

## Fitch bestätigt 'AA-' der R+V Lebensversicherung AG und stuft die Condor auf 'AA-' herauf

**Fitch Ratings hat das ‚AA-‘ Finanzstärkerating (Insurer Financial Strength Rating, IFS) der R+V Lebensversicherung AG und der R+V Lebensversicherung a.G. bestätigt und gleichzeitig das Finanzstärkerating der Condor Lebensversicherungs-AG auf ‚AA-‘ von ‚A+‘ heraufgestuft. Der Ausblick aller Ratings ist stabil.**

**Fitch Ratings hat das ‚AA-‘ Finanzstärkerating (Insurer Financial Strength Rating, IFS) der R+V Lebensversicherung AG und der R+V Lebensversicherung a.G. bestätigt und gleichzeitig das Finanzstärkerating der Condor Lebensversicherungs-AG auf ‚AA-‘ von ‚A+‘ heraufgestuft. Der Ausblick aller Ratings ist stabil.**

### SCHLÜSSELFAKTOREN DER RATINGS

Gemäß der Ratingmethodik für Versicherungsgruppen sieht Fitch die R+V Lebensversicherung AG und die R+V Lebensversicherung a.G. weiterhin als Kerngeschäft der R+V-Gruppe an, und die Ratings wurden entsprechend der Sicht der Agentur auf die R+V-Gruppe als Ganzes angeglichen. Außerdem hat die Agentur ihre Sicht auf die Condor Lebensversicherungs-AG revidiert und sieht die Condor Lebensversicherungs-AG nun als Kerngeschäft der R+V-Gruppe an, während sie zuvor als sehr wichtiger Bestandteil klassifiziert wurde. Die veränderte Sichtweise basiert auf der fortgeschrittenen Integration der Condor in die R+V-Gruppe, dem gesteigerten Anteil am inländischen fondsgebundenen Geschäft sowie dem Fortbestand des Ergebnisabführungsvertrags der Condor Lebensversicherungs-AG innerhalb der R+V-Gruppe.

Die Ratings spiegeln die Zugehörigkeit der Gesellschaften zur R+V-Versicherungsgruppe, die starke Kapitalausstattung, die starke Marktstellung sowie die starke operative Performance wider. Dem steht das auf Deutschland ausgerichtete Geschäft gegenüber.

Die R+V gehört zu den zehn größten Versicherungsgruppen in Deutschland. Innerhalb der Gruppe ist die R+V Versicherung AG gleichzeitig Holding. Die DZ Bank AG (Emittentenausfallrating ‚A+‘/ Stabil) ist 74%-Anteilseigner der R+V Versicherung AG und ist größte Zentralbank innerhalb der Genossenschaftlichen FinanzGruppe (GFG, Emittentenausfallrating ‚A+‘/ Stabil). Fitch sieht die Zugehörigkeit der R+V zu DZ Bank AG und GFG als positiv an. Denn die Agentur geht davon aus, dass die R+V im Bedarfsfall unterstützt würde. Diesem Umstand wurde durch Hebung des Ratings um eine Feinabstufung von einer Einzelbetrachtung der R+V-Gruppe Rechnung getragen.

Die R+V Lebensversicherung AG, die R+V Lebensversicherung a.G. und die Condor Lebensversicherungs-AG verfügten zum Jahresende 2012 über hohe Solvabilitätsquoten, die deutlich über dem Marktschnitt von 167% lagen. Aufgrund der Solvabilitätsquoten und der internen Risiko basierten Kapitalanalyse der Agentur sieht Fitch die Kapitalausstattung der Gesellschaften als sehr stark an. Die Agentur geht davon aus, dass alle drei Versicherer eine starke Kapitalausstattung 2013 und 2014 beibehalten werden.

Alle drei Gesellschaften erzielten 2012 eine starke operative Performance. Die freien Rückstellungen für die Beitragsrückgewähr, Stornoquoten sowie Neugeschäfts- und Beitragswachstum waren 2012 besser als der Marktdurchschnitt. Fitch erwartet, dass die Gesellschaften auch 2013 ihre starke Ertragskraft beibehalten. Für die R+V Lebensversicherung AG und R+V Lebensversicherung a.G. lagen die Aktienquoten der Kapitalanlagen zum Jahresende 2012 über dem Marktschnitt von 2,8%, während die Condor Lebensversicherungs-AG im Marktschnitt lag. Die Agentur sieht das relativ höhere Aktienrisiko bei der vorhandenen

Kapitalausstattung nicht als negativ an.

In der Erstversicherung betreibt die R+V Versicherungsgruppe ihr Geschäft in erster Linie in Deutschland. Die R+V Lebensversicherung AG ist dabei der wesentliche Lebensversicherer, während die Condor Lebensversicherungs-AG auf den Maklervertrieb für das Lebensversicherungsgeschäft und die R+V Lebensversicherung a.G. auf Produkte für die gehobene Klientel sowie betriebliche Altersvorsorge spezialisiert ist. Gemessen an den Prämieinnahmen 2012 ist die R+V Lebensversicherung AG der zweitgrößte deutsche Lebensversicherer.

### **RATINGSSENSITIVITÄTEN**

Maßgeblich für eine Herabstufung der Ratings sind eine Herabstufung der Ratings der DZ Bank AG und der GFG sowie eine Veränderung der strategischen Bedeutung der R+V für DZ Bank AG und GFG, eine Veränderung des strategischen Status der Versicherer als Kernbestandteil der R+V-Gruppe, oder eine erhebliche Verschlechterung der Einzelbewertung der R+V-Gruppe.

Maßgeblich für eine Heraufstufung der Ratings ist eine Heraufstufung der Ratings der DZ Bank AG und der GFG bei Beibehaltung der strategischen Bedeutung der Versicherer innerhalb der R+V sowie der R+V-Gruppe für DZ Bank AG und GFG.

Die R+V Lebensversicherung AG vereinnahmte 2012 Prämien von 4,7 Mrd. Euro bei einer Bilanzsumme von 42,0 Mrd. EUR, die R+V Lebensversicherung a.G. 121 Mio. Euro bei einer Bilanzsumme von 1,6 Mrd. EUR und die Condor Lebensversicherungs-AG 239 Mio. EUR bei einer Bilanzsumme von 3,3 Mrd. EUR.

#### **Kontakt:**

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

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

Vorsitzender des Komitees  
Chris Waterman  
- Managing Director -  
Telefon: +44 20 3530 - 1168

Fitch Deutschland GmbH  
Taunusanlage 17  
60325 Frankfurt

Internet: [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

#### **Pressekontakt:**

Christian Giesen, Frankfurt  
Tel.: 069 / 768076 - 232  
E-Mail: [christian.giesen@fitchratings.com](mailto:christian.giesen@fitchratings.com)



Fitch Ratings