

Image: Getty Images/Oaltindag

Quartalsmitteilung zum 31. März 2018

8. Mai 2018

Jörg Schneider

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

Erfreulicher Jahresstart – Auf gutem Weg, die Jahresziele zu erreichen

Munich Re (Gruppe)

Konzernergebnis

827 Mio. € (557 Mio. €)

Gute operative Performance;
außergewöhnlich geringe Schäden
in S/U Rückversicherung

Kapitalanlagerendite¹

3,1% (3,6%)

Stabiles Ergebnis angesichts
Kapitalmarktvolatilität

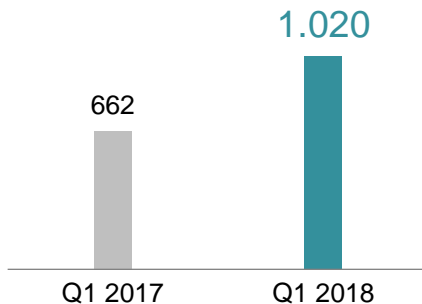
Eigenkapital

27,2 Mrd. € (-3,6% vs. 31.12.)

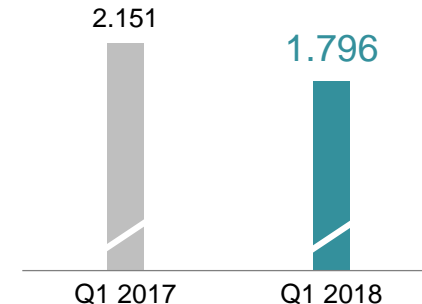
Gute Kapitalausstattung –
Solvenzquote bei 245%

Q1 2018 (Q1 2017)

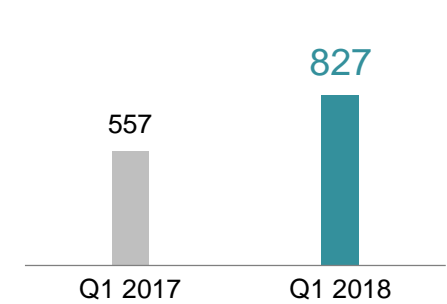
Technisches Ergebnis Mio. €



Kapitalanlageergebnis Mio. €



Konzernergebnis Mio. €



Rückversicherung

Leben/Gesundheit: Technisches Ergebnis:² 155 Mio. €
(158 Mio. €) – Auf Kurs zum Jahresziel (≥475 Mio. €)

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

April-Erneuerung: Preisveränderung: +0,8%,
Beitragswachstum: +8,1%

ERGO

Leben/Gesundheit Deutschland:
Kapitalanlagenrendite: 3,5% (4,4%)

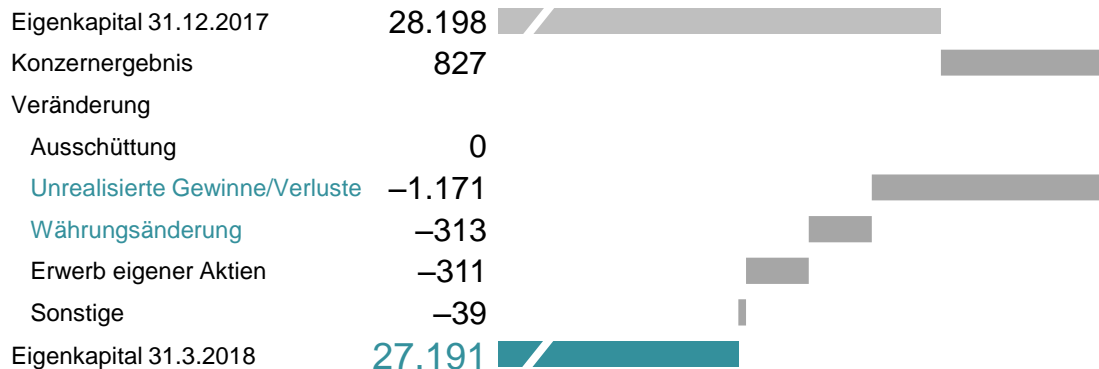
Schaden/Unfall:
Schaden-Kosten-Quote: 101,7% (99,1%)

International:
Schaden-Kosten-Quote: 95,3% (96,3%)

Kapitalausstattung

Eigenkapital

Mio. €



Unrealisierte Gewinne/Verluste

Festverzinsliche Anlagen

-558 Mio. €

Nicht festverzinsliche Anlagen

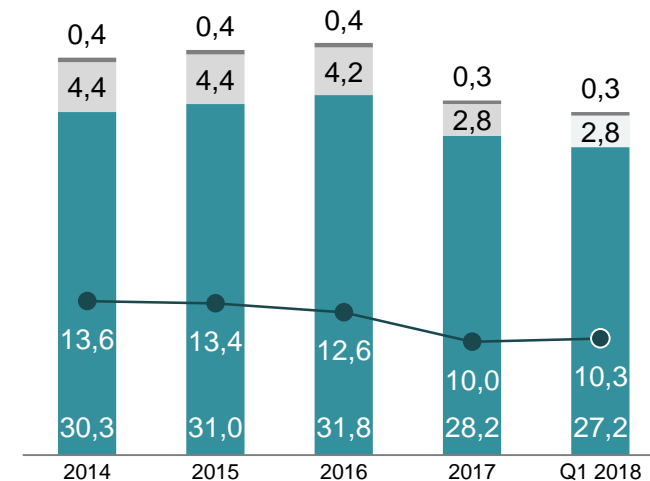
-612 Mio. €

Währungsänderung

Währungseffekt vor allem durch US\$

Kapitalausstattung

Mrd. €



- 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
3,6 (3,4)

Verschiedene²
6,8 (6,2)

Aktien, Aktienfonds und
Beteiligungen³
7,1 (7,3)

Darlehen
28,3 (28,2)

Festverzinsliche Wertpapiere
54,2 (54,9)



%

Portfoliomanagement in Q1

- Abbau inflationsgebundener Anleihen in USA
- Leichter Ausbau der Unternehmensanleihen und des Kreditengagements
- Stärkeres Engagement bei fremdfinanzierten Infrastrukturvorhaben
- Zusätzliche Immobilieninvestitionen
- Verringerung der Laufzeit in der Rückversicherung

Ergebnis aus Kapitalanlagen

Ergebnis aus Kapitalanlagen (Mio. €)	Q1 2018	Rendite ¹	Q1 2017	Rendite ¹
Laufende Kapitalerträge	1.493	2,6%	1.634	2,7%
Ergebnis Zu- und Abschreibungen	-115	-0,2%	-26	-0,0%
Ergebnis aus dem Abgang von Kapitalanlagen	584	1,0%	1.048	1,8%
Derivate ²	-17	-0,0%	-362	-0,6%
Sonstige Erträge/ Aufwendungen	-149	-0,3%	-143	-0,2%
Kapitalanlageergebnis	1.796	3,1%	2.151	3,6%
Gesamtrendite		-1,3%		-0,3%






Wiederanlagerendite	Q1 2018	Zu- und Abschreibungen	Ergebnis aus dem Abgang	Derivate	Q1 2017	Zu- und Abschreibungen	Ergebnis aus dem Abgang	Derivate	
Q1 2018	1,9%	Festverzinsliche ³	-1	326	-124	Festverzinsliche ³	1	727	-119
Q4 2017	1,9%	Aktien	-79	209	109	Aktien	-16	312	-218
Q3 2017	2,0%	Rohstoffe/Inflation	9		6	Rohstoffe/Inflation	31		-19
		Sonstige	-44	50	-8	Sonstige	-42	9	-6

1 Annualisierte Rendite auf den Mittelwert des zu Quartalsstichtagen zu Marktwerten bewerteten Kapitalanlagebestands in % p.a. 2 Derivateergebnis ohne laufende und sonstige Erträge und Aufwendungen. 3 Davon Zinsabsicherung ERGO: Q1 2018: 2 Mio. € / -1 Mio. €; Q1 2017: -130 Mio. € / -14 Mio. € (brutto/netto).

ERGO

2

Gebuchte Bruttobeiträge Mio. €

Q1 2017		4.879
Währungseffekte		-6
Verkäufe/Zukäufe		0
Organische Veränderung		70
Q1 2018		4.943

- **Leben/Gesundheit Deutschland¹** (-3 Mio. €): Wachstum in Gesundheit und Direkt kompensiert fast vollständig Rückgang in Leben
- **Schaden/Unfall Deutschland¹** (+26 Mio. €): Positive Entwicklung in nahezu allen Sparten, größtes Wachstum in Kraftfahrt und Sonstige Versicherungen
- **International** (+41 Mio. €): Deutliches Wachstum in S/U i.W. durch Polen und Rechtsschutz, Rückgänge in Leben (v.a. Österreich) und Gesundheit

Ergebnistreiber

	Q1 2018	Q1 2017	▲
Technisches Ergebnis	132	130	1
Nicht-technisches Ergebnis	93	139	-46
davon Kapitalanlageergebnis	1.184	1.459	-275
Sonstiges	-147	-178	31
Geschäftsfeldergebnis	77	91	-14

Technisches Ergebnis

Insgesamt auf Vorjahresniveau, Verbesserungen insbesondere in Polen u. Gesundheit Deutschland

- **L/G Deutschland** (+21 Mio. €), u.a. geringere Aufwände für Versicherungsfälle in Gesundheit
- **International** (+2 Mio. €), v.a. durch Tarifierpassung und Stückzahlwachstum in Polen (Kraftfahrt)
- **S/U Deutschland** (-22 Mio. €), insbesondere durch Sturm „Friederike“ belastet

Kapitalanlageergebnis

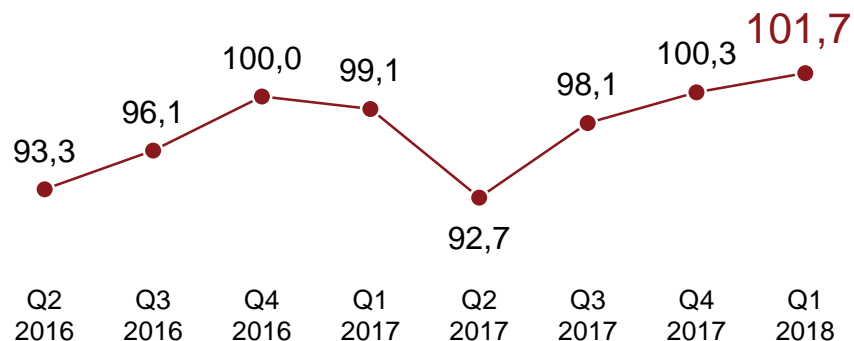
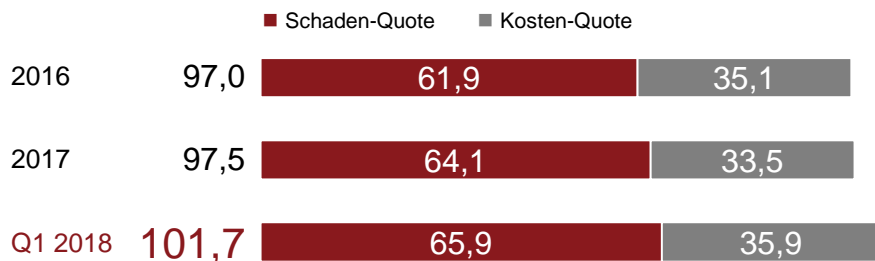
- Geringeres Ergebnis aus dem Abgang von Kapitalanlagen
- Anstieg Derivateergebnis, insbesondere aus Aktien- und Zinsabsicherungen
- Kapitalanlagerendite 3,3%

Sonstiges

- Positive Währungskurs- und Steuereffekte

ERGO Schaden/Unfall Deutschland

Schaden-Kosten-Quote %



Gebuchte Bruttobeiträge Mio. €

Sonstige Motor
 124 (115) 358 (345)

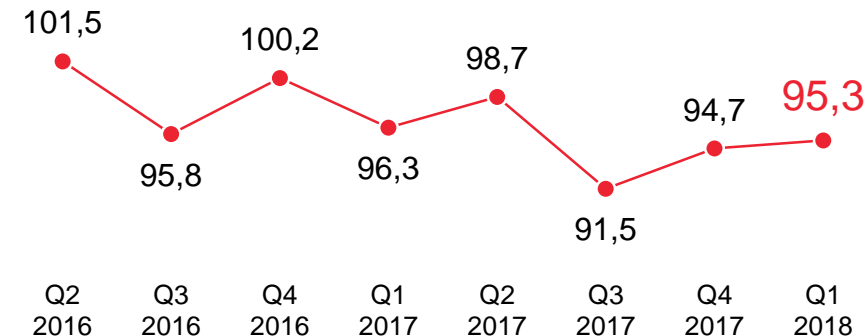
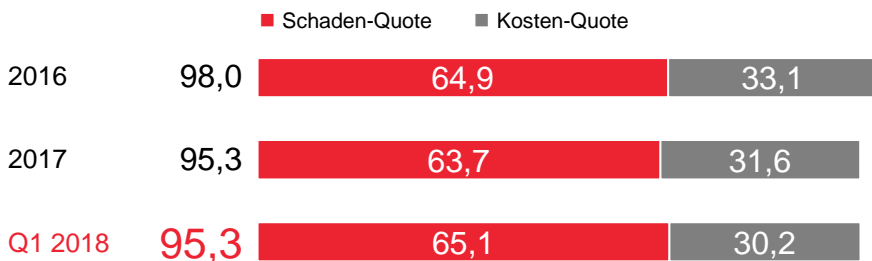
Rechtsschutz Haftpflicht
 122 (119) 260 (258)

Unfall Feuer/Sach
 162 (164) 241 (239)



ERGO International – Schaden/Unfall¹

Schaden-Kosten-Quote¹ %

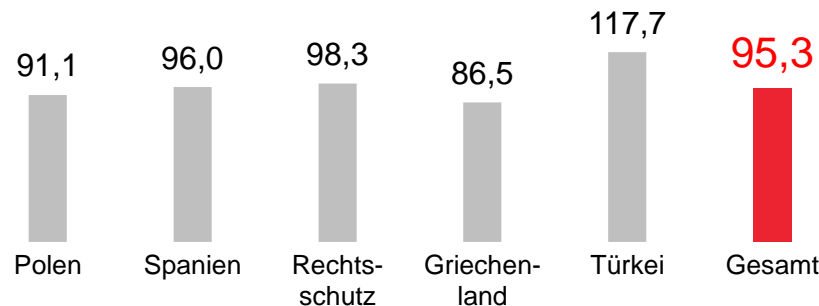


¹ Inkl. nur kurzfristiges Gesundheitsgeschäft seit 2016.

Gebuchte Bruttobeiträge Mio. €



Schaden-Kosten-Quote Q1 2018¹ %



Rückversicherung

3

Rückversicherung Leben/Gesundheit

Q1 2018 vs. Q1 2017

Gebuchte Bruttobeiträge

	Mio. €
Q1 2017	3.488
Währungseffekte	-279
Verkäufe/Zukäufe	0
Organische Veränderung	-344
Q1 2018	2.865

- Negative Währungseffekte durch CAN\$ und US\$
- Beendigung eines großvolumigen mehrjährigen Vertrags

Ergebnistreiber

	Q1 2018	Q1 2017	▲
Technisches Ergebnis	140	145	-5
Nicht-technisches Ergebnis	82	48	34
davon Kapitalanlageergebnis	207	221	-14
Sonstiges	-62	-66	4
Segmentergebnis	159	126	33

Technisches Ergebnis¹ von 155 Mio. €

- Positive Schadenerfahrung insbesondere in Nordamerika und UK...
- ...teilweise kompensiert durch negative Entwicklungen in Australien
- Positive Auswirkung einer Vertragsablösung in Europa
- Auf Kurs, das Jahresziel von ≥ 475 Mio. € zu erreichen

Kapitalanlageergebnis

- Geringere laufende Erträge vor allem aufgrund geringerer Depotforderungen
- Veräußerungsgewinne aus Festverzinslichen und Aktien
- Kapitalanlagenrendite 3,2%

Sonstiges

- Währung: -6 Mio. € (Q1 2017: -6 Mio. €)
- Steuerquote von 22,4% (Q1 2017: 28,4%)

Rückversicherung Schaden/Unfall

Q1 2018 vs. Q1 2017

Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
Q1 2017	4.558
Währungseffekte	-521
Verkäufe/Zukäufe	0
Organische Veränderung	1.280
Q1 2018	5.317

- Negativer Währungseffekt vor allem durch US\$
- Starkes organisches Wachstum in nahezu allen Sparten dank neuer großer Verträge in Australien und USA

Ergebnistreiber	Q1 2018	Q1 2017	Mio. €
Technisches Ergebnis	749	387	361
Nicht-technisches Ergebnis	89	104	-15
davon Kapitalanlageergebnis	404	470	-66
Sonstiges	-247	-151	-96
Segmentergebnis	591	340	250

Technisches Ergebnis

- Geringe Belastungen durch NatKat Schäden und Entlastungen durch Auflösung von Rückstellungen für Schäden früherer Jahre
- Gestiegene Aufwendungen für Staffelp Provisionen und Gewinnanteile im Zusammenhang mit Reserveauflösungen sowie Provisionen für neue Großverträge

Kapitalanlageergebnis

- Geringere Kapitalerträge aus assoziierten Unternehmen als im Vorjahr
- Verluste auf Zinsabsicherungsderivate
- Veräußerungsgewinne vor allem auf Aktien
- Kapitalanlagenrendite 2,7%

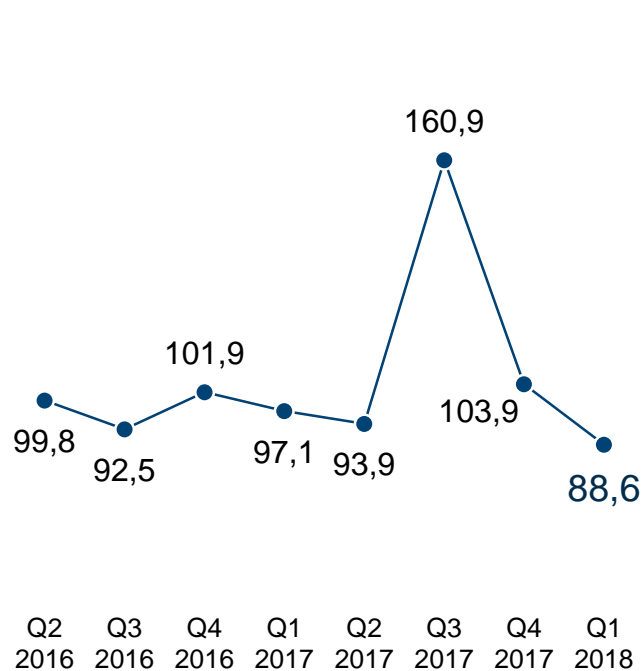
Sonstiges

- Währung: -28 Mio. € (Q1 2017: -2 Mio. €)
- Steuerquote: 24,2% (Q1 2017: 26,5%)

Schaden-Kosten-Quote

Schaden-Kosten-Quote

%



		■ Basisschäden	■ Großschäden	■ Kostenquote
2016	95,7	54,2	9,1	32,4
2017	114,1	54,8	25,8	33,5
Q1 2018	88,6	53,2	1,4	34,0

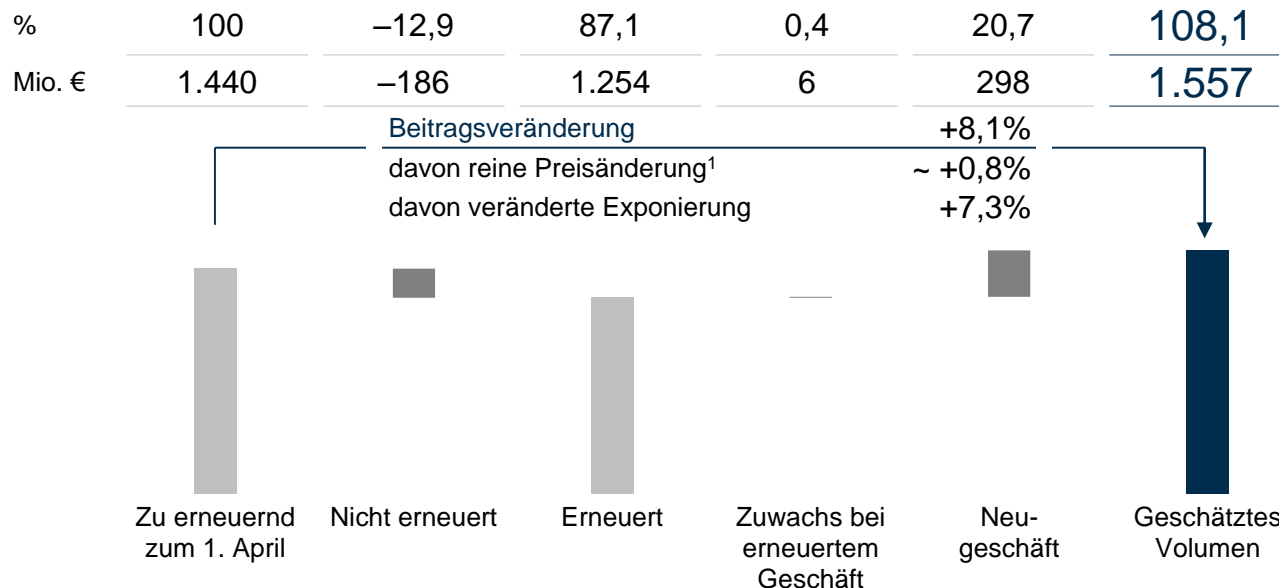
	Großschäden	Naturkatastrophen	Von Menschen verursacht	Auflösung von Rückstellungen ¹	Normalisierte SKQ ²
Q1 2018	1,4	-1,1	2,6	-4,1	99,3
Ø-Erwartung	~12,0	~8,0	~4,0	~-4,0	

¹ Basisschäden aus Vorjahren angepasst um Auswirkungen auf Staffelpensionen und Gewinnanteile im direkten Zusammenhang mit Reserveauflösungen.

² Auf Basis von Reserveauflösung i.H.v. 4 %-Punkten.

Anhaltender Trend bei Erneuerung: steigende Preise in schadenbelasteten Märkten, übriges Portfolio stabil

April-Erneuerung 2018



- Insgesamt Preisanstieg bei der April-Erneuerung in derselben Größenordnung wie im Januar (0,8% / ~1,8% inklusive Zinsänderungseffekt)
- Deutlicher Ratenanstieg in schadenbelastetem Naturkatastrophen-Geschäft (USA, Karibik) – betrifft allerdings nur kleinen Teil des erneuerten Portfolios; andere Programme (Bsp. Japan) mit stagnierendem Preisniveau
- Beitragswachstum durch Geschäftsausweitung im proportionalen Haftpflicht- und Sach-Geschäft

Portfolio-Profitabilität weiter verbessert

Ausblick

4

MUNICH RE (GRUPPE)

Gebuchte Bruttobeiträge

46–49 Mrd. €

Konzernergebnis

2,1–2,5 Mrd. €

Rendite auf
Kapitalanlagen

~3%

RÜCKVERSICHERUNG

Gebuchte Bruttobeiträge

29–31 Mrd. €

Ergebnis

1,8–2,2 Mrd. €

Schaden/Unfall
Schaden-Kosten-Quote¹

~97%

(zuvor ~99%)

Leben/Gesundheit
Technisches Ergebnis²

≥475 Mio. €

ERGO

Gebuchte Bruttobeiträge

17–18 Mrd. €

Ergebnis

250–300 Mio. €

S/U Schaden-Kosten-Quote
Deutschland International

~96%

~97%

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.

Die Erstversicherungseinheiten des aufgelösten Geschäftsfelds Munich Health werden im Segment ERGO International verbucht, die Einheiten mit Rückversicherungsgeschäft im Segment Rückversicherung Leben/Gesundheit. Die Vorjahreswerte wurden zur Sicherstellung der Vergleichbarkeit angepasst.