

Wüstenrot & Württembergische AG

Halbjahresfinanzbericht 2024

W&W Konzern

30. August 2024



Agenda

W&W – Überblick und Strategie

Entwicklung Konzern und Segmente im 1. Halbjahr 2024

Ausblick

Anhang

Unsere Geschäftsfelder werden durch starke Partner konzernweit unterstützt



Geschäftsfeld Wohnen

- Alles rund ums Wohnen: Bausparen, Finanzierung, Projektierung, Verkauf und Vermittlung



2
Bausparen¹⁾



Geschäftsfeld Versichern

- Serviceversicherer in den Sparten Leben-, Kranken und Schaden/Unfall.
- Adam Riese: Direkt- und Maklermarke für Privatkunden

Adam Riese



12
Lebens-
versicherung²⁾

10
Schaden- &
Unfallversicherung²⁾



Service- und Zentralfunktionen

- Konzernweite Services rund um IT, Kapitalanlagen, Services und Digitalisierung



6,4 Mio. Kunden, 6,4 Tsd. Mitarbeiter, ein gemeinsamer Standort in Kornwestheim: der W&W-Campus

Exzellenter Kundenstamm mit Wachstumspotenzial

~6,4 Mio.
Kunden



Durchschnittlich drei Verträge pro Kunde



Hohe Kundenbindung (geringe Abwanderungsrate)



Solventer Kundenstamm



Steigende digitale Affinität

Die W&W-Gruppe verfolgt einen Multi-Kanal-Vertriebsansatz



Eigene Vertriebskanäle

- ~3.000 Außendienstpartner
- wüstenrot**
- ~3.000 Generalagenten
- württembergische**
- Digitalvertrieb
- wüstenrot** **württembergische**
- Adam Riese

Kooperationen und Partnerschaften

- Allianz ERGO ARAG Versicherungen
- HUK-COBURG Gothaer uniVersa WVK
- NÜRNBERGER VERSICHERUNG LVMS VERSICHERUNG VPV Barmenia Mecklenburgische
- Banken und Finanzvertriebe
- CreditPlus COMMERZBANK OLB BANK
- Santander HypoVereinsbank
- Makler, freie Vermittler & Pools
- SwissLife Select OVB MLP Über 20.000 Vermittler
- Partnerschaften
- dbb vorsorgewerk günstig • fair • nah verdi

55 Mio.
potentielle Kunden

Umfassender Multi-Kanal-Vertriebsansatz eröffnet Zugang zu 55 Mio. Kunden



Auf den Punkt: Nachhaltigkeitsziele der W&W-Gruppe

E S G

E S G

Kunden und Produkte

„Grüne“ Produktlinien und -komponenten in den Geschäftsfeldern

Nachhaltige und ressourcenschonende Kundenkommunikation

Kapitalanlagen und Refinanzierungen

Kontinuierliche Reduktion der CO₂-Emissionen hin zur klimaneutralen Kapitalanlage bis 2050

Eigener Betrieb

CO₂-neutraler Betrieb eigener Gebäude und Fuhrpark durch Einsatz ökologischer Energiequellen und Kompensation des verbleibenden CO₂-Ausstoßes

Gesellschaft

Förderer kultureller, sportlicher, sozialer und regionaler Angebote

Ausbau unserer regionalen Bildungsnetzwerke

Organisation

Bewusstsein für Nachhaltigkeit stärken und gruppenweit verankern

Ausbau verantwortungsbewusste Unternehmensführung

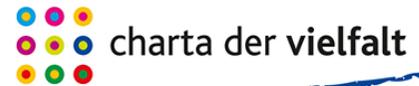
Beschäftigte

Zukunft der Arbeit und Arbeitskultur weiterentwickeln

Arbeitgeberattraktivität und Mitarbeiterzufriedenheit steigern

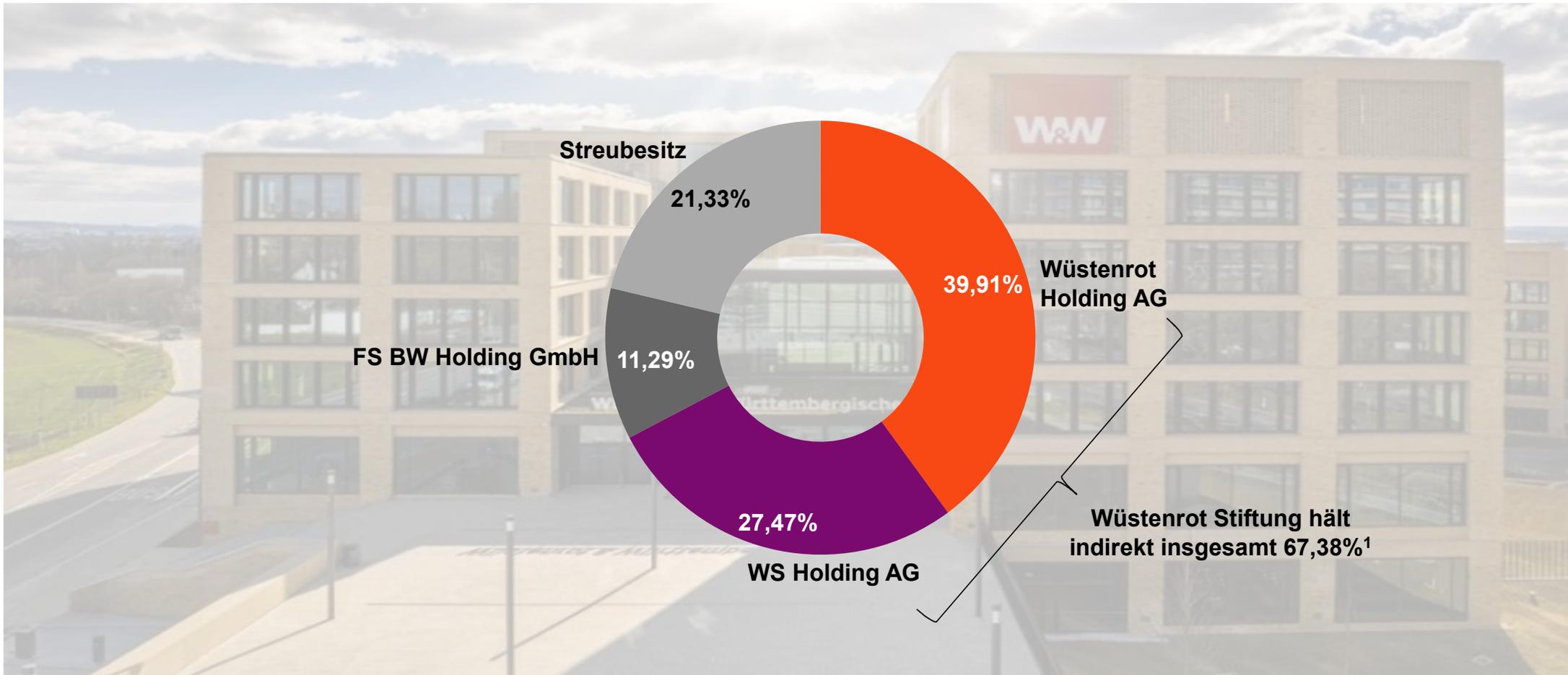
Vielfalt fördern

Signatory of: 13. Mai 2020



W&W Gruppe setzt diese Ziele im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie um

Aktionärsstruktur der W&W AG



Agenda

W&W – Überblick und Strategie

Entwicklung Konzern und Segmente im 1. Halbjahr 2024

Ausblick

Anhang

Überblick 1. Halbjahr 2024

Im zweiten Quartal 2024 kam es insbesondere im regionalen Kernversicherungsgebiet des W&W-Konzerns zu teilweise massiven Schäden durch Unwetter. Insbesondere das sogenannte Elementarereignis „Orinoco“ sowie verschiedene regionale Unwetter belasteten die Branche und führten auch im W&W-Konzern zum Halbjahr 2024 zu einem deutlichen Rückgang des Konzernergebnisses in der IFRS-Rechnungslegung. Es ging auf -14 (Vj. 181) Mio. EUR zurück.

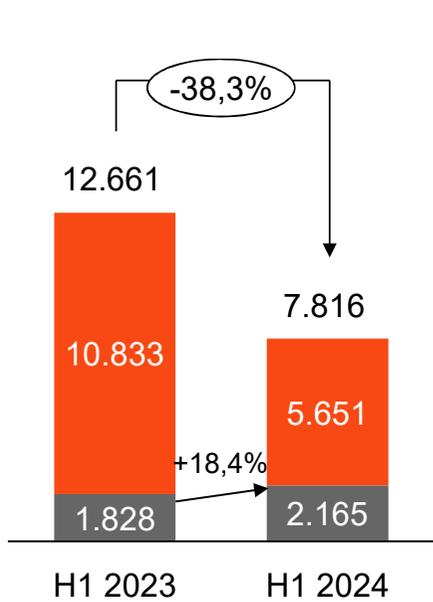
Wesentliche Kennzahlen (z.B. Kreditneugeschäft Wohnen, Jahresneubeitrag KV) konnten im Vorjahresvergleich ausgebaut werden. Bei weiteren Kennzahlen zeigte sich ein heterogenes Bild. Im Segment Wohnen konnten das Rekordergebnis des Vorjahres beim Bausparen nicht erreicht werden, das Neugeschäft in der Lebensversicherung ging leicht zurück. Der Zuwachs beim Neu- und Ersatzgeschäft in der Schaden-/ Unfallversicherung konnte fortgesetzt werden.

Mit Ablauf des 30. Juni 2024 ist der W&W Risikovorstand und Arbeitsdirektor Jürgen Steffan aus dem Vorstand der W&W AG ausgeschieden. Dies zieht ab dem 1. Juli 2024 Änderungen in der Geschäftsverteilung des Vorstands nach sich da die Vorstandspositionen sich von vier auf drei Stellen reduzieren. (Details zur Geschäftsverteilung im Anhang)

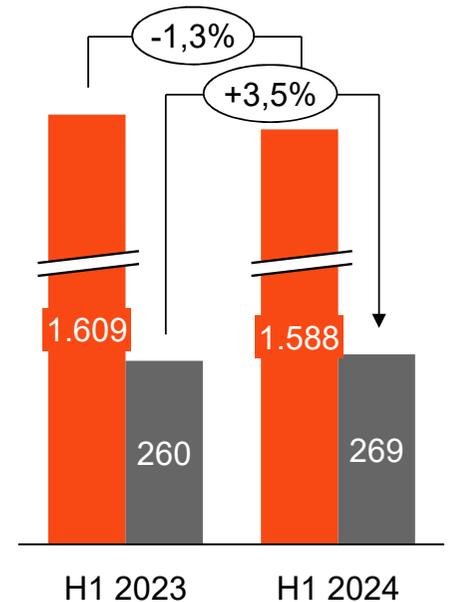
Mit „W&W Besser!“ konnten im 1. Halbjahr 2024 strategische Projekte erfolgreich weitergeführt werden. Die W&W-Gruppe verstärkt ihr Engagement in Sachen Künstliche Intelligenz (KI) und baut die neue Abteilung „Daten, Prozesse und KI“ auf.

W&W Kerngeschäft heterogen in einem insgesamt volatilen Marktumfeld

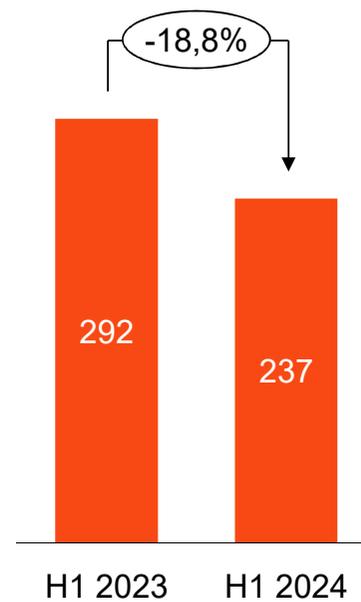
Neugeschäftsvolumen^{1,2}
Wohnen
in Mio. EUR



Vertriebskennzahlen
Versichern²
in Mio. EUR



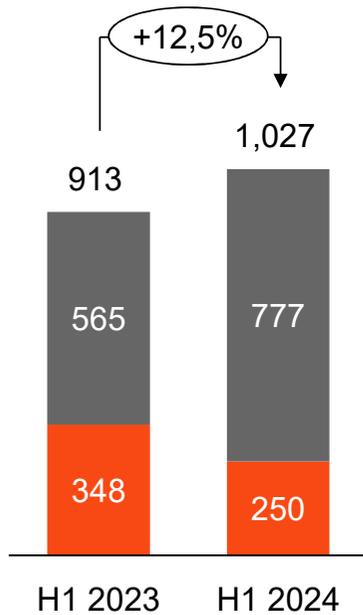
Neukunden²
in Tsd.



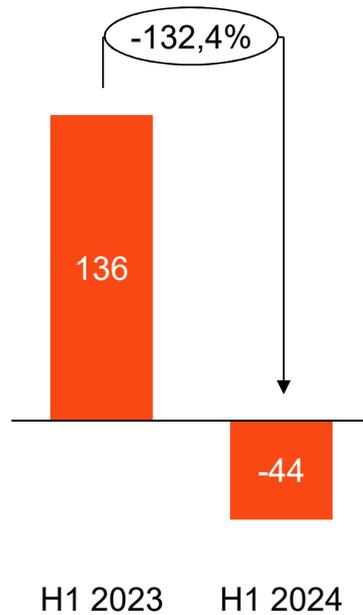
- Im Neugeschäft zeigte sich ein heterogenes Bild. Im Segment Wohnen konnte das Rekordergebnis des Vorjahres beim Bausparen erwartungsgemäß nicht erreicht werden
- Das Neugeschäft in der Lebensversicherung ging leicht zurück. Der Zuwachs beim Neu- und Ersatzgeschäft konnte in der Schaden-/ Unfallversicherung fortgesetzt werden
- Neukunden unter Vorjahr: durch Managemententscheidung bewusster Rückgang der Neukunden Moped/E-Scooter bei Adam Riese

Rückgang im Konzernergebnis aufgrund erheblicher Unwetterschäden

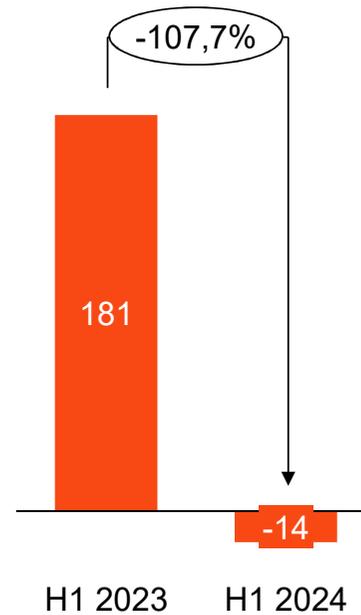
Finanzergebnis
in Mio. EUR



Versicherungstechn. Ergebnis (netto)



Konzernergebnis
in Mio. EUR



- Das Finanzergebnis erreichte 250 Mio. EUR. Mit dem Bilanzierungsstandard IFRS 17 entfällt ein wesentlicher Teil des Konzern-Finanzergebnisses auf Versicherungsverträge mit direkter Überschussbeteiligung in der Personenversicherung. Vor der entsprechenden Beteiligung der Versicherungsnehmer stieg das Finanzergebnis auf 1.027 (Vj. 913) Mio. EUR
- Das Versicherungstechnische Ergebnis verringerte sich deutlich aufgrund der in der Schaden-/ Unfallversicherung hohen Elementarschäden sowie der allgemeinen Schadeninflation

- Finanzergebnis nach IFRS 17
- Finanzergebnis inkl. direkter Überschussbeteiligung

IFRS-GuV¹

in Mio. EUR	HJ 2024	HJ 2023	Delta
Finanzergebnis ¹	250	348	-98
Laufendes Ergebnis	692	639	53
Ergebnis aus der Risikovorsorge	-13	-13	0
Bewertungsergebnis	377	183	194
Veräußerungsergebnis	-29	104	-133
<i>Finanzergebnis (brutto)</i>	1.027	913	114
Versicherungsverträgen zugeordnetes Finanzergebnis ²	-777	-565	-212
Versicherungstechnisches Ergebnis ³	-44	136	-180
davon Personenversicherung	51	43	8
davon Schaden- / Unfallversicherung	-95	93	-188
Provisionsergebnis	4	-25	29
Verwaltungsaufwendungen netto	-256	-262	6
Verwaltungsaufwendungen, brutto ⁴	-559	-560	1
Verwaltungsaufwendungen die dem VT-Ergebnis zuzuordnen sind	303	298	5
Sonstiges betriebliches Ergebnis ⁵	28	62	-34
Konzernergebnis vor Ertragsteuern	-18	259	-277
Ertragsteuern	4	-78	82
IFRS Konzernergebnis	-14	181	-195

1 Höheres Laufendes Ergebnis (trotz positiven Sondereffekts Wohnen im Vorjahr) infolge des gestiegenen Zinsniveaus sowie mehr Dividendenausschüttungen. Im Geschäftsjahr positivere Aktienmarktentwicklung führte zu höheren Bewertungsgewinnen bei Wertpapieren. Rückläufiges Veräußerungsergebnis aufgrund geringerer Realisierungen (Wohnen) & Umschichtungen (Personen)

2 Beteiligung der VN am Finanzergebnis und Aufzinsung Schadenrückstellung

3 Schaden/Unfall: Schadenaufwand infolge massiver Schäden durch Häufung von Unwetterereignissen deutlich erhöht. Dazu hohe Schadeninflation. Einzelereignisse innerhalb Selbstbehalt, daher geringere RV-Entlastung. Personen: höhere VSM-Vereinnahmung aufgrund des gestiegenen Zinsniveaus

4 Personalaufwendungen entgegen des Inflationstrends auf Vorjahresniveau. Geringere Beratungs- und Werbekosten, dagegen höhere Aufwand für IT. Im Vorjahr Abschreibung auf eigengenutzte Immobilien enthalten

5 Vorjahr enthielt Verkauf nicht mehr genutzter eigene Immobilien in der Stuttgarter Innenstadt sowie höhere Vereinnahmung unbewegter Konten durch BSW. Geringeres Ergebnis aus Bauträgertätigkeit

Konzern Bilanz¹

in Mio. EUR		HJ 2024	2023	Delta
Fin. Vermögenswerte erfolgswirksam zum Zeitwert bewertet	1	11.051	10.630	421
Fin. Vermögenswerte erfolgsneutral zum Zeitwert bewertet	2	22.893	23.687	-794
Fin. Vermögenswerte zu fortgeführten AK bewertet	3	29.479	28.461	1.018
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien		2.581	2.569	12
Vermögenswerte aus dem Versicherungsgeschäft		332	357	-25
Erstversicherung		56	37	19
Rückversicherung		276	320	-44
Sonstige Aktiva		2.047	1.812	235
Verbindlichkeiten		29.082	28.576	506
davon Einlagen	4	26.179	25.698	481
Versicherungstechnische Rückstellungen		32.041	31.900	141
Schaden- / Unfallversicherung		2.723	2.294	429
Personenversicherung		29.317	29.605	-288
Andere Rückstellungen		1.706	1.871	-165
Sonstige Passiva		840	707	133
Eigenkapital	5	4.846	4.961	-115
Bilanzsumme		69.232	68.681	551

1 Anstieg bei Alternative Investments und bei Asset für Fondsgebundene Lebensversicherungen (FLV).

2 Zinsbedingter Rückgang der Marktwerte bei festverzinslichen Wertpapieren

3 Anstieg Baudarlehensbestand insbesondere aus Zwischenkrediten. Neuzusagen liegen noch über den Tilgungen

4 Deutlicher Anstieg bei Termin- / und Tagesgeldern infolge von attraktiveren Konditionen für Kunden

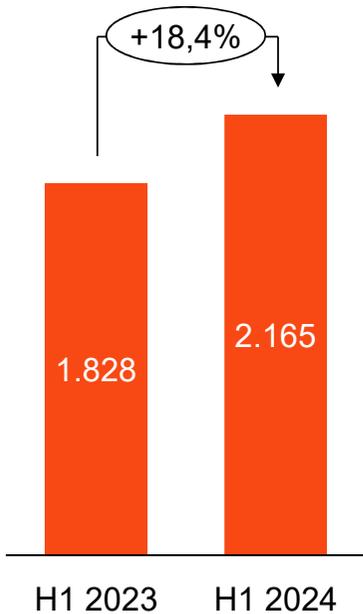
5 Rückgang des Eigenkapitals. Konzernergebnis HJ 24 (-14 Mio. EUR), zusätzlich rückläufiges OCI (-37 Mio. EUR) sowie die Dividendenschüttung (-61 Mio. EUR)

Segmentübersicht

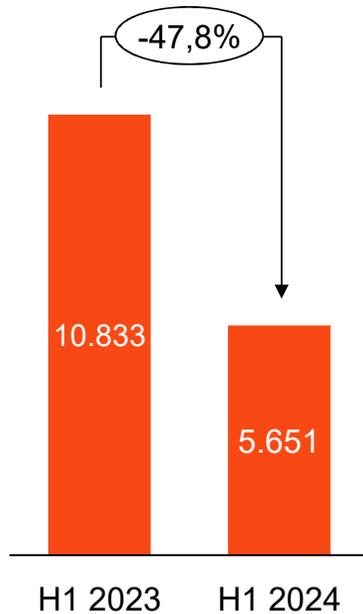
Berichtspflichtige Segmente ¹ (in Mio. EUR)	IFRS 17 H1 2024	IFRS 17 H1 2023	Delta
Segment Wohnen	24	90	-66
Segment Personenversicherung	21	15	6
Segment Schaden-/Unfallversicherung	-79	60	-139
Alle sonstigen Segmente / Konsolidierung	20	16	4
Konzernergebnis	-14	181	-195
<i>Ergebnis vor Steuern</i>	<i>-18</i>	<i>259</i>	<i>-277</i>
<i>Steuern</i>	<i>4</i>	<i>-78</i>	<i>-82</i>

Segment Wohnen- Segmentergebnis reduzierte sich gegenüber dem Vorjahresniveau

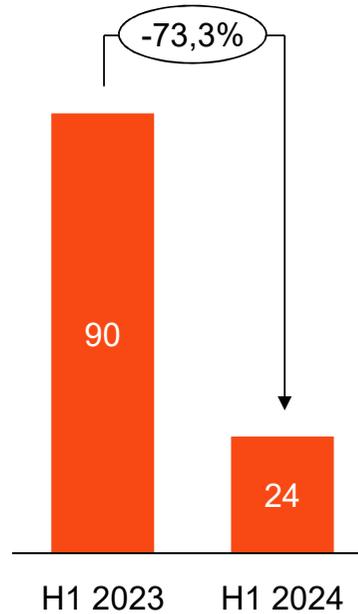
Kreditneugeschäftsvolumen^{1,2}
in Mio. EUR



Bausparneugeschäft² (brutto)
in Mio. EUR



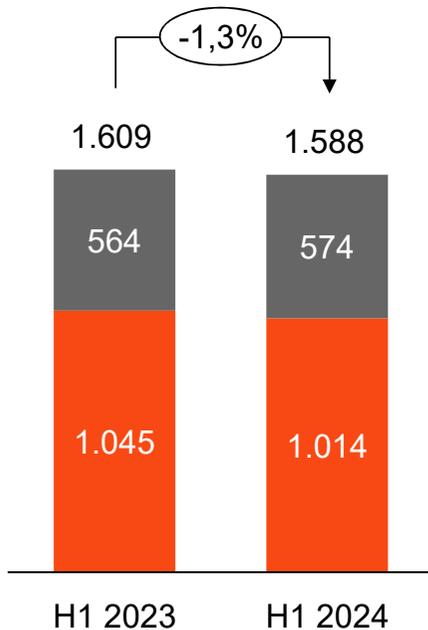
Segmentergebnis²
in Mio. EUR



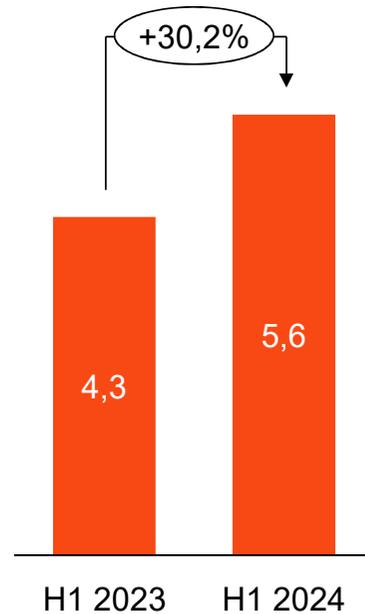
- Das Kreditneugeschäftsvolumen konnte trotz weiterhin schwieriger wirtschaftlicher Rahmenbedingungen stärker als in der Branche gesteigert werden
- Das Brutto-Neugeschäft lag unter dem Rekordergebnis des Vorjahreszeitraums, welches vom steilen Anstieg der Baufinanzierungszinsen geprägt war

Segment Personenversicherung – Segmentergebnis konnte gesteigert werden (1/2)

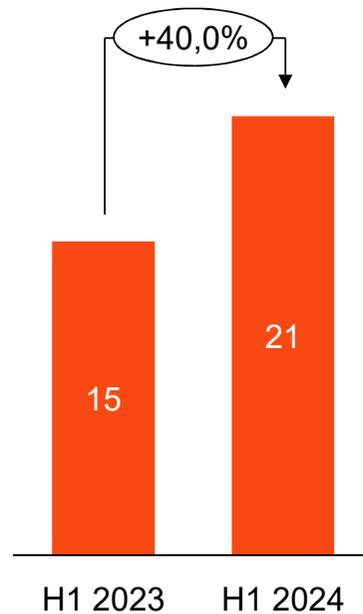
Neugeschäft Beitragssumme¹
in Mio. EUR



Jahresneubeitrag Krankenversicherung¹
in Mio. EUR



Segmentergebnis¹
in Mio. EUR

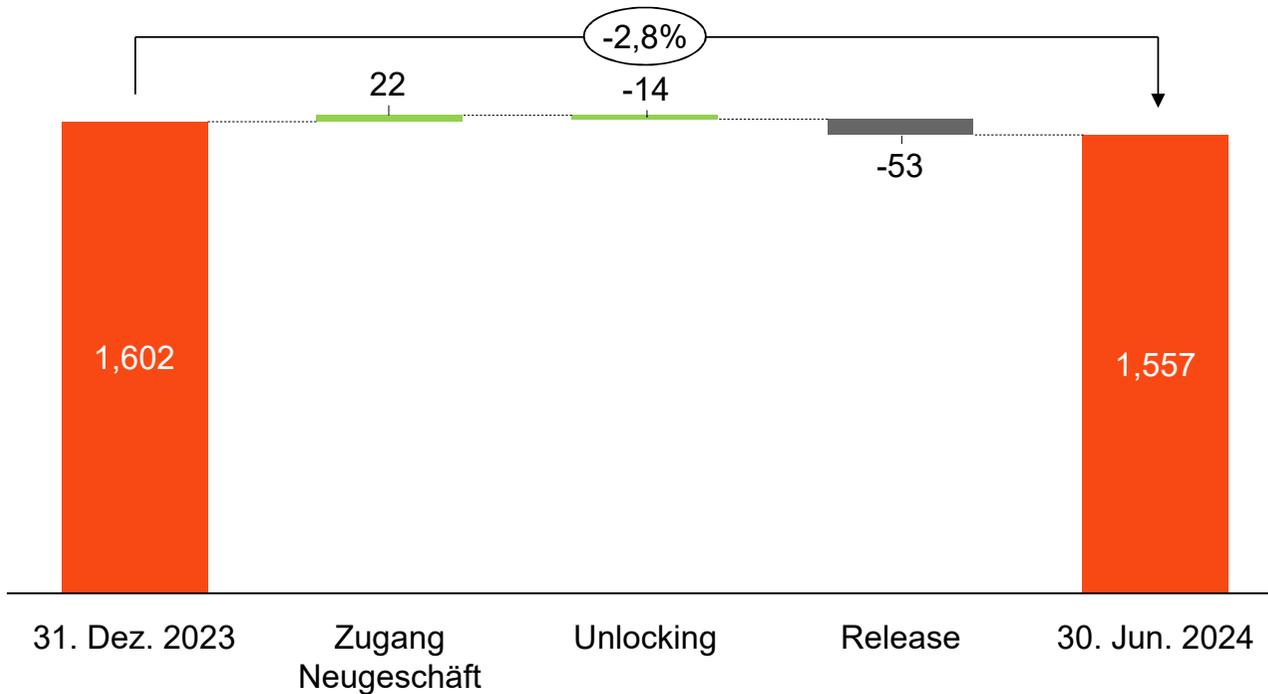


- Die Beitragssumme des Neugeschäfts in der Lebensversicherung lag in etwa auf Vorjahresniveau. Dabei sind die Lebensversicherungen gegen Einmalbeitrag - wie in der gesamten Branche - zurückgegangen
- Insbesondere bei der betrieblichen Krankenversicherung wuchs das Neugeschäft

■ Neugeschäft Beitragssumme (ohne bAV)
■ Neugeschäft Beitragssumme (mit bAV)

Segment Personenversicherung (2/2)

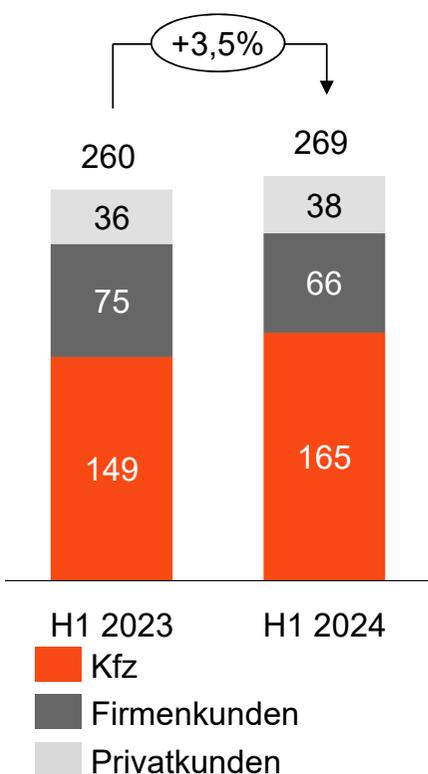
Vertragliche Servicemarge (VSM) H1 2024, netto^{1,2,3}
in Mio. EUR



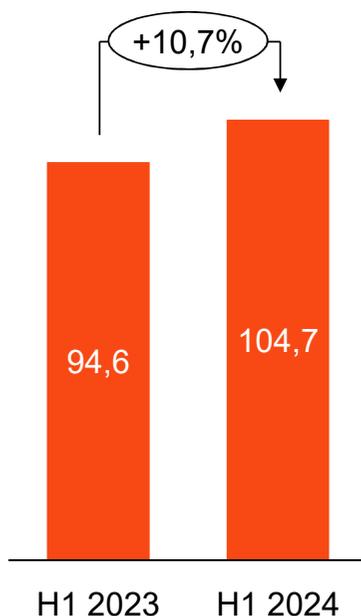
- **Neugeschäft:** + 22 Mio. EUR
Neu abgeschlossene Versicherungsverträge erhöhen die VSM
- **Unlocking:** : - 14 Mio. EUR
Bei der WL führte die Kündigung der WL Nachrangdarlehen zu einem Anstieg des Cost of Capital. Dadurch stieg das Risk Adjustment, gegenläufig sank dafür die VSM im ersten Halbjahr 2024. Bei der ARA und der WK kam es dagegen zu einem Anstieg der VSM im Unlocking
- **Release:** - 53 Mio. EUR
Das VSM-Release stellt die Vereinnahmung in der GuV dar

Segment Schaden- / Unfallversicherung – Segmentergebnis deutlich unter Vorjahr

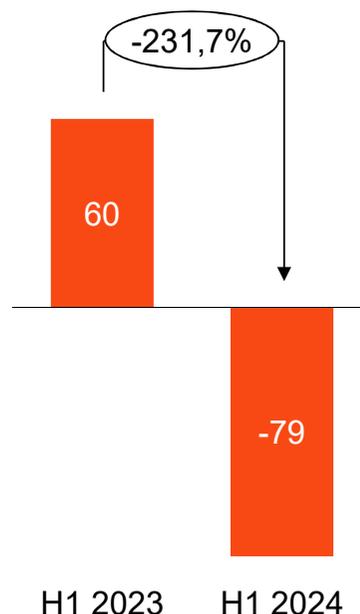
Neugeschäft²
in Mio. EUR



Combined Ratio^{1,2}
(brutto)
in %



Segmentergebnis²
in Mio. EUR



- Das Neugeschäft, gemessen am Jahresbestandsbeitrag, konnte gesteigert werden. Während sich das reine Neugeschäft im Vergleich zum Vorjahresquartal leicht rückläufig entwickelte, konnte das Ersatzgeschäft überproportional gesteigert werden. Der Kraftfahrt- und Privatkundenbereich wuchsen. Der Firmenkundenbereich lag unter dem Vorjahresniveau
- Nach den erheblichen Unwetterschäden im laufenden Geschäftsjahr verschlechterte sich die Combined Ratio (brutto) nach IFRS 17 im ersten Halbjahr 2024
- Rückversicherungsergebnis reduziert, da Kumulbelastungen durch Elementarereignisse nicht im gleichen Umfang wie im Vorjahr durch die Rückversicherung kompensiert wurden.

Anmerkungen: 1) DAV-Definition, künftige Änderungen möglich. 2) Zahlen kaufmännisch gerundet.

Agenda

W&W – Überblick und Strategie

Entwicklung Konzern und Segmente im 1. Halbjahr 2024

Ausblick

Anhang

Prognose für das Geschäftsjahr 2024

Vor dem Hintergrund außergewöhnlicher Belastungen aus dem Elementarereignis „Orinoco“ und verschiedener regionaler Unwetter haben wir unsere Erwartungen für das Geschäftsjahr 2024 am 25. Juli 2024 ad-hoc angepasst. Neben diesen Ereignissen halten die Belastungen aus der Schadeninflation weiter an. Als Folge der Entwicklungen erwarten wir das Segmentergebnis in der Schaden- und Unfallversicherung deutlich unter dem Ergebnis von 2023 (8 Mio. EUR). **In Summe rechnen wir für das Geschäftsjahr 2024 mit einem Konzernüberschuss deutlich unter dem Vorjahreswert von 141 Mio. EUR.**

Den Jahresüberschuss der W&W AG nach HGB erwarten wir weiterhin stabil nach Plan. Die übrigen im Prognoseteil des Geschäftsberichts 2023 kommunizierten Ausblicke für das Jahr 2024 sind unverändert gültig.

Die Prognose steht unter dem Vorbehalt, dass es im weiteren Jahresverlauf nicht erneut zu außergewöhnlichen Elementarereignissen kommt. Außerdem stellen die weitere Konjunktur-, Inflations- und Kapitalmarktentwicklung, der weitere Verlauf des Ukraine-Kriegs sowie die allgemeine Schadenentwicklung Risikofaktoren dar.

Agenda

W&W – Überblick und Strategie

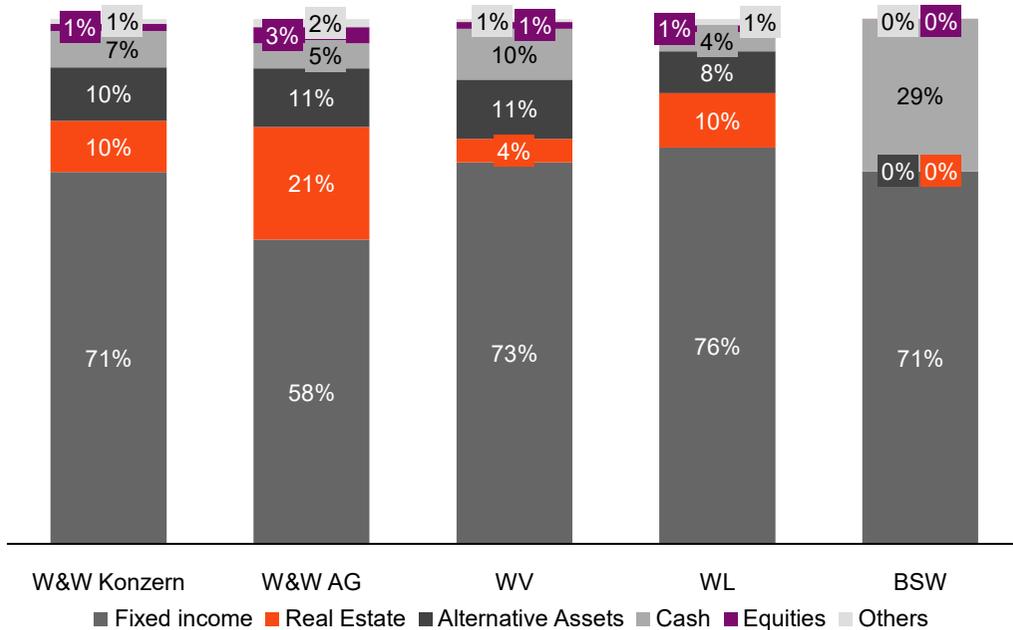
Entwicklung Konzern und Segmente im 1. Halbjahr 2024

Ausblick

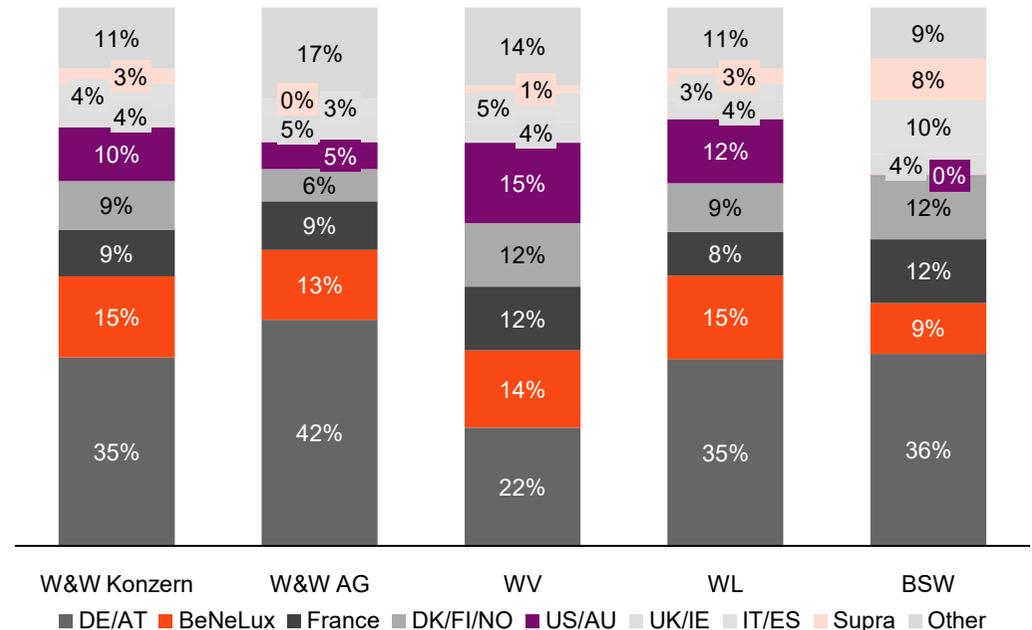
Anhang

Kapitalanlage des W&W-Konzerns und der Einzelgesellschaften zum 30.06.2024

Kapitalanlage nach Vermögensklasse

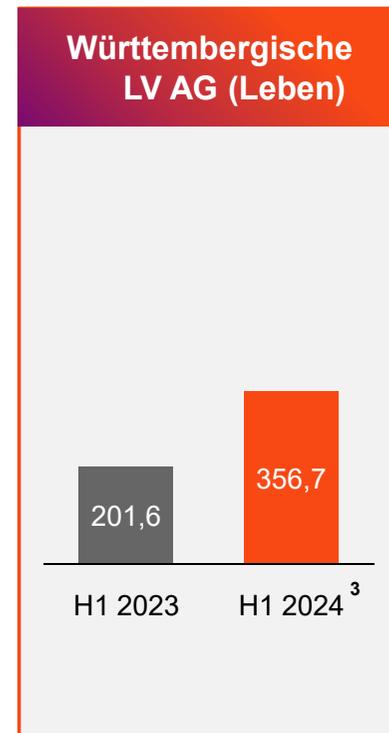
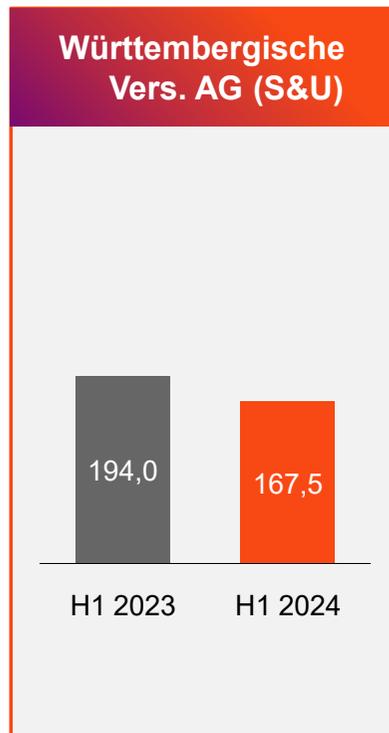
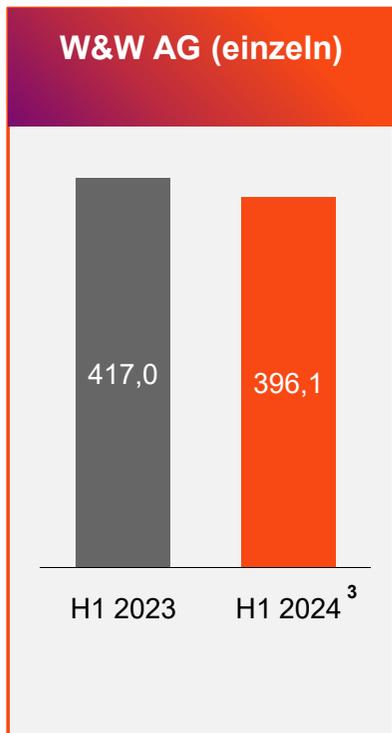
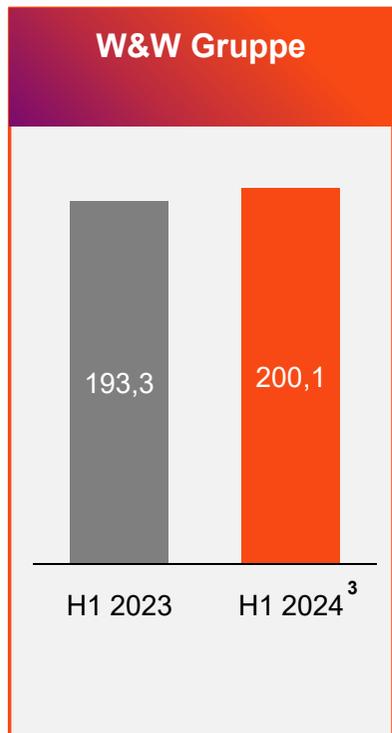


Kapitalanlage nach Geographie

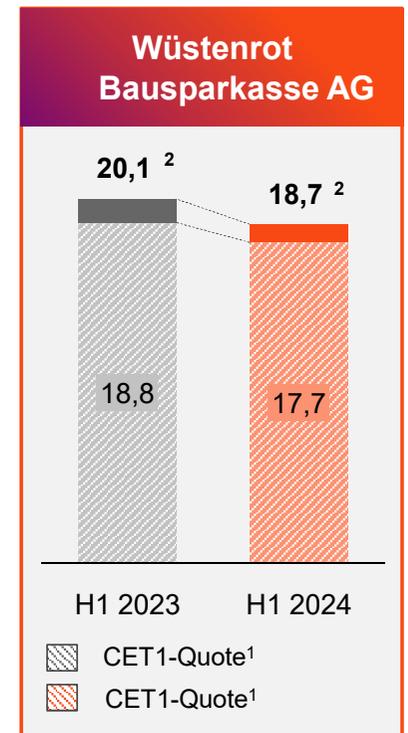


Wesentliche Gesellschaften mit sehr solider Kapitalausstattung

Regulatorisches Kapital wesentlicher Gesellschaften in % (Solvency II Ratios der Versicherungsunternehmen)



Kapitalquoten Bausparkasse in %



Geschäftsverteilung

Der W&W-Vorstandsvorsitzende Jürgen A. Junker übernimmt von Jürgen Steffan die Zuständigkeit für Personal und wird damit auch Arbeitsdirektor. Jürgen A. Junker verantwortet zudem ab dem 1. Juli 2024 den Aufbau des KI-Kompetenzzentrums.

Der W&W-Finanzvorstand Alexander Mayer übernimmt die Einheiten Risk, Compliance, Konzerncontrolling/ Kostencontrolling sowie das Group Board Risk von Jürgen Steffan.

Dem W&W-Operations-/IT-Vorstand Jens Wieland wird aus dem bisherigen Zuständigkeitsbereich von Alexander Mayer die Verantwortung für Finanzsteuerung/ Asset Allocation und Rückversicherung zugeordnet.

Lassen Sie uns in Kontakt bleiben

15. Nov 2024

Quartalsmitteilung zum 30.9.2024

25. Nov 2024

Eigenkapitalforum, Frankfurt am Main

Für weitere Informationen
wenden Sie sich bitte an

Michael Ellwanger
Leiter Investor Relations

+49 711 662 725252
ir@ww-ag.com



Bitte besuchen Sie unsere IR-Website: <https://www.ww-ag.com/de/investor-relations>

Haftungsausschluss

Diese Präsentation und die darin enthaltenen Informationen sowie alle weiteren Dokumente und Erläuterungen (zusammen das "Material") werden von der Wüstenrot & Württembergische AG ("W&W") herausgegeben.

Diese Präsentation enthält bestimmte vorausschauende Aussagen und Prognosen, die die aktuellen Ansichten des W&W-Managements in Bezug auf bestimmte zukünftige Ereignisse widerspiegeln. Diese zukunftsgerichteten Aussagen beinhalten, sind aber nicht darauf beschränkt, alle Aussagen, die keine historischen Tatsachen darstellen, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, Aussagen über die zukünftige Finanz- und Ertragslage von W&W, die Strategie, Pläne, Ziele und Vorgaben sowie zukünftige Entwicklungen in den Märkten, an denen W&W teilnimmt oder teilzunehmen versucht. Die Fähigkeit der W&W-Gruppe, die prognostizierten Ergebnisse zu erreichen, hängt von vielen Faktoren ab, die außerhalb der Kontrolle des Managements liegen. Die tatsächlichen Ergebnisse können erheblich von den in den zukunftsgerichteten Aussagen prognostizierten oder implizierten Ergebnissen abweichen (und negativer ausfallen als diese). Solche vorausschauenden Informationen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden, die die erwarteten Ergebnisse erheblich beeinflussen könnten, und basieren auf bestimmten Schlüsselannahmen. Die folgenden wichtigen Faktoren könnten dazu führen, dass die tatsächlichen Ergebnisse der Gruppe erheblich von den in vorausblickenden Aussagen prognostizierten oder implizierten Ergebnissen abweichen:

- die Auswirkungen von Regulierungsentscheidungen und Änderungen im Regulierungsumfeld;
- die Auswirkungen der politischen und wirtschaftlichen Entwicklungen in Deutschland und anderen Ländern, in denen die Gruppe tätig ist;
- die Auswirkungen von Wechselkurs- und Zinsschwankungen; und
- die Fähigkeit der Gruppe, den erwarteten Ertrag aus den Investitionen und Kapitalaufwendungen zu erzielen, die sie in Deutschland und im Ausland getätigt hat.

Die vorstehenden Faktoren sollten nicht als erschöpfend ausgelegt werden. Aufgrund solcher Ungewissheiten und Risiken werden die Leser davor gewarnt, sich in unangemessener Weise auf solche vorausschauenden Aussagen als Vorhersage der tatsächlichen Ergebnisse zu verlassen. Alle hierin enthaltenen zukunftsgerichteten Aussagen basieren auf Informationen, die W&W zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Dokuments vorlagen. W&W übernimmt keine Verpflichtung, zukunftsgerichtete Aussagen öffentlich zu aktualisieren oder zu revidieren, sei es aufgrund neuer Informationen, zukünftiger Ereignisse oder aus anderen Gründen, es sei denn, dies wird durch geltendes Recht gefordert. Alle nachfolgenden schriftlichen und mündlichen zukunftsgerichteten Aussagen, die W&W oder Personen, die in unserem Namen handeln, zuzuschreiben sind, werden ausdrücklich in ihrer Gesamtheit durch diese vorbeugenden Aussagen eingeschränkt. Das Material wird Ihnen nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt, und W&W fordert Sie nicht zu Handlungen auf, die darauf basieren. Das Material ist nicht als ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers oder eines anderen Finanzinstruments oder einer Finanzdienstleistung von W&W oder einer anderen Einheit gedacht, darf nicht als solches ausgelegt werden und stellt kein Angebot oder keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf dar. Jedes Angebot von Wertpapieren, anderen Finanzinstrumenten oder Finanzdienstleistungen würde auf der Grundlage von Angebotsmaterialien erfolgen, auf die potenzielle Investoren verwiesen würden. Alle in den Materialien enthaltenen Informationen erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit und unterliegen den gleichen Qualifikationen und Annahmen und sollten von den Anlegern nur im Lichte der gleichen Warnungen, fehlenden Zusicherungen und Zusicherungen und anderen Vorsichtsmaßnahmen, wie sie in den endgültigen Angebotsmaterialien offengelegt werden, in Betracht gezogen werden. Die hierin enthaltenen Informationen ersetzen alle früheren Versionen dieses Dokuments und gelten als durch alle nachfolgenden Versionen, einschließlich der Angebotsunterlagen, ersetzt. W&W ist nicht verpflichtet, das Material zu aktualisieren oder periodisch zu überprüfen. Alle Informationen in dem Material werden zu dem im Material angegebenen Datum ausgedrückt und können jederzeit geändert werden, ohne dass eine vorherige Ankündigung oder eine andere Veröffentlichung solcher Änderungen erforderlich ist. Das Material ist ausschließlich zur Information der institutionellen Kunden von W&W bestimmt. Die in dem Material enthaltenen Informationen sollten von keiner Person als verlässlich angesehen werden.

Im Vereinigten Königreich wird diese Mitteilung nur an Zwischenkunden und Marktgegenparteien im Sinne der Vorschriften der Financial Services Authority ("relevante Personen") herausgegeben und ist nur an diese gerichtet. Personen, die keine relevanten Personen sind, dürfen nicht aufgrund dieser Mitteilung handeln oder sich auf sie verlassen. Soweit diese Mitteilung so ausgelegt werden kann, dass sie sich auf eine Anlage oder Anlagetätigkeit bezieht, steht diese Anlage oder Tätigkeit nur relevanten Personen zur Verfügung und wird nur mit relevanten Personen getätigt.