

Quartalsmitteilung zum 31. März 2019

8. Mai 2019

Christoph Jurecka





1	Munich Re (Gruppe)	2
2	ERGO	7
3	Rückversicherung	11
4	Ausblick	16

Erfreulicher Jahresstart

MUNICH RE (GRUPPE)

Konzernergebnis

633 Mio. € (827 Mio. €)

Gute operative Performance, positive Währungseffekte und niedriger Steueraufwand

Kapitalanlagerendite¹

2,9% (3,1%)

Veräußerungsgewinne kompensieren Abschreibungen und Derivate-Verluste

Eigenkapital

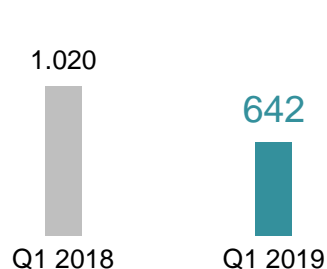
29,0 Mrd. € (+9,4% vs. 31.12.)

Gute Kapitalausstattung – Solvenzquote bei ~250%

Q1 2019 (Q1 2018)

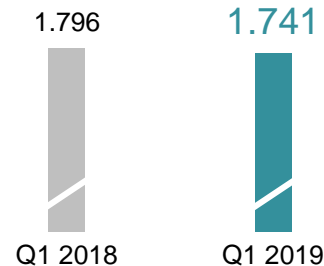
Technisches Ergebnis

Mio. €



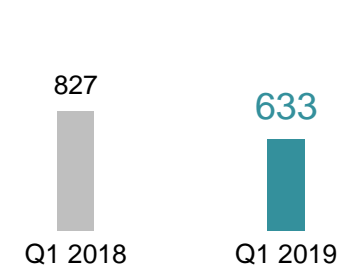
Kapitalanlageergebnis

Mio. €



Konzernergebnis

Mio. €



Rückversicherung

Leben/Gesundheit: Technisches Ergebnis:² 105 Mio. € (155 Mio. €) – leicht unterhalb eines Viertels des Jahresziels aufgrund technischer Einmaleffekte

Schaden/Unfall: Schaden-Kosten-Quote: 97,9% (88,6%) – Anteil Großschäden: 9,7% (1,4%)

April-Erneuerung: Preisveränderung: ~ +1,4%, Beitragswachstum: +10,3%

ERGO

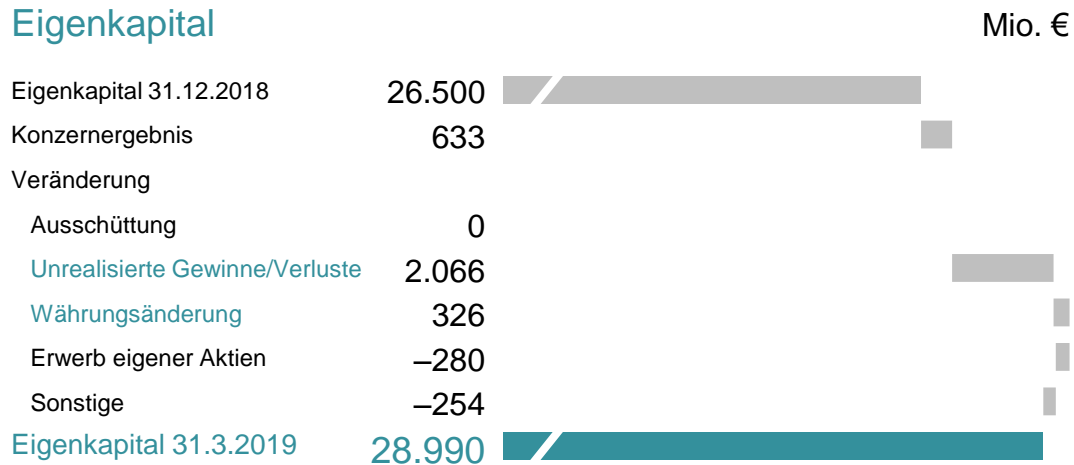
L/G Deutschland: Leben: hoher Rol; Gesundheit: gute Performance

Schaden/Unfall: SKQ: 98,1% (101,7%) – Sturm Eberhard

International: SKQ: 95,4% (95,3%) – Portfoliobereinigung

Kapitalausstattung

Eigenkapital



Unrealisierte Gewinne/Verluste

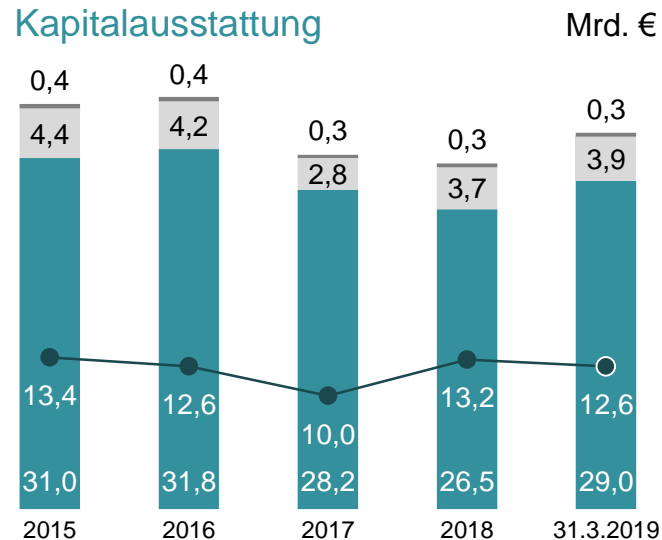
Festverzinsliche Anlagen
1.366 Mio. €

Nicht festverzinsliche Anlagen
698 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

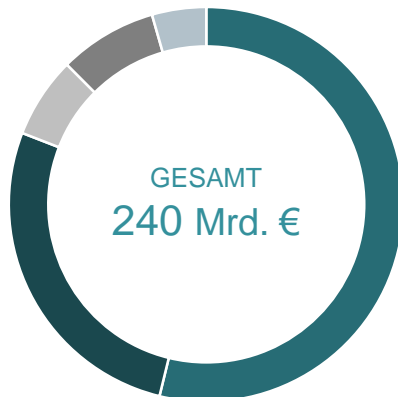
Kapitalanlagen nach Anlagearten¹

Grundstücke und Bauten
4,4 (4,6)

Verschiedene²
8,0 (7,7)

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

Darlehen
27,1 (27,7)



%

Festverzinsliche Wertpapiere
53,8 (53,8)

Portfoliomanagement in Q1

- Erhöhte Marktwerte nach Zinssenkungen und starken Aktienmärkten
- Aktienquote nach Sicherungsgeschäften auf 6,0% gestiegen – Derivateposition leicht reduziert
- Weiterer Ausbau von alternativen Investments und Infrastrukturinvestitionen
- Vorübergehend höhere kurzfristige Anlagen (zur Finanzierung der Dividendenzahlung)

Ergebnis aus Kapitalanlagen



Mio. €	Q1 2019	Rendite ¹	Q1 2018	Rendite ¹
Laufende Kapitalerträge	1.611	2,7%	1.493	2,6%
Ergebnis Zu- und Abschreibungen	-83	-0,1%	-115	-0,2%
Ergebnis aus dem Abgang von Kapitalanlagen	602	1,0%	584	1,0%
Derivate ²	-231	-0,4%	-17	0,0%
Sonstige Erträge/ Aufwendungen	-157	-0,3%	-149	-0,3%
Kapitalanlageergebnis	1.741	2,9%	1.796	3,1%
Gesamtrendite		12,5%		-1,3%

Wiederanlagerendite	Q1 2019	Zu- und Abschreibungen	Ergebnis aus dem Abgang	Derivate	Q1 2018	Zu- und Abschreibungen	Ergebnis aus dem Abgang	Derivate
Q1 2019 2,1%	Festverzinsliche	-9	370	16	Festverzinsliche	-1	326	-124
Q4 2018 2,1%	Aktien	-68	188	-321	Aktien	-79	209	109
Q3 2018 2,5%	Rohstoffe/Inflation	5		48	Rohstoffe/Inflation	9		7
	Sonstige	-11	44	25	Sonstige	-44	50	-8

ERGO



Gebuchte Bruttobeiträge Mio. €

Q1 2018		4.943
Währungseffekte		-22
Verkäufe/Zukäufe		-28
Organische Veränderung		102
Q1 2019		4.995

- **Schaden/Unfall Deutschland¹ (+83 Mio. €):** Positive Entwicklung durch frühzeitige Vereinnahmung von einigen Großverträgen (Makler) beeinflusst; größtes Wachstum in Feuer/Sach, Transport und Haftpflicht
- **Leben/Gesundheit Deutschland¹ (+25 Mio. €):** Wachstum in Gesundheit und Reise; Rückgang in Leben trotz positiver Entwicklung bei neuen Produkten
- **International (-56 Mio. €):** Rückgang v.a. infolge der Unternehmensverkäufe

Ergebnistreiber

	Q1 2019	Q1 2018	▲
Technisches Ergebnis	177	132	45
Nicht-technisches Ergebnis	64	93	-28
davon Kapitalanlageergebnis	1.116	1.184	-68
Sonstiges	-156	-147	-9
Geschäftsfeldergebnis	85	77	8

Technisches Ergebnis

Verbesserungen getrieben durch S/U Deutschland und L/G Deutschland

- **S/U Deutschland** (+29 Mio. €), Verbesserungen folgt Beitragswachstum
- **L/G Deutschland** (+20 Mio. €), geänderte unterjährige Verteilung der Aktionärsgewinne in Leben
- **International** (-3 Mio. €), Rückgang in Gesundheit (v.a. saisonale Effekte in Spanien), teilweise kompensiert durch Verbesserungen infolge einer neuen Rückversicherungsstruktur

Kapitalanlageergebnis

- Veräußerungsgewinne zur Finanzierung der ZZR
- Geringeres Derivateergebnis (getrieben durch Aktienderivate in L/G Deutschland)
- Kapitalanlagerendite 3,0%

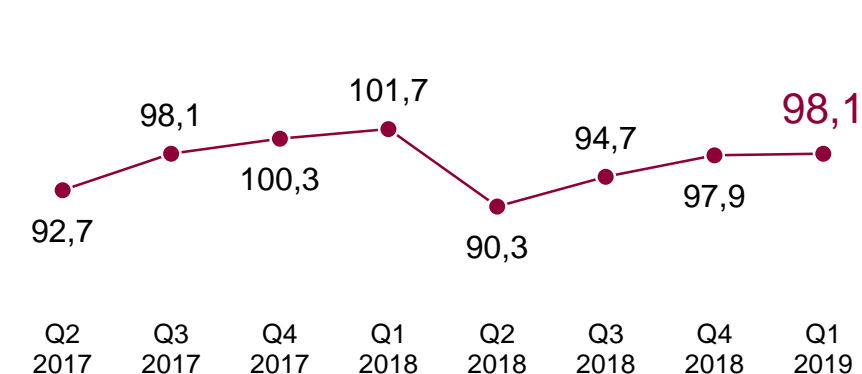
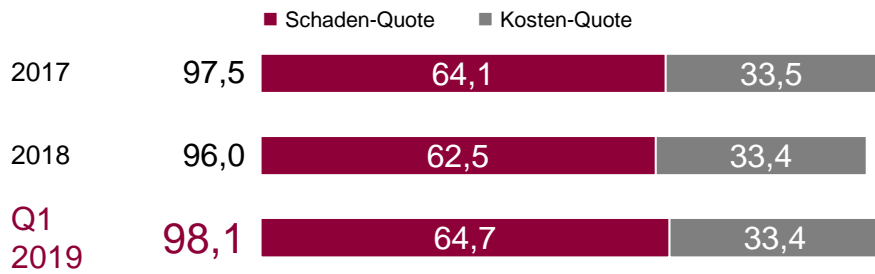
Sonstiges

- Währungsergebnis verbessert, v.a. in L/G Deutschland
- Höhere Steueraufwendungen, u.a. durch positive Sondereffekte in 2018

ERGO Schaden/Unfall Deutschland

Schaden-Kosten-Quote

%



Gebuchte Bruttobeiträge

Mio. €

Sonstige
155 (124)

Motor
353 (358)

Rechtsschutz
123 (122)

Haftpflicht
277 (260)

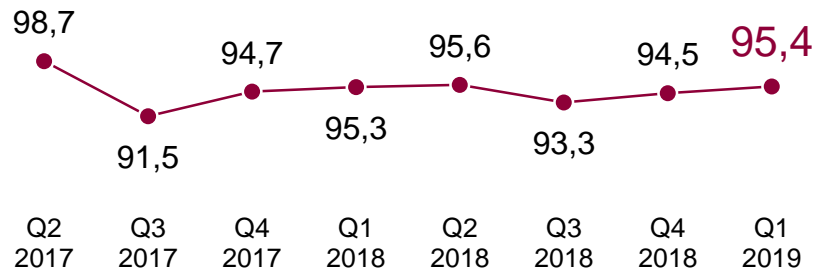
Unfall
160 (162)

Feuer/Sach
281 (241)

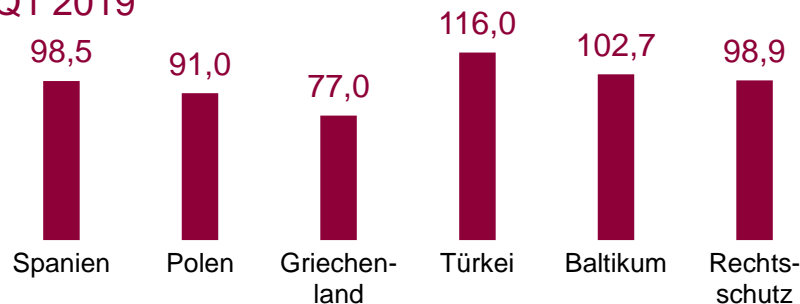


Schaden-Kosten-Quote

%



Q1 2019



Gebuchte Bruttobeiträge

Mio. €

Schaden/Unfall
730 (756)Leben
170 (213)Gesundheit
400 (387)

Schaden/Unfall

davon:

	Q1 2019	Q1 2018
Polen	370	350
Rechtsschutz	168	183
Griechenland	57	72
Baltikum	48	44
Türkei	34	46

Leben

davon:

	Q1 2019	Q1 2018
Österreich	86	94
Belgien	37	45

Gesundheit





davon:

	Q1 2019	Q1 2018
Spanien	241	234
Belgien	159	153

Rückversicherung






Rückversicherung Leben/Gesundheit

Gebuchte Bruttobeiträge		Mio. €
Q1 2018		2.865
Währungseffekte		101
Verkäufe/Zukäufe		0
Organische Veränderung		-71
Q1 2019		2.896

- Positive Währungseffekte v.a. durch US\$
- Restrukturierung eines großen Vertrags zur Kapitalentlastung mit einhergehendem Beitragsrückgang ...
- ... weitgehend ausgeglichen durch organisches Wachstum in Asien und Europa

Ergebnistreiber

	Q1 2019	Q1 2018	▲
Technisches Ergebnis	 78	140	-62
Nicht-technisches Ergebnis	 48	82	-34
davon Kapitalanlageergebnis	177	207	-31
Sonstiges	 2	-62	64
Segmentergebnis	 128	159	-31

Technisches Ergebnis¹ von 105 Mio. €

- Negative technische Effekte
 - Australien: Verstärkte Rückstellungen aufgrund Zinsrückgang
 - Kanada: Verkürzung der Anlagedauer
- Schadenerfahrung insg. erwartungsgemäß – abweichende Entwicklung in Australien ausgeglichen durch positive Erfahrung in Kontinentaleuropa

Kapitalanlageergebnis

- Veräußerungsgewinne aus Verkürzung der Anlagedauer in Kanada (größter Teil jedoch im Schaden/Unfall-Geschäft verbucht)
- Kapitalanlagenrendite 2,6%

Sonstiges

- Währung: 20 Mio. € (Q1 2018: -6 Mio. €)

Rückversicherung Schaden/Unfall

Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
Q1 2018	5.317
Währungseffekte	214
Verkäufe/Zukäufe	-41
Organische Veränderung	-6
Q1 2019	5.484

- Positiver Währungseffekt vor allem durch US\$
- Verkauf von MSP Underwriting

Ergebnistreiber	Q1 2019	Q1 2018	Mio. €
Technisches Ergebnis	387	749	-362
Nicht-technisches Ergebnis	121	89	32
davon Kapitalanlageergebnis	449	404	44
Sonstiges	-88	-247	159
Segmentergebnis	420	591	-171

Technisches Ergebnis

- Unterdurchschnittliche Belastung aus Großschäden trotz negativen Run-offs früherer Jahre von 5,1%-Punkten
- Erhöhte Basisschäden aufgrund größerer Belastungen unterhalb der Großschadenschwelle in Nordamerikas Risk-Solutions-Geschäft und höherer Provisionen

Kapitalanlageergebnis

- Veräußerungsgewinne durch Verkürzung der Anlagedauer in Kanada und aus dem Verkauf von MSP Underwriting
- Kapitalanlagenrendite 2,9%

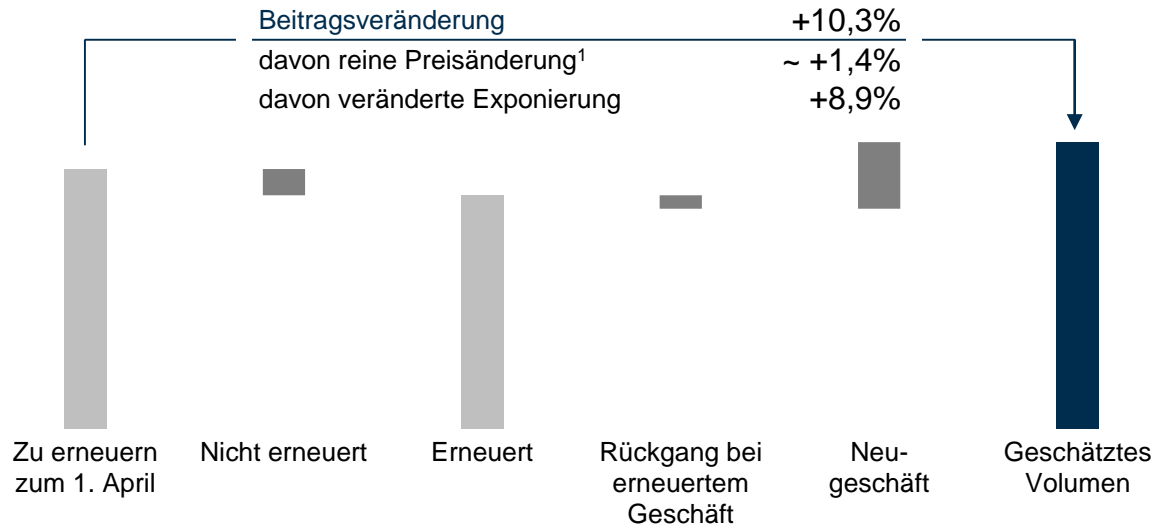
Sonstiges

- Währung: 39 Mio. € (Q1 2018: -28 Mio. €)

Profitabilität des Portfolios insgesamt weiter verbessert – Ratenanstieg in schadenbelastetem Geschäft

April-Erneuerung 2019

%	100	-10,1	89,9	-5,2	25,5	110,3
Mio. €	1.658	-167	1.491	-86	423	1.828



- Preisanstieg von 1,4% – verbessert im Vergleich zur Januar-Erneuerung 2019
- Deutlicher Ratenanstieg in schadenbelastetem Naturkatastrophen-XL-Geschäft (Japan)
- Beitragswachstum in Indien, USA und Luftfahrt

Ausblick



MUNICH RE (GRUPPE)

Gebuchte Bruttobeiträge
~49 Mrd. €

Konzernergebnis¹
~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%

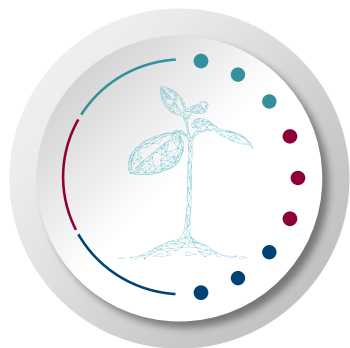
RÜCKVERSICHERUNG

Gebuchte Bruttobeiträge
~31 Mrd. €

Ergebnis
~2,1 Mrd. €

Schaden-Kosten-Quote
Schaden/Unfall²
~98%

Leben/Gesundheit
Technisches Ergebnis³
~€500m



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.