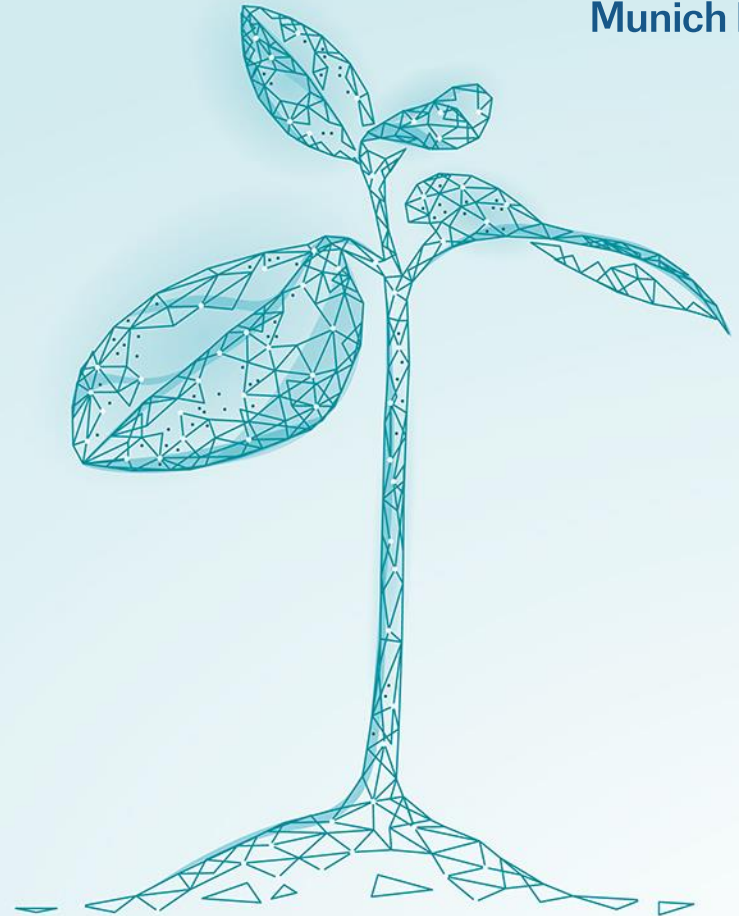


QUARTALSMITTEILUNG

zum 30. September 2019

7. November 2019

Christoph Jurecka





Munich Re (Gruppe)	3
ERGO	7
Rückversicherung	11
Ausblick	15

Jahresziel 2019 bereits nach neun Monaten erreicht – Gute Ergebnisqualität in Q3

MUNICH RE (GRUPPE)

Konzernergebnis

865 Mio. € (2.490 Mio. €)

Solides operatives Ergebnis in allen Segmenten – Starkes Kapitalanlageergebnis und Währungsgewinne gleichen hohe Schäden aus

Kapitalanlagerendite¹

3,4% (3,2%)

Hohe Rendite stützt Ausblick – Wiederanlagerendite nahezu stabil bei 2,1%

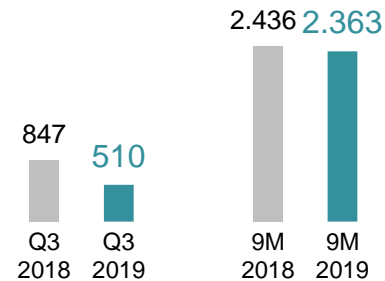
Eigenkapital

31,6 Mrd. € (+19,2% vs. 31.12.)

Eigenkapitalrendite¹: 11,3% (11,4%); Solvenzquote bei ~230%

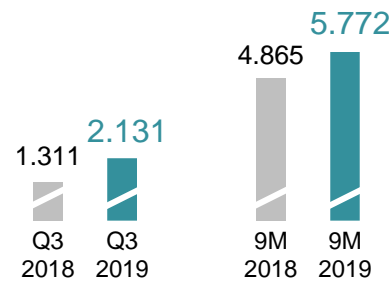
Technisches Ergebnis

Mio. €



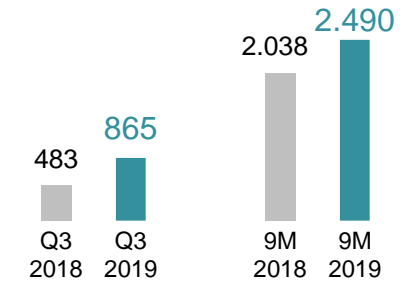
Kapitalanlageergebnis

Mio. €



Konzernergebnis

Mio. €



Q3 2019 (9M 2019)

Rückversicherung

Leben/Gesundheit: Technisches Ergebnis:² 218 Mio. € (387 Mio. €) – außergewöhnlich hoch in Q3 aufgrund Neustrukturierung von Verträgen und günstiger Schadenerfahrung

Schaden/Unfall: Schaden-Kosten-Quote (SKQ): 104,7% (97,0%) – Anteil Großschäden: 18,4% (10,9%); Reserveauflösung³ 4,0% (5,1%); Normalisierte SKQ: 98,2% (99,1%)

ERGO

L/G Deutschland: Stabile Kapitalanlage-Rendite von 3,0% – Ergebnis niedriger als in starken Vorquartalen Q1 und Q2

Schaden/Unfall Deutschland: SKQ: 92,1% (92,0%) – günstige Schadenerfahrung

International: SKQ: 91,8% (94,1%) – in Q3 positive saisonale Effekte in Gesundheit

Kapitalausstattung

Eigenkapital

	Mio. €	Veränderung in Q3	Mio. €
Eigenkapital 31.12.2018	26.500		
Konzernergebnis	2.490		865
Veränderung			
Ausschüttung	-1.335		0
Unrealisierte Gewinne/Verluste	4.738		1.259
Währungsänderung	735		609
Erwerb eigener Aktien	-721		-332
Sonstige	-830		-365
Eigenkapital 30.9.2019	31.578		2.036

Unrealisierte Gewinne/Verluste

Festverzinsliche Anlagen

9M: **3.867 Mio. €** Q3: **1.200 Mio. €**

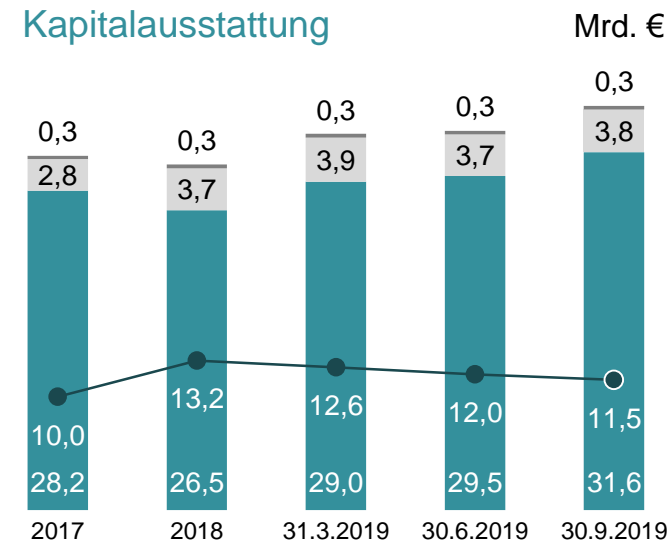
Nicht festverzinsliche Anlagen

9M: **872 Mio. €** Q3: **58 Mio. €**

Währungsänderung

Währungseffekt vor allem durch US\$

Kapitalausstattung



- Verschuldungsgrad¹ (%)
- Anleihen und sonstige Verbindlichkeiten²
- Nachrangige Verbindlichkeiten
- Eigenkapital

¹ Strategisches Fremdkapital (vorrangige, nachrangige und sonstige Verbindlichkeiten) geteilt durch Gesamtkapital (Strategisches Fremdkapital + Eigenkapital).

² Sonstige Verbindlichkeiten umfasst Bankverbindlichkeiten und sonstige strategische Verbindlichkeiten.

Kapitalanlage-Portfolio

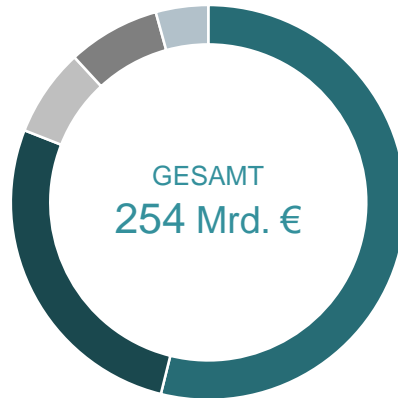
Kapitalanlagen nach Anlagearten¹

Grundstücke und Bauten
4,3 (4,6)

Verschiedene²
7,6 (7,7)

Aktien, Aktienfonds und
Beteiligungen³
7,2 (6,2)

Darlehen
27,1 (27,7)



Festverzinsliche Wertpapiere
53,9 (53,8)

%

Portfoliomanagement in Q3

- Investitionen in US-Anleihen mit längerer Laufzeit und in Anleihen aus Schwellenländern stabilisieren Wiederanlagerendite
- Weiterer Ausbau von Unternehmensanleihen und Infrastrukturinvestitionen
- Aktienquote (nach Absicherung) erhöht auf 6,1% – Derivateposition leicht reduziert

Ergebnis aus Kapitalanlagen






Mio. €	Q3 2019	Rendite ¹	9M 2019	Rendite ¹	9M 2018	Rendite ¹
Laufende Kapitalerträge	1.674	2,7%	5.133	2,8%	4.927	2,8%
Ergebnis Zu- und Abschreibungen	-104	-0,2%	-285	-0,2%	-475	-0,3%
Ergebnis aus dem Abgang von Kapitalanlagen	633	1,0%	1.671	0,9%	912	0,5%
Derivate ²	121	0,2%	-208	-0,1%	-15	0,0%
Sonstige Erträge/ Aufwendungen	-193	-0,3%	-539	-0,3%	-485	-0,3%
Kapitalanlageergebnis	2.131	3,4%	5.772	3,2%	4.865	2,8%
Gesamtrendite		11,9%		12,0%		1,1%

Wiederanlagerendite	Q3 2019	Zu- und Abschreibungen	Ergebnis aus dem Abgang	Derivate	9M 2019	Zu- und Abschreibungen	Ergebnis aus dem Abgang	Derivate
Q3 2019 2,1%	Festverzinsliche	-31	251	264	Festverzinsliche	-48	934	453
Q2 2019 2,2%	Aktien	-66	289	-111	Aktien	-228	537	-658
Q1 2019 2,1%	Rohstoffe/Inflation	25	0	-54	Rohstoffe/Inflation	63	0	-33
	Sonstige	-32	92	22	Sonstige	-72	200	30

ERGO



Gebuchte Bruttobeiträge Mio. €

9M 2018		13.423
Währungseffekte		-30
Verkäufe/Zukäufe		-112
Organische Veränderung		92
9M 2019		13.373

- **Leben/Gesundheit Deutschland¹ (+1 Mio. €):** Positive Entwicklung in Gesundheit und Reise; erfolgreiches Wachstum bei neuen Produkten in Leben
- **Schaden/Unfall Deutschland¹ (+105 Mio. €):** Deutliches Wachstum in Feuer/Sach, Haftpflicht und Transport
- **International (-156 Mio. €):** Rückgang v.a. infolge der Unternehmensverkäufe und durch Währungseffekte

Ergebnisse Mio. €

	9M 2019	9M 2018	▲	Q3 2019	Q3 2018	▲
Technisches Ergebnis	719	880	-161	277	519	-243
Nicht-technisches Ergebnis	220	92	127	14	-68	82
davon Kapitalanlageergebnis	3.388	2.832	555	1.156	688	468
Sonstiges	-600	-614	14	-172	-278	107
Geschäftsfeldergebnis	339	359	-19	119	173	-54

Technisches Ergebnis

- **L/G Deutschland (-233 Mio. €):** positiver Einmaleffekt infolge der veränderten Annahmen zur Gewinnverwendung in Q3 2018
- **S/U Deutschland (+102 Mio. €):** Anstieg in nahezu allen Sparten; Schaden-Kosten-Quote (92,0%), v.a. durch einen insgesamt guten Schadenverlauf und infolge einer Großschadenbelastung im Rahmen der Erwartungen
- **International (-30 Mio. €):** niedrigere Ergebnisse in Leben und Gesundheit aber anhaltend positive Entwicklung in S/U

Kapitalanlageergebnis

- 9M/Q3: Anstieg durch Abgangsgewinne und Erträge aus Zinsabsicherung
- Q3: Kapitalanlagerendite 3,0%

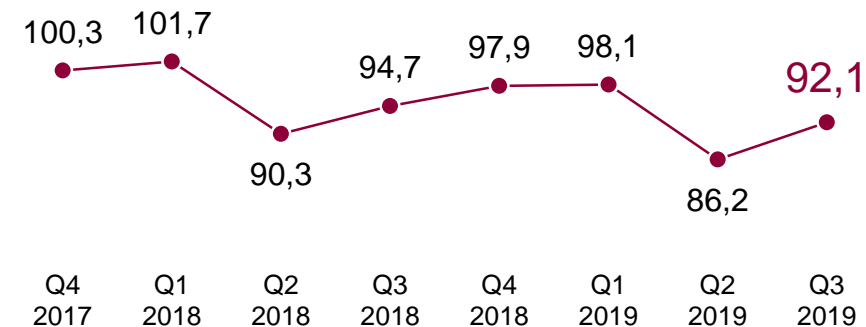
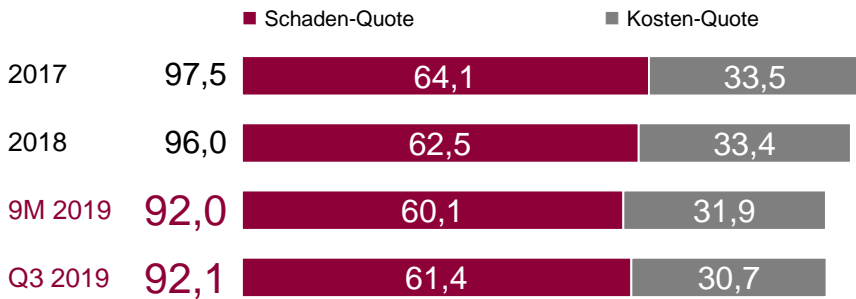
Sonstiges

- 9M/Q3: Höheres Währungsergebnis in L/G Deutschland
- 9M: Normalisierung der Steueraufwendungen in 2019

ERGO Schaden/Unfall Deutschland

Schaden-Kosten-Quote

%



Gebuchte Bruttobeiträge

Mio. €

Sonstige

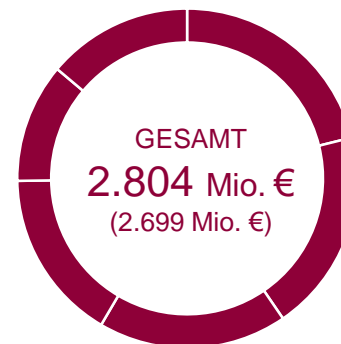
389 (357)

Motor

593 (589)

Rechtsschutz

318 (318)



Feuer/Sach

542 (499)

Unfall

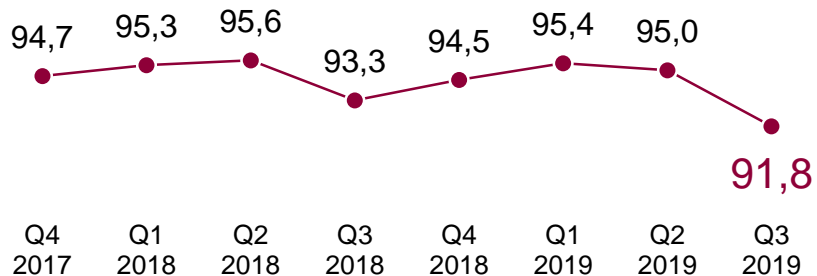
458 (466)

Haftpflicht

505 (471)

Schaden-Kosten-Quote

%



Gebuchte Bruttobeiträge

Mio. €

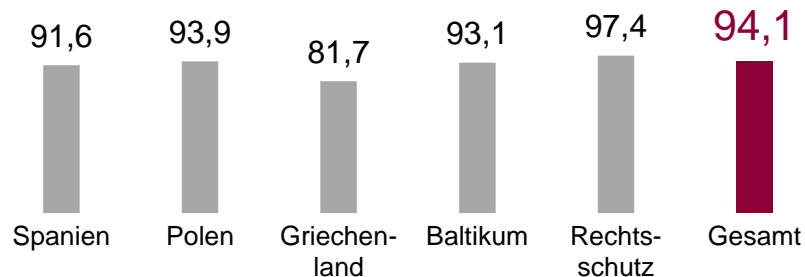
Schaden/Unfall
2.087 (2.140)

Leben
507 (641)



Gesundheit
1.062 (1.032)

9M 2019



Schaden/Unfall

	9M 2019	9M 2018
davon:		
Polen	1.080	1.046
Rechtsschutz	476	494
Griechenland	173	182
Baltikum	144	137

Leben

	9M 2019	9M 2018
davon:		
Österreich	266	286
Belgien	114	127

Gesundheit

	9M 2019	9M 2018
davon:		
Spanien	615	600
Belgien	448	431

Rückversicherung



Rückversicherung Leben/Gesundheit

Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
9M 2018	7.980
Währungseffekte	251
Verkäufe/Zukäufe	0
Organische Veränderung	395
9M 2019	8.625

- Positive Währungseffekte v.a. durch US\$
- Organisches Wachstum in Asien und Europa
- Wachstum im nordamerikanischen Lebensversicherungsgeschäft durch den Ausstieg aus dem US-Krankenrückversicherungsmarkt ausgeglichen

Ergebnistreiber

	9M 2019	9M 2018	▲	Q3 2019	Q3 2018	▲
Technisches Ergebnis	299	363	-64	185	67	118
Nicht-technisches Ergebnis	393	386	6	112	137	-26
davon Kapitalanlageergebnis	855	727	128	275	217	58
Sonstiges	-75	-146	71	-15	-46	31
Segmentergebnis	617	603	13	282	159	123

Technisches Ergebnis

- Q3: Außergewöhnlich starkes technisches Ergebnis¹ von 218 Mio. € durch
 - Neustrukturierung von Verträgen
 - Positive Schadenerfahrung und solidem Neugeschäftsbeitrag
- 9M: Schadenerfahrung insgesamt in allen wichtigen Märkten innerhalb der Erwartungen, Ausnahme Australien

Kapitalanlageergebnis

- Veräußerungsgewinne aus festverzinslichen Anlagen
- Q3: Kapitalanlagenrendite 3,8%

Sonstiges

- Währung 9M: 83 Mio. € vs. -4 Mio. €, davon 41 Mio. € Q3

Rückversicherung Schaden/Unfall

Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
9M 2018	15.701
Währungseffekte	550
Verkäufe/Zukäufe	-140
Organische Veränderung	809
9M 2019	16.920

- Positiver Währungseffekt vor allem durch US\$
- Verkauf von MSP Underwriting
- Organisches Wachstum vor allem in Haftpflicht, Feuer und Transport

Ergebnistreiber

	9M 2019	9M 2018	▲	Q3 2019	Q3 2018	▲
Technisches Ergebnis	1.345	1.193	151	48	261	-213
Nicht-technisches Ergebnis	449	406	43	345	124	221
davon Kapitalanlageergebnis	1.529	1.306	224	699	405	294
Sonstiges	-259	-523	265	71	-234	304
Segmentergebnis	1.535	1.076	459	464	151	313

Technisches Ergebnis

- Q3: NatKat Schäden (insbes. Taifun Faxai und Hurrikan Dorian) sowie menschengemachte Schäden höher als im langfristigen Durchschnitt erwartet
- Q3: Normalisierte SKQ im Rahmen der Erwartungen
- 9M: Starkes operatives Ergebnis – zugrundeliegende Ergebnisqualität im Rahmen der Erwartungen

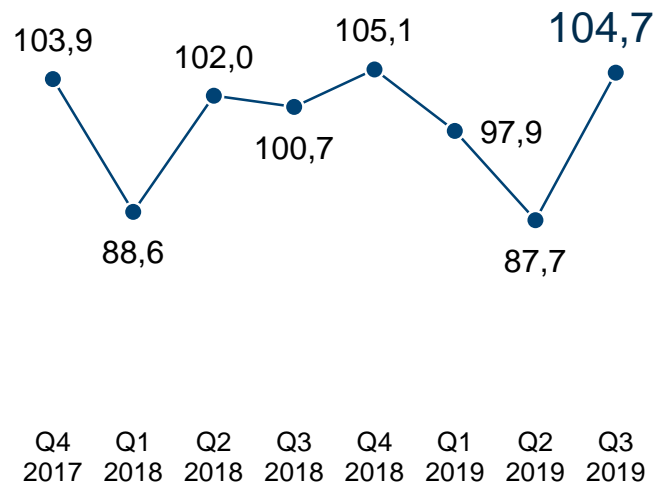
Kapitalanlageergebnis

- Gewinne aus der Veräußerung festverzinslicher Anlagen und Aktien
- Q3: Kapitalanlagenrendite 4,3%

Sonstiges

- Währung 9M: 251 Mio. € vs. -80 Mio. €, davon 137 Mio. € in Q3

Rückversicherung Schaden/Unfall – Schaden-Kosten-Quote



		■ Basisschäden	■ Großschäden	■ Kosten	%
2017	114,1	54,8	25,8	33,5	
2018	99,4	53,6	11,6	34,2	
9M 2019	97,0	53,2	10,9	32,8	
Q3 2019	104,7	54,7	18,4	31,6	

	Großschäden	Naturkatastrophen	Von Menschen verursacht	Auflösung von Rückstellungen ¹	Normalisierte SKQ ²
9M 2019	10,9	6,1	4,8	-5,1	99,1
Q3 2019	18,4	10,8	7,6	-4,0	98,2
Ø-Erwartung	~12,0	~8,0	~4,0	~-4,0	

Ausblick



MUNICH RE (GRUPPE)

Gebuchte Bruttobeiträge

>49 Mrd. €

(zuvor ~49 Mrd. €)

Konzernergebnis

>2,5 Mrd. €

(zuvor ~2,5 Mrd. €)

Rendite auf Kapitalanlagen

~3%

ERGO

Gebuchte Bruttobeiträge

~17,5 Mrd. €

Ergebnis

~0,4 Mrd. €

Schaden-Kosten-Quote

S/U Deutschland

~93%

International

~95%

RÜCKVERSICHERUNG

Gebuchte Bruttobeiträge

>31 Mrd. €

(zuvor ~31 Mrd. €)

Ergebnis

>2,1 Mrd. €

(zuvor ~2,1 Mrd. €)

Schaden-Kosten-Quote¹

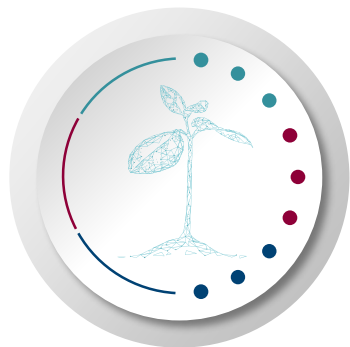
Schaden/Unfall

~98%

Technisches Ergebnis²

Leben/Gesundheit

~500 Mio. €



Diese Präsentation enthält in die Zukunft gerichtete Aussagen, die auf derzeitigen Annahmen und Prognosen der Unternehmensleitung von Munich Re beruhen. Bekannte und unbekannte Risiken, Ungewissheiten und andere Faktoren können dazu führen, dass die tatsächliche Entwicklung, insbesondere die Ergebnisse, die Finanzlage und die Geschäfte unserer Gesellschaft wesentlich von den hier gemachten zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Die Gesellschaft übernimmt keine Verpflichtung, diese zukunftsgerichteten Aussagen zu aktualisieren oder sie an zukünftige Ereignisse oder Entwicklungen anzupassen.