

Quartalsmitteilung 1/2017
Munich Re

1/2017

Wichtige Kennzahlen (IFRS)

Munich Re im Überblick

| | | Q1 2017 | Q1 2016 | Veränderung |
|--|--------|---------|---------|-------------|
| | | | | % |
| Konzernergebnis | Mio. € | 557 | 436 | 27,7 |
| davon auf nicht beherrschende Anteile entfallend | Mio. € | 4 | 6 | -41,7 |
| Ergebnis je Aktie | € | 3,55 | 2,65 | 34,0 |
| Return on Risk adjusted Capital (RoRaC) | % | 8,3 | 7,3 | |
| Return on Investment (Rol) | % | 3,6 | 2,7 | |
| Return on Equity (RoE) | % | 7,0 | 5,6 | |

| | | 31.3.2017 | 31.12.2016 | Veränderung |
|--|--------|-----------|------------|-------------|
| | | | | % |
| Buchwert je Aktie | € | 205,63 | 200,86 | 2,4 |
| Börsenwert der Münchener Rück AG | Mrd. € | 29,5 | 28,9 | 2,1 |
| Kurs je Aktie | € | 183,40 | 179,65 | 2,1 |
| Eigenkapital | Mio. € | 32.160 | 31.785 | 1,2 |
| Kapitalanlagen | Mio. € | 220.546 | 219.416 | 0,5 |
| Kapitalanlagen mit Versicherungsbezug | Mio. € | 9.630 | 9.558 | 0,8 |
| Versicherungstechnische Rückstellungen (netto) | Mio. € | 204.173 | 202.240 | 1,0 |
| Bilanzsumme | Mio. € | 271.153 | 267.805 | 1,3 |
| Mitarbeiter | | 43.198 | 43.428 | -0,5 |

Rückversicherung¹

| | | Q1 2017 | Q1 2016 | Veränderung |
|---|--------|---------|---------|-------------|
| | | | | % |
| Gebuchte Bruttobeiträge | Mio. € | 8.046 | 7.624 | 5,5 |
| Schaden-Kosten-Quote Schaden/Unfall | % | 97,1 | 88,4 | |
| Kapitalanlageergebnis | Mio. € | 692 | 181 | 281,6 |
| Konzernergebnis | Mio. € | 466 | 449 | 3,9 |
| davon Rückversicherung Leben/Gesundheit | Mio. € | 126 | 24 | 432,8 |
| davon Rückversicherung Schaden/Unfall | Mio. € | 340 | 425 | -19,9 |

ERGO¹

| | | Q1 2017 | Q1 2016 | Veränderung |
|---|--------|---------|---------|-------------|
| | | | | % |
| Gebuchte Bruttobeiträge | Mio. € | 4.879 | 4.887 | -0,2 |
| Schaden-Kosten-Quote Schaden/Unfall Deutschland | % | 99,1 | 98,6 | |
| Schaden-Kosten-Quote International | % | 96,3 | 94,3 | |
| Kapitalanlageergebnis | Mio. € | 1.459 | 1.391 | 4,9 |
| Konzernergebnis | Mio. € | 91 | -12 | - |
| davon Leben/Gesundheit Deutschland | Mio. € | 63 | 14 | 352,5 |
| davon Schaden/Unfall Deutschland | Mio. € | 12 | -25 | - |
| davon International | Mio. € | 16 | -1 | - |

¹ Vorjahreswerte angepasst aufgrund der geänderten Zusammensetzung der berichtspflichtigen Segmente.

| | |
|--|----|
| Wirtschaftliche Rahmenbedingungen | 2 |
| Geschäftsverlauf der Gruppe und Überblick zur Entwicklung der Kapitalanlagen | 3 |
| Geschäftsverlauf | 6 |
| Rückversicherung Leben/Gesundheit | 6 |
| Rückversicherung Schaden/Unfall | 7 |
| ERGO Leben/Gesundheit Deutschland | 8 |
| ERGO Schaden/Unfall Deutschland | 9 |
| ERGO International | 10 |
| Ausblick | 11 |
| Ausgewählte Finanzinformationen | 12 |
| Konzernbilanz | 12 |
| Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung | 14 |
| Aufstellung der erfassten Erträge und Aufwendungen | 15 |
| Segmentierung unserer Geschäftstätigkeit | 16 |
| Segment-Aktiva | 18 |
| Segment-Passiva | 18 |
| Segment-Gewinn- und Verlustrechnung | 20 |
| Wichtige Termine | |

Quartalsmitteilung¹

Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Im ersten Quartal 2017 entwickelte sich die Geldpolitik weltweit weiter auseinander. Die US-Notenbank setzte im März angesichts eines robusten Arbeitsmarkts und ansteigender Inflation ihren Zinsanhebungszyklus fort. Dagegen blieb die Geldpolitik in anderen großen Volkswirtschaften der Welt stark expansiv ausgerichtet. Die Europäische Zentralbank, die Bank von England und die japanische Notenbank blieben bei ihren Anleihekaufprogrammen und hielten an ihren niedrigen Leitzinsen fest.

Zinsen 10-jährige Staatsanleihen

| % | 31.3.2017 | 31.12.2016 |
|-------------|-----------|------------|
| USA | 2,4 | 2,4 |
| Deutschland | 0,3 | 0,2 |

Das Niedrigzinsumfeld stellte die Kapitalanleger weiterhin vor große Herausforderungen. Nachdem die Renditen für ↗

zehnjährige Staatsanleihen Deutschlands und der USA in den letzten Monaten des Vorjahres angestiegen waren, erhöhten sie sich im ersten Quartal 2017 kaum. Allerdings weitete sich die Renditedifferenz zwischen deutschen Staatsanleihen und Anleihen anderer Eurozonenländer aus. Grund dafür waren vor allem Sorgen über eine erneute Krise der Eurozone, aber auch Zweifel an der Dauerhaftigkeit des Anleihekaufprogramms der Europäischen Zentralbank.

Aktienmärkte

| | 31.3.2017 | 31.12.2016 |
|-----------------|-----------|------------|
| DJ EuroStoxx 50 | 3.501 | 3.291 |
| Dow-Jones-Index | 20.663 | 19.763 |

Die Volatilität an den internationalen Aktienmärkten war gering. Wichtige Aktienindizes wie der US-amerikanische Dow-Jones-Index, der DJ EuroStoxx 50 und der deutsche DAX legten leicht zu. Dagegen blieb der japanische Nikkei leicht unter seinem Niveau vom Jahresanfang.

Währungskurse

| 1 € entspricht: | 31.3.2017 | 31.12.2016 | Q1 2017 | Q1 2016 |
|----------------------|-----------|------------|---------|---------|
| Australischer Dollar | 1,40205 | 1,45660 | 1,40705 | 1,52774 |
| Kanadischer Dollar | 1,42640 | 1,41445 | 1,41077 | 1,51388 |
| Pfund Sterling | 0,85530 | 0,85360 | 0,85995 | 0,77068 |
| US-Dollar | 1,06955 | 1,05475 | 1,06557 | 1,10273 |

Im Quartalsverlauf stieg der Euro-Wechselkurs leicht gegenüber US-Dollar (+1,4%), kanadischem Dollar (+0,8%) und Pfund Sterling (+0,2%). Gegenüber dem australischen Dollar (-3,7%) gab er nach. Der durchschnittliche Wert des Euro lag im ersten Quartal 2017 im Vergleich zum Vorjahresquartal gegenüber den meisten Währungen deutlich niedriger (US-Dollar: -3,4%, kanadischer Dollar: -6,8%, australischer Dollar: -7,9%), gegenüber dem Pfund Sterling jedoch 11,6% höher.

¹ Die vorliegende Quartalsmitteilung wurde nach IFRS-Grundsätzen erstellt. Es handelt sich nicht um einen Zwischenbericht nach IAS 34 oder einen Abschluss nach IAS 1.

Geschäftsverlauf der Gruppe und Überblick zur Entwicklung der Kapitalanlagen

Wichtige Kennzahlen

| | | Q1 2017 | Q1 2016 | Veränderung |
|--|--------|------------------|-------------------|--------------------|
| | | | | % |
| Gebuchte Bruttobeiträge | Mio. € | 12.925 | 12.511 | 3,3 |
| Versicherungstechnisches Ergebnis | Mio. € | 694 | 945 | -26,5 |
| Ergebnis aus Kapitalanlagen | Mio. € | 2.151 | 1.572 | 36,8 |
| Ergebnis aus Kapitalanlagen mit Versicherungsbezug | Mio. € | 156 | -208 | - |
| Operatives Ergebnis | Mio. € | 952 | 726 | 31,2 |
| Ertragsteuern | Mio. € | -188 | -157 | -19,8 |
| Risikoadjustierte Eigenkapitalrendite (RoRaC) | % | 8,3 | 7,3 | |
| Eigenkapitalrendite (RoE) | % | 7,0 | 5,6 | |
| Konzernergebnis | Mio. € | 557 | 436 | 27,7 |
| | | | | |
| | | 31.3.2017 | 31.12.2016 | Veränderung |
| | | Mrd. € | Mrd. € | % |
| Eigenkapital | | 32.160 | 31.785 | 1,2 |

Munich Re (Gruppe) löste zum 1. Februar 2017 das Geschäftsfeld „Munich Health“ auf und ordnete Zuständigkeiten neu. Die rückversicherungsbezogenen Geschäftseinheiten von Munich Health wurden mit dem Segment „Lebensrückversicherung“ verschmolzen, das Erstversicherungs-Gesundheitsgeschäft wurde auf das Segment ERGO International übertragen.

Der Konzerngewinn für das erste Quartal 2017 fiel mit 557 (436) Millionen € erfreulich aus. Das ist vor allem auf eine unterdurchschnittliche Belastung durch Großschäden und ein gutes Kapitalanlageergebnis zurückzuführen.

Unsere Prämieinnahmen stiegen im Vergleich zum Vorjahr um 3,3% aufgrund von Währungskurseinflüssen sowie von neu abgeschlossenen Verträgen vor allem in der Rückversicherung Leben/Gesundheit.

Dem operativen Ergebnis kam zudem der gesunkene Euro zugute. Wir erzielten einen höheren Ergebnisbeitrag aus der Umrechnung von Gewinnen aus dem Versicherungsgeschäft und aus Kapitalanlagen, die wir in Fremdwährung halten. Die Neubewertung von Bilanzpositionen in Fremdwährung zu Stichtagskursen führte zu einem negativen Währungsergebnis von -57 Millionen €, das im sonstigen nicht operativen Ergebnis ausgewiesen wird.

Die Steuerbelastung lag mit -188 Millionen € bzw. -25,2% des Ergebnisses vor Steuern im Rahmen unserer Erwartungen.

Der Anstieg des Konzerneigenkapitals zum 31. März 2017 gegenüber dem Niveau zu Jahresbeginn resultierte vor allem aus dem Konzerngewinn und dem gestiegenen unrealisierten Gewinn aus Aktien. Dem standen geringe Einbußen bei unseren Zinsträgern durch den leichten Zinsanstieg und die damit verbundenen rückläufigen Marktwerte gegenüber. Außerdem wurden seit Jahresbeginn insgesamt 1,8 Millionen Münchener-Rück-Aktien im Wert von 0,3 Milliarden € zurückgekauft.

Die annualisierte risikoadjustierte Eigenkapitalrendite (Return on Risk adjusted Capital, RoRaC) lag in den ersten drei Monaten bei 8,3 (7,3)%, die Rendite auf das gesamte Eigenkapital (Return on Equity, RoE) betrug 7,0 (5,6)%.

Kapitalanlagen nach Anlagearten

| Mio. € | Bilanzwerte | | Unrealisierte Gewinne/Verluste ¹ | | Marktwerte | |
|---|----------------|----------------|---|---------------|----------------|----------------|
| | 31.3.2017 | 31.12.2016 | 31.3.2017 | 31.12.2016 | 31.3.2017 | 31.12.2016 |
| Grundstücke und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken | 4.432 | 4.444 | 2.450 | 2.413 | 6.882 | 6.857 |
| Anteile an verbundenen Unternehmen, assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen | 1.859 | 1.711 | 891 | 903 | 2.569 | 2.445 |
| Darlehen | 53.723 | 53.691 | 11.692 | 13.591 | 65.416 | 67.282 |
| Sonstige Wertpapiere, jederzeit veräußerbar | 147.875 | 147.843 | 11.126 | 11.573 | 147.875 | 147.843 |
| davon: Festverzinslich | 130.827 | 132.018 | 7.815 | 8.649 | 130.827 | 132.018 |
| davon: Nicht festverzinslich | 17.048 | 15.826 | 3.311 | 2.924 | 17.048 | 15.826 |
| Sonstige Wertpapiere, erfolgswirksam zum Zeitwert bewertet | 2.096 | 2.672 | 0 | 0 | 2.096 | 2.672 |
| davon: Derivate | 1.622 | 2.184 | 0 | 0 | 1.622 | 2.184 |
| Depotforderungen | 5.602 | 5.240 | 0 | 0 | 5.602 | 5.240 |
| Sonstige Kapitalanlagen | 4.961 | 3.814 | 0 | 0 | 4.961 | 3.814 |
| Gesamt | 220.546 | 219.416 | 26.159 | 28.480 | 235.399 | 236.153 |

1 Enthalten sind die bilanzierten und die nicht bilanzierten unrealisierten Gewinne/Verluste.

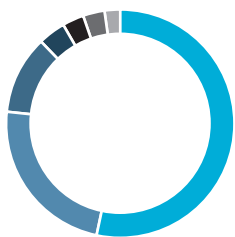
Unser Bestand an Kapitalanlagen zu Marktwerten und die unrealisierten Gewinne/Verluste verringerten sich vor allem aufgrund steigender Zinsen; das Portfolio wird weiterhin maßgeblich bestimmt von festverzinslichen Wertpapieren und Darlehen.

Im Berichtszeitraum erhöhten wir unsere Investitionen in Zahlungsmittel und Staatsanleihen und verringerten im Gegenzug unsere Investitionen in Unternehmensanleihen.

Zum Stichtag setzte sich unser Zinsträgerportfolio wie folgt zusammen:

Zinsträgerportfolio nach ökonomischen Kategorien¹

Gesamt: 205 (207) Mrd. €



| | |
|---|-----------|
| Staatsanleihen ² | 53 (53) % |
| davon: Inflationsanleihen | 9 (9) % |
| Pfandbriefe | 23 (24) % |
| Unternehmensanleihen | 11 (11) % |
| Zahlungsmittel/Sonstiges | 4 (4) % |
| Bankanleihen | 3 (3) % |
| Policen- und Hypothekendarlehen | 3 (3) % |
| Strukturierte Produkte (Kreditstrukturen) | 2 (2) % |

1 Darstellung enthält im Wesentlichen festverzinsliche Wertpapiere und Darlehen einschließlich Einlagen und Guthaben bei Kreditinstituten zu Marktwerten. Die Approximation ist nicht vollständig mit IFRS-Zahlen vergleichbar.
2 Inklusive sonstiger öffentlicher Emittenten sowie staatlich garantierter Bankanleihen.

Zum Stichtag hatten wir 53% unseres Zinsträgerportfolios in Staatsanleihen angelegt. Im laufenden Geschäftsjahr investierten wir bei Neuanlagen insbesondere in US-amerikanische und italienische Staatsanleihen. Wir reduzierten vor allem die Bestände an Anleihen deutscher und türkischer Emittenten.

Nach wie vor stammte der weitaus überwiegende Teil unserer Staatsanleihen aus Ländern, die als besonders sicher eingeschätzt werden. Unser Engagement in Bankanleihen ist limitiert und lag zum Stichtag unverändert bei 3 (3) % unseres Zinsträgerportfolios. Anleihen von Unternehmen anderer Branchen machten weiterhin 11 (11) % aus. Mit Derivaten erhöhten wir unsere Kreditexponierung um einen weiteren Prozentpunkt.

Der Bestand unseres Aktienportfolios erhöhte sich leicht. Die Aktienquote betrug 6,6 (6,1) %. Die zur Absicherung unseres Aktienportfolios eingesetzten Derivate erhöhten wir ebenso und verringerten damit unsere Exponierung gegenüber Aktien etwas. Inklusive der Derivate betrug die Aktienquote 5,3 (5,0) %. Zum Schutz vor einer beschleunigten Inflation hielten wir Inflationsanleihen von 9,7 (9,9) Milliarden € (Marktwerte) und Inflationsswaps von 0,2 (0,2) Milliarden € (Exposure). Dem Inflationsschutz dienten auch Sachwerte wie Aktien, Immobilien, Rohstoffe und Investitionen in Infrastruktur und erneuerbare Energien. Zusätzlich führte die Anlage in Sachwerten zu einem positiven Diversifikationseffekt für das Gesamtportfolio.

Ergebnis aus Kapitalanlagen

| | Q1 2017 | Rendite ¹ | Q1 2016 | Rendite ¹ |
|--|--------------|----------------------|--------------|----------------------|
| | Mio. € | % | Mio. € | % |
| Laufende Erträge | 1.634 | 2,8 | 1.628 | 2,8 |
| Zu-/Abschreibungen auf nicht-derivative Kapitalanlagen | -26 | 0,0 | -219 | -0,4 |
| Gewinne/Verluste aus dem Abgang von nicht-derivativen Kapitalanlagen | 1.048 | 1,8 | 218 | 0,4 |
| Derivateergebnis | -362 | -0,6 | 74 | 0,1 |
| Sonstige Erträge/Aufwendungen | -143 | -0,2 | -128 | -0,2 |
| Gesamt | 2.151 | 3,6 | 1.572 | 2,7 |

1 Annualisierte Rendite auf den Mittelwert des zu Quartalsstichtagen zu Marktwerten bewerteten Kapitalanlagebestands in % p. a.

Die laufenden Erträge blieben im ersten Quartal 2017 gegenüber dem Vorjahreszeitraum insgesamt stabil. Während vor allem die Dividendenerträge anstiegen, gingen die Zinserträge zurück. Die Wiederanlagerendite belief sich in den ersten drei Monaten auf 2,0 (1,9) % und liegt damit weiterhin unter der durchschnittlichen Rendite unseres bestehenden Kapitalanlageportfolios.

Bei den Zu-/Abschreibungen auf nicht-derivative Kapitalanlagen verzeichneten wir im abgelaufenen Quartal per Saldo deutlich geringere Abschreibungen als im Vergleichszeitraum. Dies betraf vorwiegend unseren Aktienbestand, aber auch unseren Bestand an festverzinslichen Wertpapieren, auf den wir im ersten Quartal nahezu keine Abschreibungen vornehmen mussten.

In den ersten drei Monaten verbuchten wir bei den Gewinnen/Verlusten aus dem Abgang von nicht-derivativen Kapitalanlagen per Saldo um 830 Millionen € höhere Abgangsgewinne als im Vorjahr. Diese resultierten insbesondere aus dem Verkauf von festverzinslichen Wertpapieren in der Erstversicherung.

Das Derivateergebnis fiel im Vergleich zum Vorjahr per Saldo deutlich geringer aus. Ergebnisverschlechternd wirkten – bedingt durch den Anstieg des Marktzinsniveaus – vor allem die Verluste aus Zinsderivaten, insbesondere aus dem Zinsabsicherungsprogramm von ERGO.

Geschäftsverlauf

Rückversicherung Leben/Gesundheit

Wichtige Kennzahlen¹

| | | Q1 2017 | Q1 2016 | Veränderung |
|---|--------|---------|---------|-------------|
| | | | | % |
| Gebuchte Bruttobeiträge | Mio. € | 3.488 | 3.096 | 12,7 |
| Anteil an gebuchten Bruttobeiträgen der Rückversicherung | % | 43,3 | 40,6 | |
| Versicherungstechnisches Ergebnis inkl. Ergebnis aus Rückversicherungsverträgen ohne ausreichenden Risikotransfer | Mio. € | 158 | 74 | 112,2 |
| Ergebnis aus Kapitalanlagen | Mio. € | 221 | 80 | 175,6 |
| Operatives Ergebnis | Mio. € | 192 | 2 | >1000,0 |
| Konzernergebnis | Mio. € | 126 | 24 | 432,8 |

¹ Vorjahreswerte angepasst aufgrund der geänderten Zusammensetzung der berichtspflichtigen Segmente.

Umsatz

Den überwiegenden Teil unseres Geschäfts generieren wir in Fremdwährungen, insbesondere in kanadischen Dollar (38%) und in US-Dollar (21%). Dass der Wert des Euro im Vergleich zum ersten Quartal 2016 gegenüber diesen und anderen wichtigen Währungen sank und gegenüber dem britischen Pfund stieg, wirkte sich per saldo positiv auf unseren Umsatz aus. Bei unveränderten Wechselkursen wären unsere Beitragseinnahmen um 7,8% gestiegen; der Zuwachs beruht maßgeblich auf einigen großvolumigen Verträgen, die in der zweiten Jahreshälfte 2016 in Kanada, Australien und Europa gezeichnet wurden.

Ergebnis

Das versicherungstechnische Ergebnis entwickelte sich im ersten Quartal wiederum erfreulich. Neben den oben genannten großvolumigen neuen Verträgen trug dazu vor allem eine insgesamt günstige Schadenerfahrung bei. Geografisch resultiert das gute Ergebnis insbesondere aus Nordamerika und den europäischen Märkten.

Das Ergebnis aus dem Teil des Geschäfts, der wegen unzureichenden Risikotransfers nicht im versicherungstechnischen Ergebnis ausgewiesen wird, entspricht dem Niveau der Vorquartale und unseren Erwartungen.

Der Anstieg des Kapitalanlageergebnisses ist zurückzuführen auf ein positives Veräußerungsergebnis aus Aktien, das im Vorjahreszeitraum noch negativ war. Zudem konnte Munich Re auch höhere laufende Erträge sowie ein verbessertes Derivateergebnis verbuchen.

Rückversicherung Schaden/Unfall

Wichtige Kennzahlen

| | | Q1 2017 | Q1 2016 | Veränderung |
|--|----------|---------|---------|-------------|
| | | | | % |
| Gebuchte Bruttobeiträge | Mio. € | 4.558 | 4.528 | 0,7 |
| Anteil an gebuchten Bruttobeiträgen der Rückversicherung | % | 56,7 | 59,4 | |
| Schadenquote | % | 64,7 | 56,4 | |
| davon: Großschäden | %-Punkte | 9,6 | 2,4 | |
| Kostenquote | % | 32,4 | 32,0 | |
| Schaden-Kosten-Quote | % | 97,1 | 88,4 | |
| Versicherungstechnisches Ergebnis | Mio. € | 387 | 755 | -48,7 |
| Ergebnis aus Kapitalanlagen | Mio. € | 470 | 101 | 365,9 |
| Operatives Ergebnis | Mio. € | 491 | 517 | -4,9 |
| Konzernergebnis | Mio. € | 340 | 425 | -19,9 |

Umsatz

Auch in der Schaden- und Unfallrückversicherung wurde die Umsatzentwicklung durch Wechselkurseffekte positiv beeinflusst. Der gezielte Abbau von defizitärem Geschäft führte jedoch zu einem Abrieb bei den gebuchten Bruttobeiträgen. Bei unveränderten Wechselkursen wäre der Umsatz der ersten drei Monate im Vergleich zum Vorjahr um 0,8% gesunken.

Zur Erneuerung der Rückversicherungsverträge per 1. Januar 2017 gaben die Preise nur leicht nach. Die weltweite Nachfrage nach Rückversicherungsschutz und das Angebot blieben weitgehend unverändert.

Zum 1. Januar 2017 stand rund die Hälfte des Nicht-Leben-Rückversicherungsgeschäfts zur Erneuerung an. Das entspricht einem Prämienvolumen von knapp 9,0 Milliarden €. Davon wurden 14%, das sind rund 1,3 Milliarden €, nicht erneuert. Demgegenüber wurde Neugeschäft mit einem Volumen von rund 1,1 Milliarden € gezeichnet. Das gesamte Geschäftsvolumen, das zum 1. Januar 2017 erneuert wurde, verringerte sich damit um 4,9% auf rund 8,5 Milliarden €. Das Preisniveau sank um rund 0,5%, im Vorjahr betrug der Ratenabrieb rund 1,0%.

Ergebnis

Das versicherungstechnische Ergebnis im Segment Rückversicherung Schaden/Unfall verringerte sich im Vergleich zum Vorjahreszeitraum, weil die Belastung aus Großschäden in den ersten drei Monaten 2017 mit -403 (-100) Millionen € vor Steuern rund viermal so hoch wie im ersten Quartal 2016 ausfiel. Dieser Betrag, in dem Gewinne und Verluste aus der Abwicklung für Großschäden aus vergangenen Jahren enthalten sind, entspricht einem Anteil von 9,6% der verdienten Nettobeiträge; diese Belastung liegt somit trotz der signifikanten Erhöhung noch unter unserer Großschadenerwartung von 12% der verdienten Nettobeiträge.

Auf Naturkatastrophen entfiel ein Betrag von -156 (+11) Millionen €. Den größten Schaden verursachte der Zyklon Debbie mit schweren Überschwemmungen, für den wir mit einer Belastung von rund -100 Millionen € rechnen.

Auf von Menschen verursachte Schäden entfielen -247 (-111) Millionen €.

Zusätzlich zu der schwerpunktmäßig gegen Ende des Jahres stattfindenden umfassenden Neueinschätzung der Rückstellungen für Basisschäden analysieren wir jedes Quartal die Schadenmeldungen, die bei uns eingehen. Da diese weiterhin spürbar unter dem erwarteten Niveau liegen, wurden im ersten Quartal Rückstellungen in Höhe von rund 250 Millionen € aufgelöst; dies entspricht 6,0 Prozentpunkten der Schaden-Kosten-Quote. Auch weiterhin streben wir an, Rückstellungen für neu auftretende Schäden insgesamt am oberen Rand angemessener Einschätzungsspielräume festzusetzen, sodass später Gewinne aus der Auflösung eines Teils dieser Rückstellungen möglich sind - vor allem solange die Inflation niedrig bleibt.

Die Schaden-Kosten-Quote liegt mit 97,1 (88,4)% der verdienten Nettobeiträge auf einem guten Niveau, um das von uns angestrebte Ziel von rund 97% für das Gesamtjahr 2017 zu erreichen.

Im ersten Quartal erzielten wir aus Kapitalanlagen ein Ergebnis von 470 (101) Millionen €. Der deutliche Anstieg im Vergleich zum Vorjahreszeitraum ist vor allem auf das verbesserte Derivateergebnis, insbesondere aus Aktienabsicherungen, zurückzuführen. Zudem konnten wir ein deutlich höheres außerordentliches Ergebnis aus Aktien sowie höhere laufende Erträge verbuchen.

ERGO Leben/Gesundheit Deutschland

Wichtige Kennzahlen

| | | Q1 2017 | Q1 2016 | Veränderung |
|--|--------|---------|---------|-------------|
| | | | | % |
| Gesamte Beitragseinnahmen ¹ | Mio. € | 2.476 | 2.500 | -1,0 |
| Gebuchte Bruttobeiträge | Mio. € | 2.324 | 2.333 | -0,4 |
| Anteil an gebuchten Bruttobeiträgen von ERGO | % | 47,6 | 47,7 | |
| Versicherungstechnisches Ergebnis | Mio. € | 102 | 83 | 22,5 |
| Ergebnis aus Kapitalanlagen | Mio. € | 1.337 | 1.266 | 5,6 |
| Operatives Ergebnis | Mio. € | 173 | 178 | -3,0 |
| Konzernergebnis | Mio. € | 63 | 14 | 352,5 |

¹ Die gesamten Beitragseinnahmen enthalten über die gebuchten Bruttobeiträge hinaus auch die Sparbeiträge aus fondsgebundenen Lebensversicherungen und Kapitalisierungsprodukten in Übereinstimmung mit den anzuwendenden statistischen Bilanzierungsrichtlinien.

Umsatz

Der Rückgang der gesamten Beitragseinnahmen und der gebuchten Bruttobeiträge im abgelaufenen Quartal ist vor allem auf geringere laufende Beiträge sowie niedrigere Einmalbeiträge in der Lebensversicherung zurückzuführen.

Im Geschäftsbereich Leben Deutschland beliefen sich die gesamten Beitragseinnahmen auf 861 (919) Millionen €, ein Rückgang um 6,3%. Die gebuchten Bruttobeiträge lagen bei 722 (773) Millionen € (-6,6%). Der Rückgang resultierte aus geringeren laufenden Beiträgen aufgrund des anhaltenden Bestandsabbaus, der durch das Neugeschäft nicht kompensiert werden konnte. Im Neuzugang nach laufenden Beiträgen erreichten wir 52 (51) Millionen € (+2,3%) und im Einmalbeitragsgeschäft 68 (92) Millionen € (-26,6%). Der Rückgang der Einmalbeiträge resultierte aus einer geringeren Neugeschäftsproduktion. Insgesamt verzeichneten wir beim Neuzugang ein Minus von 16,4%. Gemessen in der unter Investoren gebräuchlicheren Größe Jahresbeitragsäquivalent (Annual Premium Equivalent, APE: laufende Beiträge plus ein Zehntel der Einmalbeiträge) ergab sich ein Rückgang um 2,2%.

Im Geschäftsbereich Gesundheit Deutschland erreichten die Beiträge im ersten Quartal 1.339 (1.294) Millionen € (+3,5%). Die Beiträge in der Ergänzungsversicherung wuchsen um 3,3% und in der Krankheitskostenvollversicherung um 3,5%. Ursächlich für die Entwicklung waren unter anderem die Beitragsanpassungen in der Pflegepflicht- und ergänzenden Pflegeversicherung zum

1. Januar 2017. Der Zugang stieg in der Vollversicherung in den Monaten Januar bis März 2017 gegenüber dem Vorjahresquartal um 2,7%. In der Ergänzungsversicherung verzeichneten wir einen geringeren Zugang (-18,7%).

Im Geschäftsbereich Direkt Deutschland sanken die Gesamtbeiträge gegenüber dem Zeitraum Januar bis März 2016 um 3,9% auf 276 (287) Millionen €. Ursache hierfür waren Rückgänge im Lebensversicherungs- und Schaden- und Unfallgeschäft, die teilweise durch Wachstum in der Krankenversicherung kompensiert werden konnten. Die gebuchten Bruttobeiträge gingen um 0,8% auf 263 (265) Millionen € zurück. Der Neuzugang im Lebensversicherungsgeschäft lag gemessen am Jahresbeitragsäquivalent um 18,1% unter dem Vorjahresquartal.

Ergebnis

Das versicherungstechnische Ergebnis lag für den Zeitraum Januar bis März 2017 über dem Vorjahresquartal. Leichte Verbesserungen in den Geschäftsbereichen Leben Deutschland und Gesundheit Deutschland konnten den Rückgang im Geschäftsbereich Direkt Deutschland überkompensieren. Das Kapitalanlageergebnis stieg im Quartalsvergleich; der Anstieg ist vor allem auf ein deutlich höheres Abgangsergebnis unter anderem zur Finanzierung der Zinszusatzreserve zurückzuführen.

Insgesamt verbesserte sich das Konzernergebnis, was unter anderem am gestiegenen Kapitalanlageergebnis liegt.

ERGO Schaden/Unfall Deutschland

Wichtige Kennzahlen

| | | Q1 2017 | Q1 2016 | Veränderung |
|--|--------|---------|---------|-------------|
| | | | | % |
| Gebuchte Bruttobeiträge | Mio. € | 1.240 | 1.219 | 1,7 |
| Anteil an gebuchten Bruttobeiträgen von ERGO | % | 25,4 | 25,0 | |
| Schadenquote | % | 63,3 | 62,8 | |
| Kostenquote | % | 35,8 | 35,8 | |
| Schaden-Kosten-Quote | % | 99,1 | 98,6 | |
| Versicherungstechnisches Ergebnis | Mio. € | 16 | 14 | 9,0 |
| Ergebnis aus Kapitalanlagen | Mio. € | 49 | -15 | - |
| Operatives Ergebnis | Mio. € | 44 | -34 | - |
| Konzernergebnis | Mio. € | 12 | -25 | - |

Umsatz

Ursächlich für den Anstieg der Beitragseinnahmen war insbesondere das Wachstum in der Feuer- und Sachversicherung (+6,6 %) sowie in der Haftpflichtversicherung (+3,7 %). In der Rechtsschutzversicherung (+1,7 %) und in der Kraftfahrtversicherung (+1,6 %) konnten wir das Beitragsaufkommen ebenfalls steigern. In der Unfallversicherung (-1,6 %) vereinnahmten wir hingegen geringere Beiträge als im Vorjahresquartal.

Ergebnis

Das versicherungstechnische Ergebnis des Segments ERGO Schaden/Unfall Deutschland erhöhte sich im ersten Quartal 2017. Die Großschadenbelastung fiel im abgelaufenen Quartal gegenüber dem Zeitraum Januar bis März 2016 geringer aus. Das Kapitalanlageergebnis lag über dem der ersten drei Monate 2016; hier machten sich vor allem Aktienverkäufe positiv bemerkbar.

Die Schaden-Kosten-Quote lag im ersten Quartal leicht über dem Wert des Vorjahreszeitraums. Dies ist ausschließlich auf eine höhere Schadenquote zurückzuführen, bedingt durch die Sparten Kraftfahrt sowie Feuer und Sach.

Das gestiegene Kapitalanlageergebnis und das leicht verbesserte versicherungstechnische Ergebnis waren ausschlaggebend für den Anstieg beim Konzernergebnis seit Jahresbeginn.

ERGO International

Wichtige Kennzahlen¹

| | | Q1 2017 | Q1 2016 | Veränderung |
|--|--------|---------|---------|-------------|
| | | | | % |
| Gesamte Beitragseinnahmen ² | Mio. € | 1.398 | 1.428 | -2,1 |
| Gebuchte Bruttobeiträge | Mio. € | 1.315 | 1.335 | -1,5 |
| Anteil an gebuchten Bruttobeiträgen von ERGO | % | 27,0 | 27,3 | |
| Schadenquote | % | 65,3 | 62,9 | |
| Kostenquote | % | 31,0 | 31,4 | |
| Schaden-Kosten-Quote | % | 96,3 | 94,3 | |
| Versicherungstechnisches Ergebnis | Mio. € | 45 | 28 | 57,8 |
| Ergebnis aus Kapitalanlagen | Mio. € | 74 | 141 | -47,6 |
| Operatives Ergebnis | Mio. € | 52 | 62 | -16,5 |
| Konzernergebnis | Mio. € | 16 | -1 | - |

¹ Vorjahreswerte angepasst aufgrund der Zusammensetzung der berichtspflichtigen Segmente.

² Die gesamten Beitragseinnahmen enthalten über die gebuchten Bruttobeiträge hinaus auch die Sparbeiträge aus fondsgebundenen Lebensversicherungen und Kapitalisierungsprodukten in Übereinstimmung mit den anzuwendenden statistischen Bilanzierungsrichtlinien.

Die Geschäftszahlen für das erste Quartal 2017 sowie für das Vorjahresquartal berücksichtigen das internationale Gesundheitsgeschäft in der Erstversicherung, welches von Munich Health zum 1. Februar 2017 in das Geschäftsfeld ERGO integriert und hier dem Segment ERGO International übertragen wurde.

Umsatz

Bezogen auf den Umsatz des Segments entfallen auf die Lebensversicherung ca. 22 %, auf Gesundheit ca. 29 % und auf die Schaden- und Unfallversicherung ca. 49 %. Unsere größten Märkte sind Polen mit ca. 22 % des Beitragsvolumens, Belgien mit ca. 20 % und Spanien mit ca. 17 %.

Bei den Bruttobeitragseinnahmen verzeichneten wir insgesamt einen Rückgang, der ausschließlich auf das Lebensversicherungsgeschäft zurückzuführen ist. Bereinigt um negative Währungskurseffekte wären die gebuchten Bruttobeiträge im Segment ERGO International im Vergleich zum Vorjahresquartal um 1,3 % gesunken.

In der internationalen Lebensversicherung lagen die gesamten Beitragseinnahmen mit 306 (420) Millionen € um 27,1 % unter dem Vorjahreswert. Der deutliche Rückgang ist insbesondere auf den Verkauf des italienischen Geschäfts sowie auf die Entwicklungen in Polen und Österreich zurückzuführen. Das internationale Lebensneugeschäft lag deshalb im ersten Quartal 2017 gemessen am Jahresbeitragsäquivalent um 43,1 % unter dem Vorjahr. In Gesundheit entwickelten sich die Beiträge insbesondere in Spanien und Belgien positiv; sie stiegen um 4,8 % auf 411 (392) Millionen €. Im internationalen Schaden- und Unfallgeschäft erwirtschafteten wir Beitragseinnahmen von 681 (615) Millionen € (+10,7 %); dort resul-

tierte der Beitragsanstieg vor allem aus Polen, aber auch aus Griechenland; dort war im Vorjahresquartal das Geschäft der AGROTIKI Insurance S.A. (ATE Insurance) noch nicht enthalten, das im abgelaufenen Quartal 30 Millionen € an der Beitragsentwicklung ausmachte.

Ergebnis

Das versicherungstechnische Ergebnis im Segment ERGO International verbesserte sich gegenüber dem ersten Quartal 2016. Gründe für die positive Entwicklung waren unter anderem der Wegfall von Vorjahreseffekten in Italien sowie Tarifierpassungen im polnischen Schaden- und Unfallgeschäft. Das Kapitalanlageergebnis lag im Berichtszeitraum unter dem Vorjahreswert. Der Rückgang ist vor allem auf ein niedrigeres Derivateergebnis und geringere laufende Erträge zurückzuführen.

Im internationalen Schaden- und Unfallgeschäft verzeichneten wir zwar eine Verschlechterung der Schaden-Kosten-Quote, diese liegt mit 96,3 % aber auf einem guten Niveau und unterhalb unserer Jahreszielquote von rund 98 %. In Griechenland stieg die Schadenquote aufgrund der ATE-Integration, während in den Niederlanden Reserveauflösungen und in der Türkei Abwicklungsergebnisse im Vorjahresquartal positiv wirkten. Im spanischen Gesundheitsgeschäft verschlechterte sich die Schadenquote infolge einer Umstellung von Prämienbuchungen. Verbesserungen waren in Polen zu verzeichnen.

Das gestiegene versicherungstechnische Ergebnis und der Wegfall von Sondereffekten im sonstigen nicht operativen Ergebnis aus dem Vorjahresquartal waren maßgeblich für die Verbesserung beim Konzernergebnis.

Ausblick

Die weitere Entwicklung unseres Unternehmens schätzen wir mithilfe von Planungen, Prognosen und Erwartungen ein. Somit spiegeln sich im Ausblick ausschließlich unsere unvollkommenen Annahmen und subjektiven Ansichten wider. Falls diese nicht oder nicht vollständig eintreten, übernehmen wir selbstverständlich keine Haftung. Eine verlässliche Vorhersage von IFRS-Ergebnissen ist einer- ↗

seits wegen der offenkundigen Schwankungen beim Anfall von Großschäden nicht möglich; andererseits erschweren die ausgeprägte Volatilität von Kapitalmärkten und Währungskursen sowie die Eigenheiten der IFRS-Rechnungslegung eine Ergebnisprognose. So können sich für das Kapitalanlage-, Währungs- und Konzernergebnis – trotz der Orientierung unserer Kapitalanlagen an den Charakteristika unserer Verpflichtungen – erhebliche Ausschläge ergeben.

Ausblick Munich Re (Gruppe) 2017

| | | zum 31.3.2017 | aus dem Geschäfts- bericht 2016 |
|--|--------|------------------|---------------------------------------|
| Gebuchte Bruttobeiträge | Mrd. € | 48-50 | 48-50 |
| Versicherungstechnisches Ergebnis Rückversicherung Leben/Gesundheit ¹ | Mio. € | mind. 450 | mind. 450 |
| Schaden-Kosten-Quote Rückversicherung Schaden/Unfall | % | 97 | 97 |
| Schaden-Kosten-Quote ERGO Schaden/Unfall Deutschland | % | 99 | 99 |
| Schaden-Kosten-Quote ERGO Schaden/Unfall International | % | 98 | 98 |
| Kapitalanlagerendite ² | % | rund 3 | rund 3 |
| RoRaC | % | 15 | 15 |
| Konzernergebnis | Mrd. € | 2,0-2,4 | 2,0-2,4 |

1 Einschließlich des Ergebnisses aus Rückversicherungsverträgen, das aufgrund von nicht ausreichendem Risikotransfer im nicht versicherungstechnischen Ergebnis ausgewiesen wird.

2 Ohne Kapitalanlagen mit Versicherungsbezug.

Nach Ablauf des ersten Quartals 2017 haben wir bei diesen für Munich Re wesentlichen Kennzahlen im Vergleich zu der im Ausblick des Geschäftsberichts 2016 dargestellten Prognose keine Anpassungen vorgenommen.

Ausgewählte Finanzinformationen

Konzernbilanz

zum 31. März 2017

Aktiva

| | 31.3.2017 | | 31.12.2016 | Veränderung | | |
|---|-----------|----------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
| | Mio. € | Mio. € | Mio. € | Mio. € | % | |
| A. Immaterielle Vermögenswerte | | | | | | |
| I. Geschäfts- oder Firmenwert | | 2.793 | 2.817 | -24 | -0,8 | |
| II. Sonstige immaterielle Vermögenswerte | | 1.268 | 1.303 | -35 | -2,7 | |
| | | 4.061 | 4.120 | -59 | -1,4 | |
| B. Kapitalanlagen | | | | | | |
| I. Grundstücke und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken | | 4.432 | 4.444 | -12 | -0,3 | |
| II. Anteile an verbundenen Unternehmen, assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen | | 1.859 | 1.711 | 147 | 8,6 | |
| davon: Assoziierte Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen nach der Equity-Methode bewertet | | 1.695 | 1.565 | 130 | 8,3 | |
| III. Darlehen | | 53.723 | 53.691 | 32 | 0,1 | |
| IV. Sonstige Wertpapiere | | | | | | |
| 1. Jederzeit veräußerbar | 147.875 | | 147.843 | 31 | 0,0 | |
| 2. Erfolgswirksam zum Zeitwert bewertet | 2.096 | | 2.672 | -576 | -21,6 | |
| | | 149.971 | 150.515 | -545 | -0,4 | |
| V. Depotforderungen | | 5.602 | 5.240 | 362 | 6,9 | |
| VI. Sonstige Kapitalanlagen | | 4.961 | 3.814 | 1.147 | 30,1 | |
| | | 220.546 | 219.416 | 1.131 | 0,5 | |
| C. Kapitalanlagen mit Versicherungsbezug | | | 9.630 | 9.558 | 72 | 0,8 |
| D. Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen | | | 3.877 | 3.669 | 208 | 5,7 |
| E. Forderungen | | | | | | |
| I. Laufende Steuerforderungen | | 675 | 623 | 52 | 8,4 | |
| II. Sonstige Forderungen | | 15.694 | 13.919 | 1.775 | 12,7 | |
| | | 16.368 | 14.542 | 1.827 | 12,6 | |
| F. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand | | | 3.514 | 3.353 | 161 | 4,8 |
| G. Aktivierter Abschlusskosten | | | | | | |
| Brutto | | 9.665 | 9.634 | 31 | 0,3 | |
| Anteil der Rückversicherer | | -91 | -95 | 4 | 4,6 | |
| Netto | | | 9.539 | 35 | 0,4 | |
| H. Aktive Steuerabgrenzung | | | 390 | 328 | 62 | 18,8 |
| I. Übrige Aktiva | | | 3.192 | 3.280 | -88 | -2,7 |
| Summe der Aktiva | | | 271.153 | 267.805 | 3.348 | 1,3 |

Passiva

| | 31.3.2017 | | 31.12.2016 | | Veränderung | |
|---|-----------|----------------|----------------|--------------|-------------|---|
| | Mio. € | Mio. € | Mio. € | Mio. € | Mio. € | % |
| A. Eigenkapital | | | | | | |
| I. Ausgegebenes Kapital und Kapitalrücklage | 7.411 | | 7.417 | -7 | -0,1 | |
| II. Gewinnrücklagen | 17.146 | | 14.890 | 2.256 | 15,2 | |
| III. Übrige Rücklagen | 6.776 | | 6.628 | 149 | 2,2 | |
| IV. Konzernergebnis auf Anteilseigner der Münchener Rück AG entfallend | 554 | | 2.580 | -2.027 | -78,5 | |
| V. Nicht beherrschende Anteile | 273 | | 269 | 4 | 1,5 | |
| | | 32.160 | 31.785 | 376 | 1,2 | |
| B. Nachrangige Verbindlichkeiten | | 4.188 | 4.218 | -30 | -0,7 | |
| C. Versicherungstechnische Rückstellungen (brutto) | | | | | | |
| I. Beitragsüberträge | 9.708 | | 8.984 | 724 | 8,1 | |
| II. Deckungsrückstellung | 108.521 | | 108.108 | 413 | 0,4 | |
| III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle | 62.495 | | 61.362 | 1.133 | 1,8 | |
| IV. Übrige versicherungstechnische Rückstellungen | 18.685 | | 19.026 | -340 | -1,8 | |
| | | 199.410 | 197.480 | 1.930 | 1,0 | |
| D. Versicherungstechnische Rückstellungen im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung (brutto) | | 8.640 | 8.429 | 211 | 2,5 | |
| E. Andere Rückstellungen | | 4.881 | 4.895 | -14 | -0,3 | |
| F. Verbindlichkeiten | | | | | | |
| I. Anleihen | 319 | | 324 | -4 | -1,4 | |
| II. Depotverbindlichkeiten | 944 | | 828 | 116 | 14,0 | |
| III. Laufende Steuerverbindlichkeiten | 2.271 | | 2.429 | -158 | -6,5 | |
| IV. Sonstige Verbindlichkeiten | 16.066 | | 15.187 | 878 | 5,8 | |
| | | 19.600 | 18.768 | 832 | 4,4 | |
| G. Passive Steuerabgrenzung | | 2.274 | 2.230 | 44 | 2,0 | |
| Summe der Passiva | | 271.153 | 267.805 | 3.348 | 1,3 | |

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung vom 1. Januar bis zum 31. März 2017

Posten

| | Q1 2017 | | | Q1 2016 | Veränderung | |
|---|---------------|---------------|-------------|---------------|-------------|--------------|
| | Mio. € | Mio. € | Mio. € | Mio. € | Mio. € | % |
| Gebuchte Bruttobeiträge | 12.925 | | | 12.511 | 415 | 3,3 |
| 1. Verdiente Beiträge | | | | | | |
| Brutto | 12.202 | | | 11.685 | 517 | 4,4 |
| Abgegeben an Rückversicherer | -360 | | | -342 | -17 | -5,0 |
| Netto | | 11.842 | | 11.342 | 500 | 4,4 |
| 2. Technischer Zinsertrag | | 2.001 | | 1.511 | 490 | 32,4 |
| 3. Leistungen an Kunden | | | | | | |
| Brutto | -10.298 | | | -9.166 | -1.132 | -12,3 |
| Anteil der Rückversicherer | 120 | | | 197 | -77 | -39,2 |
| Netto | | -10.178 | | -8.969 | -1.209 | -13,5 |
| 4. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb | | | | | | |
| Brutto | -3.041 | | | -2.998 | -43 | -1,4 |
| Anteil der Rückversicherer | 70 | | | 58 | 12 | 20,1 |
| Netto | | -2.971 | | -2.940 | -31 | -1,1 |
| 5. Versicherungstechnisches Ergebnis (1.-4.) | | | 694 | 945 | -250 | -26,5 |
| 6. Ergebnis aus Kapitalanlagen | | 2.151 | | 1.572 | 578 | 36,8 |
| davon: | | | | | | |
| Ergebnis aus assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen nach der Equity-Methode bewertet | | 2 | | 2 | 0 | 4,7 |
| 7. Ergebnis aus Kapitalanlagen mit Versicherungsbezug | | 156 | | -208 | 364 | - |
| 8. Sonstige operative Erträge | | 186 | | 181 | 5 | 2,8 |
| 9. Sonstige operative Aufwendungen | | -234 | | -254 | 19 | 7,7 |
| 10. Umgliederung technischer Zinsertrag | | -2.001 | | -1.511 | -490 | -32,4 |
| 11. Nicht versicherungstechnisches Ergebnis (6.-10.) | | | 258 | -219 | 477 | - |
| 12. Operatives Ergebnis (5.+11.) | | | 952 | 726 | 227 | 31,2 |
| 13. Sonstiges nicht operatives Ergebnis | | | -153 | -82 | -71 | -87,3 |
| 14. Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte | | | 0 | 0 | 0 | - |
| 15. Finanzierungsergebnis | | | -54 | -51 | -3 | -6,9 |
| 16. Ertragsteuern | | | -188 | -157 | -31 | -19,8 |
| 17. Konzernergebnis (12.-16.) | | | 557 | 436 | 121 | 27,7 |
| davon: | | | | | | |
| Auf Anteilseigner der Münchener Rück AG entfallend | | | 554 | 430 | 123 | 28,7 |
| Auf nicht beherrschende Anteile entfallend | | | 4 | 6 | -3 | -41,7 |
| | | | € | € | € | % |
| Ergebnis je Aktie | | | 3,55 | 2,65 | 0,90 | 34,0 |

Aufstellung der erfassten Erträge und Aufwendungen vom 1. Januar bis zum 31. März 2017

| Mio. € | | Q1 2017 | Q1 2016 |
|--|------|------------|--------------|
| Konzernergebnis | | 557 | 436 |
| Währungsumrechnung | | | |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne (Verluste) | -101 | | -660 |
| In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen | 0 | | 0 |
| Unrealisierte Gewinne und Verluste aus Kapitalanlagen | | | |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne (Verluste) | 379 | | 1.312 |
| In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen | -158 | | 83 |
| Veränderung aus der Equity-Bewertung | | | |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne (Verluste) | 8 | | 15 |
| In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen | 0 | | 0 |
| Veränderung aus Cashflow Hedges | | | |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne (Verluste) | 0 | | 0 |
| In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen | 0 | | 0 |
| Sonstige Veränderungen | 2 | | 0 |
| I. Positionen, bei denen direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen in die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden | 130 | | 750 |
| Neubewertungen aus leistungsorientierten Versorgungszusagen | 14 | | -128 |
| Sonstige Veränderungen | 0 | | 0 |
| II. Positionen, bei denen direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen nicht in die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden | 14 | | -128 |
| Direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen (I. + II.) | | 144 | 622 |
| Gesamte erfasste Erträge und Aufwendungen | | 701 | 1.058 |
| davon: | | | |
| Auf Anteilseigner der Münchener Rück AG entfallend | | 697 | 1.058 |
| Auf nicht beherrschende Anteile entfallend | | 3 | 0 |

Segmentierung unserer Geschäftstätigkeit

Basis für die Segmentierung unserer Geschäftstätigkeit bildet entsprechend dem „Management-Approach“ die interne Steuerung von Munich Re.

Danach haben wir fünf berichtspflichtige Segmente identifiziert:

- Rückversicherung Leben/Gesundheit: weltweites Lebensrückversicherungsgeschäft
- Rückversicherung Schaden/Unfall: weltweites Schaden- und Unfallrückversicherungsgeschäft
- ERGO Leben/Gesundheit Deutschland: deutsches Lebens- und Krankenerstversicherungsgeschäft sowie deutsches Schaden- und Unfallerstversicherungsgeschäft aus dem Direktvertrieb und weltweites Reiseversicherungsgeschäft
- ERGO Schaden/Unfall Deutschland: deutsches Schaden- und Unfallerstversicherungsgeschäft (ohne Direktvertrieb)
- ERGO International: Erstversicherungsgeschäft von ERGO außerhalb Deutschlands

Bestimmte Erstversicherer, deren Geschäft spezialisierte Lösungskompetenz benötigt, sind an die Rückversicherung als Risikoträger gekoppelt. Deshalb betreiben wir deren Geschäft aus der Rückversicherung heraus; entsprechend sind sie den Rückversicherungssegmenten zugeordnet.

Ausführungen zur geänderten Zusammensetzung der berichtspflichtigen Segmente aufgrund des Entfalls des früheren Segments Munich Health finden sich im Abschnitt Geschäftsverlauf der Gruppe und Überblick zur Entwicklung der Kapitalanlagen.

Segmentaktiva¹

| Mio. € | Rückversicherung | | | |
|---|------------------|---------------|----------------|---------------|
| | Leben/Gesundheit | | Schaden/Unfall | |
| | 31.3.2017 | 31.12.2016 | 31.3.2017 | 31.12.2016 |
| A. Immaterielle Vermögenswerte | 149 | 145 | 2.502 | 2.550 |
| B. Kapitalanlagen | | | | |
| I. Grundstücke und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken | 323 | 291 | 1.639 | 1.683 |
| II. Anteile an verbundenen Unternehmen, assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen | 47 | 42 | 856 | 735 |
| davon: Assoziierte Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen nach der Equity-Methode bewertet | 29 | 29 | 814 | 701 |
| III. Darlehen | 140 | 127 | 619 | 629 |
| IV. Sonstige Wertpapiere | | | | |
| 1. Jederzeit veräußerbar | 22.234 | 21.086 | 56.654 | 57.889 |
| 2. Erfolgswirksam zum Zeitwert bewertet | 92 | 59 | 432 | 340 |
| | 22.326 | 21.145 | 57.086 | 58.229 |
| V. Depotforderungen | 3.952 | 3.749 | 1.596 | 1.436 |
| VI. Sonstige Kapitalanlagen | 522 | 416 | 1.882 | 1.704 |
| | 27.310 | 25.770 | 63.677 | 64.416 |
| C. Kapitalanlagen mit Versicherungsbezug | 937 | 957 | 80 | 148 |
| D. Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen | 1.031 | 923 | 2.075 | 2.004 |
| E. Übrige Segmentaktiva | 9.322 | 9.024 | 10.584 | 8.770 |
| Summe der Segmentaktiva | 38.749 | 36.819 | 78.918 | 77.888 |

¹ Vorjahreswerte angepasst aufgrund der geänderten Zusammensetzung der berichtspflichtigen Segmente.

Segmentpassiva¹

| Mio. € | Rückversicherung | | | |
|---|------------------|---------------|----------------|---------------|
| | Leben/Gesundheit | | Schaden/Unfall | |
| | 31.3.2017 | 31.12.2016 | 31.3.2017 | 31.12.2016 |
| A. Nachrangige Verbindlichkeiten | 1.185 | 995 | 2.991 | 3.198 |
| B. Versicherungstechnische Rückstellungen (brutto) | | | | |
| I. Beitragsüberträge | 294 | 372 | 6.404 | 6.265 |
| II. Deckungsrückstellung | 11.246 | 11.221 | 26 | 26 |
| III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle | 9.638 | 9.197 | 43.128 | 42.355 |
| IV. Übrige versicherungstechnische Rückstellungen | 339 | 317 | 135 | 243 |
| | 21.517 | 21.106 | 49.693 | 48.888 |
| C. Versicherungstechnische Rückstellungen im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung (brutto) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D. Andere Rückstellungen | 257 | 235 | 679 | 674 |
| E. Übrige Segmentpassiva | 7.533 | 7.498 | 8.694 | 7.949 |
| Summe der Segmentpassiva | 30.492 | 29.835 | 62.057 | 60.709 |

¹ Vorjahreswerte angepasst aufgrund der geänderten Zusammensetzung der berichtspflichtigen Segmente.

| | ERGO | | | | | | Gesamt | |
|--|---------------------------------|----------------|-------------------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | Leben/Gesundheit Deutschland | | Schaden/Unfall Deutschland | | International | | 31.3.2017 | 31.12.2016 |
| | 31.3.2017 | 31.12.2016 | 31.3.2017 | 31.12.2016 | 31.3.2017 | 31.12.2016 | | |
| | 201 | 206 | 958 | 963 | 251 | 256 | 4.061 | 4.120 |
| | 2.202 | 2.200 | 147 | 154 | 121 | 117 | 4.432 | 4.444 |
| | 302 | 299 | 56 | 54 | 597 | 582 | 1.859 | 1.711 |
| | 264 | 262 | 24 | 23 | 564 | 550 | 1.695 | 1.565 |
| | 51.315 | 51.392 | 1.472 | 1.369 | 178 | 174 | 53.723 | 53.691 |
| | 49.617 | 49.726 | 4.546 | 4.515 | 14.823 | 14.627 | 147.875 | 147.843 |
| | 1.030 | 1.710 | 21 | 21 | 520 | 542 | 2.096 | 2.672 |
| | 50.648 | 51.436 | 4.568 | 4.536 | 15.343 | 15.169 | 149.971 | 150.515 |
| | 32 | 34 | 21 | 21 | 0 | 0 | 5.602 | 5.240 |
| | 2.030 | 1.135 | 300 | 314 | 227 | 245 | 4.961 | 3.814 |
| | 106.529 | 106.495 | 6.563 | 6.448 | 16.466 | 16.286 | 220.546 | 219.416 |
| | 5.102 | 4.951 | 0 | 0 | 3.512 | 3.503 | 9.630 | 9.558 |
| | 17 | 17 | 128 | 128 | 625 | 597 | 3.877 | 3.669 |
| | 7.888 | 8.041 | 1.701 | 1.421 | 3.544 | 3.787 | 33.039 | 31.042 |
| | 119.736 | 119.709 | 9.351 | 8.960 | 24.399 | 24.428 | 271.153 | 267.805 |

| | ERGO | | | | | | Gesamt | |
|--|---------------------------------|----------------|-------------------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | Leben/Gesundheit Deutschland | | Schaden/Unfall Deutschland | | International | | 31.3.2017 | 31.12.2016 |
| | 31.3.2017 | 31.12.2016 | 31.3.2017 | 31.12.2016 | 31.3.2017 | 31.12.2016 | | |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 13 | 25 | 4.188 | 4.218 |
| | 245 | 204 | 927 | 465 | 1.837 | 1.677 | 9.708 | 8.984 |
| | 87.065 | 86.676 | 443 | 440 | 9.743 | 9.745 | 108.521 | 108.108 |
| | 2.720 | 2.841 | 4.264 | 4.254 | 2.746 | 2.715 | 62.495 | 61.362 |
| | 17.551 | 17.749 | 95 | 96 | 565 | 621 | 18.685 | 19.026 |
| | 107.580 | 107.471 | 5.728 | 5.255 | 14.891 | 14.759 | 199.410 | 197.480 |
| | 5.496 | 5.341 | 0 | 0 | 3.145 | 3.088 | 8.640 | 8.429 |
| | 1.730 | 1.920 | 1.018 | 983 | 1.197 | 1.083 | 4.881 | 4.895 |
| | 3.735 | 3.542 | 450 | 449 | 1.463 | 1.561 | 21.874 | 20.998 |
| | 118.540 | 118.273 | 7.195 | 6.687 | 20.708 | 20.515 | 238.993 | 236.020 |
| | Eigenkapital | | | | | | 32.160 | 31.785 |
| | Summe der Passiva | | | | | | 271.153 | 267.805 |

Segment-Gewinn- und Verlustrechnung vom 1. Januar bis zum 31. März 2017¹

| Mio. € | Rückversicherung | | | |
|--|------------------|--------------|----------------|--------------|
| | Leben/Gesundheit | | Schaden/Unfall | |
| | Q1 2017 | Q1 2016 | Q1 2017 | Q1 2016 |
| Gebuchte Bruttobeiträge | 3.488 | 3.096 | 4.558 | 4.528 |
| 1. Verdiente Beiträge netto | 3.482 | 3.017 | 4.204 | 4.110 |
| 2. Technischer Zinsertrag | 163 | 138 | 265 | 280 |
| 3. Leistungen an Kunden netto | -2.830 | -2.443 | -2.720 | -2.319 |
| 4. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb netto | -670 | -648 | -1.362 | -1.316 |
| 5. Versicherungstechnisches Ergebnis (1.-4.) | 145 | 63 | 387 | 755 |
| 6. Ergebnis aus Kapitalanlagen | 221 | 80 | 470 | 101 |
| 7. Ergebnis aus Kapitalanlagen mit Versicherungsbezug | -12 | -5 | -66 | -16 |
| 8. Sonstiges operatives Ergebnis | 0 | 1 | -36 | -43 |
| 9. Umgliederung technischer Zinsertrag | -163 | -138 | -265 | -280 |
| 10. Nicht versicherungstechnisches Ergebnis (6.-9.) | 48 | -61 | 104 | -238 |
| 11. Operatives Ergebnis (5.+10.) | 192 | 2 | 491 | 517 |
| 12. Sonstiges nicht operatives Ergebnis, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte und Finanzierungsergebnis | -16 | -7 | -28 | -41 |
| 13. Ertragsteuern | -50 | 28 | -123 | -51 |
| 14. Konzernergebnis (11.-13.) | 126 | 24 | 340 | 425 |

¹ Vorjahreswerte angepasst aufgrund der geänderten Zusammensetzung der berichtspflichtigen Segmente.

| | ERGO | | | | | | Gesamt | |
|--|---------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| | Leben/Gesundheit Deutschland | | Schaden/Unfall Deutschland | | International | | Q1 2017 | Q1 2016 |
| | Q1 2017 | Q1 2016 | Q1 2017 | Q1 2016 | Q1 2017 | Q1 2016 | | |
| | 2.324 | 2.333 | 1.240 | 1.219 | 1.315 | 1.335 | 12.925 | 12.511 |
| | 2.276 | 2.282 | 753 | 761 | 1.127 | 1.173 | 11.842 | 11.342 |
| | 1.411 | 1.005 | 19 | 18 | 144 | 70 | 2.001 | 1.511 |
| | -3.250 | -2.852 | -486 | -492 | -891 | -862 | -10.178 | -8.969 |
| | -335 | -352 | -269 | -273 | -335 | -353 | -2.971 | -2.940 |
| | 102 | 83 | 16 | 14 | 45 | 28 | 694 | 945 |
| | 1.337 | 1.266 | 49 | -15 | 74 | 141 | 2.151 | 1.572 |
| | 150 | -149 | 0 | 0 | 83 | -38 | 156 | -208 |
| | -5 | -16 | -2 | -15 | -6 | 1 | -48 | -72 |
| | -1.411 | -1.005 | -19 | -18 | -144 | -70 | -2.001 | -1.511 |
| | 71 | 95 | 29 | -48 | 7 | 33 | 258 | -219 |
| | 173 | 178 | 44 | -34 | 52 | 62 | 952 | 726 |
| | -89 | -34 | -41 | 4 | -33 | -55 | -207 | -133 |
| | -21 | -131 | 9 | 5 | -3 | -8 | -188 | -157 |
| | 63 | 14 | 12 | -25 | 16 | -1 | 557 | 436 |

Aufsichtsrat

Dr. Bernd Pischetsrieder
(Vorsitzender)

Vorstand

Dr. Joachim Wenning
(Vorsitzender)
Giuseppina Albo
Dr. Thomas Blunck
Dr. Doris Höpke
Dr. Torsten Jeworrek
Hermann Pohlchristoph (seit 27. April 2017)
Dr. Markus Rieß
Dr. Peter Röder
Dr. Jörg Schneider

© Mai 2017
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft
Königinstraße 107
80802 München
www.munichre.com

www.twitter.com/munichre
www.munichre.com/facebook

Verantwortlich für den Inhalt
Financial and Regulatory Reporting

Redaktionsschluss: 8. Mai 2017
Veröffentlichungsdatum: 9. Mai 2017

Druck
Kastner & Callwey
Jahnstraße 5
85661 Forstinning

Anmerkung der Redaktion
In Veröffentlichungen von Munich Re verwenden wir in der Regel aus Gründen des Leseflusses die männliche Form von Personenbezeichnungen. Damit sind grundsätzlich – sofern inhaltlich zutreffend – Frauen und Männer gemeint.

Unseren Geschäftsbericht veröffentlichen wir auch auf Englisch. Darüber hinaus finden Sie unsere Geschäfts- und Zwischenberichte sowie weitere aktuelle Informationen zu Munich Re und zur Münchener-Rück-Aktie im Internet unter www.munichre.com

Service für Privatanleger
Alexander Rappl
Telefon: +49 89 3891-2255
Fax: +49 89 3891-4515
shareholder@munichre.com

Service für Anleger und Analysten
Christian Becker-Hussong
Telefon: +49 89 3891-3910
Fax: +49 89 3891-9888
ir@munichre.com

Service für Medien
Johanna Weber
Telefon: +49 89 3891-2695
Fax: +49 89 3891-3599
presse@munichre.com

Termine 2017

9. August 2017
Halbjahresfinanzbericht zum 30. Juni 2017

9. November 2017
Quartalsmitteilung zum 30. September 2017

Termine 2018

15. März 2018
Bilanzpressekonferenz zum Konzernabschluss 2017

25. April 2018
Hauptversammlung

8. Mai 2018
Quartalsmitteilung zum 31. März 2018

8. August 2018
Halbjahresfinanzbericht zum 30. Juni 2018

7. November 2018
Quartalsmitteilung zum 30. September 2018