1994 R M/F, Altersverschiebung	3,25 %	Geschäftsplan	65,11 %
<b>Zusammen</b>			<b>99,23 %</b>

**Pensionsrentenversicherungen****(Kompakttarif mit Alters-, Witwen-, Waisen- und Invalidenrenten bzw. Berufsunfähigkeitsrenten)**

Ausscheideordnung	Zins	Berechnungsgrundlage	Anteil an der Brutto-Deckungsrückstellung
DAV 2004 R M/F, ADST 1986/88, Verbandstafeln 1990, RTH <sup>1</sup>	2,25 %	MT	1,16 %
DAV 2004 R M/F, ADST 1986/88, Verbandstafeln 1990, RTH <sup>1</sup>	2,75 %	MT	2,31 %
DAV 2004 R M/F, ADST 1986/88, Verbandstafeln 1990, RTH <sup>1</sup>	3,25 %	MT	15,16 %
Anpassung an Referenzzins	3,92 %	DeckRV	0,08 %
Anpassung an DAV 2004 R-Bestand/B20	4,0 %, 3,25 %, 2,75 %	VerBaFin 01/2005	0,26 %
DAV 1994 R M/F, ADST 1986/88, Verbandstafeln 1990, RTH <sup>1</sup>	2,75 %	MT	0,16 %
DAV 1994 R M/F, ADST 1986/88, Verbandstafeln 1990, RTH <sup>1</sup>	3,25 %	MT	1,94 %
Anpassung an Rechnungszins	3,25 %	DeckRV	0,02 %
DAV 1994 R M/F, ADST 1986/88, Verbandstafeln 1990, RTH <sup>1</sup>	4,0 %	MT	10,61 %
ADST 1949/51 M/F Altersminderung nach Rueff, Invalidisierungswahrscheinlichkeit 60 % Zimmermann, Invalidensterblichkeit 80 % Bentzien, und frühere Tarife	3,0 %	GP	0,26 %
<b>Zusammen</b>			<b>31,96 %</b>

<sup>1</sup> RTH = Richttafeln von Heubeck

Der Zillmersatz beträgt für Einzeltarife maximal 20 % des mittleren Jahresbetrags der Alters- und Witwenrente. Bei Kollektiv-Sondertarifen gelten 12 % entsprechend. In den neueren Tarifgenerationen beträgt der Zillmersatz bei Kollektiv-Sondertarifen maximal 1,5 % der Beitragssumme.

**Selbstständige Berufsunfähigkeitsversicherungen und Berufsunfähigkeits-Zusatzversicherungen –  
Lebensversicherung**

Ausscheideordnung	Zins	Berechnungsgrundlage	Anteil an der Brutto-Deckungsrückstellung
AL2000T M/F, DAV 1997 I	2,25 %	MT	0,62 %
AL2000T M/F, DAV 1997 I	2,75 %	MT	0,75 %
AL2000T M/F, DAV 1997 I	3,25 %	MT	1,59 %
Anpassung an Rechnungszins	3,25 %	DeckRV	0,01 %
Anpassung an Referenzzins	3,92 %	DeckRV	0,02 %
DAV 1994 T M/F, Verbandstafeln 1990	4,0 %	MT	1,44 %
ST 1986 M/F, Verbandstafeln 1990	3,5 %	GP	0,68 %
ADST 1960/62 mod M und frühere Tarife Invalidisierungswahrscheinlichkeiten lt. Untersuchungen von 11 amerikanischen Gesellschaften (1935-1939)	3,0 %	GP	0,64 %
<b>Zusammen</b>			<b>5,75 %</b>

Der Zillmersatz beträgt maximal 12 % für Einzeltarife bei Berufsunfähigkeitsversicherungen und 2 % der Jahresleistung bei Berufsunfähigkeits-Zusatzversicherungen. In den neueren Tarifgenerationen beträgt der Zillmersatz maximal 4 % der Beitragssumme für Einzeltarife und maximal 2,5 % der Beitragssumme bei Kollektiv-Sondertarifen.

**Selbstständige Berufsunfähigkeitsversicherungen und Berufsunfähigkeits-Zusatzversicherungen –  
pensionskassentechnisches Geschäft**

Ausscheideordnung	Zins	Berechnungsgrundlage	Anteil an der Deckungsrückstellung
AL2000T M/F, DAV 1997 I	2,25 %	Geschäftsplan/MT	0,06 %
AL2000T M/F, DAV 1997 I	2,75 %	Geschäftsplan/MT	0,11 %
AL2000T M/F, DAV 1997 I	3,25 %	Geschäftsplan	0,60 %
<b>Zusammen</b>			<b>0,77 %</b>

**Sonstiges (ohne Ausscheideordnung)**

	Zins	Berechnungsgrundlage	Anteil an der Brutto-Deckungsrückstellung
Kapitalisierungsprodukte	0 %	MT	0,14 %
Kapitalisierungsprodukte	2,25 %	MT	0,05 %
<b>Zusammen</b>			<b>0,19 %</b>

C. IV. Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung	Tsd. €
Die Rückstellung für erfolgsabhängige Beitragsrückerstattung betrug am Jahresanfang	1.128.467
Aus Gewinnansammlungsguthaben wurden zugewiesen	2.001
Für fällig gewordene Überschussanteile wurden entnommen	234.967
Dadurch verminderte sich die Rückstellung auf	895.500
Nach Zuweisung des Überschusses des Geschäftsjahres von	181.881
betrug die Rückstellung am Ende des Jahres	1.077.382

Teile der Rückstellung für Beitragsrückerstattung entfallen auf:	Tsd. €
a) bereits festgelegte, aber noch nicht zugeteilte laufende Überschussanteile	128.852
b) bereits festgelegte, aber noch nicht zugeteilte Schlussüberschussanteile und Schlusszahlungen	52.650
c) bereits festgelegte, aber noch nicht zugeteilte Beträge für die Mindestbeteiligung an den Bewertungsreserven	610
d) bereits festgelegte, aber noch nicht zugeteilte Beträge zur Beteiligung an den Bewertungsreserven (ohne Beträge nach Buchstabe c)	8.163
e) den Teil des Schlussüberschussanteilfonds, der für die Finanzierung von Schlussüberschussanteilen und Schlusszahlungen zurückgestellt wird (ohne Beträge nach Buchstabe b)	419.875
f) den Teil des Schlussüberschussanteilfonds, der für die Finanzierung der Mindestbeteiligung an den Bewertungsreserven zurückgestellt wird (ohne Beträge nach Buchstabe c)	7.459
g) den ungebundenen Teil (Rückstellung für Beitragsrückerstattung ohne Buchstaben a bis f)	459.770

Eine ausführliche Beschreibung der Schlussüberschussanteile findet sich im Anhang des Geschäftsberichts 2011 der ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung. Für die dort genannten Schlussüberschussanteile wird der Schlussüberschussanteilfonds bei

- I. B. Nr. 1 - 6 und bei III. B. Nr. 1 - 7 und bei V. B. Nr. 1 - 3 als Summe des Barwertes einer Erlebensfallleistung und des Barwertes einer Todesfallleistung ermittelt. Als Erlebensfallleistung wird der bei Ablauf vorgesehene Schlussüberschussanteil, multipliziert mit dem Verhältnis der abgelaufenen zur gesamten Versicherungsdauer, angenommen, als Todesfallleistung dagegen der bis zum Bilanzstichtag erworbene Anspruch.
- I. B. Nr. 7 - 10 als Barwert einer gemischten Versicherung gegen Einmalbeitrag ermittelt. Als Versicherungsleistung wird der bis zum Bilanzstichtag erworbene Anspruch angenommen.
- VIII. B. Nr. 10 und IX. B. Nr. 8 und 9 als Barwert einer Versicherung gegen Einmalbeitrag ermittelt, bei der die Leistung bei Tod, Storno (soweit vorgesehen) und bei Ablauf in voller Höhe fällig wird. Als Versicherungsleistung wird der bis zum Bilanzstichtag erworbene Anspruch angenommen.

Bei Versicherungen mit Versicherungsbeginn ab dem 1. Januar 2008 wird für die im Abschnitt »Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer im Jahr 2012« beschriebenen Sockelbeträge der Sockelbetragsfonds bei I. B. Nr. 1 - 3, bei III. B. Nr. 1 - 5 und bei V. B. Nr. 1 - 3 als Summe des Barwertes einer Erlebensfallleistung und des Barwertes einer Todesfallleistung ermittelt. Als Erlebensfallleistung wird der bei Ablauf vorgesehene Schlussüberschussanteil, multipliziert mit dem Verhältnis der abgelaufenen zur gesamten Versicherungsdauer, angenommen, als Todesfallleistung dagegen der bis zum Bilanzstichtag erworbene Anspruch.

Bei der Berechnung der Barwerte werden nachfolgende Rechnungsgrundlagen verwendet:

Als Sterbewahrscheinlichkeiten werden 65 % der Sterbewahrscheinlichkeiten der Sterbetafel DAV 1994 T M/F verwendet. Bei VIII. B. Nr. 10 und IX. B. Nr. 8 und 9 werden als weitere Ausscheidursachen 70 % der Wahrscheinlichkeiten, berufsunfähig zu werden, nach der Tafel DAV 1997 I M/F und 2 % pro Jahr für vorzeitiges Storno angesetzt. Der Rechnungszins beträgt 3,75 % (Vorjahr: 4,00 %) bei VIII. B. Nr. 10 und IX. B. Nr. 8 und 9 und sonst 4,25 % (Vorjahr: 4,50 %).

Eine ausführliche Beschreibung der Schlussüberschussanteile findet sich im Anhang des Geschäftsberichts der ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung.

Die Überschussbeteiligung der Versorgungsverträge im pensionsfondstechnischen Geschäft entnehmen Sie bitte dem Anhang des Geschäftsberichts 2011 der ALTE LEIPZIGER Pensionsfonds AG.

Die Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer im pensionskassentechnischen Geschäft finden Sie im Anhang des Geschäftsberichts 2011 der ALTE LEIPZIGER Pensionskasse AG. Für die dort genannten Schlussüberschussanteile bzw. Sockelbeträge wird der Schlussüberschussanteilfonds bzw. Sockelbetragsfonds als Summe des Barwertes einer Erlebensfallleistung und des Barwertes einer Todesfallleistung ermittelt. Als Erlebensfallleistung wird der bei Ablauf vorgesehene Schlussüberschussanteil bzw. Sockelbetrag, multipliziert mit dem Verhältnis der abgelaufenen zur gesamten Versicherungsdauer, angenommen, als Todesfallleistung dagegen der bis zum Bilanzstichtag erworbene Anspruch. Bei der Berechnung der Barwerte werden 65 % der Sterbewahrscheinlichkeiten der Sterbetafel DAV 1994 T M/F verwendet. Der Rechnungszins beträgt 4,25 % (Vorjahr: 4,5 %).

**F. II. Steuerrückstellungen**

Die Steuerrückstellungen umfassen die Rückstellungen für Ertrag- und sonstige Steuern der einbezogenen Tochterunternehmen, die sich auf Grundlage der nationalen Besteuerung ergeben.

<b>F. III. Sonstige Rückstellungen</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	Tsd. €	Tsd. €
Von den nicht gesondert ausgewiesenen größeren Beträgen entfallen auf:		
Altersteilzeit und Vorruhestand	17.691	21.230
Abschlusskosten und Provisionen	16.006	15.476
Grundbesitzaufwendungen	1.520	6.906
Urlaub, Gleitzeit und Dienstjubiläen	10.207	9.541
Zinsen aus Steuernachforderungen	2.384	6.137
Tantiemen	3.607	3.126
Erstattung von Abschlusskosten für Darlehensverzicht	2.920	3.819
Jahresabschlusskosten und allgemeine Verwaltungskosten	4.717	5.384
Zinsrisiken aus Bauspartarifen H/Zinsboni	16.660	12.606

## H. Andere Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von mehr als fünf Jahren betragen insgesamt 297,0 Mio. € (Vorjahr: 258,5 Mio. €) und entfallen überwiegend auf Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten aus dem Bauspargeschäft.

Zur Absicherung der aus aufgenommenen KfW-Globaldarlehen resultierenden Zinsrisiken bestanden fünf Termingeschäfte in Form von Zins-Swaps über nominal 60.000 Tsd. €. Grund- und Sicherungsgeschäfte wurden jeweils über nominal 10.000 Tsd. € bis zum Laufzeitende zu Bewertungseinheiten zusammengefasst und unter den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten ausgewiesen. Der beizulegende Zeitwert beläuft sich zum Bilanzstichtag auf –4.960 Tsd. € und resultiert aus der Diskontierung der zukünftigen Cashflows.

## I. Rechnungsabgrenzungsposten

Im passiven Rechnungsabgrenzungsposten sind 8,0 Mio. € (Vorjahr: 24,3 Mio. €) Disagien enthalten.

## J. Passive latente Steuern

Den passiven latenten Steuern liegen die individuellen Steuersätze der jeweiligen Unternehmen zugrunde, die sich zwischen 28,43 % und 32,98 % bewegen. Die Zusammensetzung der auf Konzernebene gebildeten Rückstellung für latente Steuerverpflichtungen ist in der nachfolgenden Übersicht dargestellt.

Bilanzposition	2011 Tsd. €	2010 Tsd. €
Kapitalanlagen	21.195	0
Sonstige Vermögensgegenstände	1.045	229
Versicherungstechnische Rückstellungen	5.064	4.941
Andere Rückstellungen	296	4.769
Übrige Bilanzpositionen	11	9
<b>Summe Steuerentlastung</b>	<b>27.610</b>	<b>9.948</b>
Kapitalanlagen	9.601	9.789
Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung	4.762	0
Andere Rückstellungen	14.677	0
Konsolidierungsmaßnahmen § 306 HGB	96	205
Übrige Bilanzpositionen	298	298
<b>Summe Steuerbelastung</b>	<b>29.435</b>	<b>10.293</b>
<b>Überhang passiver latenter Steuern</b>	<b>1.825</b>	<b>345</b>

## Außerbilanzielle Geschäfte

Es wurden Vorkäufe auf Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen mit einem Nennwert von 87,7 Mio. € und einer Verpflichtung von 97,5 Mio. € getätigt. Sie waren als schwebende Geschäfte von Namenspapieren nicht zu bilanzieren. Der beizulegende Zeitwert der Vorkäufe betrug am Bilanzstichtag 2,2 Mio. €.

## Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

I. 1. a und II. 1. a Gebuchte Bruttobeiträge	Leben		Schaden/Unfall		Insgesamt	
	2011 Tsd. €	2010 Tsd. €	2011 Tsd. €	2010 Tsd. €	2011 Tsd. €	2010 Tsd. €
Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft	1.613.751	1.505.842	419.430	438.617	2.033.181	1.944.459
davon:						
- Inland	1.613.011	1.505.062	419.431	438.619	2.032.442	1.943.681
- übrige EWR-Staaten	741	779	- 1	- 1	739	778
In Rückdeckung übernommenes Versicherungsgeschäft	0	0	921	896	921	896
Gebuchte Bruttobeiträge Konzern	1.613.751	1.505.842	420.351	439.513	2.034.102	1.945.355

## I. 2. Technischer Zinsertrag für eigene Rechnung

Der technische Zinsertrag ergibt sich aus der Verzinsung des durchschnittlichen Jahresbestandes der Brutto-Rentendeckungsrückstellung. Gemäß § 38 RechVersV wurde der technische Zinsertrag aus der nichtversicherungstechnischen Rechnung in den versicherungstechnischen Teil I. der Gewinn- und Verlustrechnung übertragen.

## I. 4. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung

Die Abwicklung der Brutto-Rückstellung für Vorjahresversicherungsfälle im Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft führte zu einem Abwicklungsgewinn in Höhe von 46,5 Mio. € (Vorjahr: 26,3 Mio. €). Die Abwicklung der Rückversicherungsanteile ergab einen Abwicklungsgewinn für die Rückversicherer von 13,5 Mio. € (Vorjahr: 11,2 Mio. €).

## I. 6. a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb

Die Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb bei den Schaden- und Unfallversicherungsunternehmen betragen 129,7 Mio. € (Vorjahr: 133,2 Mio. €). Davon entfielen 10,3 Mio. € (Vorjahr: 13,9 Mio. €) auf Abschlussaufwendungen und 119,4 Mio. € (Vorjahr: 119,3 Mio. €) auf Verwaltungsaufwendungen. In den Verwaltungskosten sind die Inkassoprovisionen aus dem selbst abgeschlossenen Geschäft in Höhe von 78,2 Mio. € (Vorjahr: 79,8 Mio. €) enthalten.

## II. 6. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung

Die Abwicklung der Brutto-Rückstellung für Vorjahresversicherungsfälle im Lebensversicherungsgeschäft führte zu einem Abwicklungsgewinn in Höhe von 96,9 Mio. € (Vorjahr: 82,4 Mio. €). Die Abwicklung der Rückversicherungsanteile ergab einen Abwicklungsgewinn für die Rückversicherer von 12,7 Mio. € (Vorjahr: 9,8 Mio. €).

## II. 8. Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattungen für eigene Rechnung

Dieser Posten enthält ausschließlich Aufwendungen für die erfolgsabhängige Beitragsrückerstattung.

III. 5 und III. 6. Ergebnis Sonstige Erträge und Aufwendungen	2011 Tsd. €	2010 Tsd. €
III. 5. Sonstige Erträge <sup>1</sup>	46.252	36.030
III. 6. Sonstige Aufwendungen <sup>1</sup>	120.036	106.156

<sup>1</sup> darin enthalten:  
die aus dem Deckungsvermögen resultierenden Erträge und Aufwendungen, Zu-/Abschreibungen aufgrund Zeitwertänderungen sowie die Verrechnung mit den Zinsaufwendungen der korrespondierenden Erfüllungsbeträge der Pensionsrückstellungen

Das verrechnete Ergebnis ist in den nachstehenden Tabellen abzulesen:

Pensionsrückstellungen mit CTA-Deckungsvermögen	2011 Tsd. €	2010 Tsd. €
Ausgeschüttete Erträge aus dem CTA-Vermögen	2.666	2.592
Zu-/Abschreibung auf das CTA-Vermögen	8.693	1.714
<b>Nettoertrag aus dem CTA-Vermögen</b>	<b>11.359</b>	<b>4.306</b>
Zinsaufwand aus korrespondierender Pensionsrückstellung	3.289	3.724
<b>Nach Verrechnung mit dem Nettoergebnis verbleibender Ertrag<sup>1</sup>/Aufwand<sup>2</sup> der durch das CTA-Vermögen gedeckten Pensionsrückstellung</b>	<b>8.070</b>	<b>582</b>

<sup>1</sup> Der verbleibende Ertrag ist in der GuV-Position III. 5. Sonstige Erträge enthalten.

<sup>2</sup> Der verbleibende Aufwand ist in der GuV-Position III. 6. Sonstige Aufwendungen enthalten.

Rückgedeckte Pensionszusagen aus Gehaltsverzicht	2011 Tsd. €	2010 Tsd. €
Zu-/Abschreibungen auf die Rückdeckungsversicherung	1.248	0
Beiträge zur Rückdeckungsversicherung	- 85	0
<b>Nettoergebnis der Rückdeckungsversicherung</b>	<b>1.163</b>	<b>0</b>
Aufwand aus korrespondierender Zusage gegen Gehaltsverzicht	1.235	0
<b>Nach Verrechnung mit dem Nettoergebnis verbleibender Ertrag/Aufwand der durch die Rückdeckungsversicherung gedeckten Zusagen gegen Gehaltsverzicht</b>	<b>- 71</b>	<b>0</b>

Im Zinsaufwand ist auch der Aufwand aus der Änderung des Diskontzinssatzes enthalten, der der Bewertung der Pensionsrückstellung zugrunde liegt.

## III. 8. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Aus Konzernanpassungen und Konsolidierungsmaßnahmen ergab sich eine Steuerentlastung aus latenten Steuern von 1,5 Mio. € (Vorjahr: 4,2 Mio. €).

**Sonstige Angaben**

Honorar des Abschlussprüfers	2011 Tsd. €	2010 Tsd. €
Abschlussprüfungsleistungen	492	466
Andere Bestätigungsleistungen	6	0
Steuerberatungsleistungen	21	0
Sonstige Leistungen	120	159
<b>Gesamthonorar</b>	<b>639</b>	<b>625</b>
Davon entfallen auf das Vorjahr	0	– 24

**Angaben zu Geschäften mit nahe stehenden Unternehmen und Personen**

Zu den nahe stehenden Unternehmen zählen die in den Konzernabschluss einbezogenen Tochtergesellschaften, an denen die ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung jeweils zu 100 % beteiligt ist, sowie die HALLESCHE Krankenversicherung, mit der die ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung einen Gleichordnungskonzern nach § 18 Abs. 2 AktG bildet.

Zu den nahe stehenden Personen im Konzern gehören die Mitglieder der Aufsichtsräte, der Vorstände bzw. der Geschäftsführung, die leitenden Angestellten der ersten Führungsebene unter dem Vorstand sowie die nahen Familienangehörigen des vorgenannten Personenkreises.

Zwischen den nahe stehenden Unternehmen bestehen diverse Dienstleistungs- und Funktionsausgliederungsverträge zur Hebung von Synergieeffekten, wobei ganz überwiegend die ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung Dienstleistungen für die Konzernunternehmen und die HALLESCHE Krankenversicherung erbringt und im geringen Umfang empfängt. Die Dienstleistungen werden überwiegend zu Selbstkosten einschließlich entsprechender Gemeinkostenzuschläge beziehungsweise zu vereinbarten marktgängigen Preisen oder im Wege der sachgerechten Kostenteilung abgerechnet.

Bei den Geschäftsbeziehungen zu nahe stehenden Personen handelt es sich im Wesentlichen um Versicherungs-, Darlehens- und Dienstleistungsverträge. Hierbei erhalten nahe stehende Personen bei Versicherungsverträgen und Darlehen Mitarbeiterkonditionen. Ansonsten erfolgen die Vertragsabschlüsse zu den üblichen Bedingungen. Darüber hinaus bestehen vereinzelte Vertriebsvereinbarungen mit nahe stehenden Personen zu marktüblichen Konditionen.

Zusammenfassend ergibt sich keine Berichterstattungspflicht im Sinne des § 285 Satz 1 Nr. 21 HGB über wesentliche Geschäfte zu marktunüblichen Bedingungen.

**Organe des Konzerns**

Die Mitglieder der Organe des Konzerns sind auf den [Seiten 3 bis 5](#) aufgeführt.

Für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben in der ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung und in den Tochterunternehmen erhielten die Vorstandsmitglieder im Geschäftsjahr 2,5 Mio. € (Vorjahr: 2,4 Mio. €). Die Bezüge des Aufsichtsrats betragen 0,5 Mio. € (Vorjahr: 0,5 Mio. €) und die des Beirats 79 Tsd. € (Vorjahr: 78 Tsd. €).

Frühere Vorstandsmitglieder oder deren Hinterbliebene erhielten 1,9 Mio. € (Vorjahr: 2,1 Mio. €), die laufenden Pensionen und Anwartschaften auf Pensionen für diesen Personenkreis sind durch Rückstellungen von 24,7 Mio. € (Vorjahr: 25,5 Mio. €) in voller Höhe gedeckt.

Die Kredite für Aufsichtsratsmitglieder betragen 492.791 € zum 31. Dezember 2011. Sie wurden zu den üblichen Bedingungen für Hypotheken mit effektiven Zinssätzen zwischen 3,98 % und 5,13 % gewährt.

### Haftungsverhältnisse und sonstige finanzielle Verpflichtungen

Nach §§ 124ff. VAG ist für die Branche der Lebensversicherer ein Sicherungsfonds zum Schutz der Ansprüche ihrer Versicherungsnehmer, der versicherten Personen, der Bezugsberechtigten und sonstiger aus dem Versicherungsvertrag begünstigter Personen einzurichten. Die Mitgliedschaft ist verpflichtend. Die Summe der Jahresbeiträge aller dem Sicherungsfonds für die Lebensversicherer angehörenden Versicherungsunternehmen beträgt 0,2 ‰ der Summe ihrer versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen, bis ein Sicherungsvermögen von 1 ‰ der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen aufgebaut ist. Die zukünftigen Verpflichtungen hieraus beliefen sich zum Bilanzstichtag auf 0,8 Mio. €. Der Sicherungsfonds kann darüber hinaus Sonderbeiträge in Höhe von weiteren 1 ‰ der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen erheben; dies entspricht einer Verpflichtung von 22,1 Mio. €.

Zusätzlich hat sich der Konzern verpflichtet, dem Sicherungsfonds oder alternativ der Protektor Lebensversicherungs-AG finanzielle Mittel zur Verfügung zu stellen, sofern die Mittel des Sicherungsfonds bei einem Sanierungsfall nicht ausreichen. Die Verpflichtung beträgt 1 % der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen unter Anrechnung der zu diesem Zeitpunkt bereits an den Sicherungsfonds geleisteten Beiträge. Unter Einschluss der oben genannten Einzahlungsverpflichtungen aus den Beitragszahlungen an den Sicherungsfonds beträgt die Gesamtverpflichtung zum Bilanzstichtag 199,7 Mio. €.

Das Risiko, aus dieser Gesamtverpflichtung in Anspruch genommen zu werden, liegt in der drohenden Insolvenz von Lebensversicherungsunternehmen oder Pensionskassen, die durch den Sicherungsfonds aufzufangen wären. Die Höhe der jeweiligen Inanspruchnahme hängt dabei von dem Volumen des zu übertragenden Bestandes ab. Gegenwärtig ist uns kein drohender Insolvenzfall bekannt, der durch die Protektor Lebensversicherungs-AG aufzufangen wäre. Deshalb ist nach unserer Einschätzung eine mögliche Inanspruchnahme aus dieser Verpflichtung mit wesentlichen Auswirkungen sowohl im Hinblick auf den Sonderbeitrag als auch der übrigen Verpflichtung derzeit als eher unwahrscheinlich anzusehen.

Für Vorkäufe auf Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen zur Sicherung des gegenwärtigen Zinsniveaus in unserem Kapitalanlagebestand bestehen Abnahmeverpflichtungen im Volumen von 87,7 Mio. €.

Der Gesamtbetrag der sonstigen finanziellen Verpflichtungen zum 31. Dezember 2011 beträgt 76,5 Mio. € (Vorjahr: 69,7 Mio. €) und beinhaltet im Wesentlichen unwiderrufliche Kreditzusagen von 75,3 Mio. €. Darüber hinaus bestehen Verpflichtungen aus Leasingverträgen von insgesamt 1,2 Mio. €.

Die ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung auf Gegenseitigkeit hat zur insolvenzsicheren Ausfinanzierung arbeitgeberfinanzierter, unmittelbarer Versorgungszusagen ein »Contractual Trust Arrangement« (CTA) mit einer doppelten Treuhänderlösung geschaffen und dem Vermögenstreuhänder, dem ALTE LEIPZIGER – HALLESCHE Pensionstreuhänder e.V., entsprechende Mittel zur treuhänderischen Verwaltung und Anlage in einem Spezialfonds bei der ALTE LEIPZIGER Trust Investment-Gesellschaft mbH übertragen. Zum Ende des Berichtsjahres stellten sich diese Mittel zum Zeitwert auf 80,2 Mio. € (Vorjahr: 69,1 Mio. €). Die Höhe des CTA orientiert sich am Wert der korrespondierenden Pensionsrückstellungen nach IFRS. Diese liegen 12,5 Mio. € unter dem Wert des CTA. Nur bei wesentlichen unterschiedlichen Änderungen der Zinsparameter kann sich daher eine Pflicht zu einer zusätzlichen Nachdotierung des CTA ergeben.

Aufgrund unserer Mitgliedschaft im Verein Verkehrsofferhilfe e.V. ergibt sich die Verpflichtung, dem Verein die für die Durchführung des Vereinszwecks erforderlichen Mittel zur Verfügung zu stellen. Maßgeblich für die Höhe ist unser Anteil an den Beitragseinnahmen, die die Mitgliedsunternehmen aus dem selbst abgeschlossenen Kraftfahrzeughaftpflichtversicherungsgeschäft jeweils im vorletzten Kalenderjahr erzielt haben.

Es besteht eine Einzahlungsverpflichtung auf eine nicht eingeforderte Pflichteinlage in Höhe von 44 Tsd. €.

Als Mitglied der Pharma-Rückversicherungs-Gemeinschaft besteht eine anteilige Bürgschaft für den Fall, dass eines der übrigen Pool-Mitglieder zahlungsunfähig wird.

Sonstige aus dem Konzernjahresabschluss und dem Konzernlagebericht nicht ersichtliche Haftungsverhältnisse gemäß § 251 HGB bestehen nicht.

### Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex

Vorstand und Aufsichtsrat der ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung auf Gegenseitigkeit haben im November 2011 freiwillig eine Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex gemäß § 161 AktG abgegeben und auf der Internetseite der Gesellschaft veröffentlicht.

**Anteilsbesitz per 31. Dezember 2011**

	Anteil %
<b>Konsolidierte Konzernunternehmen</b>	
ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung auf Gegenseitigkeit, Oberursel (Taunus)	
ALTE LEIPZIGER Bauspar AG, Oberursel (Taunus) <sup>1</sup>	100,00
ALTE LEIPZIGER Holding Aktiengesellschaft, Oberursel (Taunus)	100,00
ALTE LEIPZIGER Pensionsfonds AG, Oberursel (Taunus)	100,00
ALTE LEIPZIGER Pensionskasse AG, Oberursel (Taunus)	100,00
ALTE LEIPZIGER Pensionsmanagement GmbH, Oberursel (Taunus)	100,00
ALTE LEIPZIGER Trust Investment-Gesellschaft mbH, Oberursel (Taunus) <sup>1</sup>	100,00
ALTE LEIPZIGER Versicherung Aktiengesellschaft, Oberursel (Taunus) <sup>1</sup>	100,00
RECHTSSCHUTZ UNION Schaden GmbH, München <sup>1</sup>	100,00
ALTE LEIPZIGER Treuhand GmbH, Oberursel (Taunus) <sup>2</sup>	100,00
<b>Beteiligungsunternehmen</b>	
Ford Versicherungs-Vermittlungsgesellschaft mbH, Köln <sup>3</sup>	40,00

<sup>1</sup> Mittelbare Beteiligungen der ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung auf Gegenseitigkeit über die ALTE LEIPZIGER Holding AG

<sup>2</sup> Gründung am 11. April 2011 / Eintragung in das Handelsregister am 12. Mai 2011

<sup>3</sup> Das Eigenkapital beträgt 2.010.951 € und das Ergebnis des Geschäftsjahres 2010 beläuft sich auf 445.289 €

Oberursel (Taunus), den 26. März 2012

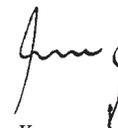
Der Vorstand

  
Dr. Botermann

  
Abel

  
Bohn

  
Kettner

  
Kunz

  
Pekarek

# Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den von der ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung auf Gegenseitigkeit, Oberursel (Taunus), aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Anhang, Kapitalflussrechnung und Eigenkapitalspiegel – und den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter des Versicherungsvereins. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

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

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

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

Frankfurt am Main, den 27. März 2012

BDO AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dyckerhoff	Volkmer
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

