

## Volkswohl Bund Lebensversicherung a.G.



### Fitch bestätigt 'AA-' IFS-Rating der Volkswohl Bund Lebensversicherung a.G.

**Fitch Ratings – London/Frankfurt, 16. Juli 2012:** Fitch Ratings hat das 'AA-' Finanzstärkerating (Insurer Financial Strength, IFS) der VOLKSWOHL BUND LEBENSVERSICHERUNG a.G. (VBL) bestätigt. Der Ausblick des Ratings bleibt stabil.

Das Rating spiegelt die starke Kapitalausstattung, die starke Position der Gesellschaft im Vertrieb mit freien Vermittlern, Maklern und Vertriebsorganisationen sowie das starke Wachstum der gebuchten Bruttobeiträge (GBB) und die niedrigen Kostenquoten wider. Dem steht eine geringe geographische sowie vertriebliche Diversifikation gegenüber.

Das Konzerneigenkapital der VBL stieg im Vorjahr von 106,5 Mio. Euro auf 116,8 Mio. Euro an. Die freie RfB (incl. Schlussgewinnfonds) wuchs 2011 von 499,2 Mio. Euro auf 512,1 Mio. Euro an, und Fitch erwartet eine stabile Entwicklung für 2012. Fitch glaubt, dass die Kapitalausstattung der VBL weiter stark sein wird, sowohl auf Basis der Risiko basierten Analyse der Agentur als auch aus Sicht der aufsichtsrechtlichen Solvabilität.

Das starke Wachstum der VBL hielt auch 2011 an. Während der deutsche Lebensversicherungsmarkt 2011 einen Rückgang der GBB um 4,6% hinnehmen musste, stieg die Prämieinnahme der VBL um 7% an. Der Rückgang im Markt war geprägt von dem um 17,4% rückläufigen Einmalbeitragsgeschäft, von dem die VBL nicht so stark abhängt wie der Markt. Allerdings ist 2011 das Einmalbeitragsgeschäft der VBL um 12,2% angestiegen.

Die VBL erzielte 2011 eine Nettoverzinsung von 3,8% (2010: 4,7%), während der Marktschnitt bei 4,1% (2010: 4,3%) lag. Neben den niedrigen Marktzinsen ist der Rückgang auf Abschreibungen von ungefähr 50 Mio. Euro zurückzuführen. Fitch erwartet, dass sich die Nettoverzinsung der VBL 2012 erholen und wieder auf Marktniveau liegen wird.

Die VBL verfügt weiterhin über starke operative Cash Flows, welche das Liquiditätsrisiko verringern. Kosten- und Risikoüberschüsse sind beständig stark. Die Verwaltungskostenquote lag 2011 bei 2,0%, die Abschlusskostenquote bei 4,9% – beide Quoten lagen unter dem Marktdurchschnitt von 2,4% und 5,0%. Fitch erwartet, dass die Verwaltungskostenquote der VBL auch 2012 besser als die des Marktes sein wird.

#### Fitch Analyse-Kontakt:

**Dr. Christoph Schmitt**

Tel. +49 69 7680 76121

[christoph.schmitt@fitchratings.com](mailto:christoph.schmitt@fitchratings.com)

**Dr. Stephan Kalb**

Tel. +49 69 7680 76118

[stephan.kalb@fitchratings.com](mailto:stephan.kalb@fitchratings.com)

#### Fitch Presse-Kontakt:

**Christian Giesen**

Tel. +49 69 7680 76232

[christian.giesen@fitchratings.com](mailto:christian.giesen@fitchratings.com)

## Volkswohl Bund Lebensversicherung a.G.



Die Produkte der VBL werden in erster Linie über freie Vermittler, Makler und Vertriebsorganisationen verkauft. Die VBL betreibt ihr Geschäft ausschließlich in Deutschland.

Auf Basis des aktuellen Niveaus sieht Fitch eine Heraufstufung des Ratings in naher Zukunft als unwahrscheinlich an, weil die geringe geographische und vertriebsseitige Diversifikation die Ratingentwicklung einengt. Faktoren, die zu einer Herabstufung des Ratings führen können, sind unter anderem eine Verschlechterung der Kapitalausstattung mit einer Solvabilitätsquote von unter 170%, eine geschwächte Marktposition sowie ein deutlicher Rückgang der gebuchten Bruttobeiträge.

Die VBL ist Konzernobergesellschaft der VOLKSWOHL BUND-Gruppe. Sie besitzt die Rechtsform des Versicherungsvereines und ist wichtigster operativer Versicherer. Im Jahr 2011 hatte der Lebensversicherer eine Bilanzsumme von 8,5 Mrd. Euro, was einem Gruppenanteil von 99% entspricht. Die Gesellschaft konzentriert ihr Geschäft auf das Individualgeschäft sowie kleine bis mittelständische Betriebe. Die VBL vereinnahmte 2011 gebuchte Bruttobeiträge in Höhe von 1,2 Mrd. Euro, die VOLKSWOHL BUND Sachversicherung AG 72,7 Mio. Euro.

*Die aufgeführten Ratings sind vom Emittenten oder in dessen Namen beauftragt. Fitch erhält für die Bereitstellung der Ratings eine Vergütung.*

### Fitch Analyse-Kontakt:

---

**Dr. Christoph Schmitt**

Tel. +49 69 7680 76121

[christoph.schmitt@fitchratings.com](mailto:christoph.schmitt@fitchratings.com)

**Dr. Stephan Kalb**

Tel. +49 69 7680 76118

[stephan.kalb@fitchratings.com](mailto:stephan.kalb@fitchratings.com)

### Fitch Presse-Kontakt:

---

**Christian Giesen**

Tel. +49 69 7680 76232

[christian.giesen@fitchratings.com](mailto:christian.giesen@fitchratings.com)

Alle Ratings von Fitch gelten vorbehaltlich bestimmter Limitierungen und Disclaimer. Bitte lesen Sie diese Limitierungen und Disclaimer unter folgendem Link: <http://fitchratings.com/understanding-credit-ratings>. Darüber hinaus sind die von Fitch Ratings verwendeten Ratingdefinitionen sowie die Bedingungen zur Benutzung dieser Ratings auf der frei zugänglichen Internetseite der Agentur, [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com), abrufbar. Veröffentlichte Ratings, Kriterienberichte und Methodiken sind auf dieser Seite jederzeit zugänglich. Auch Fitch's Verhaltenskodex („Code of Conduct“) sowie andere relevante Richtlinien und Berichte zu Vertraulichkeit, Interessenskonflikten, verbundenen Zugangsschutzsystemen und zur Übereinstimmung mit eigenen Vorgaben können im Bereich „Code of Conduct“ der genannten Internetseite abgerufen werden.