

**MORGEN & MORGEN GmbH**  
Wickerer Weg 13-15, 65719 Hofheim, T.: 06192/996200, Fax: 996233

### M&M LV-Unternehmensrating - Gesamtergebnis

| Gesellschaft        | M&M LV-<br>Unternehmens-<br>rating |
|---------------------|------------------------------------|
| AachenMünchener     | « «                                |
| Allianz             | « « « « «                          |
| Alte Leipziger      | « « « «                            |
| Arag                | «                                  |
| ASSTEL              | « « «                              |
| AXA                 | « «                                |
| Barmenia            | « « «                              |
| Basler              | « « « «                            |
| Bayern Versicherung | « « « «                            |
| Concordia           | « « «                              |
| Condor              | « « «                              |
| Continentale        | « « « «                            |
| CosmosDirekt        | « « « «                            |
| DBV                 | «                                  |
| Debeka              | « « « « «                          |
| Deutsche Ärztevers. | « «                                |
| Deutscher Ring      | « « «                              |
| DEVK Eisenbahn a.G. | « « « «                            |
| DEVK-Allgemeine     | « « « «                            |
| ERGO Direkt         | « « «                              |
| ERGO Leben          | « «                                |
| Europa              | « « « « «                          |
| Familienfürsorge    | « «                                |
| Generali            | « «                                |
| Gothaer             | « «                                |
| Hannoversche Leben  | « « « «                            |
| HanseMerkur         | « « « «                            |
| HDI-Gerling         | « «                                |
| Helvetia            | « «                                |
| HUK-COBURG          | « « « « «                          |
| IDEAL               | « « «                              |
| IDUNA Leben         | « «                                |
| Inter               | «                                  |
| InterRisk           | « « « « «                          |
| Itzehoer            | « « « «                            |
| Karlsruher          | « « « «                            |
| Landeslebenshilfe   | « « « «                            |

**Die Tabelle ist nach Spalte  
'Gesellschaft' sortiert.**

**Legende:** « « « « « = stark überdurchschnittlich    « « « « = überdurchschnittlich    « « « = durchschnittlich  
« « = unterdurchschnittlich    « = stark unterdurchschnittlich

**MORGEN & MORGEN GmbH**  
Wickerer Weg 13-15, 65719 Hofheim, T.: 06192/996200, Fax: 996233

### M&M LV-Unternehmensrating - Gesamtergebnis

| Gesellschaft         | M&M LV-Unternehmensrating |
|----------------------|---------------------------|
| LV 1871              | « « «                     |
| LVM                  | « « « « «                 |
| mamax Leben          | « « «                     |
| Mecklenburgische     | « « « «                   |
| Münchener Verein     | «                         |
| Neue BBV             | « « «                     |
| neue leben           | « « « «                   |
| Nürnberger           | « « «                     |
| Oeco Capital         | « « «                     |
| Öfftl. Berlin        | « «                       |
| Öfftl. Braunschweig  | « « «                     |
| Öfftl. Oldenburg     | « « «                     |
| Öfftl. Sachsen-Anh.  | « « «                     |
| PB Leben             | « « « «                   |
| Provinzial NordWest  | « « «                     |
| Provinzial Rheinland | « « «                     |
| R+V                  | « « « « «                 |
| R+V a.G.             | « « « « «                 |
| Rheinland            | «                         |
| Saarland             | « « «                     |
| Stuttgarter          | « « « «                   |
| Süddeutsche          | « « « «                   |
| SV Leben             | « « «                     |
| SV Sachsen           | « «                       |
| Swiss Life           | « « «                     |
| TARGO                | « « «                     |
| uniVersa             | «                         |
| VGH Versicherungen   | « « «                     |
| VHV Leben            | « « «                     |
| Volkswahl Bund       | « « « « «                 |
| VPV Lebensvers. AG   | «                         |
| WGV                  | « « « «                   |
| Württembergische     | « «                       |
| WWK                  | « « « «                   |
| Zurich Dt. Herold    | « «                       |

**Die Tabelle ist nach Spalte  
'Gesellschaft' sortiert.**

**Legende:** « « « « « = stark überdurchschnittlich    « « « « = überdurchschnittlich    « « « = durchschnittlich  
« « = unterdurchschnittlich    « = stark unterdurchschnittlich

**MORGEN & MORGEN GmbH**  
**Wickerer Weg 13-15, 65719 Hofheim, T.: 06192/996200, Fax: 996233**

### **M&M LV-Unternehmensrating - Raterlauerung**

Beim Abschluss einer kapitalbildenden Lebens- oder Rentenversicherung beschäftigt man sich zunächst einmal mit dem eigentlichen Versicherungsangebot. Welche Ziele will ich mit dem Abschluss der Versicherung verwirklichen? Benötige ich Zusatzbausteine und wenn ja, welche? Wie lange soll der Versicherungsvertrag laufen? Nachdem diese und ähnliche Fragen geklärt sind, prüft man sinnvollerweise, welche Versicherungsunternehmen hierfür geeignete Tarife im Angebot haben und welche dieser Angebote am besten geeignet erscheinen, den Versicherungsbedarf zu decken. Doch wie steht es um das Versicherungsunternehmen selbst? Wie groß ist es? Wie sicher? Agiert es erfolgreich am Kapitalmarkt? Verursacht es hohe oder niedrige Kosten? Bleiben ihm die Kunden treu oder kündigen sie ihre Verträge vorzeitig?

Auf diese und ähnliche Fragen geben die Geschäftsberichte der Versicherungsunternehmen Antworten - bislang leider nur dem ausgewiesenen Bilanzfachmann. Denn selbst bei profunden bilanzanalytischen Kenntnissen bringt der Blick in den Geschäftsbericht nur bedingt die gewünschten Erkenntnisse, da ein großer Teil der Informationen nicht direkt aus dem Geschäftsbericht gelesen werden kann, sondern erst durch Bildung von Kennzahlen Aussagen über Sachverhalte liefern. Darüber hinaus sind viele, wenn nicht sogar die meisten der Kennzahlen erst dann aussagefähig, wenn man sie sowohl im Zeitablauf als auch im Vergleich zu anderen Gesellschaften betrachtet.

MORGEN & MORGEN hat ein Bewertungssystem entwickelt, das diesem Informationsbedarf Rechnung trägt. Hierzu werden jährlich die Geschäftsberichte der vergangenen fünf Jahre praktisch aller deutscher Lebensversicherungsunternehmen ausgewertet, die zu diesem Zeitpunkt seit mindestens elf Jahren bestehen. ber 30 000 Daten werden zu diesem Zweck den Geschäftsberichten entnommen. Sie fließen - für jedes Unternehmen und für jedes Bilanzjahr des beobachteten 5-Jahres-Zeitraums - in neun Kennzahlen ein. Jede dieser neun Kennzahlen beleuchtet einen spezifischen Aspekt des Unternehmenserfolgs und der Unternehmensführung.

Nun ist eine Kennzahl für sich alleine noch nicht aussagekräftig. Erst der Vergleich zu allen anderen Unternehmen zeigt, ob der von einem Unternehmen erreichte Wert eher durchschnittlich ist oder in der einen oder anderen Richtung vom Durchschnitt abweicht. Deshalb werden die Kennzahlen im nächsten Schritt miteinander verglichen und mit Hilfe eines statistisch mathematischen Verfahrens ein Schema entwickelt, mit dem für jede Kennzahl jedes Unternehmens gemessen werden kann, ob und wie weit sie vom Durchschnitt aller untersuchten Unternehmen abweicht. Die dabei festgestellten Ergebnisse werden in eine Punkteskala übertragen. Für eine Kennzahl, die nicht stark vom Durchschnitt abweicht, werden drei Punkte vergeben, für stark nach oben oder unten abweichende Ergebnisse bis zu fünf bzw. bis zu einem Punkt.

Anschließend werden die Einzelergebnisse in den jeweiligen Kennzahlen zu einem Gesamtergebnis für jede Gesellschaft zusammengeführt. Dies trägt auch der Tatsache Rechnung, dass sich manche Kennzahlen gegenseitig bedingen und bei isolierter Betrachtung wenig aussagekräftig sind. Die Gesamtergebnisse wurden in einem Fünf-Sterne-Schema zusammengefasst, dem M&M LV-Unternehmensrating. Es wird regelmäßig in "Capital" und anderen Publikationen veröffentlicht.

Dem Versicherungsinteressenten gibt das Ratingergebnis einen Hinweis darauf, wie die bewertete Gesellschaft insgesamt zu beurteilen ist. Dabei ist zu beachten, dass jedes derartige Rating verfahrensbedingt subjektive Beurteilungselemente enthält. Neben der Auswahl der Kennzahlen und deren Gewichtung trifft der Ersteller eines Ratings an vielen Stellen Entscheidungen, die das Ergebnis beeinflussen.

Im Zuge der Beratung sollte das M&M LV-Unternehmensrating immer nur ein Aspekt bei der Auswahl der "richtigen" Versicherungsgesellschaft sein.

Erlauerung der neun bewerteten Unternehmenskennzahlen:

**MORGEN & MORGEN GmbH**  
Wickerer Weg 13-15, 65719 Hofheim, T.: 06192/996200, Fax: 996233

## **M&M LV-Unternehmensrating - Raterlängerluterung**

### Nettoverzinsung

Bei der Nettoverzinsung werden sämtliche Erträge und Aufwendungen aus Kapitalanlagen berücksichtigt. In die Berechnung einbezogen sind somit auch Erträge und Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen sowie die Abschreibungen auf Wertpapiere. Diese Kennzahl kann daher relativ starken Schwankungen unterworfen sein. Die Berechnung der Nettoverzinsung erfolgt nach den Empfehlungen des LV-Verbandes.

### Abschlusskosten in Prozent der Beitragssumme des Neugeschäfts

Abschlusskosten entstehen im Zusammenhang mit dem Neugeschäft. In der Regel sind die Kosten kalkulatorischer Bestandteil des Versicherungsprodukts, die der Versicherungsnehmer (zumindest teilweise) im Rahmen seiner Prämie trägt.

### Verwaltungskosten in Prozent der gebuchten Bruttobeiträge

Diese Kostenquote beinhaltet die Kostenpositionen des Jahresabschlusses, die nicht unmittelbar dem Neugeschäft zuzuordnen sind. Hieraus lässt sich erkennen, wie hoch die Kostenbelastung in Relation zu den eingenommenen Beiträgen ist.

### RfB-Quote

Der freien RfB (Rückstellung für Beitragsrückerstattung) kommt die Bedeutung einer Pufferfunktion zur Glättung der jährlichen Gewinnbeteiligung zu. Die freie RfB in Prozent der Deckungsrückstellung ist ein Indikator für die Höhe dieses "Puffers" in Relation zur gesamten Deckungsrückstellung der Versicherten im Geschäftsjahr.

### Überschussquote

Die Zuführung zur Rückstellung für Beitragsrückerstattung (RfB in Prozent der gebuchten Bruttobeiträge und Nettoerträge aus Kapitalanlagen) gibt Aufschluss darüber, wie groß der Anteil der Erträge ist, der der Versichertengemeinschaft in Form von Überschüssen zugute kommt.

### Wachstumsquote

Das Wachstum eines Versicherungsunternehmens wird hier an drei Größenpositionen gemessen: Entwicklung der Beiträge (50%), Entwicklung der Kapitalanlagen (25%) und Entwicklung der Versicherungssummen (25%).

### Storno kapitalbildende Tarife

Das Storno erfasst die Verträge der kapitalbildenden Tarife (Kapital- und Rententarife), die vorzeitig - also vor Vertragsablauf - gekündigt oder beitragsfrei gestellt werden. Es lässt einen Rückschluss auf die Qualität der Beratung, der Tarife und der Vertriebswege zu.

### mod. Eigenmittelquote

Die modifizierte Eigenmittelquote ist ein Maßstab dafür, in welchem Umfang ein Lebensversicherer Risiken durch die Eigenmittel Eigenkapital und Schlussüberschussanteil-Fonds (SÜAF) abdecken kann. Hierfür wird eine Quote gebildet, welche die Summe dieser beiden Eigenmittel der Deckungsrückstellung gegenüberstellt.

### Bewertungsreserve

Die Reservequote zeigt, wie groß der Anteil der so genannten Stillen Reserven in Prozent der gesamten Kapitalanlagen zum Bilanzstichtag war. Die Stillen Reserven ergeben sich im Wesentlichen aus abgeschrieben bzw. zum Niederstwert angesetzten Buchwerten (z. B. Grundstücke, Aktien und Investmentfondsanteile) gegenüber ihren zum Stichtag ermittelten und angesetzten Marktwerten. Die Bewertungsreserve wurde erstmals im Bilanzjahrgang 1997 in den Geschäftsberichten ausgewiesen. Seit dem Bilanzjahrgang 2007 sind auch die Stillen Reserven in den zu Nennwert bilanzierten Kapitalanlagen angabepflichtig und sind entsprechend integriert.

**MORGEN & MORGEN GmbH**  
Wickerer Weg 13-15, 65719 Hofheim, T.: 06192/996200, Fax: 996233

**M&M LV-Unternehmensrating - Raterlklärung**

Das M&M LV-Unternehmensrating wird jeweils aktuell in fñhrenden Wirtschaftsmagazinen und in der Fachpresse verðffentlicht.