

Fitch bestätigt 'A+'-Finanzstärkerating der DEVK-Gesellschaften; Ausblick stabil

Fitch Ratings hat die 'A+'-Finanzstärkeratings (Insurer Financial Strength, IFS) der DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HUK- Versicherungsverein a.G. Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn (DEVK SHUK) und der DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a.G. Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn (DEVK Leben) bestätigt. Gleichzeitig sind auch die 'A+'-Finanzstärkeratings der DEVK-Tochtergesellschaften und das 'BBB+'-Finanzstärkerating der Echo Rückversicherungs-AG (Echo Re) bestätigt worden. Der Ausblick des IFS Rating der Echo Re ist weiterhin positiv. Der Ausblick aller anderen Ratings ist stabil. Eine vollständige Übersicht befindet sich unten.

Fitch Ratings hat die 'A+'-Finanzstärkeratings (Insurer Financial Strength, IFS) der DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HUK- Versicherungsverein a.G. Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn (DEVK SHUK) und der DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a.G. Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn (DEVK Leben) bestätigt. Gleichzeitig sind auch die 'A+'-Finanzstärkeratings der DEVK-Tochtergesellschaften und das 'BBB+'-Finanzstärkerating der Echo Rückversicherungs-AG (Echo Re) bestätigt worden. Der Ausblick des IFS Rating der Echo Re ist weiterhin positiv. Der Ausblick aller anderen Ratings ist stabil. Eine vollständige Übersicht befindet sich unten.

SCHLÜSSELFAKTOREN DES RATINGS

Die Bestätigung der Ratings spiegelt die starke Kapitalausstattung der Gruppe wider, die hohen Reservierungsstandards des DEVK SHUK-Konzerns sowie die starke Marktstellung in der Kfz- und Hausratversicherung. Zurzeit schmälert der anhaltend starke Wettbewerb und das entsprechend niedrige Prämienniveau in der Kfz-Versicherung (Kfz) die versicherungstechnische Ertragslage des DEVK SHUK-Konzerns deutlich. Allerdings ist die durchschnittliche Bestandsprämie des DEVK SHUK-Konzerns in Kfz seit 2010 wieder angestiegen und das versicherungstechnische Ergebnis der DEVK verbesserte sich seit 2011. Fitch erwartet, dass sich die Erholung auch 2013 fortsetzt.

Fitch geht davon aus, dass sich die Echo Re eine gewisse Marktposition im Nahen und Mittleren Osten aufgebaut hat, und erwartet, dass die Echo Re eine Schlüsselrolle in der Rückversicherung in Asien für die DEVK einnehmen wird. Fitch erwartet dass die Echo Re ihre Marktposition 2012 weiter ausgebaut und im Mittleren Osten und Asien eine starke Steigerung der gebuchten Bruttobeiträge (GBB) erzielt hat.

Fitch sieht die Eigenmittelentwicklung des DEVK SHUK-Konzerns als stark an. Das Eigenkapital des DEVK SHUK-Konzern lag 2011 bei 1.376 Mio. Euro, und Fitch erwartet einen weiteren Anstieg von jeweils mehr als 50 Mio. Euro für 2012 und 2013.

Fitch glaubt, dass der DEVK SHUK-Konzern über hinreichend hohe Reservierungsstandards verfügt, um den Wettbewerb in der Kfz-Versicherung ohne größere Einbußen im Geschäftsumfang sowie der Kapitalausstattung überstehen zu können. Allerdings wird die weitere Entwicklung in der Kfz-Versicherung maßgeblichen Einfluss auf die versicherungstechnische Ertragslage des DEVK SHUK-Konzerns nehmen, weil sie mehr als die Hälfte des Prämienvolumens der DEVK in der Schaden-/Unfallversicherung ausmacht.

Der DEVK SHUK-Konzern zählt zu den Top 10 der Kfz-Versicherer in Deutschland nach Prämieinnahmen. Fitch geht davon aus, dass der deutsche Kfz-Versicherungsmarkt 2012 eine Verbesserung im versicherungstechnischen Ergebnis erzielt hat, und erwartet, dass sich dieser

Trend 2013 fortsetzen wird.

Fitch erwartet, dass die Nettoverzinsung des DEVK SHUK-Konzern 2012 auf knapp 4,5% angestiegen ist (2011: 4,0%). Fitch schätzt, dass die DEVK in der Lebensversicherung eine Nettoverzinsung von mehr als 4,5% bei beiden Gesellschaften erzielt hat, während der deutsche Lebensversicherungsmarkt vermutlich eine Nettoverzinsung von rund 4,5% erreicht hat. Fitch erwartet, dass die gesamten Prämieinnahmen der DEVK 2012 marktüberdurchschnittlich gestiegen sind. Allerdings ist es wahrscheinlich, dass sich das Neugeschäft in der Lebensversicherung (gemessen an der Beitragssumme des Neugeschäfts) marktunterdurchschnittlich entwickelt hat.

Fitch geht davon aus, dass die Echo Re 2012 den Break-even erreicht hat, nachdem sie 2012 noch einen Verlust von 2,7 Mio. CHF (2010: -10,7 Mio. CHF) berichtet hatte. Nichtsdestotrotz belasteten Anlaufkosten die Ertragslage der Echo Re. Fitch erwartet, dass die Echo Re 2013 ihre Marktposition weiter ausbauen wird.

RATINGSSENSITIVITÄTEN

Schlüsselfaktoren für eine Heraufstufung des Ratings der Echo Re umfassen eine weitere Verbesserung ihrer operativen Aufstellung und die Festigung ihrer strategischen Bedeutung innerhalb des Rückversicherungsgeschäftes des DEVK SHUK-Konzerns.

Fitch sieht eine Heraufstufung der DEVK Ratings kurz- bis mittelfristig als unwahrscheinlich an. Schlüsselfaktoren, die trotzdem zu einer Heraufstufung des Ratings führen könnten, sind unter anderem eine substantielle Verbesserung der Marktstellung des DEVK-Lebensversicherungsgeschäftes, eine substantielle Verbesserung der versicherungstechnischen Ertragslage im Schaden/Unfallgeschäft sowie eine deutliche Beruhigung des Wettbewerbs in Kfz.

Schlüsselfaktoren, die zu einer Herabstufung der DEVK Ratings führen können, umfassen eine wesentliche Veränderung in der Schadenrückstellungspraxis und/oder ein durch den Wettbewerb in Kfz verursachter erheblicher Rückgang der Kfz-Prämien.

Fitch erwartet, dass die DEVK 2012 GBB von mehr als 2,6 Mrd. Euro vereinnahmt hat und die Prämieinnahme auch 2013 steigt. Der DEVK SHUK-Konzern wies zum Jahresende 2011 eine Bilanzsumme von 8,5 Mrd. Euro aus, und der DEVK Leben-Konzern eine von 5,3 Mrd. Euro. Die DEVK-Gruppe als Ganzes beschäftigte zum Jahresende 2012 rund 4.000 Mitarbeiter.

Die folgenden Ratings wurden bestätigt:

DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HUK-Versicherungsverein a.G. Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn: IFS 'A+' bestätigt, Ausblick stabil
DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a.G. Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn: IFS 'A+' bestätigt, Ausblick stabil
DEVK Rückversicherungs- und Beteiligungs-AG: IFS 'A+' bestätigt, Ausblick stabil
DEVK Allgemeine Versicherungs-AG: IFS 'A+' bestätigt, Ausblick stabil
DEVK Allgemeine Lebensversicherungs-AG: IFS 'A+' bestätigt, Ausblick stabil
DEVK Rechtsschutz-Versicherungs-AG: IFS 'A+' bestätigt, Ausblick stabil
DEVK Krankenversicherungs-AG: IFS 'A+' bestätigt, Ausblick stabil
Echo Rückversicherungs-AG: IFS 'BBB+' bestätigt, Ausblick positiv

Kontakt:

Erster Analyst
Dr. Christoph Schmitt
- Director -
Tel.: 069 / 768076 - 121

Zweiter Analyst
Dr. Stephan Kalb
- Senior Director -
Tel.: 069 / 768076 - 118

Vorsitzender des Komitees
Harish Gohil
- Managing Director -
+44 20 3530 - 1257

Fitch Deutschland GmbH
Taunusanlage 17
60325 Frankfurt
Webseite: www.fitchratings.com

Pressekontakt:

Christian Giesen, Frankfurt
Tel.: 069 / 768076 - 232
E-Mail: christian.giesen@fitchratings.com



Fitch Ratings