

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. Het technisch resultaat voor herverzekeringen en voor ERGO was onder het niveau van vorig jaar. Bij de herverzekering van schadeverzekeringen werd de daling gedreven door hogere schade-uitgaven als gevolg van grote verliezen door natuurrampen. Bij de herverzekering van levensverzekeringen en ziekteverzekeringen was het lagere resultaat voornamelijk toe te schrijven aan de schadelasten van Australische arbeidsongeschiktheids-activiteiten, die slechts gedeeltelijk werden gecompenseerd door goede resultaten in de Verenigde Staten en Europa. Het technisch resultaat daalde ook op het gebied van ERGO. Ons beleggingsresultaat verbeterde aanzienlijk ten opzichte van het voorgaande jaar, met name door hogere winsten op desinvesteringen uit onze portefeuille van vastrentende effecten en aandelen.	5-18
B – Bestuurs-systeem	Munich Re heeft een effectief 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 werd geïntroduceerd voldoet aan de relevante eisen van de vennootschaps- en toezichtswetgeving en is in overeenstemming met onze bedrijfs- en risicobeheersingsstrategie. 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 risicobeheersstelsel, 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 regelmatig gereviewed als onderdeel van het interne controlesysteem. Het uitbesteden van operationele activiteiten en functies wordt opgevolgd.	19-40
C – Risicoprofiel	Wij kwantificeren de solvabiliteitskapitaalvereiste (solvency capital requirements – SCR) van de risicocategorieën op basis van een intern model. Op groepsniveau steeg de SCR tot € 17,5 miljard, vergeleken met de € 14,7 miljard van vorig jaar. Er waren toenames binnen bijna alle risicocategorieën. Binnen het segment van de herverzekering van schadegevallen is de stijging van het vereiste risicokapitaal voornamelijk toe te wijzen aan de groei van de activiteiten in gebieden die onderhevig zijn aan natuurgevaren, in overeenstemming met onze bedrijfsstrategie. In het herverzekeringsegment inzake levensverzekeringen en ziektekostenverzekeringen steeg de SCR vooral door de daling van de rentetarieven, door wisselkoersschommelingen en door nieuwe activiteiten binnen levensverzekeringen, en door de impact van de lagere rentetarieven voor de ERGO levensverzekeringsmaatschappijen. Ook de kredietrisico SCR steeg als gevolg van de lagere rentetarieven, doordat de marktwaarde van de vastrentende beleggingen toenam. 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 solvabiliteitsdoelinden	De waarderingsverschillen tussen de Solvency balans en de IFRS financiële rapportering worden per individuele balanspost toegelicht. Deze waarderingsverschillen worden voornamelijk veroorzaakt doordat de Solvency balans volledig is gebaseerd op de economische waardering, terwijl de IFRS balans een gemengd waarderingsmodel gebruikt dat gebaseerd is op de economische waarde en geamortiseerde kostprijsberekening. Om de vergelijking te vergemakkelijken worden de verschillen tussen de IFRS balans en de Solvency balans per individuele balanspost toegelicht. Drie primaire levensverzekeringsmaatschappijen (ERGO Lebensvers. AG, Victoria Lebensvers. AG, ERGO Vers. AG, Vienna) passen een overgangsmaatregel toe op de technische provisies, en vier primaire verzekeringsmaatschappijen die persoonsverzekeringen aanbieden (ERGO Lebensversicherung AG, Victoria Lebensversicherung AG, DKV Belgium S.A., ERGO Insurance N.V.) maken gebruik van de volatiliteitsaanpassing (artikel 308d en artikel 77d uit de Richtlijn 2009/138/EC).	57-84
E – Kapitaal-beheer	We streven actief kapitaalbeheer na, dat waarborgt dat onze kapitalisatie gebaseerd is op behoeften en in verhouding staat tot de risico's. Ons in aanmerking komend eigen vermogen (eligible own funds – EOF) bedraagt € 48,1 miljard. Het EOF nam met € 4,4 miljard toe tijdens de rapporteringsperiode. Munich Re's solvabiliteitskapitaalvereiste bedraagt per 31 december 2019 € 17,5 miljard, hetgeen overeenkomt met een zeer comfortabele solvabiliteitsratio van 274%. Deze solvabiliteitsratio is inclusief overgangsmaatregelen onder Solvency II en het dividend voor het fiscale jaar 2019, alsook een mogelijk aandelenterugkoopprogramma voor 2020/2021, ofschoon dit laatste werd uitgesteld tot nader order. Zonder overgangsmaatregelen zou de solvabiliteitsratio 237% bedragen.	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 v oblasti zajištění a v rámci aktivit ERGO jsou členěny na podstatná odvětví podle druhů podnikání a regionů. Technický výsledek v oblasti zajištění a ERGO byl pod úrovní předchozího roku. V oblasti zajištění neživotního pojištění byl tento pokles způsoben vyššími výdaji na pojistné události v důsledku velkých ztrát způsobených přírodními katastrofami. V oblasti životního a zdravotního zajištění lze nižší výsledek přičíst zejména nárokům vyplývajících z nemožnosti činnosti v Austrálii, které byly jen částečně kompenzovány dobrými výsledky v USA a Evropě. Technický výsledek rovněž klesl i v rámci aktivit ERGO. Výsledek investičních aktivit se ve srovnání s předchozím rokem výrazně zlepšil, zejména díky vyšším ziskům z prodeje portfolia cenných papírů s pevným úrokem a akcií.	5–18
B – Řídící a kontrolní systém	Munich Re má účinný systém řízení, který je přiměřený povaze, rozsahu a složitosti rizik spojených s jeho aktivitami. Systém odměňování zavedený v roce 2018 splňuje příslušné požadavky společnosti a zákonů dohledu a je v souladu s obchodní strategií a strategií řízení rizik společnosti. 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 hodnocení rizik a solventnosti (ORSA), je úzce integrován do plánování celé skupiny, strategie rizik a rozhodovacích procesů. Procesy, které jsou předmětem významných rizik, jsou pravidelně kontrolovány jako součást systému vnitřní kontroly. Outsourcing provozních činností a funkcí je monitorován.	19–40
C – Rizikový profil	Solventnostní kapitálové požadavky (SCR) pro jednotlivé kategorie rizik je kvantifikován pomocí interního modelu. Na skupinové úrovni se SCR zvýšil na 17,5 mld. EUR ve srovnání s loňskými 14,7 mld. EUR. Nárůst byl zaznamenán téměř ve všech kategoriích rizik. V souladu s naší strategií byl v segmentu zajištění neživotních odvětví vyšší kapitálový požadavek způsoben především dalším růstem obchodu v oblastech vystavených přírodním rizikům. V oblasti životního a zdravotního pojištění se SCR zvýšil zejména v důsledku poklesu úrokových sazeb, změn směnných kurzů a nových obchodů v oblasti životního pojištění a vlivu nižších úrokových sazeb na životní pojišťovny skupiny ERGO. Úvěrové riziko SCR také vzrostlo v důsledku nižších úrokových sazeb, neboť se reálná hodnota investic s pevným úrokem zvýšila. Pro řízení rizik a omezení koncentrací rizik používáme vhodné limitní a včasné varovné systémy. Riziko je zmírněno zajištěním a retrocese a převodem 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 zejména skutečností, že rozvaha dle Solvency II je plně založena na reálné hodnotě, zatímco IFRS používá model se smíšeným oceňováním založený na účtování reálné hodnoty a amortizovaných nákladů. Pro snazší další porovnatelnost jednotlivých hodnot jsou vysvětleny rozdíly mezi účty podle IFRS a pro jednotlivé položky rozvahy podle Solvency II. Tři primárně životní pojišťovny (ERGO Lebensversicherung AG, Victoria Lebensversicherung AG, ERGO Versicherung AG, Vídeň) uplatňují přechodná opatření na technické rezervy a čtyři pojišťovny nabízející primárně pojištění osob (ERGO Lebensversicherung AG, Victoria Lebensversicherung AG, DKV Belgium SA, ERGO Insurance NV) používají úpravu volatility (články 308d a 77d směrnice 2009/138/ES).	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 celkem 48,1 mld. EUR. Ukazatel EOF se ve sledovaném období zvýšil o 4,4 mld. EUR. Solventnostní kapitálový požadavek společnosti Munich Re v celkové výši 17,5 miliard EUR k 31. prosinci 2019 odpovídá velmi pohodlnému 295% poměru kapitálové přiměřenosti. Uvedený ukazatel kapitálové přiměřenosti zahrnuje přechodná opatření podle Solvency II a dividendy za rozpočtový rok 2019, stejně jako program zpětného odkupu akcií na rok 2020/2021, který byl však odložen až do dalšího oznámení. Bez přechodných opatření by míra solventnosti činila 237%.	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 αντασφαλιστικές και πρωτασφαλιστικές (ERGO) δραστηριότητες της Munich Re, αναλύονται ανά κατηγορία δραστηριότητας και γεωγραφική περιοχή, βάσει σημαντικότητας. Το τεχνικό αποτέλεσμα ήταν χαμηλότερο από αυτό του προηγούμενου έτους. Στις αντασφαλιστικές δραστηριότητες κατά Ζημιών, η μείωση επηρεάστηκε από τα υψηλότερα έξοδα αποζημιώσεων λόγω μεγάλων ζημιών από φυσικές καταστροφές. Στις αντασφαλιστικές δραστηριότητες κατά Ζωής και Υγείας, το χαμηλότερο αποτέλεσμα οφείλεται κυρίως στις αυξημένες απαιτήσεις από υποχρεώσεις ασφάλισης λόγω ανικανότητας ή αναπηρίας από τη δραστηριότητα της Αυστραλίας, οι οποίες εν μέρει αντισταθμίστηκαν από τα θετικά αποτελέσματα σε ΗΠΑ και Ευρώπη. Μείωση, επίσης, υπήρξε και στο τεχνικό αποτέλεσμα της ERGO. Το επενδυτικό αποτέλεσμα βελτιώθηκε σημαντικά σε σχέση με αυτό του προηγούμενου έτους, κυρίως λόγω υψηλότερων κερδών από την πώληση χρεογράφων σταθερού επιτοκίου και μετοχών.	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 σύστημα αποδοχών που εισήχθη το 2018, πληροί τις σχετικές εταιρικές και εποπτικές απαιτήσεις και ευθυγραμμίζεται με την επιχειρησιακή στρατηγική καθώς και με την στρατηγική διαχείρισης κινδύνων. Τα πρόσωπα που διοικούν την εταιρεία ή εκτελούν άλλα σημαντικά καθήκοντα, συμπεριλαμβανομένων των υπευθύνων των βασικών λειτουργιών, όπως αυτοί ορίζονται στη 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 στο πλαίσιο του συστήματος εσωτερικού ελέγχου. 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 αυξήθηκαν στα € 17,5 δις συγκρινόμενες με τα € 14,7 δις του προηγούμενου έτους. Αυξήσεις σημειώθηκαν σχεδόν σε όλες τις κατηγορίες κινδύνου. Στις αντασφαλιστικές δραστηριότητες κατά Ζημιών, οι υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις προέρχονται κυρίως από την περαιτέρω επιχειρηματική ανάπτυξη σε περιοχές που εκτίθενται σε φυσικές καταστροφές, σύμφωνα με την επιχειρησιακή στρατηγική. Αναφορικά με την Ζωή και Υγεία, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας αυξήθηκαν κυρίως λόγω της μείωσης των επιτοκίων, των μεταβολών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες καθώς και της νέας παραγωγής από αντασφαλιστικές δραστηριότητες Ζωής. Επιπλέον, δραστηριότητες Ζωής και Υγείας επηρεάστηκαν από την επίδραση των χαμηλών επιτοκίων στις ασφαλιστικές επιχειρήσεις Ζωής της ERGO. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αθέτησης αντισυμβαλλομένου επίσης αυξήθηκαν συνεπεία των χαμηλότερων επιτοκίων, καθώς η εύλογη αξία των χρεογράφων σταθερού επιτοκίου αυξήθηκε. Η Munich Re χρησιμοποιεί κατάλληλα όρια και σύστημα έγκαιρης προειδοποίησης για τη διαχείριση των κινδύνων και τον περιορισμό των υψηλών συγκεντρώσεων. Ο κίνδυνος μετριάζεται μέσω της αντασφάλισης, της αντεκχώρισης 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 τα επιμέρους στοιχεία του ισολογισμού. Αυτές οι διαφορές στη μέτρηση οφείλονται κυρίως στο γεγονός ότι ο ισολογισμός Φερεγγυότητας βασίζεται εξ' ολοκλήρου στην εύλογη αξία, ενώ τα ΔΠΧΠ χρησιμοποιούν ένα μοντέλο μίκτης μέτρησης που βασίζεται στην εύλογη αξία και στο αποσβεσμένο κόστος. Για καλύτερη σύγκριση μεταξύ των στοιχείων, οι διαφορές μεταξύ ΔΠΧΠ και ισολογισμού Φερεγγυότητας, επεξηγούνται για τα μεμονωμένα στοιχεία του ισολογισμού. Από τις εταιρείες του Ομίλου, τρεις πρωτασφαλιστικές εταιρείες ζωής (ERGO Lebensversicherung AG, Victoria Lebensversicherung AG, ERGO Versicherung AG, Vienna) εφαρμόζουν μεταβατικά μέτρα για τις τεχνικές προβλέψεις, και τέσσερις πρωτασφαλιστικές (ERGO Lebensversicherung AG, Victoria Lebensversicherung AG, DKB Belgium S.A., ERGO Insurance N.V.) χρησιμοποιούν την προσαρμογή μεταβλητότητας (Άρθρο 308d και Άρθρο 77d της οδηγίας 2009/138/EK).	57–84
E – Διαχείριση Κεφαλαίων	Ο Όμιλος επιδιώκει μια ενεργή διαχείριση κεφαλαίων, η οποία διασφαλίζει ότι η κεφαλαιοποίησή του καθορίζεται από τις ανάγκες του και είναι ανάλογη προς τον κίνδυνο. Τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια ανέρχονται σε € 48,1 δις, αυξημένα κατά € 4,4 δις σε σχέση με το έτος 2018. Με ημερομηνία αναφοράς 31 Δεκεμβρίου 2019, οι κεφαλαιακές απαίτησης Φερεγγυότητας (SCR) της Munich Re ανέρχονται σε € 17,5 δις και ο δείκτης Φερεγγυότητας στο 274%. Ο προαναφερθέν δείκτης Φερεγγυότητας περιλαμβάνει τα μεταβατικά μέτρα στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, τη διανομή μερίσματος για το οικονομικό έτος 2019, καθώς και το δυναμικό πρόγραμμα εξαγοράς μετοχών για τα έτη 2020/2021, αν και το τελευταίο έχει αναβληθεί μέχρι νεότερης ειδοποίησης. Εξαιρουμένων των μεταβατικών μέτρων, ο συντελεστής Φερεγγυότητας θα ήταν 237%.	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 resultatet lägre än förra året. Återförsäkring av egendomskador påverkades negativt av högre skadekostnader på grund av stora förluster på grund av naturkatastrofer. Jämfört med liv- och hälsoåterförsäkring beror det lägre resultatet till stor del på skador från australisk invaliditetsverksamhet, som endast delvis kompenseras av goda resultat i USA och Europa. Det tekniske resultat föll också inom ERGO-affärsområde. Investeringsintäkterna förbättrades markant jämfört med föregående år, särskilt på grund av högre vinster vid avyttringen av vår portfölj av räntebärande värdepapper och aktier.	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 14,7 miljarder euro till 17,5 miljarder euro. Ökningen sågs i nästan alla riskkategorier. I relation till återförsäkring av egendomskador kan det högre kapitalkravet främst hänföras till ytterligare affärstillväxt i områden som exponerats för naturliga risker i enlighet med vår affärsstrategi. I segmentet för liv- och sjukförsäkrings ökade solvenskapitalkravet på grund av räntesänkning, förändringar i valutakurser och nya affärer inom livsåterförsäkring och på grund av effekterna av lägre räntor för ERGO-livförsäkringsbolag. Som en följd av lägre räntor ökade kreditrisken SCR också när det verkliga värdet på fast ränteplaceringar ökade. 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	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. För att underlätta jämförelsen mellan siffrorna förklaras skillnaderna mellan våra IFRS-konton och balansräkningen för enskilda balansposter. Tre primära livförsäkringsbolag (ERGO Lebensversicherung AG, Victoria Lebensversicherung AG, ERGO Versicherung AG, Vienna) tillämpar övergångsregler avseende försäkringstekniska avsättningar och fyra livsförsäkringsbolag använder den volatilitetsjustering som anges i Artikel 77d i Direktiv 2009/138/EC.	57–84
E – Finansiering	Vi driver aktiv kapitalförvaltning vilket säkerställer att kapitaliseringen är behovsbaserad och riskorienterad. Vår kapitalbas är totalt 48.1 miljarder euro. EOF ökade med 4.4 miljarder euro under rapporteringsperioden. Munich Re's solvenskapitalkrav på totalt 17,5 miljarder euro per den 31 december 2019 motsvarar en betryggande solvenskvot på 274%. Solvenskvoten inkluderar övergångsregler under Solvens II och utdelningen för rapporteringsperioden 2019, samt aktieåterköpsprogrammet för 2020/2021. Solvenskvoten hade, utan övergångsregler, varit 237%.	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 lavere end sidste år. Ejendomskadesgenforsikring var negativt påvirket af højere skadesudgifter grundet store tab som følge af naturkatastrofer. I forhold til liv- og sundhedsgenforsikring skyldes det lavere resultat i høj grad skadesbyrder fra australsk invaliditetsforretning, som kun delvist blev modregnet af gode resultater i USA og Europa. Det tekniske resultat faldt også inden for ERGO-forretningsområdet. Indvestingsindtægterne forbedres markant sammenlignet med året før, især på grund af højere gevinster ved afhændelse fra vores portefølje af fastforrentede værdipapirer og aktier.	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 14,7 mia. euro til 17,5 mia. euro. Stigningen blev set i næsten alle risikokategorier. I forhold til ejendomsskadegenforsikring var det højere kapitalbehov hovedsagelig henført til yderligere forretningsvækst inden for områder, der er udsat for naturlig risiko i henhold til vores forretningsstrategi. I segmentet for liv- og sygegenforsikring er solvenskapitalkravet steget hovedsageligt på grund af rentefaldet, ændringer i valutakurser og ny forretning inden for livsgenforsikring og på grund af virkningerne af lavere renter for ERGO livsforsikringselskaber. Som en konsekvens af lavere renter steg kreditrisikoen SCR også, eftersom dagsværdien af investeringer med fast rente steg. 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 målemodel. For at lette sammenligningen mellem tallene forklares forskellene mellem vores IFRS-konti og solvensbalancen for individuelle balanceposter. Tre primære livsforsikringselskaber (ERGO Lebensversicherung AG, Victoria Lebensversicherung AG, ERGO Versicherung AG, Vienna) anvender overgangsbestemmelser for forsikringsmæssige hensættelser, og fire primære livsforsikringselskaber bruger den volatilitetsjustering, der er specificeret i Artikel 77d i Direktiv 2009/138/EC.	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. Az ERGO és a viszontbiztosításból származó technikai eredmény és az előző évi szint alatt maradt. A vagyon -és baleset viszontbiztosításban a visszaesést a természeti katasztrófák súlyos veszteségei miatt bekövetkezett magasabb kárigények miatt történt. Az élet- és egészségügyi viszontbiztosításban az alacsonyabb eredményt elsősorban az ausztrál fogyatékosokat foglalkoztató vállalkozások kárrendezési terhének tudható be, amelyet csak részben ellensúlyoztak az Egyesült Államokban és Európában elért jó eredmények. A technikai eredmény az ERGO üzleti területén is csökkent. Befektetési eredményeink jelentősen javultak az előző évhez képest, főként a fix kamatozású értékpapírok és részvények portfóliójának magasabb eladási nyereségei miatt.	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 javadalmazási rendszer megfelel a vonatkozó társasági és felügyeleti törvényi követelményeknek, valamint összhangban van üzleti és kockázatkezelési stratégiáinkkal. Azok a személyek, akik a vállalat irányítását, vagy más kulcsfontosságú feladatokat látnak el, ideértve a Szolvencia II szerinti kulcsfontosságú funkciókat is, rendelkeznek a megfelelő feladatok elvégzéséhez szükséges szakmai képesítéssel, tudással és tapasztalattal, valamint rendelkeznek vállalati alkalmassággal. A kockázatkezelési rendszert, beleértve a saját kockázat- és szolvenciaértékelést (ORSA), szorosan integrálják a csoportszintű tervezési, kockázatstratégiai és döntéshozatali folyamatokba. A lényeges kockázatnak kitett folyamatokat a belső ellenőrzési rendszer részeként rendszeresen felülvizsgálják. Figyelemmel kísérik az operatív tevékenységek és funkciók kiszervezését.	19-40
C – Kockázati profil	A kockázati kategóriák szolvencia tőke követelményeit (SCR) belső modell segítségével számszerűsítjük. Csoportszinten az SCR 17,5 milliárd euróra nőtt, szemben a tavalyi 14,7 milliárd euróval. A növekedés szinte minden kockázati kategóriában megfigyelhető. A vagyon -és baleset viszontbiztosítási üzletágban a magasabb tőkekövetelmény üzleti stratégiáinkkal összhangban főként az olyan üzletek növekedésének köszönhető, melyek területileg jobban ki vannak téve a természeti kárveszélyeknek. Az élet-és egészségbiztosítási üzletágban az SCR növekedése elsősorban a kamatlábak csökkenésének, az árfolyammozgásoknak, az életbiztosításon belüli új üzleti tevékenységnek, valamint az ERGO életbiztosítókra gyakorolt alacsonyabb kamatlábak hatása miatt valósult meg. A hitelkockázat SCR az alacsonyabb kamatlábak következtében is emelkedett, mivel a fix kamatozású befektetések valós értéke növekedett. 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 csökkentik.	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 valós értéken és az amortizált költségek elszámolásán. A számadatok további összehasonlításának megkönnyítése érdekében az egyes mérlegtételekhez az IFRS-beszámolóink és a fizetőképességi mérleg közötti különbségeket magyarázzuk. Három életbiztosítási társaság (ERGO Lebensversicherung AG, Victoria Lebensversicherung AG, ERGO Versicherung AG, Bécs) használ átmeneti csökkentést a technikai tartalékokkal kapcsolatban, és négy elsődleges biztosító, aki személy biztosítását nyújt (ERGO Lebensversicherung AG, Victoria Lebensversicherung AG, DKB Belgium SA, Az ERGO Insurance NV) a volatilitási korrekciót használja (a 2009/138 / EK irányelv 308d. És 77d. Cikke).	57-84
E – Tőkemenedzsment	Aktív tőkekezelést folytatunk, ami biztosítja, hogy feltőkésítettségünk szükséglet alapú és kockázatokhoz igazított legyen. A teljes rendelkezésre álló saját tőke értéke 48,1 milliárd €. Az EOF értéke 4,4 milliárd euróval nőtt a jelentési időszakban. A Munich Re SCR 2019. december 31-én 17,5 milliárd € volt, ami nagyon biztonságos, 274%-os fizetőképességi mutató arányt jelent. Ez az arány tartalmazza az átmeneti intézkedéseket a Solvency II értelmében, a 2019-es év osztalékát és a 2020/2021 évi részvény visszavásárlási programot bár ez utóbbit további értesítésre elhalasztották. Az átmeneti intézkedések figyelembe vétele nélkül a szolvencia arány 237% lett volna.	85-100

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

Resumen ejecutivo

Capítulo		Páginas
A – Actividad y resultados	Las actividades en reaseguro y en el ámbito de negocio de ERGO se desglosan por líneas de negocio materiales y regiones. En ambos ámbitos de actividad, el resultado técnico se situó por debajo del ejercicio anterior. En el negocio de reaseguro de no vida, esta disminución se derivó del mayor coste siniestral por grandes pérdidas ocasionadas por catástrofes naturales. En el reaseguro de vida y salud, el menor resultado fue principalmente atribuible a las reclamaciones en el negocio de discapacidad en Australia, que se vieron parcialmente compensadas por el buen resultado en Europa y Estado Unidos. El resultado técnico de la actividad de ERGO también disminuyó. El resultado de las inversiones mejoró considerablemente comparado con al año anterior, particularmente debido a mayores beneficios por la venta de activos de renta fija y variable.	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 cumple con los requerimientos propios de la compañía y de supervisión, y está en línea con nuestra estrategia de negocio y de gestión del riesgo. 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 estrechamente 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 a 17,5 millardos de euros en comparación con los 14,7 millardos del año pasado. El incremento se produjo en casi todas las categorías de riesgo. 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 línea con nuestra estrategia de negocio. En el negocio vida y salud, el requerimiento de capital de solvencia aumentó debido a la caída de tipos de interés, movimientos en los tipos de cambio y el nuevo negocio en reaseguro de vida y debido al efecto de menores tipos de interés en las compañías de vida de ERGO. El capital requerido por el riesgo de crédito también aumentó debido a los tipos de interés más bajos, y el incremento del valor de mercado de los activos de renta fija. 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 basado en la contabilización a valor de mercado y a coste amortizado. 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. Tres compañías de seguros de vida de directo (ERGO Lebensversicherung AG, Victoria Lebensversicherung AG, ERGO Versicherung AG, Vienna) aplican medidas transitorias a las provisiones técnicas, y cuatro compañías de directo que comercializan seguros personales (ERGO Lebensversicherung AG, Victoria Lebensversicherung AG, DKV Belgium S.A., ERGO Insurance N.V.) utilizan el ajuste de volatilidad (Artículo 308d y artículo 77d de la Directiva 2009/138/EC).	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 48,1 millardos de euro, lo que supone un aumento de 4,4 millardos. El requerimiento de capital de solvencia de Munich Re asciende a 17,5 millardos de euro a 31 de diciembre de 2019, resultando un confortable ratio de solvencia del 274%. El ratio de solvencia mostrado incluye medidas transitorias conforme a Solvencia II así como el dividendo del ejercicio 2019 y el programa de recompra de acciones para 2020/2021. Excluyendo las medidas transitorias, el ratio de solvencia hubiera sido del 237%.	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 i wyniki operacyjne	Działalność biznesowa Munich Re w zakresie reasekuracji oraz działalności ERGO została przedstawiona w podziale na istotne linie biznesowe i regiony. Wynik techniczny w ramach reasekuracji i działalności ERGO był poniżej poziomu z roku ubiegłego. W reasekuracji ubezpieczeń majątkowych spadek był spowodowany przez wzrost wydatków na pokrycie znaczących szkód z tytułu katastrof naturalnych. W reasekuracji ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych, niższy wynik był głównie spowodowany roszczeniami z australijskiej działalności w obszarze ubezpieczeń rentowych, które tylko częściowo zostały zrównoważone dobrymi wynikami w USA i Europie. Wynik techniczny uległ obniżeniu również w obszarze działalności ERGO. Wyniki naszych inwestycji uległy znacznej poprawie w porównaniu z rokiem poprzednim, w szczególności ze względu na wyższe zyski ze sprzedaży z naszego portfela akcji i papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu.	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. spełnia odpowiednie wymogi prawa spółek i prawa nadzorczego oraz jest zgodny z naszą strategią biznesową i zarządzania ryzykiem. Osoby które zarządzają przedsiębiorstwem lub wykonują inne zadania kluczowe, w tym funkcje kluczowe w rozumieniu Solvency II, posiadają kwalifikacje zawodowe, wiedzę i doświadczenie niezbędne do wykonywania powierzonych 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	Wyliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR) w podziale na kategorie ryzyka dokonujemy przy użyciu modelu wewnętrznego. Na poziomie Grupy, SCR wzrósł do 17,5 mld EUR w porównaniu z 14,7 mld EUR w roku ubiegłym. Wzrost został odnotowany w prawie wszystkich kategoriach ryzyka. W segmencie reasekuracji ubezpieczeń majątkowych, wyższy wymóg kapitałowy wynikał głównie z dalszego wzrostu działalności w obszarach narażonych na zagrożenia naturalne, w zgodzie z naszą strategią biznesową. W reasekuracji ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych, wzrost SCR wynikał głównie ze spadku stóp procentowych, zmian kursów walutowych, a także nowej działalności w obszarze reasekuracji ubezpieczeń na życie, a także z powodu skutków niższych stóp procentowych dla zakładów ubezpieczeń na życie ERGO. SCR na ryzyko kredytowe również wzrósł w konsekwencji niskich stóp procentowych, ponieważ wzrosła wartość godziwa inwestycji o stałym oprocentowaniu. 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 w pełni oparty na wartości godziwej, podczas gdy MSSF wykorzystuje model mieszany oparty o wartość godziwą i rozliczenie kosztów amortyzacji. W celu dalszego ułatwienia porównania wyników, różnice między rachunkami MSSF a bilansem Solvency II zostały wyjaśnione wobec poszczególnych pozycji bilansowych. Trzy towarzystwa ubezpieczeń bezpośrednich (ERGO Lebensversicherung AG, Victoria Lebensversicherung AG, ERGO Versicherung AG, Vienna) stosują przejściowe odliczenie w stosunku do rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, a czterech ubezpieczycieli bezpośrednich oferujących ubezpieczenia osobowe (ERGO Lebensversicherung AG, Victoria Lebensversicherung AG, DKV Belgium S.A., ERGO Insurance N.V.) stosuje korektę z tytułu zmienności (Article 308d and Article 77d of Directive 2009/138/EC).	57–84
E – Zarządzanie kapitałem	Prowadzimy aktywne zarządzanie kapitałem, które zapewnia, że nasza kapitalizacja wynika z potrzeb i jest współmierna do ryzyka. Nasze dopuszczone środki własne (EOF) wynoszą 48,1 mld EUR. W okresie sprawozdawczym EOF wzrosły o 4,4 mld EUR. Kapitałowy wymóg wypłacalności Munich Re wynoszący 17,5 mld EUR na dzień 31 grudnia 2019 r. jest równoważny z bardzo komfortowym współczynnikiem wypłacalności wynoszącym 274%. Przedstawiony współczynnik wypłacalności uwzględnia zastosowanie środków przejściowych przewidzianych w Solvency II i dywidendę za rok obrotowy 2019, a także program odkupu akcji w 2020/2021, ten ostatni został jednak odroczony do odwołania. Wyłączając środki przejściowe, współczynnik wypłacalności wyniósłby 237%.	85–100

Z uwagi na zaokrąglenia w niniejszym raporcie mogą wystąpić niewielkie różnice pomiędzy sumami a oszacowaniem wartości procentowej.

Kommenteeritud kokkuvõte

Osa		Lehekülg
A – Äriüksus ja tulemused	Munich Re äritegevus edasikindlustuse ja ERGO tegevusalade vallas on jaotatud olulisteks äriiliinideks ja piirkondadeks. Mõlema tegevusala kindlustustehniline tulemus oli madalam kui eelmisel aastal. Kahjukindlustuse edasikindlustuse langust tingisid suuremad kahjukulud loodusõnnetuste kahjude tõttu. Elu- ja tervise edasikindlustuses oli madalama tulemuse põhjuseks peamiselt Austraalias toimunud arengud, mida vaid osaliselt kompenseerisid head tulemused USA-s ja Euroopas. Tehniline tulemus langes ka ERGO tegevusvaldkonnas. Meie investeerimistulemus paranes eelmise aastaga võrreldes märkimisväärselt, tänu suuremale kasumile meie fikseeritud intressimääraga väärtpaberite ja aktsiate portfelli müügist.	5-14
B – Juhtimis-süsteem	Munich Re juhtimissüsteem on tõhus ning võtab arvesse ettevõtte äritegevusest tulenevate riskide iseloomu, ulatust ja keerukust. 2018. aastal rakendatud tasustamissüsteem vastab asjakohastele ettevõtte ja järelevalve õiguslikele nõuetele ning on kooskõlas meie äri- ja riskijuhtimisstrateegiaga. 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 grupiülellesse planeerimis-, riskistrateegia- ja otsustamisprotsessidesse. Oluliste riskidega protsessid vaadatakse kogu grupis sisse viidud sisekontrollisüsteemi raames regulaarselt läbi. Tegevuste ja funktsioonide allhanke korras edasiandmist jälgitakse.	16-34
C – Riskiprofiil	Riskikategooriate solventsuskapitalinõuded kvantifitseerime sisemudeli alusel. Solventsuskapitalinõue suurenes grupi tasemel 17,5 miljardi euroni võrreldes eelmise aasta 14,7 miljardi euroga. Kasv oli märgatav peaaegu kõigis riskikategooriates. Edasikindlustuse kahjukindlustuse segmendis oli kõrgem kapitalinõue peamiselt tingitud äritegevuse kasvust valdkondades, mida mõjutavad looduskatastroofid, mis on kooskõlas meie äristrateegiaga. Elu- ja raviedasikindlustuse tegevusalas kasvas solventsuskapitalinõue peamiselt intressimäärade languse, vahetuskursi muutuste ning uute sõlmitud elukindlustuslepingute tõttu, samuti mõjutas kasvu ERGO elukindlustus tegevusalas madalamad intressimäärad. Krediidiriski solventsuskapitalinõue tõusis ka madalamate intressimäärade tagajärjel, kuna fikseeritud intressiga investeringute õiglane väärtus kasvas. Riskide juhtimiseks ning riskikontsentratsioonide piiramiseks kasutame asjakohaseid piirangu- ja varase hoiatuse süsteeme. Riski leevendatakse edasikindlustuse ja retrosessiooni teel riski ülekandmisega kapitaliturgudele, kasutades näiteks tuletisinstrumente.	36 - 48
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. Kolm esmase elukindlustuse ettevõtet (ERGO Lebensversicherung AG, Victoria Lebensversicherung AG, ERGO Versicherung AG, Vienna) rakendavad tehnilistele eraldistele üleminekumeetmeid. Neli esmase elukindlustuse ettevõtet (ERGO Lebensversicherung AG, Victoria Lebensversicherung AG, DKV Belgium S.A., ERGO Insurance N.V.) kasutavad volatiilsuse kohandust vastavalt direktiivi 2009/138/EÜ artiklile 77d.	50 - 71
E – Kapitalijuhtimine	Tegeleme aktiivse kapitalijuhtimisega, mis tagab meie kapitalisatsiooni vajaduspõhisuse ja riskidele vastavuse. Meie nõuetekohased omavahendid on väärt kokku 48,1 miljardit eurot. Nõuetekohased omavahendid kasvasid aruandlusperioodi jooksul 4,4 miljardit eurot. Munich Re solventsuskapitalinõue oli 31. detsembril 2019 kokku 17,5 miljardit eurot, millele vastab väga kõrge solventsussuhtarv 274%. Näidatud solventsussuhtarv hõlmab Solventsus II kohaseid üleminekumeetmeid, 2019. eelarveaasta dividende ja 2020./2021. aasta aktsiate tagasiostmisprogrammi, kuid viimaste on edasi lükkatud järgmise tetamiseni. Üleminekumeetmeid välja jättes oleks solventsussuhtarv olnud 237%.	73 - 85

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

Santrauka

Dalis		Puslapis
A – Ūkinė veikla ir veiklos rezultatai	Verslo veikla mūsų perdraudimo ir ERGO verslo srityse yra suskirstyta į reikšmingas verslo sritis ir regionus. Techninis perdraudimo ir ERGO rezultatas buvo mažesnis nei praėjusiais metais. Nekilnojamojo turto perdraudimo nuosmukį lėmė didesnės žalų atlyginimo išlaidos dėl didelių nuostolių įtaketų stichinių katastrofų. Gyvybės ir sveikatos perdraudime mažesnį rezultatą daugiausia lėmė Australijos negalios verslo žalų našta, kurią tik iš dalies atsėvė geri rezultatai JAV ir Europoje. ERGO veiklos techninis rezultatas taip pat sumažėjo. Mūsų investicijų rezultatas, palyginti su ankstesniais metais, žymiai pagerėjo, visų pirma dėl didesnio fiksuotų palūkanų vertybinių popierių ir akcijų paketo pardavimo pelno.	5–18
B – Valdymo sistema	„Munich Re“ turi veiksmingą valdymo sistemą, atitinkančią jos verslui būdingos rizikos pobūdį, mastą ir sudėtingumą. 2018 m. įdiegta atlyginimų sistema atitinka susijusius įmonių ir įstatymų reikalavimus bei mūsų verslo ir rizikos valdymo strategiją. Asmenys, vadovaujantys įmonei ar atliekantys kitas svarbiausias užduotis, įskaitant pagrindines funkcijas pagal „Mokumas II“, turi profesinę kvalifikaciją, žinių ir patirties atitinkamoms užduotims atlikti ir yra tinkamai pasirenę vykdyti 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 padidėjo iki 17,5 mlrd. eurų lyginant su 14,7 mlrd. eurų praėjusiais metais. Padidėjimas stebimas beveik visose rizikos kategorijose. Nekilnojamojo turto perdraudimo segmente, didesniajam kapitalo poreikiui įtakos turėjo verslo augimas gamtinių pavojų keliančiose vietovėse atsižvelgiant į mūsų veiklos strategiją. Gyvybės ir sveikatos srityje SCR padidėjo daugiausia dėl sumažėjusių palūkanų normų, valiutų kursų pokyčių ir naujų gyvybės perdraudimo verslų bei dėl mažesnių palūkanų normų ERGO gyvybės draudimo bendrovėms. Kredito rizikos SCR taip pat pakilo dėl mažesnių palūkanų normų, nes padidėjo fiksuotų palūkanų investicijų tikroji vertė. Siekdami suvaldyti rizikas ir sumažinti jų koncentraciją, taikome tinkamas rizikos apribojimo ir ankstyvojo perspėjimo sistemas. Rizika mažinama taikant perdraudimą ir retrocesiją bei perkeliant 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. Trys pirminio gyvybės draudimo bendrovės („ERGO Lebensversicherung AG“, „Victoria Lebensversicherung AG“, „ERGO Versicherung AG“, Viena) taiko pereinamojo laikotarpio atskaitymus techniniams atidėjiniams, o keturi pirminiai draudikai, siūlantys asmens draudimą („ERGO Lebensversicherung AG“, „Victoria Lebensversicherung AG“, „DKV Belgium SA“). „ERGO Insurance NV“) naudoja nepastovumo koregavimą (Direktyvos 2009/138 / EB 308d ir 77d straipsniai).	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 48,1 mlrd. eurų. Ataskaitiniu laikotarpiu TNL išaugo 4,4 mlrd. eurų. Munich Re mokumo kapitalo reikalavimas, kurio suma 2019 m. gruodžio 31 d. buvo 17,5 mlrd. eurų, atitinka labai saugų mokumo koeficientą, lygų 274%. Šis mokumo koeficientas pateikiamas įvertinus direktyvoje „Mokumas II“ nurodytas pereinamojo laikotarpio priemones ir dividendus už 2019 finansinius metus bei 2020/2021 m. akcijų atpirkimo programą, nors pastaroji buvo atidėta iki atskiros pranešimo. Neįtraukus pereinamojo laikotarpio priemonių, mokumo koeficientas sudarytų 237%.	85–100

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