

map-report

Nr. 917

Bilanzrating deutscher Lebensversicherer

2019

Liebe Leser*innen,

nicht abreißende Meldungen über unrentable und überteuerte Produkte, Gesellschaften wahlweise im künftigen Run-Off, Manndeckung durch die BAFin oder kurz vor der Pleite, Lebensversicherung als „legaler Betrug“, gute Presse sieht wahrlich anders aus. Und trotzdem konnte das Vertrauen der Verbraucher in die Lebensversicherung bisher nicht nachhaltig erschüttert werden.

Zum Jahresende 2019 hatten die Gesellschaften rund 81,8 Mio. Verträge an Hauptversicherungen im Bestand, 5,1 Mio. Policien wurden neu abgeschlossen. Unter den gegebenen Umständen ist das ein Erfolg, auch wenn es der Branche seit 2004 nicht mehr gelingt, den Abrieb in den Beständen durch ausreichendes Neugeschäft zu kompensieren. Einer der Hauptgrund dafür dürfte sein, dass die Verbraucher bei ihrer Altersvorsorge nach wie vor auf Garantien setzen und den Lebensversicherern die Einhaltung ihrer Zusagen auch weiterhin zutrauen.

Dabei hatten und haben die Versicherer in den vergangenen Jahren viele Herausforderungen zu überstehen. Und als ob die nicht enden wollende Niedrigzinsphase, die zunehmende Digitalisierung und der steigende Kostendruck an Herausforderungen nicht bereits genug wären, kam in diesem Jahr auch noch die erste Pandemie seit über 100 Jahren dazu.

In schwierigen Zeiten steigt die Relevanz von Vergleichen. Seit 1990 veröffentlicht der map-report jedes Jahr die Bilanzanalyse Deutscher Lebensversicherer. Die aktuelle Ausgabe bietet auf über 200 Seiten ausführliche Einblicke in die Geschäftsentwicklung und Stabilität der Branche. Im Rahmen des integrierten Bilanzvergleichs stehen detaillierte Zusatzinformationen zur Kennzahleninterpretation zur Verfügung. Ob Vermittler, Versicherer oder Marktbeobachter – die Untersuchung bietet allen Lesern mit Vorkenntnissen in der Lebensversicherung eine wertvolle Hilfe dabei, die einzelnen Anbieter einander gegenüberzustellen.

Erstmals liefert der map-report darüber hinaus auf der Grundlage der Bilanzkennzahlen einen verdichteten Ratingansatz nach klarer Methodik, der einen fokussierten Blick auf die Finanzstärke und Ertragskraft der Versicherer erlaubt.

Die in diesem Vergleich abgebildeten und bewerteten Quoten basieren entweder auf dem GDV-Kennzahlenkatalog oder haben sich im Laufe der Zeit etabliert. Sofern es sich um neue Kennzahlen handelt, wird die Berechnung exakt dargelegt.

Ihr Reinhard Klages

IMPRESSUM

**Map-Report Nr. 917
Bilanzrating deutscher
Lebensversicherer 2019**

Erscheinungsdatum: 26.11.2020

Herausgeber:

Franke und Bornberg Research GmbH
Prinzenstraße 16 · D-30159 Hannover
Telefon +49 511 357717 00
Telefax +49 511 357717 13

info@fb-research.de
www.franke-bornberg.de

Analyst: Reinhard Klages
E-Mail reinhard.klages@fb-research.de

Layout: Jan Pieloth

©2020 Franke und Bornberg Research GmbH: Alle Rechte vorbehalten. Die Inhalte dieses Hefts sind urheberrechtlich geschützt. Das bedeutet für Sie, dass die Inhalte ausschließlich zu Ihrer

persönlichen Information bestimmt sind. Nachdrucke oder elektronische Wiedergaben sind kostenpflichtig und nur mit schriftlicher Genehmigung des Herausgebers zulässig.

Bezugshinweis:
Map-Report erscheint fünf Mal jährlich.
Bestellungen online über
service@fb-research.de

Haftung:
Obwohl die Informationen der Unter-

suchung aus zuverlässigen Quellen stammen, kann Franke und Bornberg für die Vollständigkeit und Richtigkeit der Angaben keine Gewähr übernehmen. Jegliche Haftung für deren Vollständigkeit und Richtigkeit sowie für Schäden, die sich aus der Nutzung der in der Untersuchung enthaltenen Informationen ergeben könnten, wird hiermit ausdrücklich ausgeschlossen. Franke und Bornberg haftet auf keinen Fall für Vermögens- und/oder Folgeschäden, die im Zusammenhang mit dieser Untersuchung stehen.

Inhalt

| | | | |
|-----------------------------------------------------------------------|----|--------------------------------------------------|-----|
| Welche Kennzahlen bewertet werden | 5 | Rückstellung für Beitragsrückerstattung | |
| Bewertungskriterien/Bewertungsschlüssel | 11 | RfB-Bestandsquote | 97 |
| Diese Gesellschaften wurden in der Bilanzanalyse berücksichtigt | 12 | RfB-Zuführungsquote | 100 |
| LV-Bilanzen 2019 | 14 | RfB-Quote | 101 |
| Die ausgezeichneten Versicherer | 19 | RfB-Quote inkl. Direktgutschrift | 103 |
| | | Freie RfB-Quote | 106 |
| Ergebnisübersichten | | | |
| Gesamtergebnis | 20 | Neugeschäft | |
| Ergebnis Bilanz | 22 | Hauptversicherungen | 109 |
| Bilanzergebnisse | | | |
| Solvabilität | 24 | Neuzugang: Annual Premium Equivalent (APE) | 112 |
| Gesamtreserve-Quote | 26 | Haupt- und Zusatzversicherungen | 115 |
| Sicherheitsmittelquote | 28 | KLV | 119 |
| Ertragsquote | 30 | Renten | 122 |
| Rechnungszinsanforderung | 32 | Risiko | 125 |
| Rechnungszinsbelastung | 34 | Sonstige | 128 |
| Laufende Durchschnittsverzinsung | 36 | Kollektiv | 131 |
| Nettoverzinsung | 38 | Storno | |
| Verwaltungskosten | 40 | Hauptversicherungen | 134 |
| Abschlusskosten | 42 | Sparten | 137 |
| RfB-Zuführung | 44 | KLV | 139 |
| Storno | 46 | Risiko | 142 |
| Einnahmen und Solvabilität | | | |
| Beitragseinnahmen | 48 | Renten | 145 |
| Marktanteil | 51 | Sonstige | 148 |
| Eigenkapitalquote | 54 | Kollektiv | 151 |
| Solvabilität (Solvency II) | 57 | Beitragsfreie Verträge | |
| Sicherheitsmittelquote | 60 | Hauptversicherungen | 154 |
| Betriebsaufwendungen | | | |
| Abschlusskostenquote | 63 | Sparten | 157 |
| Verwaltungskostenquote | 66 | Bestand | |
| Kapitalanlagen | | | |
| Nettorendite | 69 | Hauptversicherungen | 159 |
| Laufende Durchschnittsverzinsung | 72 | Laufender Beitrag | 162 |
| Abschreibungen | 75 | Einmalbeitrag | 165 |
| Gewinne und Verluste aus Abgang | 77 | KLV | 168 |
| Zinzusatzreserve | 79 | Renten | 173 |
| Zinzusatzreserve-Quote | 82 | Risiko | 178 |
| Gesamtreserve-Quote | 85 | Sonstige | 183 |
| Rechnungszinsbelastung | 88 | Kollektiv | 188 |
| Rechnungszinsanforderung | 91 | BUZ | 193 |
| Ertragsquote | 94 | Beschwerden | |
| | | Beschwerdequote | 199 |

Diese Gesellschaften wurden berücksichtigt

| KURZNAME | NAME | INTERNET |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Allianz | Allianz Lebensversicherungs-AG | www.allianz.de |
| Alte Leipziger | Alte Leipziger Lebensversicherung a.G. | www.alte-leipziger.de |
| Athora* | Athora Lebensversicherung AG | www.athora.com/de |
| Axa | Axa Lebensversicherung AG | www.axa.de |
| Barmenia | Barmenia Lebensversicherung a.G. | www.barmenia.de |
| Basler | Basler Lebensversicherungs-AG | www.basler.de |
| Bayerische Beamten* | Bayerische Beamten Lebensversicherung a.G. | www.diebayerische.de |
| Bayern-Versicherung | Bayern-Versicherung Lebensversicherung AG | www.vkb.de |
| BL die Bayrische (ehem. Neue Bayerische Beamten) | BL die Bayerische Lebensversicherung AG | www.diebayerische.de |
| Concordia Oeco | Concordia Oeco Lebensversicherungs-AG | www.concordia.de |
| Condor | Condor Lebensversicherungs-AG | www.condor-versicherungen.de |
| Continentale | Continentale Lebensversicherung AG | www.continentale.de |
| Cosmos | Cosmos Lebensversicherungs-AG | www.cosmosdirekt.de |
| Credit Life | Credit Life AG | www.creditlife.net |
| Debeka | Debeka Lebensversicherungsverein a.G. | www.debeka.de |
| Delta Direkt | Delta Direkt Lebensversicherung AG | www.deltadirekt.de |
| Deutsche | Deutsche Lebensversicherungs-AG | www.dlvag.de |
| Deutsche Ärzte | Deutsche Ärzteversicherung AG | www.aerzteversicherung.de |
| DEVK Allgemeine | DEVK Allgemeine Lebensversicherungs-AG | www.devk.de |
| DEVK Eisenbahn | DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a.G. | www.devk.de |
| Dialog | Dialog Lebensversicherungs-AG | www.dialog-leben.de |
| Direkte Leben | Direkte Leben Versicherung AG | www.direkte-leben.de |
| Dortmunder | Dortmunder Lebensversicherung AG | www.die-dortmunder.de |
| Entis* | Entis Lebensversicherung AG | www.entis-lv.de |
| Ergo Vorsorge | Ergo Vorsorge Lebensversicherung AG | www.ergo-vorsorge.de |
| Ergo* | Ergo Lebensversicherung AG | www.ergo.de |
| Europa | Europa Lebensversicherung AG | www.europa.de |
| Frankfurt Münchener* | Frankfurt Münchener Lebensversicherung AG | www.flgruppe.de |
| Frankfurter* | Frankfurter Lebensversicherung AG | www.flgruppe.de |
| Generali (ehem. AachenMünchener) | Generali Deutschland Lebensversicherung AG | www.generali.de |
| Gothaer | Gothaer Lebensversicherung AG | www.gothaer.de |
| Hannoversche | Hannoversche Lebensversicherung AG | www.hannoversche-leben.de |
| HanseMerkur | HanseMerkur Lebensversicherung AG | www.hansemerkur.de |
| HDI | HDI Lebensversicherung AG | www.hdi.de |
| Heidelberger* | Heidelberger Lebensversicherung AG | www.heidelberger-leben.de |
| Helvetia | Helvetia Schweizerische Lebensversicherungs-AG | www.helvetia.de |
| Huk-Coburg | Huk-Coburg-Lebensversicherung AG | www.huk.de |
| Ideal | Ideal Lebensversicherung a.G. | www.ideal-versicherung.de |
| Inter | Inter Lebensversicherung AG | www.inter.de |
| Inter | Inter Lebensversicherung AG | www.inter.de |

| KURZNAME | NAME | INTERNET |
|--------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| InterRisk | Interrisk Lebensversicherungs-AG Vienna Insurance Group | www.interrisk.de |
| Itzehoer | Itzehoer Lebensversicherungs-AG | www.itzehoer.de |
| Landeslebenshilfe | Landeslebenshilfe V.V.a.G. | www.lkh.de |
| LV 1871 | Lebensversicherung von 1871 a.G. | www.lv1871.de |
| LVM | LVM Lebensversicherungs-AG | www.lvm.de |
| Mecklenburgische | Mecklenburgische Lebensversicherungs-AG | www.mecklenburgische.de |
| Münchener Verein | Münchener Verein Lebensversicherung AG | www.muenchener-verein.de |
| myLife | myLife Lebensversicherung AG | www.mylife-leben.de |
| Neue Leben | Neue Leben Lebensversicherung AG | www.neue-leben.de |
| Nürnberger | Nürnberger Lebensversicherung AG | www.nuernberger.de |
| Nürnberger Beamten* | Nürnberger Beamten Lebensversicherung AG | www.nuernberger.de |
| Öff. Berlin Brandenburg | Öffentliche Lebensversicherung Berlin Brandenburg AG | www.feuersozietaet.de |
| Öffentliche Braunschweig | Öffentliche Lebensversicherung Braunschweig | www.oefentliche.de |
| Öffentliche Oldenburg | Öffentliche Lebensversicherungsanstalt Oldenburg | www.oevo.de |
| ÖSA | Öffentliche Lebensversicherung Sachsen-Anhalt (ÖSA) | www.oesa.de |
| PB | PB Lebensversicherung AG | www.pb-versicherung.de |
| Plus* | Plus Lebensversicherungs AG | www.plus-versicherungen.de |
| Provinzial NordWest | Provinzial Nordwest Lebensversicherung AG | www.provinzial.de |
| Provinzial Rheinland | Provinzial Rheinland Lebensversicherung AG | www.provinzial.com |
| Proxalto* | Proxalto Lebensversicherung AG | www.proxalto-lv.de |
| R+V | R+V Lebensversicherung | www.ruv.de |
| Rheinland* | Rheinland Lebensversicherung AG | www.rheinland-versicherungen.de |
| Saarland | Saarland Lebensversicherung AG | www.saarland-versicherungen.de |
| Signal Iduna | Signal Iduna Lebensversicherung a.G. | www.signal-iduna.de |
| Skandia* | Skandia Lebensversicherung AG | www.ska-lv.de |
| Stuttgarter | Stuttgarter Lebensversicherung a.G. | www.stuttgarter.de |
| Süddeutsche | Süddeutsche Lebensversicherung a.G. | www.sdk.de |
| SV | SV Sparkassenversicherung Lebensversicherung AG | www.sparkassenversicherung.de |
| SV Sachsen | Sparkassen-Versicherungen Sachsen Lebensversicherung AG | www.sv-sachsen.de |
| Swiss Life | Swiss Life AG | www.swisslife.de |
| Targo | Targo Lebensversicherung AG | www.targoversicherung.de |
| Universa | Universa Lebensversicherung a.G. | www.universa.de |
| VGH | Provinzial Lebensversicherung Hannover | www.vgh.de |
| Victoria* | Victoria Lebensversicherung AG | www.ergo.de |
| Volkswohl Bund | Volkswohl Bund Lebensversicherung a.G. | www.volkswohl-bund.de |
| VPV | VPV Lebensversicherungs-AG | www.vpv.de |
| VRK | Versicherer im Raum der Kirchen Lebensversicherung AG | www.vrk.de |
| WGV | WGV Lebensversicherung AG | www.wgv-online.de |
| Württembergische | Württembergische Lebensversicherung AG | www.wuerwttembergische.de |
| WWK | WWK Lebensversicherung a.G. | www.wwk.de |
| Zurich Dt. Herold | Zurich Deutscher Herold Lebensversicherung AG | www.zurich.de |

* kein Neugeschäft



Neben der freien RfB und den Bewertungsreserven, die beide aktiv zur Überschussglättung herangezogen werden können, stellt der Schlussüberschussanteilfonds (SÜAF) weitere Sicherheitsmittel dar. Beim SÜAF ist zu beachten, dass er im Extremfall vollständig aufgelöst werden kann. Daher könnte diese Positionen ebenfalls als Sicherheitskapital angesehen werden. Wird die freie RfB, der Schlussüberschussanteilfonds und die gesamten Bewertungsreserven ins Verhältnis zu den Kapitalanlagen gesetzt, erhält man einen Indikator für die Sicherheitsmittelausstattung der Unternehmen. Damit gibt auch diese Kennzahl einen Eindruck über die Risikotragfähigkeit im Versicherungsunternehmen..

Gesamtreserve-Quote

Summe aus Bewertungsreserven, freier RfB und Schlussüberschussanteilfonds in Prozent der Kapitalanlagen zum Jahresende. Sortierung: 2019

| Rang | Gesellschaft | 2019 | 2018 | Veränderung in % |
|------|---------------------------------|-------|-------|------------------|
| 1 | Delta Direkt | 47,84 | 37,05 | 29,13 |
| 2 | Deutsche | 40,38 | 31,34 | 28,85 |
| 3 | Inter | 30,71 | 20,47 | 50,00 |
| 4 | Allianz | 28,99 | 21,07 | 37,63 |
| 5 | LV 1871 | 28,91 | 20,48 | 41,15 |
| 6 | Ideal | 26,88 | 22,92 | 17,28 |
| 7 | Neue Leben | 26,04 | 18,90 | 37,77 |
| 8 | Öffentliche Braunschweig | 25,90 | 15,85 | 63,45 |
| 9 | ÖSA | 25,70 | 16,41 | 56,59 |
| 10 | Ergo | 25,43 | 19,11 | 33,09 |
| 11 | Victoria | 24,50 | 17,79 | 37,72 |
| 12 | PB | 24,42 | 17,26 | 41,48 |
| 13 | Debeka | 24,24 | 16,00 | 51,46 |
| 14 | Targo | 24,11 | 18,78 | 28,40 |
| 15 | DEVK Eisenbahn | 23,81 | 16,76 | 42,10 |
| 16 | Swiss Life | 23,69 | 13,57 | 74,62 |
| 17 | Volkswohl Bund | 23,67 | 11,98 | 97,67 |
| 18 | Zurich Dt. Herold | 23,65 | 17,04 | 38,75 |
| 19 | VGH | 23,50 | 14,49 | 62,17 |
| 20 | Ergo Vorsorge | 23,37 | 16,28 | 43,55 |
| 21 | Dialog | 23,28 | 17,20 | 35,38 |
| 22 | Provinzial Rheinland | 23,25 | 15,58 | 49,23 |
| 23 | Axa | 22,84 | 17,88 | 27,73 |
| 24 | SV Sachsen | 22,19 | 16,44 | 34,96 |
| 25 | Condor | 22,08 | 17,39 | 26,97 |
| 26 | HDI | 21,99 | 15,01 | 46,51 |
| 27 | Nürnberger | 21,97 | 16,15 | 35,98 |
| 28 | Hannoversche | 21,94 | 16,99 | 29,14 |
| 29 | Direkte Leben | 21,75 | 17,04 | 27,60 |
| 30 | Skandia | 21,42 | 21,43 | -0,05 |
| 31 | Süddeutsche | 21,04 | 12,20 | 72,40 |
| 32 | Universa | 20,98 | 14,41 | 45,63 |
| 33 | Deutsche Ärzte | 20,94 | 16,48 | 27,06 |
| 34 | Saarland | 20,92 | 12,39 | 68,80 |
| 35 | Stuttgarter | 20,72 | 14,76 | 40,39 |
| 36 | SV | 20,64 | 14,87 | 38,83 |
| 37 | DEVK Allgemeine | 20,64 | 13,43 | 53,60 |
| 38 | Itzehoer | 20,48 | 14,15 | 44,75 |
| 39 | Bayern-Versicherung | 20,34 | 13,17 | 54,44 |