

Image: Getty Images/Oaltindag

Quartalsfinanzbericht zum 30. September 2018

7. November 2018

Jörg Schneider

1 Munich Re (Gruppe)

2

3 Rückversicherung

11

2 ERGO

7

4 Ausblick

15

9M-Ergebnis leicht über 2 Mrd. € – Auf Kurs zum Jahresziel

Munich Re (Gruppe)

Konzernergebnis

483 Mio. € (9M: 2.038 Mio. €)

Starkes ERGO Ergebnis auch dank in Summe positiven Einmaleffekten.
Gutes RV Ergebnis trotz Häufung von Naturkatastrophen, höherer Steuerbelastung und Währungsverlusten

Kapitalanlagerendite¹

2,3% (9M: 2,8%)

Rückversicherung: 2,9%, ERGO: 1,9%.
Geringe Veräußerungsgewinne aufgrund verringerten ZZR-Bedarfs; Schonung der hohen Bewertungsreserven

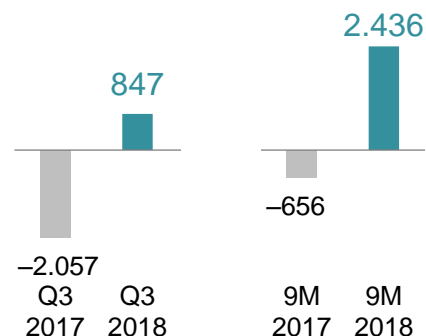
Eigenkapital

27,1 Mrd. € (–3,8% vs. 31.12.)

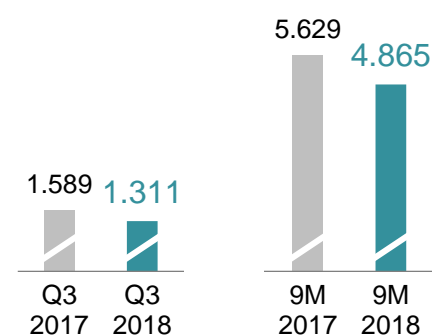
Anstieg der Solvenzquote auf >260%

Q3 2018 (9M 2018)

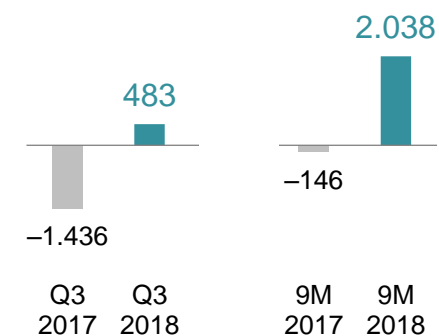
Technisches Ergebnis Mio. €



Kapitalanlageergebnis Mio. €



Konzernergebnis Mio. €



Rückversicherung

Leben/Gesundheit: Technisches Ergebnis:² 88 Mio. € (inkl. neg. Einmaleffekte); (9M: 419 Mio. €) – Auf Kurs zum Jahresziel (≥475 Mio. €)

Schaden/Unfall: Schaden-Kosten-Quote: 100,7% (9M: 97,3%) – Anteil Großschäden: 12,5% (9M: 9,3%); Reserveauflösung: ~4%

ERGO

Leben/Gesundheit Deutschland: Positiver Einmaleffekt aus veränderten Annahmen zur Gewinnverwendung









Schaden/Unfall Deutschland: Schaden-Kosten-Quote: 94,7% (9M: 95,3%)

International: Belastung aus Portfoliooptimierung, Schaden-Kosten-Quote: 93,3% (9M: 94,7%)

Kapitalausstattung

Eigenkapital

Mio. €

Eigenkapital 31.12.2017	28.198		Veränderung Q3
Konzernergebnis	2.038		483
Veränderung			
Ausschüttung	-1.286		0
Unrealisierte Gewinne/Verluste	-1.535		-168
Währungsänderung	225		29
Erwerb eigener Aktien	-617		-200
Sonstige	93		75
Eigenkapital 30.9.2018	27.117		218

Unrealisierte Gewinne/Verluste

Festverzinsliche Anlagen

9M: -1.350 Mio. € Q3: -387 Mio. €

Nicht festverzinsliche Anlagen

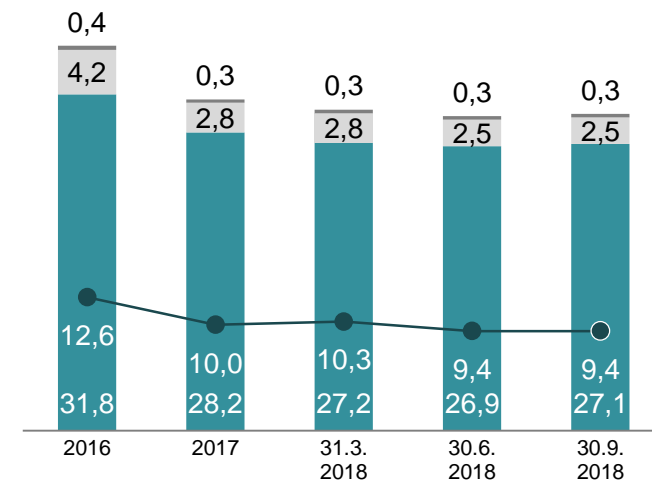
9M: -165 Mio. € Q3: 232 Mio. €

Währungsänderung

Währungseffekt vor allem durch US\$

Kapitalausstattung

Mrd. €



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

Ein um ein Prozentpunkt höherer Verschuldungsgrad entspricht ~300 Mio. € zusätzliche Nachrangverbindlichkeiten

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

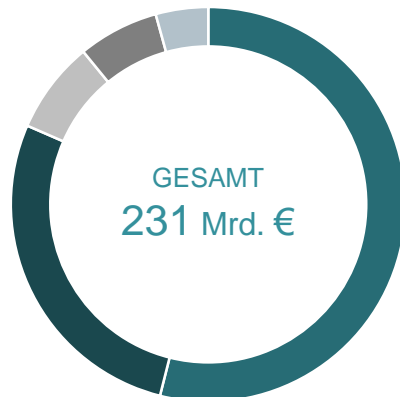
Grundstücke und Bauten
4,3 (3,4)

Verschiedene²
6,6 (6,2)

Aktien, Aktienfonds und
Beteiligungen³
7,6 (7,3)

Darlehen
27,6 (28,2)

Festverzinsliche Wertpapiere
53,9 (54,9)



%

Portfoliomanagement in Q3

- Zunahme bei Grundstücke und Bauten aufgrund aktualisierter Marktwerte
- Umschichtungen unter den Staatsanleihen
- Weiterer Ausbau der Infrastrukturinvestments
- Erhöhung der Aktienquote bei ERGO Leben/Gesundheit Deutschland

Ergebnis aus Kapitalanlagen

Ergebnis aus Kapitalanlagen (Mio. €)	Q2 2018	Rendite ¹	Q3 2018	Rendite ¹	9M 2018	Rendite ¹	9M 2017	Rendite ¹
Laufende Kapitalerträge	1.836	3,2%	1.598	2,8%	4.927	2,8%	4.881	2,8%
Ergebnis Zu- und Abschreibungen	-140	-0,2%	-219	-0,4%	-475	-0,3%	-160	-0,1%
Ergebnis aus dem Abgang von Kapitalanlagen	282	0,5%	46	0,1%	912	0,5%	1.739	1,0%
Derivate ²	-53	-0,1%	56	0,1%	-15	0,0%	-412	-0,2%
Sonstige Erträge/Aufwendungen	-165	-0,3%	-171	-0,3%	-485	-0,3%	-421	-0,2%
Kapitalanlageergebnis	1.759	3,1%	1.311	2,3%	4.865	2,8%	5.629	3,2%
Gesamtrendite		2,2%		2,3%		1,1%		1,0%





Wieder-anlagerendite	Q3 2018	Zu- und Abschreibungen	Ergebnis aus dem Abgang	Derivate	9M 2018	Zu- und Abschreibungen	Ergebnis aus dem Abgang	Derivate	
Q3 2018	2,5%	Festverzinsliche ³	0	15	37	Festverzinsliche ³	-5	453	-95
		Aktien	-151	88	-35	Aktien	-314	434	-6
Q2 2018	2,3%	Rohstoffe/Inflation	-18		41	Rohstoffe/Inflation	-30		100
Q1 2018	1,9%	Sonstige	-50	-57	13	Sonstige	-126	25	-13

¹ Annualisierte Rendite auf den Mittelwert des zu Quartalsstichtagen zu Marktwerten bewerteten Kapitalanlagebestands in %. Anteil der Dividendeneinnahmen an den laufenden Erträgen: Q3 2018 0,2%-Punkte; 9M 2018 0,3%-Punkte. ² Derivateergebnis ohne laufende und sonstige Erträge und Aufwendungen.
³ Davon Zinsabsicherung ERGO: Q3 -20 Mio. €/ -5 Mio. €; 9M -20 Mio. €/ -7 Mio. € (brutto/netto).

ERGO

2

Gebuchte Bruttobeiträge Mio. €

9M 2017		13.234
Währungseffekte		-56
Verkäufe/Zukäufe		0
Organische Veränderung		245
9M 2018		13.423

- **Schaden/Unfall Deutschland¹ (+80 Mio. €)**
Positive Entwicklung in nahezu allen Sparten, Anstieg insbesondere bei Feuer/Sach und Transport
- **International (+62 Mio. €)**
Wachstum bedingt durch S/U, wesentlich in Polen und dem Baltikum
- **Leben/Gesundheit Deutschland¹ (+47 Mio. €)**
Wachstum in Reise und Direkt konnte Rückgang in Leben überkompensieren

Ergebnisse

Mio. €

	9M 2018	9M 2017	
Technisches Ergebnis	880	493	▲ 387
Nicht-technisches Ergebnis	92	333	-241
davon Kapitalanlageergebnis	2.832	3.531	-699
Sonstiges	-614	-602	-12
Geschäftsfeldergebnis	359	224	134
	Q3 2018	Q3 2017	▲
Technisches Ergebnis	519	225	294
Nicht-technisches Ergebnis	-68	72	-140
davon Kapitalanlageergebnis	688	901	-213
Sonstiges	-278	-268	-11
Geschäftsfeldergebnis	173	29	144

Technisches Ergebnis

Q3: Verbesserung in allen Segmenten

- **L/G Deutschland:** Bedingt durch einen positiven Einmaleffekt aus veränderten Annahmen zur Gewinnverwendung
- **International:** v.a. durch Kraftfahrtgeschäft in Polen sowie gute Performance in Gesundheit (Belgien und Spanien)
- **S/U Deutschland:** Kerngeschäft mit guter Schadenentwicklung

Kapitalanlageergebnis

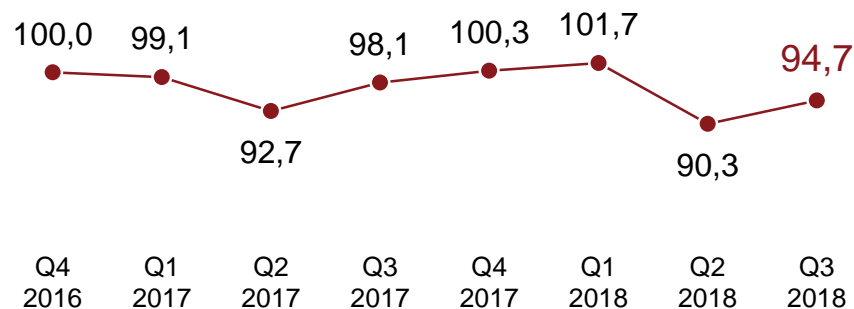
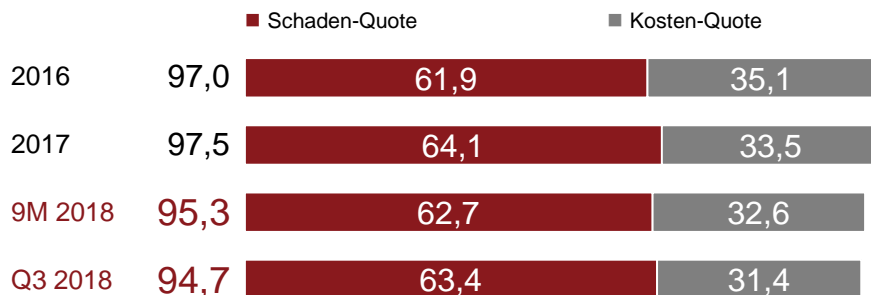
- 9M: Weniger Veräußerungsgewinne aufgrund geringerer ZZR-Finanzierung; Bewertungsreserven geschont
- 9M: Verbessertes Derivateergebnis, insbesondere aus Aktien- und Zinsabsicherungen
- Q3: Kapitalanlagerendite 1,9%

Sonstiges

- Q3: Hoher latenter Steueraufwand

ERGO Schaden/Unfall Deutschland

Schaden-Kosten-Quote %



Gebuchte Bruttobeiträge 9M 2018 Mio. €

Sonstige	Motor
357	589

Rechtsschutz
318



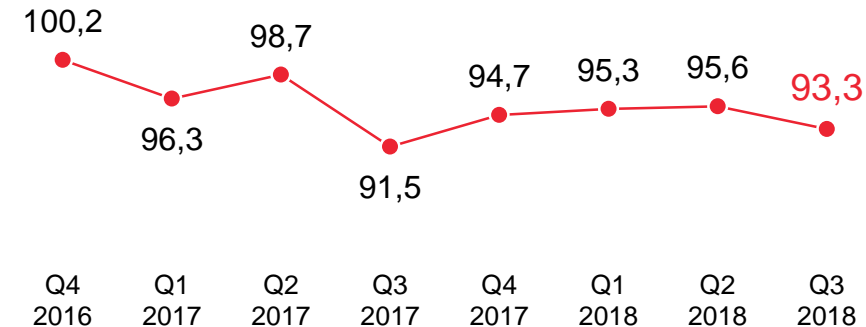
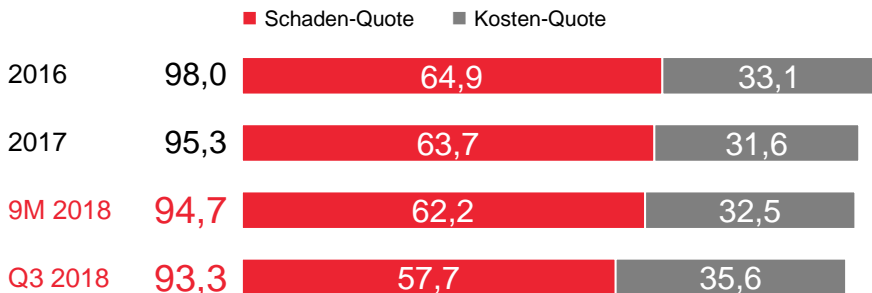
Feuer/Sach
499

Unfall
466

Haftpflicht
471

ERGO International – Schaden/Unfall, inklusive Gesundheit¹

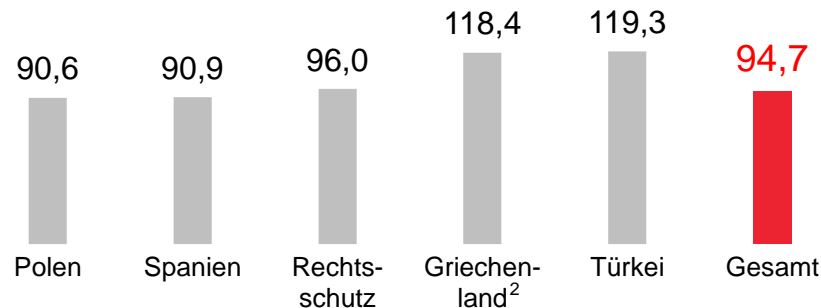
Schaden-Kosten-Quote %



Gebuchte Bruttobeiträge 9M 2018 Mio. €



Schaden-Kosten-Quote 9M 2018 %







¹ Nur kurzfristiges Gesundheitsgeschäft. ² Beinhaltet Einmalkosten.

Rückversicherung

3

Rückversicherung Leben/Gesundheit

Gebuchte Bruttobeiträge Mio. €

9M 2017		10.246
Währungseffekte		-412
Verkäufe/Zukäufe		0
Organische Veränderung		-1.855
9M 2018		7.980

- Negative Währungseffekte vor allem durch US-Dollar
- Ablauf/Restrukturierung von zwei großen Verträgen zur Kapitalentlastung

Ergebnisse Mio. €

	9M 2018	9M 2017	▲
Technisches Ergebnis	363	232	131
Nicht-technisches Ergebnis	386	238	149
davon Kapitalanlageergebnis	727	661	66
Sonstiges	-146	-173	27
Segmentergebnis	603	297	307
	Q3 2018	Q3 2017	▲
Technisches Ergebnis	67	23	44
Nicht-technisches Ergebnis	137	78	59
davon Kapitalanlageergebnis	217	208	9
Sonstiges	-46	-42	-3
Segmentergebnis	159	59	100

Technisches Ergebnis:¹ 419 Mio. €

- 9M: Insgesamt positive Schaden-erfahrung insbesondere in den USA
- Q3: Negativer Effekt im Zusammenhang mit dem Verkauf von Ellipse und hoher Einzelschaden in Kanada
- Auf Kurs zur Erreichung des Jahresziels von ≥475 Mio. €

Kapitalanlageergebnis





- 9M: Hohe laufende Erträge gestützt durch Depotforderungen; Veräußerungsgewinne auf Aktien und Festverzinsliche
- Q3: Kapitalanlagerendite: 3,4%

Sonstiges

- 9M: Währungsergebnis -4 Mio. € vs. -37 Mio. €, davon -9 Mio. € in Q3
- Q3: Niedriger Steuersatz von 15,1%

Rückversicherung Schaden/Unfall

Gebuchte Bruttobeiträge Mio. €

9M 2017		13.524
Währungseffekte		-825
Verkäufe/Zukäufe		–
Organische Veränderung		3.002
9M 2018		15.701

- Negativer Währungseffekt vor allem durch US-Dollar
- Starkes Wachstum aus neuen und bestehenden Verträgen, vor allem in Motor- und Sachversicherungsgeschäft

Ergebnisse Mio. €

	9M 2018	9M 2017	
Technisches Ergebnis	1.193	-1.381	▲ 2.574
Nicht-technisches Ergebnis	406	462	-56
davon Kapitalanlageergebnis	1.306	1.436	-130
Sonstiges	-523	252	-776
Segmentergebnis	1.076	-667	1.743
	Q3 2018	Q3 2017	
Technisches Ergebnis	261	-2.306	▲ 2.566
Nicht-technisches Ergebnis	124	176	-52
davon Kapitalanlageergebnis	405	479	-74
Sonstiges	-234	605	-839
Segmentergebnis	151	-1.525	1.675

Technisches Ergebnis

- 9M: Gestützt durch niedrige Großschadenbelastung in Q1
- Q3: NatKat-Schäden (v.a. Jebi, Florence) gemildert durch positive Abwicklung von Großschäden des Vorjahres von 5,5%-Punkten
- Q3: Höhere Basisschäden v.a. aufgrund von Schäden knapp unterhalb der Großschadenschwelle im nordamerikanischen Risk-Solutions-Geschäft

Kapitalanlageergebnis

- 9M: Gesteigerte laufende Erträge; Veräußerungsgewinne v.a. aus Aktien
- Q3: Kapitalanlagerendite: 2,7%

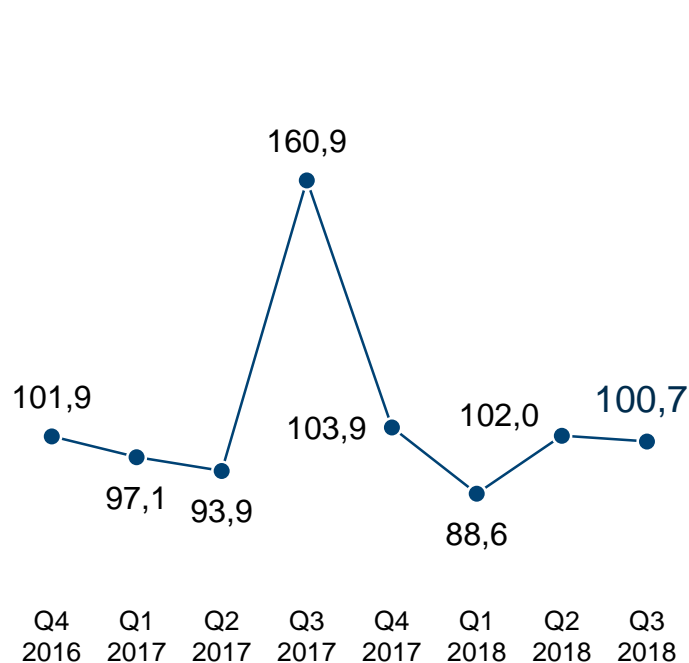
Sonstiges

- 9M: Währungsergebnis -80 Mio. € vs. -168 Mio. €, davon -81 Mio. € in Q3
- Q3: Steuersatz von 48,8%

Schaden-Kosten-Quote

Schaden-Kosten-Quote

%



		■ Basisschäden	■ Großschäden	■ Kosten
2016	95,7	54,2	9,1	32,4
2017	114,1	54,8	25,8	33,5
9M 2018	97,3	54,8	9,3	33,3
Q3 2018	100,7	55,3	12,5	33,0

	Großschäden	Naturkatastrophen	Von Menschen verursacht	Auflösung von Rückstellungen ¹	Normalisierte SKQ ²
9M 2018	9,3	4,1	5,2	-4,2	100,1
Q3 2018	12,5	10,5	2,0	-4,0	99,9
Ø-Erwartung	~12,0	~8,0	~4,0	~-4,0	

1 Basisschäden aus Vorjahren angepasst um Auswirkungen auf Staffelp provisionen und Gewinnanteile im direkten Zusammenhang mit Reserveauflösungen.
 2 Auf Basis von Reserveauflösung i.H.v. 4 %-Punkten; angepasst um außerord. Provisionseffekte (Q3: 0,4%-Punkte / 9M: 0,1%-Punkte).

Ausblick

4

MUNICH RE (GRUPPE)

Gebuchte Bruttobeiträge

48–49 Mrd. €

(zuvor 46–49 Mrd. €)

Konzernergebnis

2,1–2,5 Mrd. €

Rendite auf
Kapitalanlagen

~3%

RÜCKVERSICHERUNG

Gebuchte Bruttobeiträge

~31 Mrd. €

(zuvor 29–31 Mrd. €)

Ergebnis

1,8–2,2 Mrd. €

Schaden/Unfall
Schaden-Kosten-Quote¹

~97%

Leben/Gesundheit
Technisches Ergebnis²

≥475 Mio. €

ERGO

Gebuchte Bruttobeiträge

17–18 Mrd. €

Ergebnis

>350 Mio. €

(zuvor 250–300 Mio. €)

S/U Schaden-Kosten-Quote
Deutschland International

~96%

~96%

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.