

Zhrnutie

Časť		Strana
A – Činnosť a ýkonnosť	Podnikateľské aktivity skupiny Munich Re v oblasti zaistenia a ERGO sú rozdelené na významné obchodné oblasti a regióny. Hospodársky výsledok za rok 2017 bol negatívne ovplyvnený mimoriadne vysokou úrovňou materiálnych škôd spôsobených hurikánmi Harvey, Irma a Maria a bol výrazne nižší ako v predchádzajúcom roku. Výnosy z investícií boli ovplyvnené pokračujúcimi nízkymi úrokovými sadzbami. Ďalšie činnosti zahŕňajú naše lízingové aktivity ako prenájomcu a nájomcu, ale tieto nemajú materiálnu povahu pre skupinu Munich Re.	5–16
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. Systémy odmeňovania a požiadavky na osoby, ktoré riadia skupinu, sú v súlade s našou stratégiou podnikania a riadenia rizík. Príslušný systém odmeňovania bol revidovaný s účinnosťou od roku 2018. Relevantné kritériá, procesy a zodpovednosti v rámci systému správy a riadenia sú stanovené v internej legislatíve a pravidelne sa aktualizujú. Osoby, ktoré riadia spoločnosť alebo vykonávajú iné kľúčové úlohy, vrátane kľúčových funkcií (funkcia riadenia rizík, funkcia compliance, funkcia vnútorného auditu a aktuárska funkcia), 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.	17–37
C – Rizikový profil	Vyhodnocujeme kapitálové požiadavky solventnosti (SCR) pre jednotlivé kategórie rizík pomocou interného modelu. Najväčšie riziká pre skupinu Munich Re sú upisovacie riziko v oblasti neživotného poistenia a trhové riziko v oblasti investovania. V oblasti neživotného poistenia prevládajú pre upisovacie riziko veľké riziká vyplývajúce z prírodných katastrof. 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.	39–52
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. Jedna životná poisťovňa využíva zmeny z dôvodu volatility podľa článku 77d smernice 2009/138 / ES. Tri životné poisťovne uplatňujú prechodné ustanovenia na technické rezervy.	53–80
E – Riadenie kapitálu	Usilujeme sa o aktívne riadenie kapitálu, čo zabezpečuje, že naša kapitalizácia je založená na potrebách a zodpovedá riziku. Naše vlastné zdroje predstavujú 42,6 mld. EUR. Kapitálové požiadavky na solventnosť v skupine Munich Re predstavujú celkovú sumu 14,4 mld. EUR k 31. decembru 2017, zodpovedajú veľmi komfortnému ukazovateľu solventnosti vo výške 297%. Ukazovateľ solventnosti zahŕňa prechodné opatrenia podľa smernice Solvency II a dividendy na finančný rok 2017, program spätného odkupu akcií na roky 2018/2019 a plánované splatenie podriadeného dlhu v roku 2018. Mimo prechodných opatrení by ukazovateľ solventnosti bol vo výške 244%. Naše vlastné zdroje medziročne poklesli o 2,4 mld. EUR a to hlavne z dôvodu kapitálových požiadaviek, ktoré presahujú ekonomické výnosy v celkovej výške 0,5 mld. EUR. V porovnaní s predchádzajúcim rokom kapitálová požiadavka na solventnosť poklesla o 0,9 mld. EUR, čo bolo spôsobené predovšetkým precenením eura voči všetkým relevantným menám.	81–95

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

Samenvatting

Onderdeel		Blad-zijde
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. Het technisch resultaat over 2017 is negatief beïnvloed door een exceptioneel hoog niveau van de schadeuitkeringen met betrekking tot de orkanen Harvey, Irma en Maria en was significant lager dan 2016. De beleggingsinkomsten zijn negatief beïnvloed door een voortdurend lage rendement op herbeleggingen. Overige activiteiten betreffen onze leasing activiteiten als lessor en lessee die echter voor Munich Re niet materieel van omvang zijn.	5-16
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 beloningsregelingen en vereisten aan de medewerkers die verantwoordelijk zijn voor de dagelijkse beleidsvoering zijn in overeenstemming met de bedrijfsstrategie en risicomanagementstrategie. Het van toepassing zijnde beloningssysteem is aangepast met ingang van het financiële jaar 2018. Relevante criteria, processen en verantwoordelijkheden binnen het governance systeem zijn vastgelegd in beleidsstukken die periodiek worden geupdate. Personen die de onderneming daadwerkelijk besturen of andere belangrijke taken uitvoeren, inclusief de sleutelfuncties (risicomanagementfunctie, compliancefunctie, internal auditfunctie en de actuariële functie) 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.	17-37
C – Risico-profiel	Wij kwantificeren het solvabiliteitskapitaalvereiste van de risico categorieën op basis van een intern model. De grootste risico's van Munich Re beslaan de verzekeringstechnische risico's binnen ons schadebedrijf en de marktrisico's inzake onze beleggingsportefeuille. Binnen het schadebedrijf zijn de voornaamste verzekeringstechnische risico's de grote risico's en de samenloop- risico's van natuurrampen. 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.	39-52
D – Waardering voor solvabiliteitsdoel-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. Eén levensverzekeraar maakt gebruik van de volatiliteitsaanpassing op basis van artikel 77d uit de Richtlijn 2009/138/EC. Drie levensverzekeraars passen overgangsmaatregelen toe voor wat betreft de technische voorzieningen.	53-80
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 € 42.6 miljard. Munich Re's solvabiliteitskapitaalvereiste bedraagt per 31 december 2017 € 14.4 miljard, resulterend in een comfortabel solvabiliteitspercentage van 297%. Dit solvabiliteitspercentage is inclusief overgangsmaatregelen, dividend over het jaar 2017, de aandelen terugkoop voor 2018/2019 en de geplande aflossing van een achter-gestelde lening in 2018. Zonder overgangsmaatregelen bedraagt de solvabiliteitsratio 244%. Ons in aanmerking komend eigen vermogen is gedaald met € 2.4 miljard over de afgelopen twee jaar voornamelijk als gevolg kapitaalmaatregelen die hoger zijn dan de economische winst van € 0.5 miljard. Vergeleken met vorig jaar is het solvabiliteits-kapitaalvereiste gedaald met € 0.9 miljard voornamelijk als gevolg van herwaarderingen van de Euro ten opzichte van alle relevante valuta.	81-95

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. Technický výsledek za vykazovaný rok 2017 byl negativně ovlivněn mimořádně vysokým objemem podstatných škod způsobených hurikány Harvey, Irma a Maria a byl výrazně nižší než v předchozím roce. Investiční výnos byl negativně ovlivněn pokračujícím nízkým výnosem z reinvestic. K dalším aktivitám patří naše leasingové dohody jako poskytovatel leasingu a příjemce leasing, ale tyto nejsou pro Munich Re materiální.	5–16
B – Řídící a kontrolní systém	Munich Re má účinný systém řízení, který je přiměřený povaze, rozsahu a složitosti rizik spojených s jejím podnikáním. Systémy odměňování a požadavky na osoby, které společnost skutečně řídí, jsou v souladu s obchodní strategií a strategií řízení rizik. Příslušný systém odměňování byl revidován s účinkem od finančního roku 2018. Relevantní kritéria, postupy a odpovědnosti v rámci řídicího a kontrolního systému jsou stanoveny v písemných směrnících a jsou pravidelně aktualizovány. Osoby, které se podílí na chodu společnosti nebo plní jiné klíčové úkoly, včetně nositelů klíčových funkcí (funkce řízení rizik, funkce compliance, funkce interního auditu a pojištění-matematická funkce), 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 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.	17–37
C – Rizikový profil	Kapitálové požadavky solventnosti (SCR) pro jednotlivé kategorie rizik kvantifikujeme pomocí interního modelu. Materiální rizika společnosti Munich Re zahrnují upisovací riziko v oblasti neživotního pojištění a tržní riziko vyplývající z investic. V oblasti neživotního pojištění převládají upisovací rizika spojená s velkými riziky a koncentrací rizik vyplývajících z živelních rizik. 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.	39–52
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. Jedna primárně životní pojišťovna používá úpravu volatility podle článku 77d směrnice 2009/138 / ES. Tři primárně životní pojišťovny uplatňují přechodná opatření na technické rezervy.	53–80
E – Řízení kapitálu	Usilujeme o aktivní řízení kapitálu, což zajišťuje, že naše kapitalizace je založená na potřebách a přiměřenosti rizik. Naše použitelné vlastní prostředky činí 42,6 miliardy EUR. Požadavek kapitálové solventnosti v Munich Re v celkové výši 14,4 miliardy EUR k 31. prosinci 2017 odpovídá velmi pohodlnému 297% poměru kapitálové přiměřenosti. Uvedený ukazatel kapitálové přiměřenosti zahrnuje přechodná opatření podle Solvency II a dividendy za rozpočtový rok 2017, program zpětného odkupu akcií pro rok 2018/2019 a plánované vyplacení podřízeného dluhopisu v roce 2018. Bez přechodných opatření by míra solventnosti činila 244%. Naše použitelné vlastní prostředky se meziročně snížily o 2,4 mld. EUR, a to hlavně z důvodu kapitálových opatření, která přesahují hospodářský zisk ve výši 0,5 mld. EUR. Ve srovnání s předchozím rokem poklesl požadavek kapitálové solventnosti o 0,9 mld. EUR, což bylo způsobeno zejména přeceněním eura vůči všem příslušným měnám.	81–95

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 των ανασφαλίσεων και της ERGO κατατάσσονται σε σημαντικές επιχειρησιακές και περιφερειακές περιοχές. Το τεχνικό αποτέλεσμα του έτους 2017 επηρεάστηκε αρνητικά από ένα εξαιρετικά υψηλό επίπεδο υλικών ζημιών από τους τυφώνες Harvey, Irma και Maria και ήταν σημαντικά χαμηλότερο από εκείνο του προηγούμενου έτους. Οι πρόσοδοι από επενδύσεις επηρεάστηκαν από τη συνεχιζόμενη χαμηλή απόδοση επανεπένδυσης. Άλλες δραστηριότητες περιλαμβάνουν τις συμβάσεις μίσθωσης ως εκμισθωτή και μισθωτή, αν και αυτές δεν είναι σημαντικές για τη Munich Re.	5-16
B – Σύστημα Διακυβέρνησης	Η Munich Re διαθέτει ένα αποτελεσματικό σύστημα διακυβέρνησης που είναι κατάλληλο με βάση τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των κινδύνων που ενυπάρχουν στις δραστηριότητές της. Τα συστήματα αποδοχών και οι απαιτήσεις καταλληλότητας για τα άτομα που διοικούν την επιχείρηση είναι σύμφωνες με τη επιχειρηματική στρατηγική και τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων. Το ισχύον σύστημα αποδοχών αναθεωρήθηκε με ισχύ από το οικονομικό έτος 2018. Τα σχετικά κριτήρια, διαδικασίες και ευθύνες στο πλαίσιο του συστήματος διακυβέρνησης καθορίζονται σε γραπτές πολιτικές και επικαιροποιούνται τακτικά. Τα πρόσωπα που διοικούν την επιχείρηση ή εκτελούν άλλα σημαντικά καθήκοντα, συμπεριλαμβανομένων των υπεύθυνων βασικών λειτουργιών (λειτουργία διαχείρισης κινδύνων, λειτουργία κανονιστικής συμμόρφωσης, λειτουργία εσωτερικού ελέγχου και αναλογιστική λειτουργία) διαθέτουν τα επαγγελματικά προσόντα, τις γνώσεις και την εμπειρία για την εκτέλεση των σχετικών καθηκόντων και την απαιτούμενη καταλληλότητα για τη θέση τους. Το σύστημα διαχείρισης κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας (ORSA), είναι στενά ενσωματωμένο σε διαδικασίες σχεδιασμού, στρατηγικής κινδύνου και λήψης αποφάσεων σε επίπεδο Ομίλου. Οι διαδικασίες που υπόκεινται σε σημαντικούς κινδύνους καταγράφονται και επανεξετάζονται σε τακτική βάση ως μέρος του συστήματος εσωτερικού ελέγχου που εφαρμόζεται σε ολόκληρο τον Όμιλο. Η εξωτερική ανάθεση επιχειρησιακών δραστηριοτήτων και λειτουργιών παρακολουθείται.	17-37
C – Προφίλ Κινδύνου	Ποσοτικοποιούμε τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας (SCR) των κατηγοριών κινδύνου χρησιμοποιώντας ένα εσωτερικό μοντέλο. Οι μεγαλύτεροι κίνδυνοι για την Munich Re είναι ο ασφαλιστικός κίνδυνος κατά ζημιών και ο κίνδυνος αγοράς από τις επενδύσεις της Munich Re. Στον τομέα των ασφαλίσεων κατά ζημιών, οι κυριότεροι κίνδυνοι είναι οι μεγάλοι κίνδυνοι και κίνδυνοι συσώρευσης από φυσικούς κινδύνους. Χρησιμοποιούμε 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.	39-52
D – Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας	Οι διαφορές στη μέτρηση μεταξύ του ισολογισμού φερεγγυότητας και της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 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 ΔΠΧΑ χρησιμοποιούν ένα μοντέλο μικτής μέτρησης. 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 τα τεχνικά αποθέματα.	53-80
E – Διαχείριση Κεφαλαίων	Επιδιώκουμε τη ενεργητική διαχείριση κεφαλαίων, η οποία διασφαλίζει ότι η κεφαλαιοποίηση μας προσδιορίζεται από τις ανάγκες μας και είναι ανάλογη προς τον κίνδυνο. Τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια ανέρχονται σε 42,6 δισ. ευρώ. Η κεφαλαιακή απαίτηση Φερεγγυότητας (SCR) της Munich Re είναι συνολικού ύψους 14,4 δισ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και ισοδυναμεί με ευρύ δείκτη Φερεγγυότητας 297%. Ο δείκτης Φερεγγυότητας που εμφανίζεται περιλαμβάνει τα μεταβατικά μέτρα στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, το μέρος για το οικονομικό έτος 2017, το πρόγραμμα εξαγοράς μετοχών για τα έτη 2018/2019 και την προγραμματισμένη εξαγορά ομολόγου μειωμένης εξασφάλισης το έτος 2018. Εξαιρουμένων των μεταβατικών μέτρων, ο συντελεστής Φερεγγυότητας θα ήταν 244%. Τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν κατά 2,4 δισ. ευρώ ετησίως, κυρίως λόγω των κεφαλαιακών μέτρων που υπερβαίνουν τα οικονομικά κέρδη συνολικού ύψους 0,5 δισ. ευρώ. Σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, η κεφαλαιακή απαίτηση Φερεγγυότητας μειώθηκε κατά 0,9 δισ. ευρώ, το οποίο οφείλεται κυρίως στην αναπροσαρμογή του ευρώ έναντι των άλλων σχετικών νομισμάτων.	81-95

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

Avsnitt		Sida
A – Verksamhet och resultat	Munich Re's verksamhet inom återförsäkring och områdena hos ERGO är uppdelad i väsentliga brancher och regioner. Det tekniska resultatet i rapporteringsåret 2017 påverkades negativt av en exceptionellt hög skadenivå från orkanerna Harvey, Irma och Maria, och var betydligt lägre än föregående år. Investeringsintäkterna påverkades av en låg avkastning på återinvesteringar. Övriga aktiviteter inkluderar våra leasingarrangemang som leasegivare och hyrestagare, men dessa är inte väsentliga för Munich Re.	5–16
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. Ersättningssystemen och lämpligheten för de personer som leder företaget är i linje med vår affärs- och riskhanteringsstrategi. Ersättningssystemet har reviderats och implementeras från och med rapporteringsåret 2018. Relevanta kriterier, processer och ansvarsområden enligt företagsstyrningssystemet anges i skriftliga styrdokument och uppdateras regelbundet. Personer som driver företaget eller utför andra viktiga uppgifter, inklusive dem centrala funktionerna (riskhanterings-, regelefterlevnads-, internrevisions- och aktuariefunktion) 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 dokumenteras och utvärderas regelbundet som en del av det interna kontrollsystemet som implementerats i koncernen. Uppdragsavtal av kritiska eller viktiga operativa funktioner övervakas.	17–37
C – Riskprofil	Vi kvantifierar solvenskapitalkravet (SCR) efter riskkategorier i en intern modell. De största riskerna för Munich Re består av teckningsrisker i fastighets- och olycksfalls området samt marknadsrisker från Munich Re's investeringar. I fastighets- och olycksfalls området kommer de övervägande teckningsriskerna från storskador och riskackumulering från naturkatastrofer. 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 kapitalmarknaderna, till exempel med hjälp av finansiella instrument.	39–52
D – Värdering för solvensända mål	Skillnaderna 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. Ett primärt livförsäkringsbolag använder den volatilitetsjustering som anges i Artikel 77d i Direktiv 2009/138/EC. Tre primära försäkringsbolag tillämpar övergångsregler avseende försäkringstekniska avsättningar.	53–80
E – Finansiering	Vi driver aktiv kapitalförvaltning vilket säkerställer att kapitaliseringen är behovsbaserad och riskorienterad. Vår kapitalbas är totalt 42,6 miljarder euro. Munich Re's solvenskapitalkrav på totalt 14,4 miljarder euro per den 31 december 2017 motsvarar en betryggande solvenskvot på 297%. Solvenskvoten inkluderar övergångsåtgärder under Solvens II och utdelningar i rapporteringsperioden 2017, aktieåterköpsprogrammet för 2018/2019, och den planerade inlösen av ett förlagslån under 2018. Solvenskvoten hade, utan övergångsåtgärder, varit 244%. Vår kapitalbas minskade med 2,4 miljarder euro, främst på grund av kapitalåtgärderna över det ekonomiska resultatet på totalt 0,5 miljarder euro. Jämfört med föregående år minskade solvenskapitalkravet med 0,9 miljarder euro, vilket främst berodde på omvärderingen av euron mot relevanta valutor.	81–95

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 delt op i væsentlige brancher og geografiske områder. Forsikringsresultatet i rapporteringsperioden 2017 blev negativt påvirket af et usædvanligt højt niveau af skade fra orkanerne Harvey, Irma og Maria, og var betydeligt lavere end året før. Indtægter fra investeringer blev påvirket af et lavt afkast på reinvesteringer. Andre aktiviteter omfatter vores leasingaftale som udlejere og lejere, men disse er ikke væsentlige for Munich Re.	5–16
B – Ledelses-system	Munich Re har et effektivt ledelsessystem, der er tilstrækkeligt for de risici, der er forbundet med virksomhedens art, omfang og kompleksitet. Aflønningsordningen og kravene til de personer, der driver virksomheden, er i overensstemmelse med vores forretnings- og risikostyringsstrategi. Den gældende aflønningsordning er revideret med virkning fra rapporteringsperioden 2018. Relevante kriterier, processer og ansvar under ledelsessystemet er angivet i skriftlige politikker og opdateres regelmæssigt. Personer, der driver virksomheden eller udfører andre vigtige opgaver, herunder de fire nøgleposter (risikostyrings-, compliance, interne audit- og aktuarfunktion) 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, dokumenteres og 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.	17–37
C – Risikoprofil	Vi kvantificerer solvenskapitalkravet (SCR) efter risikokategorier i en intern model. Største risici for Munich Re er forsikringsrisici i området for ejendom og ulykke og markedsrisici fra Munich Re's investeringer. På ejendom og ulykkesområdet er storskader og akkumuleringsrisici fra naturkatastrofer de overordnede forsikringsrisici. Vi bruger passende grænse- og varslingssystemer til at styre risici og begrænse risikokoncentrationer. Risikoen mindskes ved at yde genforsikrings og retrocessionsdækning og gennem overførsel af risiko til kapitalmarkederne, fx ved anvendelse af finansielle instrumenter.	39–52
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 målemodel. Et primært livforsikringsselskab anvender volatilitetsjusteringen omhandlet i Artikel 77d i Direktiv 2009/138/EC. Tre primære forsikringsselskaber anvender overgangsbestemmelser vedrørende forsikringsmæssige hensættelser.	53–80
E – Kapitalforvaltning	Vi driver aktiv kapitalforvaltning, som sikrer, at vores kapitalisering er behovsbaseret og risikosammenhængende. Vores berettigede egenkapital udgør i alt 42,6 mia. Euro. Munich Re's solvenskapitalkrav på i alt 14,4 mia. Euro per 31. december 2017 svarer til en tilfredsstillende solvensprocent på 297%. Solvensprocenten omfatter overgangsforanstaltninger under Solvens II og dividende i rapporteringsperioden 2017, aktietilbagekøbsprogrammet for 2018/2019 og den planlagte indløsning af en efterstillet obligation i 2018. Med undtagelse af overgangsforanstaltninger ville solvensprocenten have været 244%. Vores berettigede egenkapital faldt med 2,4 mia. Euro primært på grund af kapitalforanstaltninger over det økonomiske overskud på 0,5 mia. Euro. Sammenlignet med året før faldt solvenskapitalkravet med 0,9 mia. Euro, hvilket primært skyldes omskrivningen af euroen over for alle relevante valutaer.	81–95

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. A 2017. jelentési év technikai eredményére negatívan hatottak a Harvey, Irma és Maria hurrikánok által okozott, kiemelkedően magas károk, és az eredmény jelentősen alulmúlta az előző évit. A befektetési bevételre hatással volt a folyamatosan alacsony újrabefektetési hozam. Az egyéb tevékenységeink magukba foglalják a lízing-megállapodásokat, mint lízingbe adó és lízingbe vevő, de ezek nem bírnak jelentős materiálissal a Munich Re tevékenységei között.	5–16
B – Irányítási rendszer	A Munich Re hatékony irányítási rendszerrel rendelkezik, amely megfelel az üzleti tevékenységében rejlő kockázatok természetének, nagyságának és összetettségének. A vállalat működtetéséért felelős személyekre vonatkozó javadalmazási rendszerek és követelmények összhangban vannak üzleti- és kockázatkezelési stratégiáinkkal. Az használt javadalmazási rendszer felülvizsgálatra került, a 2018-as üzleti évre vonatkozó hatállyal. Az irányítási rendszer vonatkozó kritériumait, folyamatait és felelősségei írott szabályokban rögzítettük és rendszeresen aktualizáljuk őket. Azok a személyek, akik irányítják a vállalatot, vagy más kulcsfontosságú feladatokat végeznek, beleértve a fő funkciók ellátóit (kockázatkezelési, megfelelőségi, belső ellenőri és aktuáriusi funkciók), 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 felmérést (ORSA), szorosan illeszkedik a csoport szintű tervezéshez, a kockázatkezelési stratégiához és a döntési folyamatokhoz. Azok a folyamatok, amelyek jelentős kockázattal bírnak, rendszeresen dokumentálásra és felülvizsgálatra kerülnek a belső kontroll rendszer részeként, mely az egész csoportban bevezetésre került. A működési tevékenységek és funkciók kiszervezését monitorozzuk.	17–37
C – Kockázati profil	A kockázati kategóriák szolvencia tőke követelményeit (SCR) belső modell segítségével számszerűsítjük. A Munich Re számára a legnagyobb kockázatot a biztosítási (underwriting) kockázatok jelentik a vagyon-baleset üzletágban, a piaci kockázatok pedig befektetéseit tekintetében. A vagyon-baleset üzletágban, a legfőbb biztosítási kockázatok a természeti katasztrófákhoz kapcsolódó nagy kockázatok és akkumulációs kockázatok. A kockázatok kezelésére és a koncentrációs kockázatok korlátozására megfelelő limit- és korai előrejelző rendszereket alkalmazunk. A kockázatok a viszontbiztosítás és a viszontengedményezés eszközeivel valamint a kockázatoknak a tőkepiacokra történő áthelyezésével, például származtatott pénzügyi eszközök használatával, szüntetjük meg.	39–52
D – Szolvencia céljaira használt értékelés	A szolvencia mérleg és az IFRS pénzügyi jelentés közti értékelési különbségek az egyes mérlegtételek esetében válnak láthatóvá. Ezek a szolvencia mérleg és IFRS pénzügyi jelentés közti mérési különbségek főleg annak a ténynek tulajdoníthatóak, hogy a szolvencia mérleg egy tisztán gazdasági mérleg (economic balance sheet), míg az IFRS pedig egy vegyes értékelési modellt alkalmaz. Egy életbiztosító vállalat használja a 2009/138/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv 77d cikkelyének megfelelő volatilitási kiigazítást. Három életbiztosító társaság használ átmeneti intézkedéseket a technikai tartalékokkal kapcsolatban.	53–80
E – Tőkemenedzsment	Aktív tőkemenedzsmentet folytatunk, ami biztosítja, hogy feltőkésítettségünk szükséglet alapú és kockázatokhoz igazított legyen. A teljes rendelkezésre álló saját tőke értéke 42,6 milliárd €. A Munich Re szolvencia tőke szükséglete 2017. December 31-én 14,4 milliárd € volt, ami egy nagyon biztonságos 297%-os szolvencia arányt jelent. Ez a szolvencia arány tartalmazza az átmeneti intézkedéseket a Solvency II értelmében, a 2017-es év osztalékát, a 2018/2019 évi részvény visszavásárlási programot, az alárendelt kötvény tervezett 2018-as törlesztését. Az átmeneti intézkedések figyelembe vétele nélkül a szolvencia arány 244% lett volna. A rendelkezésre álló tőkénk 2,4 milliárd euróval csökkent egy év alatt, elsősorban a 0,5 milliárd eurós gazdasági bevételt meghaladó tőkeintézkedések miatt. Az előző évhez képest a szolvencia tőke igény 0,9 milliárd euróval csökkent, ami legfőbbképpen az euró más devizákhoz viszonyított felértékelődésének volt köszönhető.	81–95

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. Rezultatul tehnic în anul de raportare 2017 a fost afectat negativ de un nivel excepțional de ridicat al prejudiciilor materiale cauzate de uraganele Harvey, Irma și Maria și a fost semnificativ mai mic decât cel din anul anterior. Venitul din investiții a continuat să fie afectat de un randament de reinvestire redus. Alte activități includ acordurile de leasing în calitate de locator și locatar, dar care nu sunt materiale pentru Munich Re.	5–16
B – Sistemul de guvernare	Munich Re are un sistem eficient de guvernare care este adecvat pentru natura, amploarea și complexitatea riscurilor inerente afacerii sale. Sistemele de remunerare și cerințele pentru persoanele care conduc întreprinderea sunt conforme cu strategia noastră de afaceri și de gestionare a riscurilor. Sistemul de remunerare aplicat a fost revizuit începând cu exercițiul financiar 2018. Criteriile, procesele și responsabilitățile relevante în cadrul sistemului de guvernare sunt stabilite în politici scrise și actualizate periodic. Persoanele care conduc întreprinderea sau îndeplinesc alte atribuții cheie, inclusiv titularii funcțiilor cheie (funcția de gestionare a riscurilor, funcția de conformitate, funcția de audit intern și funcția actuarială) dețin calificările profesionale, cunoștințele și experiența necesare pentru a îndeplini sarcinile relevante și cerințele de competență corespunzătoare atribuțiilor. Sistemul de gestionare a riscurilor, inclusiv evaluarea internă a riscurilor și a solvabilității (ORSA), este strâns integrat în planificarea la nivel de grup, strategia de risc și procesele de luare a deciziilor. Procesele care fac obiectul unor riscuri materiale sunt documentate și revizuite în mod regulat ca parte a sistemului de control intern implementat la nivelul Grupului. Externalizarea activităților operaționale și a funcțiilor este supravegheată.	17–37
C – Profilul de risc	Cuantificăm cerințele de capital de solvabilitate (SCR) ale categoriile de risc utilizând un model intern. Cele mai mari riscuri pentru Munich Re sunt riscurile de subscriere asumate pe segmentul de accidente și riscurile de piață generate de investițiile Munich Re. În cazul segmentului de accidente, riscurile de subscriere predominante sunt riscurile mari și riscurile de acumulare din pericolele naturale. Folosim sisteme adecvate de limite și avertizare timpurie pentru a gestiona riscurile și pentru a limita concentrările de risc. Riscul este diminuat prin tehnici de reasigurare și retrocesiune și prin transferul riscului către piețele de capital, de exemplu prin utilizarea instrumentelor financiare derivate.	39–52
D – Evaluarea din punctul de vedere al solvabilității	Diferențele de evaluare dintre bilanțul solvabilitate și raportarea financiară IFRS sunt evidențiate la nivelul elementelor bilanțiere individuale. Aceste diferențe de evaluare sunt determinate în principal de faptul că bilanțul solvabilitate este un bilanț pur economic, în timp ce IFRS utilizează un model de măsurare mixtă. 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 măsuri tranzitorii privind provizioanele tehnice.	53–80
E – Gestionarea capitalului	Urmărim gestionarea activă a capitalului, ceea ce constă într-o capitalizare bazată pe nevoi și proporțională cu riscul. Fondurile noastre proprii eligibile se ridică la 42,6 miliarde de euro. Cerința de capital de solvabilitate a Munich Re, în valoare totală de 14,4 miliarde de euro la 31 decembrie 2017, este echivalentă cu un indice de solvabilitate foarte confortabil de 297%. Indicele de solvabilitate menționat include măsurile tranzitorii în cadrul Regimului Solvabilitate II și dividendul pentru exercițiul financiar 2017, programul de răscumpărare a acțiunilor pentru 2018/2019 și răscumpărarea planificată a unei obligațiuni subordonate în 2018. Dacă excludem măsurile tranzitorii, indicele de solvabilitate ar fi fost 244%. Fondurile noastre proprii eligibile au scăzut cu 2,4 miliarde de euro comparativ cu anul anterior, în principal din cauza măsurilor de capital în exces de câștigurile economice, în valoare totală de 0,5 miliarde de euro. Comparativ cu anul precedent, cerința de capital de solvabilitate a scăzut cu 0,9 miliarde de euro, care s-a datorat în principal reevaluării monedei euro față de toate monedele relevante.	81–95

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. El alto nivel de daños materiales causados por los huracanes Harvey, Irma y María provocó un impacto negativo en el resultado técnico del ejercicio 2017, que fue significativamente más bajo que el del año anterior. Los ingresos por inversiones se vieron afectados por un entorno continuado de bajos tipos de interés. En otras actividades se incluyen los acuerdos de alquiler, como arrendador o arrendatario, que no son relevantes para Munich Re.	5–16
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. Los planes de remuneración y los requisitos exigidos a las personas que dirigen la empresa están alineados con la estrategia de negocio y de gestión de riesgos. El sistema de remuneración ha sido revisado con efecto del año 2018. Los criterios, procesos y responsabilidades relevantes del sistema de gobierno se detallan por escrito en políticas que se actualizan regularmente. Las personas que dirigen el negocio o desempeñan otras tareas clave, incluyendo a los responsables de funciones clave (gestión de riesgos, cumplimiento normativo, auditoría interna y función actuarial), tienen la cualificación, 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.	17–37
C – Perfil de riesgo	Cuantificamos los requerimientos de capital de Solvencia (SCR) de las diferentes categorías de riesgo usando un modelo interno. Los mayores riesgos para Munich Re son los riesgos de suscripción en el área de negocio de no vida y los riesgos de mercado procedentes de las inversiones de Munich Re. En no vida, los riesgos predominantes de suscripción son los grandes riesgos y la acumulación de riesgos procedentes de eventos catastróficos naturales. 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.	39–52
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. 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.	53–80
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 42,6 millardos de €. El requerimiento de capital de solvencia de Munich Re asciende a 14,4 millardos de € a 31 de diciembre de 2017, resultando un comfortable ratio de solvencia del 297%. El ratio de solvencia mostrado incluye medidas transitorias conforme a Solvencia II así como el dividendo del ejercicio 2017, el programa de recompra de acciones para 2018/2019 y la amortización de un bono subordinado en 2018. Excluyendo las medidas transitorias, el ratio de solvencia hubiera sido del 244%. Nuestros fondos propios disponibles disminuyeron en 2,4 millardos de € en el año, principalmente por las medidas de capital que excedieron la generación de valor económico de 0,5 millardos de €. En comparación con el año anterior, el requerimiento de capital de solvencia disminuyó en 0,9 millardos de € debido principalmente a la revalorización del euro frente a todas las divisas relevantes.	81–95

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 podzielone pod względem materialności na linie biznesowe i obszary geograficzne. Na wynik techniczny w roku sprawozdawczym 2017 negatywnie wpłynął wyjątkowo wysoki poziom szkód spowodowanych przez huragany Harvey, Irma i Maria, i był on przez to znacznie niższy niż w roku poprzednim. Na dochody z inwestycji negatywnie wpłynęła niska stopa zwrotu z reinwestycji. Pozostała działalność obejmuje nasze umowy leasingowe gdzie występujemy jako leasingodawca lub też leasingobiorca, ale nie są one istotne / materialne z perspektywy Munich Re.	5–16
B – System zarządzania	Munich Re posiada skuteczny systemem zarządzania, adekwatny do charakteru, skali i złożoności ryzyka związanego z jego działalnością. Mechanizmy wynagradzania i wymagania dotyczące osób, które zarządzają zakładem, są zgodne z naszą strategią biznesową i strategią zarządzania ryzykiem. Stosowany system wynagrodzeń został poddany przeglądowi i zmieniony ze skutkiem efektywnie od roku finansowego 2018. Istotne kryteria, procesy i zakresy odpowiedzialności w ramach systemu zarządzania są określone w pisemnych regulacjach wewnętrznych i regularnie aktualizowane. Osoby zarządzające zakładem lub też wykonujące inne zadania kluczowe, w tym osoby wykonujące funkcje kluczowe (funkcja zarządzania ryzykiem, funkcja zgodności z przepisami, funkcja audytu wewnętrznego i funkcja aktuarialna) posiadają kwalifikacje zawodowe, wiedzę i doświadczenie niezbędne do wykonywania związanych z tymi funkcjami zadań, a także wymagane kompetencje biurowe System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności (ORSA), jest ściśle zintegrowany z planowaniem obejmującym całą Grupę, strategią zarządzania ryzykiem i procesami decyzyjnymi. Procesy wiążące się z istotnymi ryzykami są regularnie dokumentowane i przeglądane w ramach systemu kontroli wewnętrznej wdrożonego w całej Grupie. Outsourcing działań operacyjnych i funkcji jest monitorowany.	17–37
C – Profil ryzyka	Kwantyfikacji wymogów kapitałowych wypłacalności (SCR) w podziale na kategorie ryzyka dokonujemy za pomocą modelu wewnętrznego. Największe ryzyka dla Munich Re to ryzyko ubezpieczeniowe w obszarze ubezpieczeń majątkowych oraz ryzyko rynkowe związane z inwestycjami Munich Re. W obszarze ubezpieczeń majątkowych dominującymi ryzykami w kategorii ryzyka ubezpieczeniowego są duże ryzyka oraz ryzyko akumulacji wynikające z katastrof naturalnych. W celu zarządzania ryzykiem i ograniczania koncentracji ryzyka używamy odpowiednich systemów limitów oraz systemów wczesnego ostrzegania. Ryzyko jest ograniczane za pomocą reasekuracji i retrocesji oraz poprzez transfer ryzyka na rynki kapitałowe, na przykład poprzez wykorzystanie instrumentów pochodnych (derywatów).	39–52
D – Wycena do celów wypłacalności	Różnice pomiędzy bilansem Solvency II i sprawozdawczością finansową IFRS przedstawiono dla poszczególnych pozycji bilansowych. Różnice w wycenie wynikają głównie z faktu, że bilans Solvency II jest bilansem czysto ekonomicznym, podczas gdy bilans IFRS stosuje model mieszany. Jeden zakład ubezpieczeń na życie stosuje korektę z tytułu zmienności zgodnie z art. 77d dyrektywy 2009/138 / WE. Trzy zakłady ubezpieczeń na życie stosują w odniesieniu do rezerw techniczno-ubezpieczeniowych przepisy przejściowe.	53–80
E – Zarządzanie kapitałem	Prowadzimy aktywne zarządzania kapitałem, przez co zapewniamy że nasza kapitalizacja opiera się na potrzebach i jest proporcjonalna do ryzyka. Nasze dopuszczalne środki własne wynoszą łącznie 42,6 mld EUR. Kapitałowy wymóg wypłacalności Munich Re na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosi łącznie 14,4 mld EUR. Oznacza to iż współczynnikiem wypłacalności jest na bardzo komfortowym poziomie i wynosi 297%. Pokazany współczynnik wypłacalności uwzględnia zastosowanie przepisów przejściowych przewidzianych w ramach dyrektywy Wypłacalność II oraz dywidendę za rok budżetowy 2017, program wykupu udziałów w latach 2018/2019 r. oraz planowany wykup obligacji podporządkowanych w 2018 r. W przypadku braku zastosowania przepisów przejściowych współczynnik wypłacalności wynosiłby 244%. W porównaniu z rokiem poprzednim nasze dopuszczone środki własne zmniejszyły się o 2,4 mld EUR, głównie z powodu środków kapitałowych przekraczających zyski ekonomiczne w wysokości 0,5 mld EUR. W porównaniu z rokiem poprzednim kapitałowy wymóg wypłacalności obniżył się o 0,9 mld EUR, co było głównie spowodowane zmianą wyceny euro w stosunku do wszystkich odnośnych walut.	81–95

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 tehnični rezultat v poročevalskem letu 2017 je negativno vplivala izjemno visoka raven materialne škode, ki so jo povzročili orkani Harvey, Irma in Maria, in je bil precej nižji od prejšnjega leta. Na prihodke od naložb so vplivali nenehni nizki donosi reinvestiranja. Druge dejavnosti vključujejo naše dejavnosti kot najemodajalca in najemnika, vendar so nematerialne za Munich Re.	5–16
B – Sistem upravljanja	Munich Re ima učinkovit sistem upravljanja, ki ustreza naravi, obsegu in kompleksnosti tveganj, povezanih s poslovanjem. Sheme nagrajevanja in zahteve za osebe, ki vodijo podjetje, so v skladu s strategijo poslovanja in obvladovanjem tveganj. Veljavni sistem nagrajevanja je bil revidiran z učinkom od poslovnega leta 2018. Ustrezna merila, postopki in odgovornosti v okviru sistema upravljanja so določeni v politikah in se redno posodablajo. Osebe, ki vodijo podjetje ali opravljajo druge ključne naloge, vključno z nosilci ključnih funkcij (funkcija obvladovanja tveganj, funkcija skladnosti, funkcija notranje revizije in aktuarska funkcija), 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 skupine, strategijo tveganja in postopki odločanja. Procesi, 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 nalog.	17–37
C – Profil tveganja	Zahteve glede kapitalske ustreznosti (SCR) se določijo z uporabo notranjega modela. Največja tveganja Munich Re predstavljajo zavarovalna tveganja na področju neživiljenjskih zavarovanj in tržna tveganja, ki izhajajo iz naložb. Pri neživiljenjskem poslu so ključna visoka zavarovalna tveganja in tveganja akumulacije pri naravnih nesrečah. Uporabljajo se ustrezni sistemi limitov in zgodnjega opozarjanja za namene upravljanja tveganj in omejevanja koncentracije tveganj. Tveganje se obvladuje s pomočjo pozavarovanja in retrocesije ter s prenosom tveganja na kapitalske trge, na primer z uporabo izvedenih finančnih instrumentov.	39–52
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. 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.	53–80
E – Upravljanje kapitala	Zasledujemo aktivno upravljanje kapitala, ki zagotavlja, da je naša kapitalizacija osnovana na potrebah in sorazmerna tveganju. Razpoložljiva lastna sredstva znašajo €42.6 mrd. Solventnostna kapitalska zahteva Munich Re znaša €14.4 mrd na dan 31.12.2017 in je enakovredna zelo udobnemu količniku solventnosti 297%. Prikazan količnik solventnosti vključuje prehodne ukrepe v okviru Solventnosti II in dividende za finančno leto 2017, program odkupa delnic za 2018/2019 in načrtovani odkup podrejene obveznice v letu 2018. Brez prehodnih ukrepov bi količnik solventnosti znašal 244%. Naša razpoložljiva lastna sredstva so se zmanjšala za €2.4 mrd glede na lani, predvsem zaradi kapitalskih ukrepov, ki presegajo ekonomske zasluške v višini €0.5 mrd. V primerjavi s preteklim letom se je zahtevani solventnostni kapital zmanjšal za €0.9 mrd, kar je bilo predvsem posledica prevrednotenja eura glede na ostale relevantne valute.	81–95

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 reosiguranju i ERGO poslovnim područjima razdvojene su prema vrstama poslovanja i prema regijama. Na tehnički rezultat u izvještajnoj godini 2017. su negativno utjecale iznimno visoke razine materijalnih šteta uragana Harvey, Irma i Maria te je rezultat značajno niži u odnosu na prethodnu godinu. Na prihod od ulaganja utjecali su niski prinosi prilikom reinvestiranja. Ostale aktivnosti uključuju iznajmljivanje, u svojstvu najmodavca kao i najmoprimca, no one nisu značajne za Munich Re.	5–16
B – Sustav upravljanja	Munich Re ima učinkovit sustav upravljanja koji je prikladan s obzirom na prirodu, veličinu te složenost rizika svojstvenih poslovanju. Sustav nagrađivanja i zahtjevi za rukovoditelje su u skladu s našom strategijom poslovanja i upravljanja rizicima. Odgovarajući sustav nagrađivanja je revidiran te stupa na snagu s financijskom godinom 2018. Relevantni kriteriji, procesi i odgovornosti pod sustavom upravljanja su postavljeni u pisanim politikama, te se redovito ažuriraju. Rukovodeći kadar i vršitelji drugih ključnih zadataka, uključujući nositelje ključnih funkcija (funkcija upravljanja rizicima, funkcija usklađenosti, funkcija unutarnje revizije te aktuarska funkcija) imaju stručne kvalifikacije, znanje i iskustvo za izvršavanje relevantnih zadataka te su prikladni za obnašanje dužnosti. Sustav upravljanja rizicima, uključujući vlastitu procjenu rizika i solventnosti (ORSA), je integriran u procese planiranja, strategije rizika i odlučivanja na razini cijele Grupe. Proces koji su izloženi značajnim rizicima se dokumentiraju i redovito promatraju u sklopu sustava unutarnjih kontrola koji je implementiran unutar čitave Grupe. Promatra se i izdvajanje operativnih aktivnosti i funkcija.	17–37
C – Risk profile	Kvantificiramo potrebni solventni kapital (SCR) za kategorije rizika koristeći interni model. Najveći rizici za Munich Re su preuzeti rizik neživotnog osiguranja te tržišni rizik za ulaganja Munich Re-a. U području neživotnog osiguranja, prevladavaju preuzeti rizici za velike rizike te rizici akumulacije uslijed prirodnih katastrofa. 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.	39–52
D – Vrednovanje za potrebe solventnosti	Razlike u vrednovanju prema solventnosti i prema MSFI naznačene su kod zasebnih stavaka bilance. Ove razlike u mjerenju dolaze većinom zbog toga što je bilanca prema solventnosti čisto ekonomska bilanca, dok MSFI koristi model s različitim mjerama. Jedno društvo za životno osiguranje koristi prilagodbu za volatilnost u skladu s člankom 77d Uredbe 2009/138/EC. Tri društva za životno osiguranje primjenjuju prijelazne mjere na tehničke pričuve.	53–80
E – Upravljanje kapitalom	Aktivno upravljamo kapitalom, što osigurava da je naša kapitaliziranost u skladu s potrebama i rizikom. Naša prihvatljiva vlastita sredstva iznose 42,6 milijarde eura. Potrebni solventni kapital Munich Re-a u iznosu od 14,4 milijarde eura na 31. prosinca 2017. ekvivalentan je zadovoljavajućem omjeru solventnosti od 297%. Navedeni omjer solventnosti uključuje prijelazne mjere Solventnosti II, dividendu za financijsku godinu 2017., program otkupa dionica za 2018./2019. te planirani otkup podređene obveznice u 2018. Ukoliko bi se prijelazne mjere isključile, omjer solventnosti bio bi 244%. Prihvatljiva vlastita sredstva su se smanjila za 2,4 milijarde eura u odnosu na prethodnu godinu, većinom zbog kapitalnih mjera koje su premašile ekonomsku zaradu u iznosu od 0,5 milijarde eura. U usporedbi s prethodnom godinom, potrebni solventni kapital se smanjio za 0,9 milijarde eura, što većinom dolazi od revalorizacije eura u odnosu na sve relevantne valute.	81–95

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 äriiliinideks ja piirkondadeks. 2017. aruandeaasta kindlustustehnilist tulemust mõjutas negatiivselt orkaanide Harvey, Irma ja Maria põhjustatud erakordselt suur materiaalne kahju ning see oli eelmise aasta tulemusest oluliselt madalam. Investeeringutulemust mõjutas jätkuvalt madal reinvesteeringutulemus. Muud tegevused on seotud meie rendilepingutega rendileandja ja rendilevõtjana, kuid Munich Re jaoks ei ole need olulise tähtsusega.	5–16
B – Juhtimis-süsteem	Munich Re juhtimis-süsteem on tõhus ning võtab arvesse ettevõtte äritegevusest tulenevate riskide iseloomu, ulatust ja keerukust. Ettevõtet juhtivate isikute tasustamisskeemid ja -nõuded on kooskõlas meie äriüksuse ning riskijuhtimise strateegiaga. Kohaldatav tasustamissüsteem vaadati läbi ning see jõustus alates 2018. eelarveaastast. Juhtimis-süsteemile vastavad asjaomased kriteeriumid, protsessid ja vastutusala on sätestatud kirjalikes normides ning neid uuendatakse regulaarselt. Ettevõtet juhtivatel või muid võtmekohasusega ülesandeid täitvatel isikutel, kaasa arvatud võtmefunktsioonide (riskijuhtimise funktsioon, vastavuskontrolli funktsioon, siseauditi funktsioon ning aktuaarifunktsioon) täitjatel on kutsealane kvalifikatsioon, teadmised ja kogemused, mida on vaja asjaomaste ülesannete täitmiseks, ning nad vastavad oma ametikoha nõuetele. Riskijuhtimis-süsteem, sh oma riskide ja maksevõime hindamine, on tihedalt integreeritud grupiüleste planeerimis-, riskistrateegia- ja otsustamisprotsessidesse. Oluliste riskidega protsessid dokumenteeritakse ning neid vaadatakse kogu kontsernis sisse viidud sisekontrollisüsteemi raames regulaarselt läbi. Tegevuste ja funktsioonide allhanke korras edasiandmist jälgitakse.	17–37
C – Riskiprofiil	Riskikategooriate solventsuskapitalinõuded kvantifitseerime sisemudeli alusel. Munich Re suurimad riskid on kindlustusriskid varakindlustuses ja isikukahjude kindlustuses ning ettevõtte investeeringutest tulenevad tururiskid. Varakindlustuses ja isikukahjude kindlustuses on valdavalt kindlustusriskid looduskatastroofidest tulenevad suured riskid ja akumulatsiooniriskid. Riskide juhtimiseks ning riskikontsentratsioonide piiramiseks kasutame asjakohaseid piirangu- ja varase hoiatuse süsteeme. Riski leevendatakse edasikindlustuse ja retrosessiooni teel riski ülekandmisega kapitaliturgudele, kasutades näiteks tuletisinstrumente.	39–52
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. Üks esmase elukindlustuse ettevõtte kasutab volatiilsuse kohandust vastavalt direktiivi 2009/138/EÜ artiklile 77d. Kolm esmase elukindlustuse ettevõtet rakendavad tehnilistele eraldistele üleminekumeetmeid.	53–80
E – Kapitalijuhtimine	Tegeleme aktiivse kapitalijuhtimisega, mis tagab meie kapitalisatsiooni vajaduspõhisuse ja riskidele vastavuse. Meie nõuetekohased omavahendid on väärt kokku 42,6 miljardit eurot. Munich Re solventsuskapitalinõue oli 31. detsembril 2017 kokku 14,4 miljardit eurot, millele vastab väga kõrge solventsussuhtarv 297%. Näidatud solventsussuhtarv hõlmab Solventsus II kohaseid üleminekumeetmeid ja 2017. eelarveaasta dividende, 2018./2019. aasta aktsiate tagasiostmisprogrammi ning 2018. aastaks kavandatud allutatud võlakirjade lunastamist. Üleminekumeetmeid välja jättes oleks solventsussuhtarv olnud 244%. Meie nõuetele vastavad omavahendid kahanesid eelmise aastaga võrreldes 2,4 miljardi euro võrra, seda peamiselt kapitalimeetmete tõttu, mis ületasid majandustulu kokku 0,5 miljardi euro võrra. Eelmise aastaga võrreldes vähenes solventsuskapitalinõue 0,9 miljardi euro võrra, mis tulenes peamiselt euro ümberhindlusest kõikide asjaomaste valuutade suhtes.	81–95

Santrauka

Dalis		Puslapis
A – Ūkinė veikla ir veiklos rezultatai	Munich Re perdraudimo srities veiklos ir ERGO ūkinės veiklos sritys yra suskirstytos pagal pagrindines verslo linijas ir pagal regionus. Ataskaitinių metų (2017 m.) techninį rezultatą, kuris buvo gerokai mažesnis nei ankstesniaisiais metais, itin neigiamai paveikė uraganų Harvey, Irma ir Maria padaryta didžiulė materialinė žala, o investicinės veiklos pelnui įtakos turėjo tebevyraujantis žemas reinvestavimo pelningumas. Iš kitų vykdomų veiklos sričių paminėtina nuoma, kuria Munich Re užsiima ir kaip nuomotojas, ir kaip nuomininkas, tačiau ši veiklos sritis nėra pagrindinė įmonių grupės ūkinė veikla.	5–16
B – Valdymo sistema	Munich Re įdiegta efektyvi valdymo sistema, kuri yra tinkama suvaldyti tokio pobūdžio, masto ir sudėtingumo rizikas, kurios būdingos jos ūkinei veiklai. Atlyginimų sistemos ir reikalavimai asmenims, kurie vadovauja įmonei, atitinka mūsų verslo ir rizikos valdymo strategiją. Taikoma atlyginimų sistema buvo peržiūrita ir įsigaliojo nuo 2018 finansinių metų. Svarbūs kriterijai, procesai ir valdymo sistemoje numatytos atsakomybės sritys yra išdėstytos rašytinėse politikose, kurios reguliariai atnaujinamos. Asmenys, vadovaujantys įmonei arba atliekantys kitas svarbiausias užduotis, įskaitant pagrindinių funkcijų (rizikos valdymo, atitikties užtikrinimo, vidaus audito ir aktuarinė) vykdymą, turi reikiamą profesinę kvalifikaciją, žinių bei patirties atlikti susijusias užduotis ir atitinka reikalaujamus tinkamumo užimti pareigas kriterijus. Rizikos valdymo sistema, įskaitant savo rizikos ir mokumo vertinimą (SRMV), yra glaudžiai integruota į planavimo, rizikos strategijos ir sprendimų priėmimo procesus įmonių grupės mastu. Procesai, kuriuos paveikia reikšmingos rizikos, yra dokumentuojami ir reguliariai peržiūrimi taikant vidaus kontrolės sistemą, kuri įgyvendinta visoje įmonių grupėje. Taip pat vykdoma veiklos sričių ir funkcijų, kurios pagal užsakomųjų paslaugų sutartis yra perduotos paslaugų teikėjams, stebėseną.	17–37
C – Rizikos profilis	Apskaičiuodami mokumo kapitalo reikalavimus (SCR) pagal rizikos kategorijas, taikome vidinį modelį. Didžiausios rizikos, kurios kyla Munich Re, yra draudimo veiklos rizika turto ir nelaimingų atsitikimų draudimo srityje bei su „Munich Re“ investicijomis susijusi rinkos rizika. Turto ir nelaimingų atsitikimų draudimo srityje vyraujančios draudimo veiklos rizikos yra priskiriamos didelei draudimo veiklos rizikai ir dėl stichinių nelaimių susikaupiančiai rizikai. Siekdami suvaldyti rizikas ir sumažinti jų koncentraciją, taikome tinkamas rizikos apribojimo ir ankstyvojo perspėjimo sistemas. Rizika mažinama taikant perdraudimą ir retrocesiją bei perkeltiant rizikas kapitalo rinkoms, pavyzdžiui, naudojant išvestines finansines priemones.	39–52
D – Vertinimas mokumo tikslais	Verčių, nurodytų pagal „Mokumas II“ reikalavimus sudarytame balanse ir pagal TFAS reikalavimus sudarytose finansinėse atskaitose, nesutapimo priežastys yra paaiškintos 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. 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.	53–80
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 suma yra 42,6 mlrd. eurų. Munich Re mokumo kapitalo reikalavimas, kurio suma 2017 m. gruodžio 31 d. buvo 14,4 mlrd. eurų, atitinka labai saugų mokumo koeficientą, lygų 297%. Šis mokumo koeficientas apima direktyvoje „Mokumas II“ nurodytas pereinamojo laikotarpio priemones ir dividendus už 2017 finansinius metus, akcijų atpirkimo programą 2018–2019 m. bei planuojamą subordinuotųjų obligacijų išpirkimą 2018 m. Neįtraukus pereinamojo laikotarpio priemonių, mokumo koeficientas būtų 244%. Palyginti su praėjusiais metais, mūsų tinkama nuosavų lėšų suma sumažėjo 2,4 mlrd. eurų, daugiausia dėl kapitalo priemonių, viršijančių ekonomines (uždirbtas) pajamas, kurios siekė 0,5 mlrd. eurų. Palyginti su praėjusiais metais, mokumo kapitalo reikalavimas sumažėjo 0,9 mlrd. eurų, daugiausia dėl euro kurso perskaičiavimo visų kitų susijusių valiutų atžvilgiu.	81–95

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