

Zhrnutie

Časť		Strana
A – Činnosť a výkonnosť	Podnikateľské aktivity skupiny Munich Re v oblasti zaistenia a ERGO sú rozdelené na významné obchodné oblasti a regióny. Hospodársky výsledok za rok 2018 bol významne ovplyvnený mimoriadne vysokou úrovňou materiálnych škôd spôsobených hurikánmi Harvey, Irma a Maria a bol pozitívny v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Výnosy z investícií sa v porovnaní s predchádzajúcim rokom znížili, najmä v dôsledku výrazného poklesu cien akcií vo štvrtom štvrťroku. Zaznamenali sme tiež nižšie výnosy z predaja cenných papierov s pevným úrokom. Ďalšie činnosti zahŕňajú naše lízingové aktivity, ktoré však nemajú materiálnu povahu pre skupinu Munich Re.	5-18
B – Systém správy a riadenia	Skupina Munich Re má efektívny systém správy a riadenia, ktorý je primeraný charakteru, rozsahu a zložitosti rizík spojených s podnikaním. Nový systém odmeňovania, ktorý bol zavedený v roku 2018, kladie väčší dôraz na celkovú zodpovednosť predstavenstva za obchodné aktivity, výsledky spoločnosti a výsledky v porovnaní s partnermi. Osoby, ktoré riadia spoločnosť alebo vykonávajú iné kľúčové úlohy, vrátane kľúčových funkcií, majú odbornú kvalifikáciu, vedomosti a odborné skúsenosti na vykonávanie príslušných úloh. Systém riadenia rizík, vrátane vlastného hodnotenia rizík a solventnosti (ORSA), je úzko integrovaný do celoplošného plánovania skupiny, stratégie rizík a rozhodovacích procesov. Procesy, ktoré podliehajú významným rizikám, sú pravidelne zdokumentované a prehodnocované ako súčasť vnútorného kontrolného systému implementovaného v celej skupine. Prevádzkové činnosti a funkcie, ktoré sú outsourcované sú pravidelne monitorované.	19-40
C – Rizikový profil Spoločnosti	Vyhodnocujeme kapitálové požiadavky solventnosti (SCR) pre jednotlivé kategórie rizík pomocou interného modelu. Na úrovni skupiny sa SCR mierne zvýšila na 14,7 mld. EUR v porovnaní s minuloročnými 14,4 mld. EUR. Vyššia kapitálová požiadavka v segmente zaistenia majetku bola spôsobená najmä nárastom obchodu v oblastiach vystavených rizikám prírodných katastrof. V oblasti zaistenia sa požiadavka kapitálovej solventnosti zvýšila v dôsledku nových obchodov v oblasti životného poistenia, zatiaľ čo v oblasti podnikania ERGO bola vyššia kapitálová požiadavka spôsobená nižšími úrokovými sadzbami v eurozóne. Na riadenie rizík a na obmedzenie koncentrácií rizík používame vhodné systémy včasného varovania a systémy limitov jednotlivých rizík. Riziko sa zmierňuje prostredníctvom zaistenia a retrocesie a prostredníctvom prevodu rizika na kapitálové trhy, napríklad pomocou derivátových finančných nástrojov.	41-56
D – Oceňovanie pre účely Solvency II	Rozdiely v oceňovaní medzi súvahovými položkami podľa Solvency II a finančným výkazníctvom podľa IFRS sú uvedené pre jednotlivé súvahové položky. Tieto rozdiely pri vyhodnocovaní možno pripísať najmä skutočnosti, že súvahové položky podľa Solvency II sú čisto ekonomické, zatiaľ čo IFRS používa model so zmiešaným meraním. Pre ďalšie zjednodušenie porovnania údajov sú vysvetlené rozdiely medzi finančnými výkazmi podľa IFRS a súvahovými položkami podľa Solvency II pre jednotlivé položky súvahy. Jedna životná poisťovňa využíva zmeny z dôvodu volatility podľa článku 77d smernice 2009/138 / ES. Tri životné poisťovne uplatňujú prechodné ustanovenia na technické rezervy.	57-84
E – Riadenie kapitálu	Usilujeme sa o aktívne riadenie kapitálu, čo zabezpečuje, že naša kapitalizácia je založená na potrebách a zodpovedá riziku. Naše vlastné zdroje (EOF) predstavujú 43,2 mld. EUR a narástli v sledovanom období o 0,7 mld. EUR. Kapitálové požiadavky na solventnosť v skupine Munich Re predstavujú celkovú sumu 14,7 mld. EUR k 31. decembru 2018, zodpovedajú veľmi komfortnému ukazovateľu solventnosti vo výške 295%. Ukazovateľ solventnosti zahŕňa prechodné opatrenia podľa smernice Solvency II a dividendy na finančný rok 2018, ako aj program spätného odkupu akcií na roky 2019/2020. Mimo prechodných opatrení by ukazovateľ solventnosti bol vo výške 245%.	85-100

V dôsledku zaokrúhľovania môže dôjsť k malým odchýlkam v súčtoch a pri výpočte percentuálnych podielov v tejto správe.

Samenvatting

Onderdeel		Bladzijde
A – Activiteiten en prestaties	De activiteiten en prestaties van Munich Re op het gebied van herverzekeringen en binnen ERGO worden onderverdeeld in branches en regio's. In beide onderdelen was het technisch resultaat beter dan vorig jaar dat zwaar werd beïnvloed door een exceptioneel hoog niveau van de schadeuitkeringen met betrekking tot de orkanen Harvey, Irma en Maria. De beleggingsinkomsten waren lager dan vorig jaar, voornamelijk door afwaarderingen als gevolg van de daling van de aandelenkoersen in het vierde kwartaal van 2018. Ook zijn er lagere resultaten gerealiseerd met betrekking tot de verkopen van vastrentende effecten. Overige activiteiten betreffen onze leasing activiteiten als lessor en lessee die echter voor Munich Re niet materieel van omvang zijn.	5-18
B – Bestuurs- systeem	Munich Re heeft een bestuursstelsel dat toereikend is gegeven de aard, omvang en complexiteit van de risico's die inherent zijn aan haar activiteiten. De nieuwe beloningsregeling die in 2018 is geïntroduceerd legt een grotere focus op de verantwoordelijkheid van de directie voor de activiteiten en prestaties, de resultaten van het bedrijf en de benchmark hiervan ten opzichte van sectorgenoten. Personen die de onderneming daadwerkelijk besturen of andere belangrijke taken uitvoeren, inclusief de sleutelfuncties binnen Solvency II beschikken over de juiste diploma's, kennis en ervaring voor de relevante taken en zijn voldoende deskundig. Het risicomanagementsysteem, inclusief de Own Risk and Solvency Assessment (ORSA), is nauwgezet geïntegreerd in het groepsbrede plannings-, risicostrategie- en besluitvormingsproces. Processen die onderhevig zijn aan materiële risico's worden vastgelegd en regelmatig gereviewed als onderdeel van het interne controle systeem zoals dat is geïmplementeerd in de groep. Het uitbesteden van operationele activiteiten en functies wordt gemonitord.	19-40
C – Risico- profiel	Wij kwantificeren het solvabiliteitskapitaalvereiste van de risico categorieën op basis van een intern model. Op groepsniveau steeg de SCR licht van € 14,4 miljard in 2017 naar € 14,7 miljard in 2018. Binnen het herverzekeringsegment Schade is de stijging van het vereiste risicokapitaal voornamelijk toe te rekenen aan de groei in gebieden die onderhevig zijn aan natuurgevaren. In het herverzekeringsegment inzake Leven en Zorg, wordt de stijging van het vereiste risicokapitaal veroorzaakt door de productie binnen de segmenten Leven en Zorg, terwijl binnen de ERGO segmenten de stijging van het vereiste risicokapitaal is toe te rekenen aan lagere rentepercentages in de Eurozone alsmede een methodologische aanpassing. We gebruiken passende limiet- en early-warning systemen om risico's te managen en risicoconcentraties te beperken. Risico's worden gemitigeerd door middel van herverzekeren en retrocessie en door risico-overdracht aan de kapitaalmarkten, bijvoorbeeld door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten.	41-56
D – Waardering voor solvabiliteits doel-einden	De waarderingsverschillen tussen de Solvency II balans en de IFRS balans worden per individuele balanspost toegelicht. Deze waarderingsverschillen worden voornamelijk veroorzaakt doordat de Solvency II balans is gebaseerd op economische waardering en de IFRS balans is gebaseerd op basis van een gemengd waarderingsmodel. Om de vergelijking te vergemakkelijken worden de verschillen tussen de IFRS balans en de Solvency II balans per individuele balanspost toegelicht. Een levensverzekeraar maakt gebruik van de volatiliteitsaanpassing op basis van artikel 77d uit de Richtlijn 2009/138/EC. Drie levensverzekeraars passen overgangsmatregelen toe voor wat betreft de technische voorzieningen.	57-84
E – Kapitaal- beheer	We streven actief kapitaalmanagement na, dat waarborgt dat onze kapitalisatie is gebaseerd op onze kapitaalbehoefte en in verhouding staat tot onze risico's. Ons in aanmerking komend eigen vermogen bedraagt € 43,2 miljard en is in 2018 met € 0,8 miljard toegenomen. Munich Re's solvabiliteitskapitaalvereiste bedraagt per 31 december 2018 € 14,7 miljard, resulterend in een comfortabel solvabiliteitspercentage van 295%. Dit solvabiliteitspercentage is inclusief overgangsmatregelen, dividend over het jaar 2018, de aandelen terugkoop voor 2019/2020. Zonder overgangsmatregelen bedraagt de solvabiliteitsratio 245%.	85-100

Als gevolg van afrondingen kunnen er kleine afwijkingen zijn in optellingen of bij het berekenen van percentages in dit rapport.

Shrnutí

Část		Strana
A – Činnost a výsledky	Obchodní aktivity společnosti Munich Re v oblasti zajištění a v rámci ERGO jsou členěny na podstatná odvětví podle druhů podnikání a regionů. V obou odvětvích byl technický výsledek lepší než za předchozí rok, který byl negativně ovlivněn mimořádně vysokým objemem podstatných škod způsobených hurikány Harvey, Irma a Maria. Výnosy z investic se oproti předchozímu roku snížily, a to především v důsledku většího poklesu hodnoty investic do vlastního kapitálu po výrazném poklesu cen akcií ve čtvrtém čtvrtletí. Také jsme vykázali nižší čisté zisky z prodeje cenných papírů s pevným úrokem. K dalším aktivitám patří naše leasingové dohody jako poskytovatel leasingu a příjemce leasingu, ale tyto nejsou pro Munich Re materiální.	5–18
B – Řídící a kontrolní systém	Munich Re má účinný systém řízení, který je přiměřený povaze, rozsahu a složitosti rizik spojených s jejím podnikáním. Nový systém odměňování zavedený v roce 2018 klade větší důraz na celkovou odpovědnost představenstva za obchodní aktivity, výsledky společnosti a výkonnostní srovnávání s kolegy. Osoby, které se podílí na chodu společnosti nebo plní jiné klíčové úkoly, včetně nositelů klíčových funkcí podle Solvency II, mají odbornou kvalifikaci, znalosti a zkušenosti k plnění příslušných úkolů a mají potřebné předpoklady pro výkon funkce. Systém řízení rizik, včetně vlastního posouzení rizik a solventnosti (ORSA), je úzce integrován do skupinového plánování, rizikové strategie a rozhodovacích procesů. Procesy, které jsou předmětem významných rizik, jsou pravidelně dokumentovány a přezkoumávány v rámci systému vnitřní kontroly zavedeného v celé skupině. Outsourcing provozních činností a funkcí je monitorován.	19–40
C – Rizikový profil	Solventnostní kapitálové požadavky (SCR) pro jednotlivé kategorie rizik kvantifikujeme pomocí interního modelu. Na skupinové úrovni SCR lehce vzrostlo na 14,7 miliardy EUR v porovnání s hodnotou předchozího roku ve výši 14,4 miliardy EUR. V segmentu zajištění neživotního odvětví byl vyšší kapitálový požadavek způsoben zejména růstem obchodu v oblastech vystavených přírodním rizikům. V oblasti zajištění vzrostl solventnostní kapitálový požadavek v důsledku nového obchodu upsaného v životním odvětví, zatímco za ERGO byl vyšší kapitálový požadavek způsoben nižšími úrokovými sazbami v eurozóně a metodickou úpravou. Pro řízení rizik a limitních koncentrací rizik používáme vhodné limitní a včasné varovné systémy. Riziko je zmírněno zajištěním a retrocesí a převodem rizik na kapitálové trhy, například s použitím derivátových finančních nástrojů. Pro řízení rizik a omezení koncentrací rizika používáme vhodné systémy nastavující limity a ukazatele včasného varování. Riziko je zmírněno prostřednictvím zajištění a retrocese a přesunem rizika na kapitálové trhy, například pomocí derivátových finančních nástrojů.	41–56
D – Ocenění pro účely solventnosti	Rozdíly v oceňování vykazované mezi rozvahou dle Solvency II a finančním výkaznictvím podle IFRS jsou uvedeny pro jednotlivé položky rozvahy. Tyto rozdíly v oceňování jsou způsobeny především skutečností, že rozvaha dle Solvency II je čistě ekonomickou rozvahou, zatímco IFRS používá model se smíšeným oceňováním. Pro snazší porovnatelnost jednotlivých hodnot uvádíme pro jednotlivé položky rozvahy vysvětlení rozdílu mezi hodnotami dle Solvency II a IFRS. Jedna primárně životní pojišťovna používá úpravu volatility podle článku 77d směrnice 2009/138 / ES. Tři primárně životní pojišťovny uplatňují přechodná opatření na technické rezervy.	57–84
E – Řízení kapitálu	Usilujeme o aktivní řízení kapitálu, což zajišťuje, že naše kapitalizace je založená na potřebách a přiměřenosti rizik. Naše použitelné vlastní prostředky (EOF) činí 43,2 miliardy EUR. EOF vzrostly v reportovaném období o 0,7 miliardy EUR. Solventnostní kapitálový požadavek v Munich Re v celkové výši 14,7 miliardy EUR k 31. prosinci 2018 odpovídá velmi pohodlnému 295% poměru kapitálové přiměřenosti. Uvedený ukazatel kapitálové přiměřenosti zahrnuje přechodná opatření podle Solvency II a dividendy za rozpočtový rok 2018, stejně jako program zpětného odkupu akcií pro rok 2019/2020. Bez přechodných opatření by míra solventnosti činila 245%.	85–100

S ohledem na zaokrouhlování může v této zprávě dojít k malým odchylkám v souhrnech a při výpočtu procentních sazeb.

Σύνοψη

Κεφάλαιο		Σελίδα
A – Δραστηριότητα και Επιδόσεις	Οι δραστηριότητες της Munich Re στους τομείς της ανασφάλισης και της ERGO, αναλύονται στις σημαντικές κατηγορίες δραστηριοτήτων της επιχείρησης και τις σημαντικές γεωγραφικές περιοχές δραστηριοποίησης. Και στις δυο περιπτώσεις, οι ασφαλιστικές επιδόσεις ήταν υψηλότερες από αυτές του προηγούμενου έτους, παρόλο που επηρεάστηκαν αρνητικά από εξαιρετικά υψηλές ζημιές στις ασφαλίσσεις περιουσίας εξαιτίας των τυφώνων Harvey, Irma and Maria. Κατόπιν της σημαντικής πτώσης των τιμών των μετοχών κατά το τελευταίο τρίμηνο του 2018, οι πρόσοδοι από επενδύσεις μειώθηκαν, κυρίως λόγω των απομειώσεων του μετοχικού χαρτοφυλακίου. Καταγράφηκαν επίσης χαμηλότερα καθαρά κέρδη από την πώληση χρεογράφων σταθερού επιτοκίου. Λοιπές δραστηριότητες περιλαμβάνουν τις συμβάσεις μίσθωσης, αν και αυτές δεν θεωρούνται σημαντικές για τη Munich Re.	5-18
B – Σύστημα Διακυβέρνησης	Η Munich Re διαθέτει ένα αποτελεσματικό σύστημα διακυβέρνησης που είναι επαρκές βάσει της φύσης, της κλίμακας και της πολυπλοκότητας των κινδύνων που ενυπάρχουν στις δραστηριότητές της. Το νέο σύστημα αποδοχών που εισήχθη το 2018, δίνει μεγαλύτερη έμφαση στη συνολική ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις επιχειρηματικές δραστηριότητες, τα αποτελέσματα της Εταιρείας και τις επιδόσεις σε σχέση με τον ανταγωνισμό. Τα πρόσωπα που διοικούν την επιχείρηση ή εκτελούν άλλα σημαντικά καθήκοντα, συμπεριλαμβανομένων των υπευθύνων των βασικών λειτουργιών, κατά τη Φερεγγυότητα II, διαθέτουν τα επαγγελματικά προσόντα, τις γνώσεις και την εμπειρία για την εκτέλεση των σχετικών καθηκόντων και πληρούν τα κριτήρια καταλληλότητας για τη θέση τους. Το σύστημα διαχείρισης κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας (ORSA), είναι στενά συνδεδεμένο με τις διαδικασίες σχεδιασμού, στρατηγικής κινδύνου και λήψης αποφάσεων, σε επίπεδο Ομίλου. Οι διαδικασίες που υπόκεινται σε σημαντικούς κινδύνους επανεξετάζονται σε τακτική βάση ως μέρος του συστήματος εσωτερικού ελέγχου που εφαρμόζεται σε ολόκληρο τον Όμιλο. Η εξωτερική ανάθεση (εξωπορισμός) επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και λειτουργιών παρακολουθείται.	19-40
C – Προφίλ Κινδύνου	Για την ποσοτικοποίηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας (SCR) των επιμέρους κατηγοριών κινδύνου, γίνεται χρήση εσωτερικού μοντέλου. Σε επίπεδο Ομίλου, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας αυξήθηκαν ελαφρώς στα € 14,7 δις συγκρινόμενες με τα € 14,4 δις του προηγούμενου έτους. Στον τομέα των ανασφαλίσεων κατά ζημιών, η υψηλότερη κεφαλαιακή απαίτηση προέρχεται κυρίως από την επιχειρηματική ανάπτυξη σε περιοχές που εκτίθενται σε φυσικά φαινόμενα. Στον τομέα ανασφαλίσεων, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας αυξήθηκαν λόγω της νέας παραγωγής σε επιχειρηματικές δραστηριότητες Ζωής και Υγείας, ενώ για την ERGO, οι υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις οφείλονται στα χαμηλότερα επιτόκια στην ευρωζώνη και σε μεθοδολογική αναπροσαρμογή. Η Munich Re χρησιμοποιεί κατάλληλα όρια και συστήματα έγκαιρης προειδοποίησης για τη διαχείριση των κινδύνων και τον περιορισμό των υψηλών συγκεντρώσεων. Ο κίνδυνος μετριάζεται μέσω της ανασφάλισης, της αντεκχώρησης και μέσω της μεταφοράς κινδύνου στις κεφαλαιαγορές, για παράδειγμα χρησιμοποιώντας παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα.	41-56
D – Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας	Οι διαφορές στη μέτρηση μεταξύ του ισολογισμού Φερεγγυότητας και της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) περιγράφονται για μεμονωμένα στοιχεία του ισολογισμού. Αυτές οι διαφορές στη μέτρηση οφείλονται κυρίως στο γεγονός ότι ο ισολογισμός Φερεγγυότητας είναι καθαρά οικονομικός ισολογισμός, ενώ τα ΔΠΧΠ χρησιμοποιούν ένα μοντέλο μικτής μέτρησης. Για καλύτερη σύγκριση μεταξύ των στοιχείων, οι διαφορές μεταξύ ΔΠΧΑ και ισολογισμού Φερεγγυότητας, επεξηγούνται για τα επιμέρους στοιχεία του ισολογισμού. Από τις εταιρίες του Ομίλου, μία πρωτασφαλιστική εταιρεία ζωής χρησιμοποιεί την προσαρμογή μεταβλητότητας σύμφωνα με το άρθρο 77d της οδηγίας 2009/138 / ΕΚ. Τρεις πρωτασφαλιστικές εταιρείες ζωής εφαρμόζουν μεταβατικά μέτρα για τις τεχνικές προβλέψεις.	57-84
E – Διαχείριση Κεφαλαίων	Ο Όμιλος επιδιώκει μια ενεργητική διαχείριση κεφαλαίων, η οποία διασφαλίζει ότι η κεφαλαιοποίηση του καθορίζεται από τις ανάγκες του και είναι ανάλογη προς τον κίνδυνο. Τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια ανέρχονται σε € 43,2 δις, αυξημένα κατά € 0,7 δις σε σχέση με το έτος 2017. Η κεφαλαιακή απαίτηση Φερεγγυότητας (SCR) της Munich Re είναι συνολικού ύψους € 14,7 δις στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και ισοδυναμεί με δείκτη Φερεγγυότητας 295%. Ο προαναφερθέν δείκτης Φερεγγυότητας περιλαμβάνει τα μεταβατικά μέτρα στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, το μέρισμα για το οικονομικό έτος 2018, καθώς και το πρόγραμμα εξαγοράς μετοχών για τα έτη 2019/2020. Εξαιρουμένων των μεταβατικών μέτρων, ο συντελεστής Φερεγγυότητας θα ήταν 245%.	85-100

Λόγω στρογγυλοποίησης στην παρούσα αναφορά, είναι πιθανό να υπάρχουν μικρές αποκλίσεις στα συνολικά ποσά και στους υπολογισμούς των ποσοστών.

Sammanfattning

Avsnitt		Sida
A – Verksamhet och resultat	Munich Re's verksamhet inom återförsäkring och områdena hos ERGO är uppdelad i väsentliga brancher och regioner. Inom båda verksamhetsområdena var det tekniska resultat bättre än föregående år, vilket påverkades negativt av exceptionellt höga egendomsförluster från orkanerna Harvey, Irma och Maria. Investeringsintäkterna minskade jämfört med föregående år, främst till följd av högre netto nedskrivningar på våra aktieplaceringar efter en kraftig nedgång i aktiekurserna under fjärde kvartalet. Vi har också redovisat lägre nettovinst vid avyttring av räntebärande värdepapper. Övriga aktiviteter inkluderar våra leasingarrangemang, men dessa är inte väsentliga för Munich Re.	5–18
B – Företagsstyrningssystem	Munich Re har ett effektivt företagsstyrningssystem som är lämpligt med tanke på arten, omfattningen och komplexiteten för de risker som är förknippade med verksamheten. Det nya ersättningssystemet som infördes 2018 lägger stor fokus på ledningsgruppens övergripande ansvar för affärsverksamheten, bolagets resultat och prestation i jämförelse med aktörer på samma marknad. Personer som driver företaget eller utför andra viktiga uppgifter, inklusive dem centrala funktionerna enligt Solvens II, har kvalifikationer, kunskap och erfarenhet för att utföra sina uppgifter och anses därmed lämpliga. Riskhanteringssystemet, inklusive genomförandet av egen risk- och solvensbedömning (ORSA), är integrerat i koncernens övergripande planering, riskstrategi och beslutsprocess. Processer som är föremål för materiella risker utvärderas regelbundet som en del av det interna kontrollsystemet som implementerats i koncernen. Uppdragsavtal av kritiska eller viktiga operativa funktioner övervakas.	19–40
C – Riskprofil	Vi beräknar solvenskapitalkravet (SCR) efter riskkategorier i en intern modell. Jämfört med föregående år ökade SCR på koncernnivå från 14,4 miljarder euro till 14,7 miljarder euro. I segmentet för olycksfalls- och egendomsåterförsäkring var det högre kapitalkravet främst hänförligt till tillväxt i områden som utsätts för naturkatastrofer. I segmentet för liv- och sjukåterförsäkring ökade solvenskapitalkravet på grund av nya affärer, medan det högre kapitalkravet i segmentet ERGO var hänförligt till lägre räntor i euroområdet och en justering av beräkningsmetoden. Vi använder lämpliga gränsvärds- och varningssystem för att hantera risker och begränsa riskkoncentrationer. Risker reduceras genom återförsäkring och retrocession och genom överföring av risker på finansmarknaderna, till exempel med hjälp av finansiella instrument.	41–56
D – Värdering för solvensända mål	Skilnaderna i värderingsmetoden mellan solvensbalansräkningen och den finansiella redovisningen som följer IFRS beskrivs för enskilda konton. Skillnaderna beror främst på att solvensbalansräkningen är en rent ekonomisk balansräkning, medan IFRS använder en blandad mätmodell. För att underlätta jämförelsen mellan siffrorna förklaras skillnaderna mellan våra IFRS-konton och balansräkningen för enskilda balansposter. Ett primärt livförsäkringsbolag använder den volatilitetsjustering som anges i Artikel 77d i Direktiv 2009/138/EC. Tre primära försäkringsbolag tillämpar övergångsregler avseende försäkringstekniska avsättningar.	57–84
E – Finansiering	Vi driver aktiv kapitalförvaltning vilket säkerställer att kapitaliseringen är behovsbaserad och riskorienterad. Vår kapitalbas är totalt 43,2 miljarder euro. EOF ökade med 0,7 miljarder euro under rapporteringsperioden. Munich Re's solvenskapitalkrav på totalt 14,7 miljarder euro per den 31 december 2018 motsvarar en betryggande solvenskvot på 295%. Solvenskvoten inkluderar övergångsregler under Solvens II och utdelningen för rapporteringsperioden 2018, samt aktieåterköpsprogrammet för 2019/2020. Solvenskvoten hade, utan övergångsregler, varit 245%.	85–100

På grund av avrundning kan det finnas mindre avvikelser i summeringar och i beräkning av procentsatser i den nuvarande rapporten.

Sammendrag

Afsnit		Side
A – Virksomhed og resultater	Munich Re's aktiviteter inden for genforsikring og ERGO's forretningsområder er opdelt i væsentlige brancher og geografiske områder. På begge forretningsområder var det tekniske resultat højere end sidste år, hvilket var negativt påvirket af usædvanligt høje tab på ejendomme forårsaget af orkanerne Harvey, Irma og Maria. Investeringsindtægterne faldt i forhold til året før, primært som følge af højere nettofordringer på vores aktieinvesteringer efter et væsentligt fald i aktiekurserne i fjerde kvartal. Vi har også haft lavere nettogevinster ved afhændelse af fastforrentede værdipapirer. Andre aktiviteter omfatter vores leasingaftale, men disse er ikke væsentlige for Munich Re.	5-18
B – Ledelses-system	Munich Re har et effektivt ledelsessystem, der er tilstrækkeligt i forhold til de risici, der er forbundet med virksomhedens art, omfang og kompleksitet. Den nye aflønningsordning, der blev indført i 2018, lægger stor vægt på ledelsesgruppens overordnede ansvar for forretningsaktiviteter, selskabets resultater og præstation i forhold til aktører på samme marked. Personer, der driver virksomheden eller udfører andre vigtige opgaver, herunder de fire nøgleposter under Solvens II, har færdigheder, viden og erfaring til at udføre deres opgaver og har dermed den fornødne egnethed og hæderlighed. Risikostyringssystemet, inklusiv vurdering af egen risiko og solvens (ORSA), er integreret i selskabets organisationsstruktur og beslutningsprocesser. Processer, der er udsat for væsentlige risici, revideres regelmæssigt som en del af det interne kontrolsystem, der er implementeret i hele koncernen. Outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter overvåges.	19-40
C – Risikoprofil	Vi beregner solvenskapitalkravet (SCR) efter risikokategorier i en intern model. Sammenlignet med sidste år, steg SCR på koncernniveau fra 14,4 mia. euro til 14,7 mia. euro. I segmentet for ulykkes- og ejendomsforsikring skyldes det højere kapitalkrav hovedsageligt vækst i områder, der er udsat for naturkatastrofer. I segmentet for liv- og sygeforsikring er solvenskapitalkravet steget som følge af ny forretning, mens det højere kapitalkrav i ERGO-segmentet skyldes lavere rentesatser i euroområdet og en tilpasning af beregningsmetoden. Vi bruger passende grænse- og varslingssystemer til styring af risici og begrænsning af risikokoncentrationer. Risici reduceres gennem genforsikring og retrocessionsdækning og gennem overførsel af risiko på de finansielle markeder, fx ved anvendelse af finansielle instrumenter.	41-56
D – Værdiansættelse til solvensformål	Forskellen i værdiansættelsesmetoden mellem solvensbalancen og finansiell rapportering, der følger IFRS, beskrives for hver enkelt aktivklasse. Forskellen skyldes primært, at solvensbalancen er en rent økonomisk balance, mens IFRS bruger en blandet målemode. For at lette sammenligningen mellem tallene forklares forskellene mellem vores IFRS-konti og solvensbalancen for individuelle balanceposter. Et primært livforsikringsselskab bruger den volatilitetsjustering, der er specificeret i Artikel 77d i Direktiv 2009/138/EC. Tre primære forsikringsselskaber anvender overgangsbestemmelser for forsikringsmæssige hensættelser.	57-84
E – Kapitalforvaltning	Vi driver aktiv kapitalforvaltning, som sikrer, at vores kapitalisering er behovsbaseret og risikosammenhængende. Vores berettigede egenkapital udgør i alt 43,2 mia. euro. EOF steg i rapporteringsperioden med 0,7 mia. euro. Munich Re's solvenskapitalkrav på i alt 14,7 mia. euro per 31. december 2018 svarer til en tilfredsstillende solvensprocent på 295%. Solvensprocenten omfatter overgangsforanstaltninger under Solvens II, udbyttet for rapporteringsperioden 2018, og aktietilbagekøbsprogrammet for 2019/2020. Solvensprocenten havde uden overgangsforanstaltninger været 245%.	85-100

På grund af afrunding kan der være mindre afvigelser i summeringer og i beregningen af procentsatser i den foreliggende rapport.

Vezetői Összefoglaló

Rész		Oldal
A – Üzlet és teljesítmény	A Munich Re viszontbiztosítással kapcsolatos üzleti tevékenységei és az ERGO üzleti területei fő üzletágak és régiók szerint kerültek megbontásra. Mindkét üzleti csoport esetében a biztosítási tevékenység teljesítménye meghaladta az előző év teljesítményét, mely teljesítményre még a Harvey, Irma és Maria hurrikánok hatalmas vagyongárai nagymértékben hatottak. A befektetési eredmény alacsonyabb volt a tavalyinál, elsősorban a részvény befektetéseken történt nettó leírások eredményeképpen, melyek a részvény árak negyedik negyedében történt jelentős esésének hatására következtek be. Szintén alacsonyabb nettó eredményről számolhattunk be a fix kamatozású értékpapírok értékesítése tekintetében. Az egyéb tevékenységeink magukba foglalják a lízing-megállapodásokat, de ezek nem bírnak jelentős materiállal a Munich Re tevékenységei között.	5–18
B – Irányítási rendszer	A Munich Re hatékony irányítási rendszerrel rendelkezik, amely megfelel az üzleti tevékenységében rejlő kockázatok természetének, nagyságának és összetettségének. A 2018-ban bevezetett új javadalmazási rendszer nagyobb súlyt helyez az igazgatósági testület felelősségére a hasonló vállalatok benchmark üzleti tevékenységével, eredményével és teljesítményével kapcsolatban. A vállalat működtetéséért felelős személyekre vonatkozó javadalmazási rendszerek és követelmények összhangban vannak üzleti- és kockázatkezelési stratégiáinkkal. Azok a személyek, akik irányítják a vállalatot, vagy más kulcsfontosságú feladatokat végeznek, beleértve az Szolvencia II. fő funkcióit, rendelkeznek azokkal a szakmai képességekkel, ismeretekkel és tapasztalatokkal, melyekkel el tudják látni a szükséges feladatokat, és rendelkeznek a szükséges alkalmassággal. A kockázatkezelési rendszer, beleértve a saját kockázat és szolvencia értékelést (ORSA), szorosan illeszkedik a csoport szintű tervezéshez, a kockázatkezelési stratégiához és a döntési folyamatokhoz. Azok a folyamatok, amelyek jelentős kockázattal bírnak, rendszeresen felülvizsgálatra kerülnek a belső kontroll rendszer részeként, mely az egész csoportban bevezetésre került. A működési tevékenységek és funkciók kiszervezését monitorozzuk.	19–40
C – Kockázati profil	A kockázati kategóriák szolvencia tőke követelményeit (SCR) belső modell segítségével számszerűsítjük. Csoport szinten az SCR a tavalyi 14,4 milliárd euróról enyhén emelkedett, elérve a 14,7 milliárd eurót. A viszontbiztosítási vagyon-baleset üzletágban, a magasabb tőkeigény főleg az olyan üzletek növekedésének köszönhető, melyek területileg jobban ki vannak téve a természeti kárveszélyeknek. A viszontbiztosítási üzletágban a szolvencia tőke követelmény az új élet-és egészségbiztosítási szerzők következményeként nőtt, míg az ERGO üzleti területén a magasabb tőkekövetelmény az euro zóna alacsonyabb kamatlábainak, és egy módszertani változtatásnak köszönhető. A kockázatok kezelésére és a koncentrációs kockázatok korlátozására megfelelő limit- és korai előrejelző rendszereket alkalmazunk. A kockázatokat a viszontbiztosítás és a viszontengedményezés eszközeivel valamint a kockázatoknak a tőkepiacokra történő áthelyezésével, például származtatott pénzügyi eszközök használatával, szüntettjük meg.	41–56
D – Szolvencia céljaira használt értékelés	A szolvencia mérleg és az IFRS pénzügyi jelentés közti értékelési különbségek az egyes mérlegtételek esetében válnak láthatóvá. Ezek a mérési különbségek főleg annak a ténynek tulajdoníthatók, hogy a szolvencia mérleg egy tisztán gazdasági mérleg (economic balance sheet), míg az IFRS pedig egy vegyes értékelési modellt alkalmaz. A számok közti eltérések összehasonlításának további megkönnyítéséért IFRS számláink és a szolvencia mérleg közti különbségeket elmagyarázzuk az egyes mérlegtételek esetében. Egy életbiztosító vállalat használja a 2009/138/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv 77d cikkelyének megfelelő volatilitási kiigazítást. Három életbiztosító társaság használ átmeneti csökkentést a technikai tartalékokkal kapcsolatban.	57–84
E – Tőkemenedzsment	Aktív tőkekezelést folytatunk, ami biztosítja, hogy feltőkésítettségünk szükséglet alapú és kockázatokhoz igazított legyen. A teljes rendelkezésre álló saját tőke értéke 43,2 milliárd €. Az Az EOF értéke 0,7 milliárd euróval nőtt a jelentési időszakban. A Munich Re szolvencia tőke szükséglete 2018. December 31-én 14,7 milliárd € volt, ami nagyon biztonságos, 295%-os szolvencia arányt jelent. Ez a szolvencia arány tartalmazza az átmeneti intézkedéseket a Solvency II értelmében, a 2018-as év osztalékát és a 2019/2020 évi részvény visszavásárlási programot. Az átmeneti intézkedések figyelembe vétele nélkül a szolvencia arány 245% lett volna.	85–100

A jelenlegi jelentésben kerekítések következtében előfordulhatnak kisebb eltérések az összegzésekben és a százalékszámításokban.

Sinteză

A – Activitatea și performanța	Activitățile Munich Re pe segmentele de reasigurare și ERGO sunt defalcate pe linii de activitate materiale și pe regiuni. În ambele domenii de activitate, performanța noastră de subscriere a crescut față de anul precedent, care a fost grav afectată de pierderile pe linia de activitate bunuri, prejudicii cauzate uraganele Harvey, Irma și Maria. Veniturile din investiții au scăzut față de anul precedent, în principal ca urmare a reducerii nete a investițiilor noastre în acțiuni, ca urmare a scăderii substanțiale a prețurilor acțiunilor în trimestrul patru. De asemenea, am înregistrat câștiguri nete mai mici din vânzarea titlurilor cu dobândă fixă. Alte activități includ aranjamentele noastre de leasing, dar acestea nu sunt importante pentru Munich Re.	5-18
B – Sistemul de guvernare	München Re dispune de un sistem eficient de guvernare adecvat naturii, amplitudinii și complexității riscurilor inerente afacerii sale. Noul sistem de remunerare introdus în 2018 pune accentul mai mult pe responsabilitatea generală a Consiliului de Administrație pentru afaceri, rezultatele companiei și performanța comparativă față de companii similare. Persoanele care conduc întreprinderea sau îndeplinesc alte sarcini-cheie, inclusiv titularii de funcții-cheie în cadrul Solvency II, au calificările, cunoștințele și experiența profesională pentru a îndeplini sarcinile relevante și pentru a-și îndeplini funcțiile necesare. Sistemul de gestionare a riscurilor, inclusiv evaluarea propriilor riscuri și a solvabilității (ORSA), este strâns integrat în planificarea, strategia de risc și procesele de luare a deciziilor la nivel de grup. Procesele care fac obiectul unor riscuri materiale sunt revizuite în mod regulat ca parte a sistemului de control intern implementat în cadrul Grupului. Externalizarea activităților și funcțiilor operaționale este monitorizată.	19-40
C – Profilul de risc	Cuantificăm cerințele privind capitalul de solvabilitate (SCR) pentru categoriile de risc utilizând un model intern. La nivel de grup, SCR a crescut ușor până la 14,7 miliarde de euro, comparativ cu anul trecut de 14,4 miliarde de euro. În segmentul de reasigurare a bunurilor, cerința de capital mai mare a fost determinată, în principal, de creșterea în zonele expuse riscurilor naturale. În segmentul de reasigurare, cerința de capital de solvabilitate a crescut datorită noilor subscrieri pe segmentul viață și sănătate, în timp ce segmentul ERGO, cerința de capital mai mare a fost determinată de reducerea ratelor dobânzilor în zona euro și de o ajustare metodologică. Folosim sisteme adecvate de limitare și avertizare timpurie pentru a gestiona riscurile și a limita concentrările de risc. Riscul este diminuat prin reasigurare și retrocesiune și prin transferul de risc către piețele de capital, de exemplu prin utilizarea instrumentelor financiare derivate.	41-56
D – Evaluarea din punctul de vedere al solvabilității	Diferențele de evaluare între bilanțul de solvabilitate și raportarea financiară IFRS sunt prezentate pentru elementele de bilanț individuale. Aceste diferențe de evaluare se datorează, în principal, faptului că bilanțul de solvabilitate este un bilanț economic pur, în timp ce IFRS utilizează un model de evaluare mixt. Pentru a ușura comparația dintre cifre, diferențele dintre conturile noastre IFRS și bilanțul de solvabilitate sunt explicate pentru elementele bilanțiere individuale. O societate de asigurări directe de viață utilizează ajustarea de volatilitate în conformitate cu articolul 77d din Directiva 2009/138 / CE. Trei societăți de asigurări directe de viață aplică o deducere tranzitorie pentru provizioanele tehnice.	57-84
E – Gestionarea capitalului	Urmărim gestionarea activă a capitalului, ceea ce asigură capitalizarea noastră să fie bazată pe nevoi și proporțională cu riscul. Fondurile proprii eligibile (EOF) însumează 43,2 miliarde de euro. EOF a crescut cu 0,7 miliarde EUR în perioada de raportare. Cerința de capital de solvabilitate pentru München, în valoare totală de 14,7 miliarde de euro la 31 decembrie 2018, este echivalentă cu un indice de solvabilitate foarte confortabil de 295%. Indicele de solvabilitate indicat include măsurile tranzitorii în cadrul Solvency II și dividendele pentru exercițiul financiar 2018, precum și programul de răscumpărare a acțiunilor pentru 2019/2020. Dacă excludem măsurile tranzitorii, indicele de solvabilitate ar fi fost de 245%.	85-100

Ca urmare a rotunjirilor, pot apărea abateri minore în totaluri și în calculul procentajelor în cuprinsul prezentului raport.

Resumen ejecutivo

Capítulo		Páginas
A – Actividad y resultados	Las actividades de Munich Re en reaseguro y de ERGO en seguro directo se desglosan por líneas de negocio y regiones. En ambos ámbitos de actividad, el resultado técnico ha sido superior al del ejercicio anterior, que se vio severamente afectado por el alto nivel de daños materiales causados por los huracanes Harvey, Irma y María. Los ingresos por inversiones se han situado por debajo de los del año anterior, principalmente como resultado de una mayor depreciación neta de las inversiones de renta variable por una caída significativa de las cotizaciones en el cuarto trimestre del año. Además se han producido menores beneficios por la venta de activos de renta fija. En otras actividades se incluyen los acuerdos de alquiler, que no son relevantes para Munich Re.	5-18
B – Sistema de gobernanza	Munich Re dispone de un efectivo sistema de gobernanza que es apropiado para la naturaleza, escala y complejidad de los riesgos inherentes a su negocio. El nuevo sistema de remuneración introducido en 2018 pone un mayor énfasis en la responsabilidad general del Consejo de Administración en cuanto a las actividades comerciales, los resultados de la Compañía y el desempeño comparado con sus referentes. Las personas que dirigen el negocio o desempeñan otras tareas clave, incluyendo a los responsables de funciones clave bajo Solvencia II, tienen la cualificación profesional, conocimientos y experiencia necesarios para ser considerados aptos en el desempeño de sus funciones. El sistema de gestión de riesgos, incluyendo la evaluación interna de riesgos y solvencia (ORSA), se integra en la planificación a nivel de Grupo, la estrategia de riesgos y los procesos de toma de decisiones. Los procesos sujetos a riesgos materiales se documentan y revisan regularmente como parte del sistema de control interno implementado en todo el Grupo. Se realiza un seguimiento de las actividades y funciones operativas externalizadas.	19-40
C – Perfil de riesgo	Cuantificamos los requerimientos de capital de Solvencia (SCR) de las diferentes categorías de riesgo usando un modelo interno. A nivel de grupo, el SCR aumentó ligeramente a 14,7 millardos de euros en comparación con los 14,4 millardos del año pasado. En el negocio de reaseguro de no vida, el mayor requerimiento de capital se debió principalmente al crecimiento del negocio en áreas expuestas a catástrofes naturales. En el negocio de reaseguro, el requerimiento de capital de solvencia aumentó debido al nuevo negocio suscrito en Vida y Salud, mientras que en el negocio de ERGO, el mayor requerimiento de capital fue atribuible a menores tasas de interés en la zona euro y a un ajuste metodológico. Usamos sistemas apropiados de límites y alertas tempranas para gestionar los riesgos y limitar la concentración de los mismos. El riesgo se mitiga por medio del reaseguro y retrocesión y a través de la transferencia de riesgos a los mercados de capital, por ejemplo usando instrumentos financieros derivados.	41-56
D – Valoración a efectos de Solvencia	Las diferencias de valoración entre el balance de solvencia y el reporte financiero bajo normas IFRS se analizan por partidas individuales del balance. Estas diferencias de valoración se atribuyen principalmente al hecho de que el balance de solvencia es un balance puramente económico, mientras que bajo normas IFRS se usa un modelo de valoración mixta. Para una mayor facilidad de comparación entre las cifras, se explican las diferencias entre nuestras cuentas IFRS y el balance de solvencia para las partidas individuales del balance. Una compañía de seguros de vida del Grupo utiliza el ajuste de volatilidad de acuerdo con el Artículo 77d de la Normativa 2009/138/EC y otras tres compañías de seguros de vida aplican medidas transitorias a las provisiones técnicas.	57-84
E – Gestión del capital	Aplicamos una gestión activa del capital que garantice que nuestra capitalización esté basada en las necesidades y sea proporcional al riesgo asumido. Nuestros fondos propios disponibles ascienden a un total de 43,2 millardos de euro, lo que supone un aumento de 0,7 millardos. El requerimiento de capital de solvencia de Munich Re asciende a 14,7 millardos de euro a 31 de diciembre de 2018, resultando un confortable ratio de solvencia del 295%. El ratio de solvencia mostrado incluye medidas transitorias conforme a Solvencia II así como el dividendo del ejercicio 2018 y el programa de recompra de acciones para 2019/2020. Excluyendo las medidas transitorias, el ratio de solvencia hubiera sido del 245%.	85-100

Debido al redondeo, en el presente informe podría haber pequeñas diferencias en las sumas y en los cálculos de porcentajes.

Streszczenie

Część		Strona
A – Działalność	Działalność biznesowa Munich Re w zakresie reasekuracji oraz obszary działalności biznesowej ERGO zostały podzielona pod względem materialności na linie biznesowe i regiony. W obu obszarach działalności nasze wyniki ubezpieczeniowe wzrosły w porównaniu z rokiem poprzednim, ale poważny wpływ na nie miały bardzo wysokie straty majątkowe spowodowane huraganami Harvey, Irma i Maria. Dochody z inwestycji spadły w porównaniu z rokiem poprzednim, głównie w wyniku wyższych odpisów netto na nasze inwestycje kapitałowe po znacznym spadku cen akcji w czwartym kwartale. Opublikowaliśmy również niższe zyski netto ze sprzedaży papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu. Pozostała działalność obejmują nasze umowy leasingowe, ale nie są one istotne / materialne z perspektywy dla Munich Re.	5–18
B – System zarządzania	Munich Re posiada skuteczny system zarządzania, adekwatny do charakteru, skali i złożoności ryzyka nieodłącznie związanego z jego działalnością. Nowy system wynagrodzeń wprowadzony w 2018 r. kładzie większy nacisk na całościową odpowiedzialność Zarządu za działalność biznesową, za wyniki Spółki, także w odniesieniu do wyników osiąganych przez innych. Osoby, które zarządzają Spółkami lub wykonują inne zadania kluczowe, w tym osoby pełniące funkcje kluczowe w ramach Solvency II, posiadają kwalifikacje zawodowe, wiedzę i doświadczenie niezbędne do wykonywania związanych z tymi funkcjami zadań, a także wymagane zdolności do sprawowania tych funkcji. System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności (ORSA), jest ściśle zintegrowany z procesem planowania obejmującym całą Grupę, ze strategią ryzyka i procesami decyzyjnymi. Procesy, które podlegają istotnym ryzykom, są regularnie przeglądane w ramach systemu kontroli wewnętrznej wdrożonego w całej Grupie. Outsourcing działań operacyjnych oraz funkcji jest monitorowany.	19–40
C – Profil ryzyka	Kwantyfikacji wymogów kapitałowych wypłacalności (SCR) w podziale na kategorie ryzyka dokonujemy przy użyciu modelu wewnętrznego. Na poziomie Grupy SCR nieznacznie wzrósł do 14,7 mld EUR w porównaniu z 14,4 mld EUR w ubiegłym roku. W segmencie reasekuracji majątkowej, wyższy wymóg kapitałowy wynikał głównie ze wzrostu działalności na obszarach narażonych na zagrożenia naturalne. W obszarze reasekuracji wymóg kapitałowy wypłacalności wzrósł z powodu nowej działalności (składki przypisanej) w Life and Health, podczas gdy w obszarze działalności ERGO wyższy wymóg kapitałowy wynikał z niższych stóp procentowych w strefie euro i korekty metodologicznej. Stosujemy odpowiednie systemy limitów i wczesnego ostrzegania w celu zarządzania ryzykiem i ograniczania koncentracji ryzyka. Ryzyko jest ograniczane poprzez reasekurację i retrocesję oraz poprzez transfer ryzyka na rynki kapitałowe, na przykład przy użyciu instrumentów pochodnych (derywatów).	41–56
D – Wycena do celów wypłacalności	Różnice w pomiarze pomiędzy bilansem Solvency II a sprawozdawczością finansową według MSSF przedstawiono dla poszczególnych pozycji bilansowych. Te różnice w wycenie wynikają głównie z faktu, że bilans Solvency II jest bilansem czysto ekonomicznym, podczas gdy MSSF stosuje model mieszany. W celu dalszego ułatwienia porównania wyników wyjaśniono różnice między rachunkami MSSF a bilansem Solvency II dla poszczególnych pozycji bilansowych. Jedno towarzystwo ubezpieczeń na życie korzysta z korekty zmienności zgodnie z art. 77d dyrektywy 2009/138 / WE. Trzy zakłady ubezpieczeń (ubezpieczeń na życie) stosują przepisy przejściowe w zakresie wyznaczania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.	57–84
E – Zarządzanie kapitałem	Prowadzimy aktywne zarządzanie kapitałem, które zapewnia, że nasza kapitalizacja jest oparta na potrzebach i współmierna do ryzyka. Nasze fundusze własne (EOF) wynoszą 43,2 mld euro. EOF wzrósł o 0,7 mld EUR w okresie sprawozdawczym. Kapitałowy wymóg wypłacalności Munich Re wynoszący 14,7 mld EUR na dzień 31 grudnia 2018 r. jest równoważny z bardzo komfortowym współczynnikiem wypłacalności wynoszącym 295%. Przedstawiony współczynnik wypłacalności uwzględnia zastosowanie środków przejściowych w ramach Solvency II i dywidendę za rok budżetowy 2018, a także program odkupu akcji w 2019/2020. Wyłączając środki przejściowe, współczynnik wypłacalności wyniósłby 245%. Ze względu na zaokrąglenia w niniejszym raporcie mogą występować niewielkie odchylenia w sumowaniu i obliczaniu wartości procentowych.	85–100

Ze względu na zaokrąglenia w niniejszym raporcie mogą występować niewielkie odchylenia w sumowaniu i obliczaniu wartości procentowych.

Povzetek

Poglavje		Stran
A – Poslovanje in rezultati	Poslovne dejavnosti Munich Re na področju pozavarovanja in ERGA so razčlenjene na materialne linije poslovanja in regije. Na obeh področjih poslovanja je bila naša poslovna uspešnost višja kot preteklo leto, na katerega so močno vplivale izjemno visoke materialne škode, ki so jih povzročili orkani Harvey, Irma in Maria. Prihodki od naložb so se v primerjavi s predhodnim letom znižali, predvsem zaradi višjih neto odpisov na kapitalske naložbe, ki so bili posledica znatnega znižanja cen delnic v četrtem četrtletju. Zmanjšali smo tudi čiste dobičke pri odtujitvi vrednostnih papirjev s fiksno obrestno mero. Druge dejavnosti vključujejo naše dejavnosti kot najemodajalca in najemnika, vendar so nematerialne za Munich Re.	5–18
B – Sistem upravljanja	Munich Re ima učinkovit sistem upravljanja, ki ustreza naravi, obsegu in kompleksnosti tveganj, povezanih s poslovanjem. Novi sistem nagrajevanja, ki je bil uveden leta 2018, se bolj osredotoča na splošno odgovornost uprave za poslovne dejavnosti, rezultate družbe in uspešnost, primerljivo z drugimi podjetji. Osebe, ki vodijo podjetje ali opravljajo druge ključne naloge, vključno z nosilci ključnih funkcij v okviru Solventnosti II, so ustrezno kvalificirane ter imajo znanje in izkušnje za opravljanje relevantnih nalog. Sistem obvladovanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti (ORSA), je tesno povezan z načrtovanjem na ravni celotne skupine, strategijo tveganja in postopki odločanja. Proces, ki so predmet materialnih tveganj, se redno dokumentirajo in pregledujejo kot del sistema notranjih kontrol, ki se izvaja v celotni skupini. Spremlja se zunanje izvajanje operativnih dejavnosti in funkcij.	19–40
C – Profil tveganja	Zahteve glede kapitalske ustreznosti (SCR) se določijo z uporabo notranjega modela. Na ravni skupine se je SCR rahlo povečal na €14.7 mrd v primerjavi z lanskim €14.4 mrd. V segmentu pozavarovanja premoženje-nezgoda je bila višja kapitalska zahteva predvsem posledica poslovne rasti na območjih, ki so izpostavljena naravnim nesrečam. Na področju pozavarovanja se je zahtevani solventnostni kapital povečal zaradi novih poslov v življenju in zdravju, znotraj ERGO skupine pa je bila višja kapitalska zahteva posledica nižjih obrestnih mer v evroobmočju in metodološke prilagoditve. Za namene upravljanja tveganj in omejevanja koncentracije tveganj se uporabljajo ustrezni sistemi limitov in zgodnjega opozarjanja. Tveganje se obvladuje s pomočjo pozavarovanja in retrocesije ter s prenosom tveganja na kapitalske trge, na primer z uporabo izvedenih finančnih instrumentov.	41–56
D – Ocena za namene plačilne sposobnosti	Razlike med vrednotenjem bilance stanja v okviru Solventnosti II in MSRP so opisane za posamezne postavke bilance stanja. Te razlike v vrednotenju se večinoma pripisujejo dejstvu, da je bilanca stanja v okviru Solventnosti II povsem ekonomska bilanca, medtem ko MSRP uporablja mešani model vrednotenja. Za lažjo primerjavo podatkov so razlike med našimi računovodskimi izkazi po MSRP in izkazi po Solventnosti II pojasnjene za posamezne postavke bilance stanja. Ena življenjska zavarovalnica uporablja prilagoditev za nestanovitnost v skladu s členom 77d Direktive 2009/138 / ES. Tri življenjske zavarovalnice uporabljajo prehodne metode vrednotenja za zavarovalno-tehnične rezervacije.	57–84
E – Upravljanje kapitala	Zasledujemo aktivno upravljanje kapitala, ki zagotavlja, da je naša kapitalizacija osnovana na potrebah in sorazmerna tveganju. Razpoložljiva lastna sredstva znašajo €43.2 mrd in so se povečala za €0.70 mrd glede na preteklo leto. Solventnostna kapitalska zahteva Munich Re znaša €14.7 mrd na dan 31.12.2018 in je enakovredna zelo udobnemu količniku solventnosti 295%. Prikazan količnik solventnosti vključuje prehodne ukrepe v okviru Solventnosti II in dividende za finančno leto 2018 ter program odkupa delnic za 2019/2020. Brez prehodnih ukrepov bi količnik solventnosti znašal 245%.	85–100

Zaradi zaokroževanja lahko pride do manjših odstopanj v seštevkih in pri izračunu odstotkov v tem poročilu.

Sažetak

Dio		Stranice
A – Poslovanje i rezultati	Poslovne aktivnosti Munich Re u području reosiguranja i ERGO poslovnim područjima razdvojene su prema značajnim vrstama poslovanja i regijama. U oba područja poslovanja, naši rezultati su porasli u odnosu na prethodnu godinu, na koju su značajno utjecale iznimno visoke razine imovinskih šteta uzrokovanih uraganima Harvey, Irma i Maria. Prihod od ulaganja smanjio se u odnosu na prethodnu godinu, uglavnom kao rezultat većih neto otpisa naših kapitalnih ulaganja nakon značajnog pada cijena dionica u četvrtom kvartalu. Također smo zabilježili nižu neto dobit zbog prodaje vrijednosnih papira s fiksnom kamatnom stopom. Ostale aktivnosti uključuju ugovore o leasingu, ali oni nisu značajni za Munich Re.	5–18
B – Sustav upravljanja	Munich Re ima učinkovit sustav upravljanja koji je prikladan obzirom na prirodu, veličinu te složenost rizika svojstvenih poslovanju. Novi sustav nagrađivanja uveden u 2018. stavlja veći naglasak na ukupnu odgovornost Uprave za poslovne aktivnosti, rezultate Društva, i učinke koji se mogu međusobno uspoređivati. Rukovodeći kadar i vršitelji drugih ključnih zadataka, uključujući nositelje ključnih funkcija prema Solventnosti II, imaju stručne kvalifikacije, znanje i iskustvo za izvršavanje odgovarajućih zadataka te su prikladni za obnašanje dužnosti. Sustav upravljanja rizicima, uključujući vlastitu procjenu rizika i solventnosti (ORSA), je duboko integriran u procese planiranja, strategije rizika i odlučivanja na razini cijele Grupe. Proces koji su izloženi značajnim rizicima se redovito pregledavaju u sklopu sustava unutarnjih kontrola koji je implementiran unutar čitave Grupe. Promatra se i izdvajanje operativnih aktivnosti i funkcija.	19–40
C – Rizični profil	Kvantificiramo potrebni solventni kapital (SCR) za kategorije rizika koristeći interni model. Na razini Grupe, SCR se neznatno povećao na 14,7 milijardi eura u odnosu na 14,4 milijardi eura prošle godine. U segmentu reosiguranja imovine i nezgode, veći kapitalni zahtjev uglavnom proizlazi iz povećanja posla u područjima izloženima prirodnim opasnostima. Potrebni solventni kapital se povećao zbog novog posla ostvarenog u područjima životnog i zdravstvenog reosiguranja, dok se u ERGO poslovnim područjima, veći kapitalni zahtjev može pripisati manjim kamatnim stopama u eurozoni i prilagodbama metodologije. Koristimo odgovarajuće sustave limita i ranog upozorenja kako bismo upravljali rizicima i ograničili koncentracije rizika. Rizik se smanjuje korištenjem reosiguranja i retrocesije kao i prijenosom rizika na tržišta kapitala, primjerice korištenjem izvedenih financijskih instrumenata.	41–56
D – Vrednovanje za potrebe solventnosti	Razlike u vrednovanju prema solventnosti i prema MSFI financijskom izvještavanju naznačene su zasebno kod pojedinih stavaka bilance. Ove razlike u mjerenju dolaze većinom zbog toga što je bilanca prema solventnosti čisto ekonomska bilanca, dok MSFI koristi model s različitim modelima mjerenja. Za lakšu usporedbu podataka, razlike između IFRS izvještaja i bilance prema solventnosti objašnjenje su zasebno za svaku pojedinu stavku bilance. Jedno društvo za životno osiguranje koristi prilagodbu za volatilnost u skladu s člankom 77d Direktive 2009/138/EC. Tri društva za životno osiguranje primjenjuju prijelazne mjere za tehničke pričuve.	57–84
E – Upravljanje kapitalom	Aktivno upravljamo kapitalom, što osigurava da je naša kapitaliziranost u skladu s potrebama i razmjerna rizicima. Naša prihvatljiva vlastita sredstva (EOF) iznose 43,2 milijarde eura. EOF je porastao 0,7 milijardi eura u odnosu na prethodno razdoblje. Potrebni solventni kapital Munich Re-a u iznosu od 14,7 milijarde eura na 31. prosinca 2018. ekvivalentan je zadovoljavajućem omjeru solventnosti od 295%. Navedeni omjer solventnosti uključuje prijelazne mjere prema Solventnosti II, dividendu za financijsku godinu 2018., kao i program otkupa dionica za 2019./2020. Ukoliko bi se prijelazne mjere izuzele, omjer solventnosti bio bi 245%.	85–100

Uslijed zaokruživanja, moguća su manja odstupanja u zbroju i izračunu postotaka u ovom izvještaju.

Kommenteeritud kokkuvõte

Osa		Lehekülg
A – Äriüksus ja tulemused	Munich Re äritegevus edasikindlustuse ja ERGO tegevusalade vallas on jaotatud olulisteks äriühikuteks ja piirkondadeks. Mõlema tegevusala kindlustustehniline tulemus oli parem kui eelmisel aastal, mil seda mõjutas negatiivselt orkaanide Harvey, Irma ja Maria põhjustatud erakordselt suur materiaalne kahju. Investeeringutulu oli eelmise aasta tulemusest madalam, peamiselt meie aktsiainvesteeringute suuremate netoallahindluste tõttu pärast aktsiahindade olulist langust neljandas kvartalis. Ka fikseeritud intressiga väärtpaberite võõrandamisest saime madalamat netotulu. Muud tegevused on seotud meie liisingutegevusega, kuid Munich Re jaoks ei ole see olulise tähtsusega.	5–18
B – Juhtimis-süsteem	Munich Re juhtimissüsteem on tõhus ning võtab arvesse ettevõtte äritegevusest tulenevate riskide iseloomu, ulatust ja keerukust. 2018. aastal uuendatud tasustamissüsteem pöörab suuremat tähelepanu juhatuse üldvastutusele äritegevuse ja ettevõtte tulemuste eest ning tulemuste eest võrreldes konkurentidega. Ettevõtet juhtivatel või muid võtmetähtsusega ülesandeid täitvatel isikutel, kaasa arvatud Solventsus II võtmefunktsioonide täitjatel on kutsealane kvalifikatsioon, teadmised ja kogemused, mida on vaja asjaomaste ülesannete täitmiseks, ning nad vastavad oma ametikoha nõuetele. Riskijuhtimissüsteem, sh oma riskide ja maksevõime hindamine, on tihedalt integreeritud grupiülestele planeerimis-, riskistrateegia- ja otsustamisprotsessidesse. Oluliste riskidega protsessid vaadatakse kogu grupis sisse viidud sisekontrollisüsteemi raames regulaarselt läbi. Tegevuste ja funktsioonide allhanke korras edasiandmist jälgitakse.	19–40
C – Riskiprofiil	Riskikategooriate solventsuskapitalinõuded kvantifitseerime sisemudeli alusel. Solventsuskapitalinõue suurenes grupi tasemel 14,7 miljardi euroni võrreldes eelmise aasta 14,4 miljardi euroga. Edasikindlustuse kahjukindlustuse segmendis oli kõrgem kapitalinõue peamiselt tingitud äritegevuse kasvust valdkondades, mida mõjutavad looduskatastroofid. Edasikindlustuse tegevusalas kasvas solventsuskapitalinõue uute sõlmitud elu- ja ravikindlustuslepingute tõttu, samas kui ERGO tegevusalas suurenes solventsuskapitalinõue euroala madalamate intressimäärade ja meetodika kohandamise tõttu. Riskide juhtimiseks ning riskikontsentratsioonide piiramiseks kasutame asjakohaseid piirangu- ja varase hoiatuse süsteeme. Riski leevendatakse edasikindlustuse ja retrosessiooni teel riski ülekandmisega kapitaliturgudele, kasutades näiteks tuletisinstrumente.	41–56
D – Hindamine vastavalt Solventsus II direktiivi nõuetele	Mõõtmistulemuste erinevused Solventsus II bilansis ja rahvusvahelistes finantsaruandlusstandardites (IFRS) on välja toodud iga bilansikirje kohta eraldi. Need erinevused tulenevad peamiselt asjaolust, et Solventsus II bilanss on läbinisti majanduslik, samas kui IFRSi puhul kasutatakse erinevatel mõõtmistel põhinevat mudelit. Selleks, et näitajaid oleks lihtsam võrrelda, selgitatakse erinevusi IFRSi kontode ja Solventsus II bilansi vahel iga bilansikirje kohta eraldi. Üks esmase elukindlustuse ettevõtte kasutab volatiilsuse kohandust vastavalt direktiivi 2009/138/EÜ artiklile 77d. Kolm esmase elukindlustuse ettevõtet rakendavad tehnilistele eraldistele üleminekumeetmeid.	57–84
E – Kapitalijuhtimine	Tegeleme aktiivse kapitalijuhtimisega, mis tagab meie kapitalisatsiooni vajaduspõhisuse ja riskidele vastavuse. Meie nõuetekohased omavahendid on väärt kokku 43,2 miljardit eurot. Nõuetekohased omavahendid kasvasid aruandlusperioodi jooksul 0,7 miljardit eurot. Munich Re solventsuskapitalinõue oli 31. detsembril 2018 kokku 14,7 miljardit eurot, millele vastab väga kõrge solventsussuhtarv 295%. Näidatud solventsussuhtarv hõlmab Solventsus II kohaseid üleminekumeetmeid, 2018. eelarveaasta dividende ja 2019./2020. aasta aktsiate tagasiostmisprogrammi. Üleminekumeetmeid välja jättes oleks solventsussuhtarv olnud 245%.	85–100

Ümardamisest tulenevalt võib käesolevas aruandes esineda kergeid kõrvalekaldeid summades ja protsendiarvutustes.

Santrauka

Dalis		Puslapis
A – Ūkinė veikla ir veiklos rezultatai	Munich Re perdraudimo veiklos ir ERGO ūkinės veiklos sritys yra suskirstytos pagal pagrindines verslo linijas ir pagal regionus. Abiejuose veiklos srityse mūsų rezultatas buvo geresnis nei praėjusiais metais, kadangi praėjusių metų rezultatai itin neigiamai paveikė uraganų „Harvey“, „Irma“ ir „Maria“ padarytos didžiulės materialinės žalos. Investicijų pajamos lyginant su praėjusiais metais sumažėjo, daugiausiai dėl didesnio grynojo nuosavo kapitalo investicijų nurašymo, kurį nulėmė ženklus akcijų kainų sumažėjimas per ketvirtąjį ketvirtį. Mes taip pat gavome mažesnį grynąjį pelną iš fiksuotų palūkanų vertybinių popierių pardavimo. Kitos ūkinės veiklos, tame tarpe ir nuomos sutartys, nedarė reikšmingos įtakos Munich Re veiklai.	5–18
B – Valdymo sistema	Munich Re įdiegta efektyvi valdymo sistema, atitinkanti verslui būdingą rizikos pobūdį, mastą ir sudėtingumą. Nauja atlygio sistema, įvesta 2018 m., daugiausia dėmesio skiria visapusiškai valdybos atsakomybei už verslo veiklą, Bendrovės rezultatus ir jų palyginimą su atitinkamomis bendrovėmis. Asmenys, kurie vadovauja įmonei arba atlieka kitas pagrindines funkcijas, įskaitant ir Mokumas II direktyvoje numatytas pagrindines funkcijas, turi profesinę kvalifikaciją, žinias ir patirtį, kad galėtų tinkamai atlikti užduotis ir eiti atitinkamas pareigas. Rizikos valdymo sistema, įskaitant savo rizikos ir mokumo vertinimą (SRMV), yra glaudžiai integruota į visos grupės planavimo, rizikos strategijos ir sprendimų priėmimo procesus. Reguliarus procesų, kuriuose kyla reikšmingos rizikos, peržiūrėjimas yra vidaus kontrolės, įdiegtos visoje įmonių grupėje, sistemos dalis. Taip pat vykdoma veiklos sričių ir funkcijų, kurios pagal veiklos rangos sutartis yra perduotos paslaugų teikėjams, stebėseną.	19–40
C – Rizikos profilis	Apskaičiuodami mokumo kapitalo reikalavimus (MKR) pagal rizikos kategorijas, taikome vidinį modelį. Grupės lygiu MKR neženkiai padidėjo iki 14,7 mlrd. eurų lyginant su 14,4 mlrd. eurų praėjusiais metais. Neklinojamo turto perdraudimo segmente, didesniai kapitalo poreikiui įtakos turėjo verslo augimas gamtinių pavojų keliančiose vietovėse. Perdraudimo veiklos srityje mokumo kapitalo poreikis padidėjo dėl augančių naujų Gyvybės ir Sveikatos verslo sutarčių, o ERGO verslo srityje didesnis kapitalo poreikis buvo dėl mažesnės euro zonos palūkanų normos ir metodologijos koregavimo. Siekdami suvaldyti rizikas ir sumažinti jų koncentraciją, taikome tinkamas rizikos apribojimo ir ankstyvojo perspėjimo sistemas. Rizika mažinama taikant perdraudimą ir retrocesiją bei perkeltant rizikas kapitalo rinkoms, pavyzdžiui, naudojant išvestines finansines priemones.	41–56
D – Vertinimas mokumo tikslais	Verčių, nurodytų pagal „Mokumas II“ reikalavimus sudarytame balanse ir pagal TFAS reikalavimus sudarytose finansinėse ataskaitose, nesutapimo priežastys yra nurodomos pagal atskirus balanso straipsnius. Tokie verčių nesutapimai daugiausia atsirado dėl to, kad pagal „Mokumas II“ reikalavimus sudarytas balansas yra grynai ekonominis balansas, o sudarant balansą pagal TFAS yra taikomas mišrus verčių nustatymo modelis. Kad būtų lengviau palyginami duomenys, skirtumai tarp balanso pagal TFAS ir pagal „Mokumas II“ reikalavimus yra paaiškinti atskirai pagal kiekvieną balanso straipsnio eilutę. Direktyvos 2009/138/EB 77d straipsnyje nurodytą svyravimų korekciją taiko viena pirminio gyvybės draudimo bendrovė, o pereinamojo laikotarpio priemonės techniniams atidėjiniams – trys pirminio gyvybės draudimo įmonės.	57–84
E – Kapitalo valdymas	Mes laikomės aktyvaus kapitalo valdymo principo, kuris užtikrina, kad mūsų kapitalo pakankamumas būtų pagrįstas poreikiais ir atitiktų rizikos mastą. Mūsų tinkama nuosavų lėšų (TNL) suma yra 43,2 mlrd. eurų. Ataskaitiniu laikotarpiu TNL išaugo 0,7 mlrd. eurų. Munich Re mokumo kapitalo reikalavimas, kurio suma 2018 m. gruodžio 31 d. buvo 14,7 mlrd. eurų, atitinka labai saugų mokumo koeficientą, lygų 295%. Šis mokumo koeficientas pateikiamas įvertinus direktyvoje „Mokumas II“ nurodytas pereinamojo laikotarpio priemones ir dividendus už 2018 finansinius metus bei 2019/2020 m. akcijų atpirkimo programą. Neįtraukus pereinamojo laikotarpio priemonių, mokumo koeficientas sudarytų 245%.	85–100

Dėl apvalinimo šioje ataskaitoje nurodytos sumos ir apskaičiuoti procentiniai dydžiai gali būti su nedideliais nukrypimais.