

Fitch bestätigt 'BBB+'-IFS-Rating der PrismaLife; Ausblick stabil

Fitch Ratings hat das 'BBB+'-Finanzstärkerating (Insurer Financial Strength, IFS) der PrismaLife AG und das 'BBB'-Rating ihrer vorrangigen Anleihe bestätigt. Der Ausblick des IFS-Ratings ist stabil.

Fitch Ratings hat das 'BBB+'-Finanzstärkerating (Insurer Financial Strength, IFS) der PrismaLife AG und das 'BBB'-Rating ihrer vorrangigen Anleihe bestätigt. Der Ausblick des IFS-Ratings ist stabil.

SCHLÜSSELEFAKTOREN DES RATINGS

Die Bestätigung spiegelt sowohl die starke Kapitalausstattung und das geringe Kapitalanlagerisiko des Versicherers wider, von welchen Fitch ausgeht, dass sie beibehalten werden, als auch seine solide Performance 2012. Dem stehen die Abhängigkeit von fondsgebundenen Versicherungsprodukten und die kleine Unternehmensgröße, welche ein limitierender Ratingfaktor ist, gegenüber.

Die PrismaLife ist einem begrenzten Kapitalanlagerisiko ausgesetzt, da vornehmlich Versicherungsnehmer und Fondsanbieter die Risiken aus fallenden Aktienmärkten tragen. Fitch sieht es als positiv an, dass die PrismaLife die biometrischen Risiken weitestgehend rückversichert. Dieses risikoaverse Geschäftssmodell führt zu geringen aufsichtsrechtlichen Kapitalerfordernissen, so dass die PrismaLife seit einigen Jahren Solvenzquoten von über 1.000 Prozent hat. Fitch geht davon aus, dass die PrismaLife auch unter Solvency II starke Solvenzquoten erzielt. Auf Grundlage ihres risikobasierten Kapitalansatzes und Stress-Testes, sieht die Agentur die Kapitalausstattung als stark und widerstandsfähig an.

Fitch sieht es als positiv an, dass die PrismaLife die Trendumkehr im Wachstum der gebuchten Bruttobeiträge (GBB) in 2012 mit einem Anstieg von 6,8% auf 212,4 Mio. Euro im Vergleich zum Vorjahr bestätigt (2011: 11,5% auf 198,8 Mio. Euro) und durchgängig das Geschäft gegen laufenden Beitrag gesteigert hat. Das Nettoergebnis war im Vergleich zum Vorjahr stabil und betrug 2,9 Mio. Euro (2011: 2,8 Mio. Euro), was einer starken Gesamtkapitalverzinsung von 0,47% (2011: 0,48%) entspricht. Die PrismaLife emittierte 2006 eine Nachranganleihe in Höhe von 7 Mio. Euro und 2007 eine vorrangige Anleihe in Höhe von 20 Mio. Euro. Zum Jahresende 2012 betrug der Verschuldungsgrad 31% (2011: 33%) und die Zinsdeckung 3,6x (2011: 3,9x). Sowohl der Verschuldungsgrad als auch die Zinsdeckung sind angemessen für das aktuelle Rating.

PrismaLife ist die operative Hauptgesellschaft der Onesty Group (Onesty) welche am Jahresende 2011 ein Eigenkapital von 78,4 Millionen Euro hatte. Das Eigenkapital der PrismaLife in Höhe von 50,4 Millionen Euro entspricht ungefähr 60% des gesamten Eigenkapitals der Gruppe. Obwohl Onesty auf konsolidierter Basis mit einer Gesamtkapitalverzinsung von 0,89%, einem Verschuldungsgrad von 26% und einer Zinsdeckung von 8,2x zum Jahresende 2011 stärkere Kennzahlen vorwies als die PL in der Einzelbetrachtung, sieht Fitch die Eigentümerschaft durch Onesty als neutral für die Ratings der PrismaLife an. Fitch sieht allerdings die Beziehung zur Schwestergesellschaft Onesty Sales als wichtig und positiv für die Vertriebsstärke der PrismaLife an.

Fitch wird die Prämienentwicklung der PrismaLife auch in Zukunft verfolgen, da die Nachfrage nach fondsgebundenen Versicherungsprodukten dazu neigt, volatil zu sein. Das Neugeschäft profitiert aber auch davon, dass der Hauptvertriebspartner der PrismaLife, das Schwesternunternehmen Onesty Sales, zu den fünf größten Vertriebsorganisationen im deutschen

Versicherungsmarkt gehört.

Fitch sieht die Produktdiversifikation im Bestand der PrismaLife weiter als gering an, da das Prämieneinkommen zu 99% aus Fondspolicen besteht. Allerdings wertet es die Agentur als positiv, dass die PrismaLife mit der Einführung einer neuen Biometrie-Produktlinie in Kooperation mit der fbg AG, eine Tochtergesellschaft der Friends Provident International, im vierten Quartal 2012 ihre Anstrengungen die Produktdiversifikation zu erhöhen, fortführt. Fitch geht davon aus, dass dies der PrismaLife neue Wachstumsmöglichkeiten eröffnet und sieht es als wahrscheinlich an, dass das Prämienwachstum und die Produktdiversifikation der PrismaLife von der neuen Produktlinie profitieren werden.

RATINGSENSITIVITÄTEN

Schlüsselfaktoren, die zu einer Ratingheraufstufung führen können, sind ein nachhaltiges marktüberdurchschnittliches Prämienwachstum nach GBB und eine verbesserte Einkommensdiversifikation bei Beibehaltung der starken Kapitalausstattung.

Ein signifikanter und nachhaltiger Rückgang der Rentabilität ausgedrückt in einer Vermögensrendite von weniger als 0,3% über einen längeren Zeitraum und ein nachhaltiges marktunterdurchschnittliches Wachstum der GBB, können zu einer Herabstufung führen.

Die PrismaLife hatte eine Bilanzsumme von 855,6 Mio. Euro am Jahresende 2012 (2010: 722,9 Mio. Euro) und ist im Besitz der Onesty Group AG (76,85 Prozent) und ihrer Geschäftsleitung (23,15 Prozent).

Kontakt:

Erster Analyst
Ralf Ehrhardt
- Analyst -
Telefon: +44 20 3530 1551
Fitch Ratings Limited
30 North Colonnade
London E14 5GN

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

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

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

Pressekontakt:

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

fitch ratings