

**Geschäftsbericht 2019**  
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft  
Aktiengesellschaft in München

2019

# Wichtige Kennzahlen

## Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft (HGB)

| Mio. €  | 2019   | 2018   | 2017   |
|---|--------|--------|--------|
| Bruttobeiträge                                | 22.814 | 20.503 | 22.612 |
| Kapitalanlagen                                | 75.622 | 74.450 | 76.679 |
| Versicherungstechnische Rückstellungen netto  | 63.431 | 59.133 | 60.036 |
| Eigenkapital                                  | 10.894 | 11.701 | 11.841 |
| Jahresüberschuss                              | 1.492  | 2.160  | 2.199  |
| Ausschüttung                                  | 1.374  | 1.335  | 1.286  |
| Dividenden je Aktie in €                      | 9,80   | 9,25   | 8,60   |
| Aktienkurs zum 31. Dezember in € <sup>1</sup> | 263,00 | 190,55 | 180,75 |
| Börsenwert zum 31. Dezember                   | 37.956 | 28.495 | 28.021 |

1 Quelle: Datastream.

Die Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft, Aktiengesellschaft in München (nachfolgend: Münchener Rück AG), hat ihren Sitz in München (Handelsregisternummer: HRB 42039, Registergericht: Amtsgericht München).

Berichtswährung ist der Euro (€). Betragsangaben werden – sofern nicht anderslautend vermerkt – auf Millionen € gerundet dargestellt. Daher können sich bei Summenbildungen und bei der Berechnung von Prozentangaben geringfügige Abweichungen ergeben. Betragsangaben in Klammern beziehen sich auf das Vorjahr. Vorzeichen geben wir nur an, sofern es sich nicht eindeutig aus dem Text ergibt, ob es sich um Aufwendungen/Auszahlungen bzw. Erträge/Einzahlungen handelt.



Sämtliche Zahlen und Fakten zum Geschäftsjahr 2019 finden Sie in unserem Konzerngeschäftsbericht. Mehr unter [www.munichre.com/geschaeftsbericht2019](http://www.munichre.com/geschaeftsbericht2019)

# Münchener Rückversicherungs- Gesellschaft

## Bericht über das 140. Geschäftsjahr 1. Januar bis 31. Dezember 2019

---

|  |    |
|--|----|
| Bericht des Aufsichtsrats  | 2  |
| <hr/>  |    |
| Hinweis zum zusammengefassten Lagebericht und<br>zum zusammengefassten nichtfinanziellen Bericht | 9  |
| <hr/>  |    |
| Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019  | 11 |
| Bilanz   | 12 |
| Gewinn- und Verlustrechnung  | 14 |
| Anhang   | 16 |
| Aufstellung des Anteilsbesitzes zum 31. Dezember 2019  | 35 |
| <hr/>  |    |
| Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers  | 47 |
| <hr/>  |    |
| Versicherung der gesetzlichen Vertreter  | 53 |



**Dr. Nikolaus von Bomhard**  
Vorsitzender des Aufsichtsrats

## Sehr geehrte Damen und Herren,

der Aufsichtsrat nahm im Geschäftsjahr 2019 seine Aufgaben und Pflichten gemäß Gesetz, Satzung und Geschäftsordnung uneingeschränkt wahr. Alle Mitglieder des Aufsichtsrats nahmen nicht nur an mehr als der Hälfte der Sitzungen des Aufsichtsrats und der Ausschüsse, denen sie angehörten, teil; die Teilnahmequote sämtlicher Mitglieder des Aufsichtsrats lag im Berichtszeitraum vielmehr bei 100 % (die Übersicht zur Präsenz der Aufsichtsratsmitglieder in Aufsichtsrats- und Ausschusssitzungen finden Sie auf Seite 8 und unter [www.munichre.com/aufsichtsrat](http://www.munichre.com/aufsichtsrat)).

Wir haben den Vorstand bei seiner Geschäftsführung kontinuierlich überwacht und ihn bei allen für das Unternehmen wichtigen Belangen beraten. Prüfungsmaßnahmen gemäß § 111 Abs. 2 S. 1 AktG waren zu keinem Zeitpunkt erforderlich.

### Zusammenwirken von Aufsichtsrat und Vorstand

Der Vorstand bezog uns in alle wichtigen Geschäftsvorgänge und Entscheidungen von grundlegender Bedeutung für das Unternehmen rechtzeitig und unmittelbar ein. In den Sitzungen diskutierten wir ausführlich die Berichte des Vorstands. Die Zusammenarbeit mit dem Vorstand war in jeder Hinsicht geprägt von zielgerichtetem und verantwortungsvollem Handeln zur erfolgreichen Entwicklung von Munich Re. Der Vorstand hat seine Berichtspflicht gegenüber dem Aufsichtsrat sowohl mündlich als auch schriftlich vollumfänglich erfüllt.

Außerhalb der Sitzungen unterrichtete uns der Vorstand zeitnah und umfassend über wichtige Ereignisse im Konzern, wie den Verlauf der Erneuerung der Schaden-/Unfall-Rückversicherungsverträge, das Ergebnis der im Rahmen der Mitbestimmungsvereinbarung erfolgten Wahl der Arbeitnehmervertreter in den Aufsichtsrat sowie die Entscheidung hinsichtlich der Investition in das US-amerikanische Versicherungs-Start-up Next Insurance, Inc. durch die ERGO Group AG. Zur Vorbereitung der Sitzungen fanden regelmäßig separate Gespräche der Vertreter der Anteilseigner und der Arbeitnehmer mit dem Vorstandsvorsitzenden statt.

Zwischen den Sitzungen führten Bernd Pischetsrieder (bis 30. April 2019) und ich (ab 30. April 2019) regelmäßig Gespräche mit dem Vorstandsvorsitzenden Joachim Wenning. Dabei erörterten wir unter anderem Fragen der strategischen Ausrichtung, des Risikomanagements und der Compliance sowie die aktuelle Geschäftslage. Als Vorsitzender des Prüfungsausschusses standen Henning Kagermann (bis 30. April 2019) und Maximilian Zimmerer (ab 30. April 2019) auch außerhalb der Sitzungen in regem Kontakt mit dem für die konzernweite Rechnungslegung zuständigen Vorstandsmitglied Christoph Jurecka.

### Schwerpunkte der Beratungen im Plenum

Im Berichtsjahr fanden sechs Aufsichtsratssitzungen statt. Regelmäßig erörterten wir mit dem Vorstand den Geschäftsverlauf sowie aktuelle Themen. Hierbei gingen wir intensiv auf strategische Überlegungen des Vorstands zu den einzelnen Geschäftsfeldern ein. Der Vorstand berichtete uns regelmäßig über die Kapitalanlagen des Unternehmens. Dabei wurden die Entwicklung der Weltwirtschaft und der Finanzmärkte sowie deren Auswirkung auf die Vermögens- und Ertragslage

des Unternehmens eingehend thematisiert. Wir haben den Vorstand außerdem in für die Zukunftsausrichtung des Unternehmens wichtigen Belangen, wie der Digitalisierungs-, Wachstums- und Kapitalanlagestrategie beraten. Der Aufsichtsrat hat zudem auch ohne den Vorstand getagt. Über die genannten Sachverhalte hinaus befassten wir uns 2019 in den einzelnen Sitzungen schwerpunktmäßig mit folgenden Themen:

Am 19. März standen der Jahres- und Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2018, der zusammengefasste Lagebericht und der gesonderte nichtfinanzielle (Konzern-)Bericht 2018 sowie die Vorschläge des Aufsichtsrats zur Beschlussfassung durch die Hauptversammlung 2019 auf der Agenda. Ferner berieten und entschieden wir über die Bewertung des Jahresbonus 2018 und die daraus resultierenden Bonuszahlungen an die einzelnen Vorstandsmitglieder. Zudem fassten wir einen Beschluss über die Änderung der Geschäftsordnung für den Vorstand, die aufgrund der Erweiterung des Vorstands um die Position eines Chief Investment Officer erforderlich wurde. Wir ließen uns außerdem über das Compliance-Management-System berichten und setzten uns mit dem Stand der Umsetzung des ERGO Strategieprogramms auseinander. An dieser Sitzung nahmen routinemäßig Vertreter der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht als Gäste teil.

Am 29. April befasste sich der Aufsichtsrat mit Vorstandsangelegenheiten, konkret mit der Bewertung der Mehrjahres-Performance 2016–2018 und den Bonuszahlungen der einzelnen Vorstandsmitglieder. Außerdem setzten wir uns – unter Berücksichtigung der Besetzung ab dem 30. April 2019 – mit einer Selbsteinschätzung der Mitglieder des Aufsichtsrats hinsichtlich ihrer Kenntnisse in Themenfeldern auseinander, die für die Beratung und Überwachung von Munich Re wichtig sind. Die Kompetenz des Aufsichtsrats in seiner Gesamtheit konnte im Vergleich zum Vorjahr ungeachtet der Wahl zahlreicher neuer Mitglieder in den Aufsichtsrat auf einem guten Niveau gehalten werden. Der Aufsichtsrat verfügt unter Berücksichtigung der unternehmensspezifischen Besonderheiten somit über eine angemessene Vielfalt an Qualifikationen, Kenntnissen und Erfahrungen, um Munich Re professionell zu beraten und zu überwachen. Außerdem brachte uns der Vorstand auf den aktuellen Stand des Geschäftsverlaufs im Jahr 2019. Ferner nutzten wir die Sitzung für letzte Vorbereitungen der Hauptversammlung am Folgetag.

Im Anschluss an die Hauptversammlung am 30. April 2019 fand die konstituierende Sitzung des neuen Aufsichtsrats statt, in der wir uns mit der Wahl des Vorsitzenden des Aufsichtsrats und seines Stellvertreters sowie mit der Wahl der Mitglieder und der Vorsitzenden der sechs Ausschüsse des Aufsichtsrats befassten.

Am 16. Juli diskutierten wir insbesondere die Planungen zur Weiterentwicklung der Strategie von Munich Re und die Positionierung des Unternehmens im Umgang mit den Herausforderungen des Klimawandels. Zudem ließen wir uns über die Projekte zur Einführung der aktualisierten Rechnungslegungsstandards IFRS 9 und IFRS 17 unterrichten.

Am 16. Oktober standen unter anderem Corporate-Governance-Themen auf der Tagesordnung: die Beschlussfassungen über die Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK) sowie über das Ergebnis der diesjährigen Effizienzprüfung. Weitere Themen waren die Vorlage des gruppenweiten Vergütungsberichts 2018 gemäß Solvency II und Versicherungsvergütungsverordnung. Der Vorstand informierte uns ferner über die Kapitalanlagestrategie unter dem zum Frühjahr neu bestellten Chief Investment Officer sowie über die Entwicklung des Rückversicherungsgeschäfts in Nordamerika. Außerdem informierten wir uns über wesentliche – den Aufsichtsrat betreffende – Änderungen infolge der neuen Fassung des DCGK und des Gesetzes zur Umsetzung der zweiten Aktionärsrechterichtlinie (ARUG II).

Am 11. Dezember beschlossen wir einen Wechsel im Vorstand. Außerdem berieten und entschieden wir über die Verlängerung einer Vorstandsbestellung. Wir legten nach eingehender Beratung zudem die Höhe der Vorstandsvergütung ab 2020 sowie die Bemessungsgrundlagen für die variable Vergütung 2020 fest. In Vorbereitung auf das ARUG II, die Reform des DCGK und zur Ermöglichung einer flexiblen Gremienarbeit beschlossen wir Änderungen der Geschäftsordnungen für den Aufsichtsrat und den Prüfungsausschuss. In diesem Zusammenhang übertrugen wir die Zuständigkeit für das nach § 111a Abs. 2 AktG einzurichtende interne Verfahren zur Bewertung, ob Geschäfte mit nahestehenden Personen im ordentlichen Geschäftsgang und zu marktüblichen Bedingungen durchgeführt werden, auf den Ständigen Ausschuss. Außerdem ergänzten wir den Katalog der Geschäfte, die der Zustimmungspflicht des Aufsichtsrats unterliegen, geringfügig. Ferner erörterten wir im Rahmen des jährlichen Berichts zur Risikolage durch den Group Chief

Risk Officer die Risikostrategie des Konzerns. Der Vorstand berichtete zudem über die Konzernplanung für das Geschäftsjahr 2020, stellte uns den Konzernpersonalbericht vor und erläuterte Schwerpunkte der Personalarbeit im Konzern. Darüber hinaus informierte er uns über die IT-Strategie in der Gruppe.

Im Rahmen einer schriftlichen Beschlussfassung wurde das im Dezember 2018 vom Aufsichtsrat beschlossene IFRS-Konzernziel für den Jahresbonus 2019 im Februar 2019 bestätigt.

### Arbeit der Ausschüsse

Es sind sechs Ausschüsse des Aufsichtsrats eingerichtet, denen zum einen bestimmte Angelegenheiten zur Beschlussfassung übertragen sind und die sich zum anderen vorbereitend mit den im Aufsichtsratsplenum anstehenden Themen und Beschlüssen befassen. Über die Arbeit der Ausschüsse erstatteten deren Vorsitzende dem Plenum in den Aufsichtsratssitzungen ausführlich Bericht.

Einzelheiten zu den Aufgaben der Ausschüsse des Aufsichtsrats und deren Zusammensetzung finden Sie auf Seite 31 f. und unter [www.munichre.com/aufsichtsrat](http://www.munichre.com/aufsichtsrat).

Der Personalausschuss tagte im Berichtszeitraum fünfmal. Er bereitete im Wesentlichen die im Bericht zur Arbeit des Plenums bereits erwähnten Beschlüsse zu Vorstandsangelegenheiten vor, sofern sie nicht in die Zuständigkeit des Vergütungsausschusses fielen. Einen Schwerpunkt der Arbeit des Personalausschusses bildete die Prüfung der fachlichen Eignung und Zuverlässigkeit im Rahmen der Neubestellung eines Vorstandsmitglieds und der Verlängerung der Bestellung eines Vorstandsmitglieds. Darüber hinaus genehmigte der Personalausschuss die Übernahme von Aufsichtsrats-, Beirats- und vergleichbaren Mandaten durch Vorstandsmitglieder. Er befasste sich zudem mit der konzernweiten Nachfolgeplanung, vor allem soweit sie Vorstandsfunktionen betrifft. Ferner beschloss der Personalausschuss, die bisherige Rahmenregelung für Versorgungszusagen durch Gehaltsverzicht (Deferred Compensation) Ende 2019 aufzuheben und eine neue Regelung mit Wirkung ab 1. April 2020 einzuführen.

Der Vergütungsausschuss kam zu fünf Sitzungen zusammen. Er bereitete insbesondere die im Bericht zur Arbeit des Plenums bereits erwähnten Beschlüsse zu Vorstandsangelegenheiten vor, soweit diese die Vergütungshöhe, die Festlegung der Bemessungsgrundlagen für die variable Vergütung und deren Bewertung sowie vergütungsrelevante Bestandteile der Vorstandsverträge betrafen. Darüber hinaus setzte er sich mit aktuellen Trends und Entwicklungen hinsichtlich der betrieblichen Altersversorgung der Vorstandsmitglieder auseinander. Ferner befasste er sich mit den Gehaltsnebenleistungen der Vorstandsmitglieder, die im Geschäftsbericht 2018 ausgewiesen waren.

Der Ständige Ausschuss befasste sich in seinen vier Sitzungen neben der Vorbereitung der jeweiligen Aufsichtsratssitzung insbesondere mit Themen der Corporate Governance. Er führte auch in diesem Berichtsjahr eine Überprüfung der Effizienz der Aufsichtsrats Tätigkeit durch und stellte fest, dass die Berichterstattung durch den Vorstand sowie die Arbeit des Aufsichtsrats insgesamt effizient und angemessen sind. Der Vorstandsvorsitzende informierte regelmäßig über die Aktionärsstruktur und den Stand der Aktienrückkaufprogramme. Der Ständige Ausschuss setzte sich zudem intensiv mit dem gesonderten nichtfinanziellen (Konzern-)Bericht 2018 auseinander. Auf Grundlage eines entsprechenden Beschlusses des Aufsichtsratsplenums hat der Ständige Ausschuss die Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (EY), München, mit der Prüfung zur Erlangung begrenzter Sicherheit des gesonderten nichtfinanziellen (Konzern-)Berichts für das Geschäftsjahr 2019 beauftragt.

Der Prüfungsausschuss tagte im Berichtszeitraum sechsmal. An fünf Sitzungen nahm auch der Abschlussprüfer teil. Der Prüfungsausschuss erörterte in den Sitzungen im Februar und März 2019 eingehend den Jahresabschluss der Münchener Rück AG und den Konzernabschluss sowie den zusammengefassten Lagebericht, die Prüfungsberichte des Abschlussprüfers und den Gewinnverwendungsvorschlag des Vorstands für das Geschäftsjahr 2018. Des Weiteren befasste sich der Ausschuss eingehend mit den den Quartalsmitteilungen zugrunde liegenden wesentlichen Informationen für das erste und dritte Quartal 2019 und setzte sich zusammen mit dem Abschlussprüfer ausführlich mit dem Halbjahresfinanzbericht 2019 auseinander. Er ließ sich regelmäßig über die wesentlichen ökonomischen Kennzahlen gemäß Solvency II informieren und erörterte in diesen Sitzungen die Quartalsberichterstattung an die Aufsicht. Eine weitere wichtige Aufgabe

nahm der Ausschuss mit der stetigen Überwachung der Risikolage und des Risikomanagements des Unternehmens und der Erörterung der Risikostrategie wahr: Hierfür ließ er sich vom Group Chief Risk Officer – zusätzlich zu dessen vierteljährlichen schriftlichen Berichten – mehrmals ausführlich mündlich informieren. Auch der Leiter der Versicherungsmathematischen Funktion erläuterte in einer Sitzung den Bericht der Versicherungsmathematischen Funktion von Munich Re (Gruppe). Regelmäßig wurden das interne Kontrollsystem und Compliance-Themen erörtert. Der Group Chief Auditor setzte die Ausschussmitglieder über das Ergebnis der Prüfungen 2018 und die Prüfungsplanung 2019 umfassend ins Bild. Darüber hinaus ließ sich der Ausschuss über einzelne, ihm vorgetragene Compliance-Fälle und Audit-Prüfungen regelmäßig auf den aktuellen Stand bringen. Die Mitglieder des Prüfungsausschusses nutzten ferner die Gelegenheit, sich in Abwesenheit des Vorstands regelmäßig sowohl untereinander als auch zusammen mit dem Group Chief Auditor, dem Group Chief Compliance Officer, dem Group Chief Risk Officer und dem Abschlussprüfer zu beraten. Zusätzlich fand bei Bedarf auch außerhalb der Sitzungen ein Austausch zwischen dem Prüfungsausschuss und dem Abschlussprüfer zu ausgewählten Themen statt. Der Prüfungsausschuss überprüfte und überwachte zudem intensiv die Unabhängigkeit des Abschlussprüfers. Er ließ sich regelmäßig über die neu hinzugekommenen Tätigkeiten des Abschlussprüfers außerhalb der Abschlussprüfung sowie über die Auslastung der gesetzlichen Obergrenze zur Vergabe solcher Aufträge berichten. Weiterhin wurden dem Prüfungsausschuss die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte (Key Audit Matters) für das Geschäftsjahr 2019 vom Abschlussprüfer vorgestellt und erläutert. Darüber hinaus bereitete der Ausschuss für das Aufsichtsratsplenium die Bestellung des Abschlussprüfers für das Geschäftsjahr 2019 vor und legte die Prüfungsschwerpunkte und das Prüfungshonorar fest. Nach Beschluss des Plenums erteilte der Vorsitzende des Ausschusses der KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft (KPMG), München, den Prüfungsauftrag für das Geschäftsjahr 2019 und beauftragte sie auch mit der prüferischen Durchsicht des Halbjahresfinanzberichts 2019.

Darüber hinaus stellte sich der im Rahmen der Ausschreibung des Abschlussprüfungsmandats ab dem Geschäftsjahr 2020 ausgewählte Abschlussprüfer EY vor und berichtete über den Status der Vorbereitungen des Abschlussprüferwechsels.

Der Nominierungsausschuss tagte im Berichtszeitraum zweimal. Nachdem er sich bereits 2018 in sechs Sitzungen intensiv mit der Nachfolgeplanung im Aufsichtsrat auseinandergesetzt hatte, befasste er sich in Vorbereitung auf die Hauptversammlung am 30. April 2019 abschließend mit der Wiederwahl von acht Vertretern der Anteilseigner sowie der Wahl von zwei neuen Kandidaten in den Aufsichtsrat. Außerdem erörterte er die Nachfolge des Aufsichtsratsvorsitzenden und des Vorsitzenden des Prüfungsausschusses und setzte sich mit der künftigen Besetzung der Ausschüsse des Aufsichtsrats auseinander. Zudem erörterte der Nominierungsausschuss intensiv die mittelfristige Nachfolgeplanung des Aufsichtsrats.

Der Vermittlungsausschuss musste auch im Geschäftsjahr 2019 nicht einberufen werden.

### **Corporate Governance und Entsprechenserklärung**

Der Aufsichtsrat achtet auf eine gute Unternehmensführung. So gaben wir zusammen mit dem Vorstand im November 2019 die Erklärung gemäß § 161 AktG ab. Die Gesellschaft hat allen Empfehlungen des DCGK in der Fassung vom 7. Februar 2017 entsprochen und beabsichtigt, ihnen auch zukünftig zu entsprechen. Wir bestätigten unsere Einschätzung, dass alle 20 Mitglieder des Aufsichtsrats als unabhängig und frei von relevanten Interessenkonflikten zu betrachten sind.

Einzelheiten hierzu sind in der Erklärung zur Unternehmensführung unter [www.munichre.com/cg-de](http://www.munichre.com/cg-de) aufgeführt.

Munich Re führte für die neuen Mitglieder des Aufsichtsrats eine Einführungsveranstaltung durch, in der Fachexperten zu den Themen Corporate Governance, Vorstandsvergütung, Kapitalanlage, Rechnungslegung und Risikomanagement vortrugen. Darüber hinaus wurde den Mitgliedern des Aufsichtsrats 2019 zur gezielten Weiterbildung erneut eine interne Informationsveranstaltung angeboten. Nahezu alle nutzten die Gelegenheit, sich zu ausgewählten Fragestellungen aus den Themenbereichen Rückversicherung, Konzern-Controlling und Big Data zu informieren. Zusätzlich stellt die Gesellschaft den Mitgliedern des Aufsichtsrats elektronisches Fortbildungsmaterial zum Selbststudium zur Verfügung. Neue Mitglieder des Aufsichtsrats erhalten zudem bereits vor ihrem Amtsantritt ausgewähltes Informationsmaterial zur Vorbereitung auf ihre Tätigkeit.



In unserer Funktion als Vorsitzende des Aufsichtsrats haben Bernd Pischetsrieder (bis 30. April 2019) und ich (ab 30. April 2019) im Rahmen des Investorendialogs Gespräche mit Investoren und Stimmrechtsberatern zu aufsichtsratsspezifischen Themen geführt. Schwerpunkt der von Herrn Pischetsrieder geführten Gespräche war die Wahl der Anteilseignervertreter in den Aufsichtsrat durch die Hauptversammlung 2019. Die von mir geführten Gespräche dienten primär dem wechselseitigen Austausch und deckten die gesamte Bandbreite an Themen aus dem Zuständigkeitsbereich des Aufsichtsrats ab.

### **Veränderungen im Vorstand**

Der Vorstand der Gesellschaft wurde mit Wirkung zum 18. März 2019 um die Position eines Chief Investment Officer erweitert. Nicholas Gartside verantwortet in dieser Funktion das gesamte Asset-Management von Munich Re (Gruppe).

Hermann Pohlchristoph verlängert sein zum 30. April 2020 auslaufendes Mandat aus persönlichen Gründen nicht und wird aus dem Unternehmen ausscheiden. Zu seinem Nachfolger wurde mit Wirkung zum 1. Mai 2020 Achim Kassow berufen, der damit die Verantwortung für das Ressort Asia Pacific and Africa sowie für die Zentralbereiche Central Procurement und Services übernehmen wird.

### **Veränderungen im Aufsichtsrat**

Mit Ablauf der ordentlichen Hauptversammlung am 30. April 2019 endete die Amtszeit des Aufsichtsrats. Auf der Seite der Aktionärsvertreter schieden Bernd Pischetsrieder und Henning Kagermann aus. Wir danken Herrn Pischetsrieder für sein großes Engagement, mit dem er 17 Jahre als Mitglied und über sechs Jahre als Vorsitzender des Aufsichtsrats Munich Re verantwortungsvoll und weitsichtig überwacht und erfolgreich begleitet hat. Wir möchten Herrn Kagermann unseren Dank für seine langjährige wertvolle und konstruktive Unterstützung – insbesondere auch während der Zeit als Vorsitzender des Prüfungsausschusses – ausdrücken.

Auf der Seite der Arbeitnehmer schieden Christian Fuhrmann, Marco Nörenberg, Andrés Ruiz Feger, Ina Hosenfelder, Beate Mensch und Angelika Wirtz aus. Der Aufsichtsrat dankt allen ausgeschiedenen Mitgliedern für ihre sachkundige Beratung, mit der sie Munich Re, teilweise über viele Jahre, engagiert begleitet und überwacht haben.

Karl-Heinz Streibich und ich wurden von der Hauptversammlung neu in den Aufsichtsrat gewählt. Auf der Grundlage der Mitbestimmungsvereinbarung wurden von den zuständigen Gremien Ruth Brown, Stephan Eberl, Eva-Maria Haiduk, Stefan Kaindl, Gabriele Mücke und Manfred Rassy neu in den Aufsichtsrat gewählt. Für die neu- und wiedergewählten Mitglieder des Aufsichtsrats begann ihre Amtsperiode mit dem Ende der Hauptversammlung.

Weitere Informationen zur Corporate Governance im Allgemeinen entnehmen Sie bitte der Erklärung zur Unternehmensführung unter [www.munichre.com/cg-de](http://www.munichre.com/cg-de).

### **Jahres- und Konzernabschluss 2019, Berichterstattung nach Solvency II und nichtfinanzielle Informationen**

Der Abschlussprüfer, die KPMG, hat den Jahresabschluss der Münchener Rück AG, den Konzernabschluss sowie den zusammengefassten Lagebericht zum 31. Dezember 2019 ordnungsgemäß geprüft und mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Der für die Durchführung verantwortliche Wirtschaftsprüfer ist Herr Dr. Frank Ellenbürger. Er war erstmals Auftragsverantwortlicher für die Prüfung des Jahres- und Konzernabschlusses zum 31. Dezember 2013.

Die oben genannten Berichte und der Vorschlag des Vorstands für die Verwendung des Bilanzgewinns lagen den Aufsichtsratsmitgliedern vor. Der Prüfungsausschuss befasste sich am 21. Februar 2020 intensiv mit den vorläufigen Abschlusszahlen zum 31. Dezember 2019 und dem Vorschlag des Vorstands für die Verwendung des Bilanzgewinns. In der Sitzung am 26. Februar 2020 beschäftigte sich der Aufsichtsrat ebenfalls eingehend mit den vorläufigen Abschlusszahlen zum 31. Dezember 2019 und dem Vorschlag des Vorstands zur Verwendung des Bilanzgewinns. Am 16. März 2020 bereitete der Prüfungsausschuss den Beschluss des Aufsichtsrats zur Feststellung des Jahresabschlusses und zur Billigung des Konzernabschlusses vor. Hierzu prüfte der Prüfungsausschuss vorab den Jahres- und Konzernabschluss sowie den zusammengefassten Lagebericht. Er besprach diese eingehend mit dem anwesenden Abschlussprüfer und ging dabei ausführlich auf die Prüfungsberichte des Abschlussprüfers ein. Der Prüfungsausschuss hat sich



insbesondere mit den im Bestätigungsvermerk beschriebenen besonders wichtigen Prüfungssachverhalten (Key Audit Matters) einschließlich der vorgenommenen Prüfungshandlungen beschäftigt. Der Prüfungsausschussvorsitzende unterrichtete das Aufsichtsratsplenum über das Ergebnis der Beratungen in der Bilanzsitzung. Außerdem befasste sich der Prüfungsausschuss in seiner März-Sitzung mit den vorläufigen Eckdaten der Berichterstattung nach Solvency II, insbesondere mit der Solvency-II-Bedeckungsquote, und berichtete hierüber dem Plenum.

Das Aufsichtsratsplenum prüfte ebenfalls die Abschlüsse der Münchener Rück AG und des Konzerns und den zusammengefassten Lagebericht. Die Prüfungsberichte des Abschlussprüfers lagen allen Mitgliedern des Aufsichtsrats vor und wurden in der Bilanzsitzung des Aufsichtsrats am 17. März 2020 in Gegenwart des Abschlussprüfers umfassend behandelt. Der Abschlussprüfer berichtete über den Umfang, die Schwerpunkte sowie die wesentlichen Ergebnisse seiner Prüfung und ging dabei insbesondere auf die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte (Key Audit Matters – Informationen hierzu entnehmen Sie bitte dem Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers auf Seite 47 ff.) und die vorgenommenen Prüfungshandlungen ein. Wesentliche Schwächen des internen Kontrollsystems und des Risikomanagementsystems wurden nicht berichtet.

Auf Basis dieser umfassenden Prüfung stimmte der Aufsichtsrat den Ergebnissen des Abschlussprüfers zu und erhob keine Einwendungen. Am 17. März 2020 billigte er den Jahres- und den Konzernabschluss. Der Jahresabschluss war damit festgestellt. Nach Abwägung aller relevanten Aspekte folgte der Aufsichtsrat dem Vorschlag des Vorstands zur Verwendung des Bilanzgewinns.

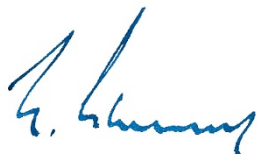
Dem Ständigen Ausschuss ging der gesonderte nichtfinanzielle (Konzern-)Bericht für das Geschäftsjahr 2019 umgehend zu. Der Ständige Ausschuss befasste sich am 17. März 2020 mit dem Bericht. Das Aufsichtsratsplenum prüfte den gesonderten nichtfinanziellen (Konzern-)Bericht ebenfalls am 17. März 2020 unter Berücksichtigung der Prüfungsergebnisse des externen Prüfers und nahm ihn zustimmend zur Kenntnis.

#### **Dank an Vorstand und Mitarbeiter**

Der Aufsichtsrat dankt den Vorstandsmitgliedern und allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern weltweit. Sie alle haben mit ihrer engagierten Arbeit zu einem erfolgreichen Geschäftsergebnis von Munich Re beigetragen.

München, den 17. März 2020

Für den Aufsichtsrat



**Nikolaus von Bomhard**  
Vorsitzender

## Präsenz der Aufsichtsratsmitglieder in Aufsichtsrats- und Ausschusssitzungen der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft im Jahr 2019

| Aufsichtsratsmitglieder                  | Aufsichtsrat | Teilnahmequote<br>Aufsichtsrat | Personal-<br>ausschuss | Ver-<br>gütungs-<br>ausschuss | Ständiger<br>Ausschuss | Prüfungs-<br>ausschuss | Nominie-<br>rungs-<br>ausschuss |
|--|--------------|--------------------------------|------------------------|-------------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------------|
| Bernd Pischetsrieder <sup>1</sup>        | 2/2          | 100 %                          | 3/3                    | 3/3                           | 1/1                    | 2/2                    | 1/1                             |
| Nikolaus von Bomhard <sup>2</sup>        | 4/4          | 100 %                          | 2/2                    |                               | 3/3                    | 4/4                    | 1/1                             |
| Marco Nörenberg <sup>1</sup>             | 2/2          | 100 %                          |                        |                               | 1/1                    |                        |                                 |
| Anne Horstmann                           | 6/6          | 100 %                          |                        |                               | 3/3                    | 2/2                    |                                 |
| Ann-Kristin Achleitner                   | 6/6          | 100 %                          |                        | 5/5                           |                        | 6/6                    | 2/2                             |
| Kurt Wilhelm Bock                        | 6/6          | 100 %                          |                        |                               | 3/3                    |                        | 1/1                             |
| Clement Booth                            | 6/6          | 100 %                          |                        |                               |                        |                        |                                 |
| Ruth Brown <sup>2</sup>                  | 4/4          | 100 %                          |                        |                               |                        |                        |                                 |
| Stephan Eberl <sup>2</sup>               | 4/4          | 100 %                          | 2/2                    | 2/2                           | 3/3                    |                        |                                 |
| Frank Fassin                             | 6/6          | 100 %                          |                        |                               |                        |                        |                                 |
| Benita Ferrero-Waldner                   | 6/6          | 100 %                          |                        |                               |                        |                        |                                 |
| Christian Fuhrmann <sup>1</sup>          | 2/2          | 100 %                          |                        |                               |                        | 2/2                    |                                 |
| Ursula Gather                            | 6/6          | 100 %                          |                        |                               |                        |                        |                                 |
| Gerd Häusler                             | 6/6          | 100 %                          |                        |                               | 4/4                    |                        |                                 |
| Eva-Maria Haiduk <sup>2</sup>            | 4/4          | 100 %                          |                        |                               |                        |                        |                                 |
| Ina Hosenfelder <sup>1</sup>             | 2/2          | 100 %                          |                        |                               |                        |                        |                                 |
| Renata Jungo Brünger                     | 6/6          | 100 %                          | 2/2                    | 2/2                           |                        |                        |                                 |
| Henning Kagermann <sup>1</sup>           | 2/2          | 100 %                          | 3/3                    |                               | 1/1                    | 2/2                    | 1/1                             |
| Stefan Kaindl <sup>2</sup>               | 4/4          | 100 %                          |                        |                               |                        | 4/4                    |                                 |
| Beate Mensch <sup>1</sup>                | 2/2          | 100 %                          |                        |                               |                        |                        |                                 |
| Gabriele Mücke <sup>2</sup>              | 4/4          | 100 %                          |                        |                               |                        |                        |                                 |
| Ulrich Plottke                           | 6/6          | 100 %                          |                        |                               |                        | 4/4                    |                                 |
| Manfred Rassy <sup>2</sup>               | 4/4          | 100 %                          |                        |                               |                        |                        |                                 |
| Andrés Ruiz Feger <sup>1</sup>           | 2/2          | 100 %                          |                        |                               | 1/1                    |                        |                                 |
| Gabriele Sinz-Toporzysek                 | 6/6          | 100 %                          |                        |                               |                        |                        |                                 |
| Karl-Heinz Streibich <sup>2</sup>        | 4/4          | 100 %                          |                        |                               |                        |                        |                                 |
| Angelika Wirtz <sup>1</sup>              | 2/2          | 100 %                          | 3/3                    | 3/3                           |                        |                        |                                 |
| Maximilian Zimmerer                      | 6/6          | 100 %                          |                        |                               |                        | 4/4                    |                                 |
| <b>Teilnahmequote<br/>(Durchschnitt)</b> |              | <b>100 %</b>                   | <b>100 %</b>           | <b>100 %</b>                  | <b>100 %</b>           | <b>100 %</b>           | <b>100 %</b>                    |

<sup>1</sup> Mitglied des Aufsichtsrats bis 30. April 2019.

<sup>2</sup> Mitglied des Aufsichtsrats ab 30. April 2019.

## Zusammengefasster Lagebericht

Der Lagebericht der Münchener Rück AG und der Konzernlagebericht sind nach § 315 Abs. 5 Handelsgesetzbuch (HGB) in Verbindung mit § 298 Abs. 2 HGB zusammengefasst und im Konzerngeschäftsbericht 2019 veröffentlicht.

Der Jahresabschluss und der mit dem Konzernlagebericht zusammengefasste Lagebericht der Münchener Rück AG für das Geschäftsjahr 2019 werden beim Betreiber des Bundesanzeigers eingereicht und im Bundesanzeiger veröffentlicht.

## Zusammengefasster nichtfinanzieller Bericht

Die Münchener Rück AG setzt für das Geschäftsjahr 2019 die Anforderungen der europäischen Corporate Social Responsibility (CSR)-Richtlinie gemäß § 289b Abs. 3 HGB und § 315b Abs. 3 HGB über einen gesonderten nichtfinanziellen (Konzern-)Bericht um und veröffentlicht diesen separat unter [www.munichre.com/zfnfb](http://www.munichre.com/zfnfb) bei unseren Informationen zur Corporate Governance.



# Münchener Rückversicherungs- Gesellschaft Bericht über das 140. Geschäftsjahr 1. Januar bis 31. Dezember 2019

---

## Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019

|   |    |
|---|----|
| Bilanz  | 12 |
| Gewinn- und Verlustrechnung                           | 14 |
| Anhang  | 16 |
| Aufstellung des Anteilsbesitzes zum 31. Dezember 2019 | 35 |

## Bilanz zum 31. Dezember 2019

## Aktiva

|   | Anhang       | Mio. € | Mio. € | Mio. €        | Vorjahr<br>Mio. € |
|---|--------------|--------|--------|---------------|-------------------|
| <b>A. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>   | <b>(1)</b>   |        |        | <b>167</b>    | <b>186</b>        |
| <b>B. Kapitalanlagen</b>  | <b>(2,3)</b> |        |        |               |                   |
| I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken |              |        | 1.043  |               | 1.087             |
| II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen   |              |        |        |               |                   |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen   |              | 34.594 |        |               | 32.703            |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen   |              | 61     |        |               | 71                |
| 3. Beteiligungen  |              | 311    |        |               | 319               |
| 4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht                            |              | 35     |        |               | 33                |
|   |              |        | 35.002 |               | 33.126            |
| III. Sonstige Kapitalanlagen  |              |        |        |               |                   |
| 1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere      |              | 4.264  |        |               | 4.938             |
| 2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere                                 |              | 22.304 |        |               | 21.578            |
| 3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen  |              | 0      |        |               | 0                 |
| 4. Sonstige Ausleihungen  |              | 493    |        |               | 378               |
| 5. Einlagen bei Kreditinstituten  |              | 773    |        |               | 847               |
| 6. Andere Kapitalanlagen  |              | 585    |        |               | 2.342             |
|   |              |        | 28.420 |               | 30.083            |
| IV. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft                          |              |        | 11.157 |               | 10.154            |
|   |              |        |        | <b>75.622</b> | <b>74.450</b>     |
| <b>C. Forderungen</b>   |              |        |        |               |                   |
| I. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft   |              |        | 6.680  |               | 4.770             |
| davon Forderungen gegen   |              |        |        |               |                   |
| - verbundene Unternehmen: 1.372 (1.139) Mio. €  |              |        |        |               |                   |
| - Beteiligungsunternehmen: 168 (125) Mio. €   |              |        |        |               |                   |
| II. Sonstige Forderungen  |              |        | 9.846  |               | 5.415             |
| davon Forderungen gegen   |              |        |        |               |                   |
| - verbundene Unternehmen: 2.865 (251) Mio. €  |              |        |        |               |                   |
| - Beteiligungsunternehmen: 13 (10) Mio. €   |              |        |        |               |                   |
|   |              |        |        | <b>16.526</b> | <b>10.184</b>     |
| <b>D. Sonstige Vermögensgegenstände</b>   |              |        |        |               |                   |
| I. Sachanlagen und Vorräte  |              |        | 33     |               | 32                |
| II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand                                   |              |        | 622    |               | 938               |
|   |              |        |        | <b>655</b>    | <b>971</b>        |
| <b>E. Rechnungsabgrenzungsposten</b>  |              |        |        |               |                   |
| I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten  |              |        | 157    |               | 211               |
| II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten   | (4)          |        | 47     |               | 144               |
|   |              |        |        | <b>203</b>    | <b>355</b>        |
| <b>F. Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung</b>                                       | <b>(5)</b>   |        |        | <b>570</b>    | <b>453</b>        |
| <b>Summe der Aktiva</b>   | <b>(11)</b>  |        |        | <b>93.743</b> | <b>86.598</b>     |

## Passiva

|   | Anhang      | Mio. € | Mio. € | Mio. €        | Vorjahr<br>Mio. € |
|---|-------------|--------|--------|---------------|-------------------|
| <b>A. Eigenkapital</b>  | <b>(6)</b>  |        |        |               |                   |
| I. Ausgegebenes Kapital   |             |        |        |               |                   |
| 1. Gezeichnetes Kapital   |             | 588    |        |               | 588               |
| 2. davon ab: Rechnerischer Wert eigener Anteile   |             | -12    |        |               | -15               |
|   |             |        | 576    |               | 573               |
| II. Kapitalrücklage   |             |        | 6.845  |               | 6.845             |
| III. Gewinnrücklagen  |             |        | 2.059  |               | 2.900             |
| IV. Bilanzgewinn  |             |        | 1.414  |               | 1.383             |
|   |             |        |        | 10.894        | 11.701            |
| <b>B. Nachrangige Verbindlichkeiten</b>   | <b>(7)</b>  |        |        | 3.681         | 3.651             |
| <b>C. Versicherungstechnische Rückstellungen</b>  | <b>(8)</b>  |        |        |               |                   |
| I. Beitragsüberträge  |             |        |        |               |                   |
| 1. Bruttobetrag   |             | 4.421  |        |               | 4.016             |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft               |             | 650    |        |               | 563               |
|   |             |        | 3.771  |               | 3.453             |
| II. Deckungsrückstellung  |             |        |        |               |                   |
| 1. Bruttobetrag   |             | 10.414 |        |               | 9.722             |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft               |             | 794    |        |               | 389               |
|   |             |        | 9.620  |               | 9.333             |
| III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle                        |             |        |        |               |                   |
| 1. Bruttobetrag   |             | 43.583 |        |               | 39.985            |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft               |             | 3.867  |        |               | 3.179             |
|   |             |        | 39.716 |               | 36.806            |
| IV. Rückstellung für erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung                          |             |        |        |               |                   |
| 1. Bruttobetrag   |             | 3      |        |               | 3                 |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft               |             | 0      |        |               | 0                 |
|   |             |        | 3      |               | 3                 |
| V. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen                                  |             |        | 9.837  |               | 9.043             |
| VI. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen                                     |             |        |        |               |                   |
| 1. Bruttobetrag   |             | 506    |        |               | 424               |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft               |             | 22     |        |               | -71               |
|   |             |        | 484    |               | 495               |
|   |             |        |        | 63.431        | 59.133            |
| <b>D. Andere Rückstellungen</b>   | <b>(9)</b>  |        |        |               |                   |
| I. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen                            |             |        | 53     |               | 55                |
| II. Steuerrückstellungen  |             |        | 1.285  |               | 1.267             |
| III. Sonstige Rückstellungen  |             |        | 663    |               | 670               |
|   |             |        |        | 2.001         | 1.991             |
| <b>E. Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft</b> |             |        |        | 1.751         | 1.407             |
| <b>F. Andere Verbindlichkeiten</b>  |             |        |        |               |                   |
| I. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft                       |             |        | 4.486  |               | 4.500             |
| davon Verbindlichkeiten gegenüber   |             |        |        |               |                   |
| - verbundenen Unternehmen: 1.842 (1.523) Mio. €   |             |        |        |               |                   |
| - Beteiligungsunternehmen: 1 (1) Mio. €   |             |        |        |               |                   |
| II. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten  |             |        | 1      |               | 0                 |
| III. Sonstige Verbindlichkeiten   | <b>(10)</b> |        | 7.470  |               | 4.187             |
| davon Verbindlichkeiten gegenüber   |             |        |        |               |                   |
| - verbundenen Unternehmen: 2.504 (248) Mio. €   |             |        |        |               |                   |
| - Beteiligungsunternehmen: 10 (10) Mio. €   |             |        |        |               |                   |
| davon aus sonstigen Steuern: 52 (65) Mio. €   |             |        |        |               |                   |
| davon im Rahmen der sozialen Sicherheit: 1 (0) Mio. €                                   |             |        |        |               |                   |
|   |             |        |        | 11.957        | 8.686             |
| <b>G. Rechnungsabgrenzungsposten</b>  |             |        |        | 28            | 28                |
| <b>Summe der Passiva</b>  | <b>(11)</b> |        |        | <b>93.743</b> | <b>86.598</b>     |



## Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2019

## Posten

|   | Anhang            | Mio. €  | Mio. €  | Mio. €     | Vorjahr<br>Mio. € |
|---|-------------------|---------|---------|------------|-------------------|
| <b>I. Versicherungstechnische Rechnung</b>  |                   |         |         |            |                   |
| <b>1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung</b>  |                   |         |         |            |                   |
| a) Gebuchte Bruttobeiträge  |                   | 22.814  |         |            | 20.503            |
| b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge   |                   | -3.843  |         |            | -3.266            |
|   |                   |         | 18.971  |            | 17.237            |
| c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge  |                   | -309    |         |            | -501              |
| d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Beitragsüberträgen  |                   | 72      |         |            | 120               |
|   |                   |         | -238    |            | -381              |
|   |                   |         |         | 18.734     | 16.856            |
| <b>2. Technischer Zinsertrag für eigene Rechnung</b>  | <b>(13)</b>       |         |         | <b>367</b> | <b>398</b>        |
| <b>3. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung</b>  |                   |         |         | <b>16</b>  | <b>18</b>         |
| <b>4. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung</b>   |                   |         |         |            |                   |
| a) Zahlungen für Versicherungsfälle   |                   |         |         |            |                   |
| aa) Bruttobetrag  |                   | -13.465 |         |            | -12.804           |
| ab) Anteil der Rückversicherer  |                   | 2.082   |         |            | 1.217             |
|   |                   |         | -11.383 |            | -11.587           |
| b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle                                    |                   |         |         |            |                   |
| ba) Bruttobetrag  |                   | -2.793  |         |            | -281              |
| bb) Anteil der Rückversicherer  |                   | 641     |         |            | 306               |
|   |                   |         | -2.152  |            | 25                |
|   |                   |         |         | -13.535    | -11.562           |
| <b>5. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Nettorückstellungen</b>                                    |                   |         |         |            |                   |
| a) Nettodeckungsrückstellung  |                   |         | 239     |            | 385               |
| b) Sonstige versicherungstechnische Nettorückstellungen   |                   |         | -10     |            | 32                |
|   |                   |         |         | 229        | 418               |
| <b>6. Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattungen für eigene Rechnung</b>   |                   |         |         |            |                   |
|   |                   |         |         | -1         | -1                |
| <b>7. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung</b>   |                   |         |         |            |                   |
|   | <b>(14,18,21)</b> |         |         |            |                   |
| a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb  |                   |         | -6.552  |            | -5.867            |
| b) davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft |                   |         | 911     |            | 903               |
|   |                   |         |         | -5.641     | -4.964            |
| <b>8. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung</b>                                       |                   |         |         |            |                   |
|   |                   |         |         | -7         | -133              |
| <b>9. Zwischensumme</b>   |                   |         |         |            |                   |
|   |                   |         |         | 162        | 1.031             |
| <b>10. Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen</b>                                   |                   |         |         |            |                   |
|   | <b>(12)</b>       |         |         | -795       | -780              |
| <b>11. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung</b>  |                   |         |         |            |                   |
|   | <b>(12)</b>       |         |         | -632       | 251               |

## Posten

|  | Anhang               |        |        |        |        | Vorjahr |
|--|----------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
|  |                      | Mio. € | Mio. € | Mio. € | Mio. € | Mio. €  |
| <b>II. Nichtversicherungstechnische Rechnung</b>   |                      |        |        |        |        |         |
| <b>1. Erträge aus Kapitalanlagen</b>   | <b>(15)</b>          |        |        |        |        |         |
| a) Erträge aus Beteiligungen   |                      |        | 1.290  |        |        | 564     |
| davon aus verbundenen Unternehmen:   |                      |        |        |        |        |         |
| 1.256 (542) Mio. €   |                      |        |        |        |        |         |
| b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen  |                      |        |        |        |        |         |
| davon aus verbundenen Unternehmen:   |                      |        |        |        |        |         |
| 129 (130) Mio. €   |                      |        |        |        |        |         |
| ba) Erträge aus Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken  |                      | 136    |        |        |        | 148     |
| bb) Erträge aus anderen Kapitalanlagen   |                      | 926    |        |        |        | 948     |
|  |                      |        | 1.062  |        |        | 1.096   |
| c) Erträge aus Zuschreibungen  |                      |        | 677    |        |        | 929     |
| d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen   |                      |        | 1.417  |        |        | 2.014   |
| e) Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- und Teilgewinnabführungsverträgen                                 |                      |        | 410    |        |        | 187     |
|  |                      |        |        | 4.856  |        | 4.789   |
| <b>2. Aufwendungen für Kapitalanlagen</b>  | <b>(14,16,18,21)</b> |        |        |        |        |         |
| a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen |                      |        | -336   |        |        | -337    |
| b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen   |                      |        | -376   |        |        | -892    |
| c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen  |                      |        | -1.041 |        |        | -1.033  |
| d) Aufwendungen aus Verlustübernahmen  |                      |        | -1     |        |        | -43     |
|  |                      |        |        | -1.754 |        | -2.305  |
|  |                      |        |        | 3.102  |        | 2.483   |
| <b>3. Technischer Zinsertrag</b>   |                      |        |        | -391   |        | -403    |
|  |                      |        |        |        | 2.711  | 2.080   |
| <b>4. Sonstige Erträge</b>   | <b>(19,20)</b>       |        |        |        | 1.288  | 465     |
| <b>5. Sonstige Aufwendungen</b>  | <b>(19,20,21)</b>    |        |        |        | -1.340 | -617    |
| <b>6. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit</b>   |                      |        |        |        | 2.026  | 2.179   |
| <b>7. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag</b>   |                      |        |        | -521   |        | -17     |
| <b>8. Sonstige Steuern</b>   |                      |        |        | -13    |        | -2      |
|  |                      |        |        |        | -534   | -20     |
| <b>9. Jahresüberschuss</b>   |                      |        |        |        | 1.492  | 2.160   |
| <b>10. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr</b>   |                      |        |        |        | 48     | 47      |
| <b>11. Einstellungen in andere Gewinnrücklagen</b>   |                      |        |        |        | -126   | -824    |
| <b>12. Ertrag aus offener Absetzung des rechnerischen Wertes eigener Anteile</b>   |                      |        |        |        | 17     | 21      |
| <b>13. Aufwand aus Wegfall der offenen Absetzung des rechnerischen Wertes eigener Anteile</b>                            |                      |        |        |        | -21    | -21     |
| <b>14. Einstellung in Rücklage wegen eigener Anteile</b>   |                      |        |        |        | -17    | -21     |
| <b>15. Auflösung der Rücklage wegen eigener Anteile</b>  |                      |        |        |        | 21     | 21      |
| <b>19. Auflösung Gewinnrücklage wegen Erwerb eigener Anteile</b>   |                      |        |        |        | 963    | 1.013   |
| <b>20. Aufwand aus Erwerb eigener Anteile</b>  |                      |        |        |        | -963   | -1.013  |
| <b>21. Bilanzgewinn</b>  |                      |        |        |        | 1.414  | 1.383   |

## Anhang

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

#### Grundlagen der Bilanzierung

Der Jahresabschluss und die Abschnitte des mit dem Konzerngeschäftsbericht zusammengefassten Lageberichts, die sich auf die Münchener Rück AG beziehen, wurden nach Maßgabe des Handelsgesetzbuchs (HGB), des Aktiengesetzes (AktG), der Verordnung für die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (RechVersV) und des Gesetzes über die Beaufsichtigung der Versicherungsunternehmen (VAG) unter Beachtung konservativer Bewertungsgrundsätze erstellt.

#### Immaterielle Vermögensgegenstände

Immaterielle Vermögensgegenstände bewerten wir zu den Anschaffungskosten abzüglich der planmäßigen, gegebenenfalls außerplanmäßigen Abschreibungen.

#### Kapitalanlagen

Wir bewerten den bebauten Grundbesitz zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten abzüglich der linearen, gegebenenfalls außerplanmäßigen Abschreibungen. Unbebaute Grundstücke werden mit ihren Anschaffungskosten bilanziert und unterliegen keiner planmäßigen Abschreibung. Im Falle von voraussichtlich dauerhaften Wertminderungen nehmen wir außerplanmäßige Abschreibungen auf den beizulegenden Wert eines Grundstücks vor.

Der Buchwert der Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen entspricht grundsätzlich den Anschaffungskosten; erforderliche Abschreibungen auf einen auf Dauer niedrigeren beizulegenden Wert wurden berücksichtigt.

Ausleihungen an verbundene Unternehmen und Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, Namensschuldverschreibungen, Hypothekendarlehen, Schuldscheinforderungen und Darlehen sowie andere Forderungen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert.

Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere, Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere sowie andere Kapitalanlagen bewerten wir zu den Anschaffungskosten oder wir legen ihnen den niedrigeren Börsen- oder Marktwert am Bilanzstichtag zugrunde. Wertpapiere, die dazu bestimmt sind, dauernd dem Geschäftsbetrieb zu dienen, werden gemäß § 341b Abs. 2 HGB nach den Vorschriften des Anlagevermögens bewertet. Dabei wurde von dem Wahlrecht gemäß § 253 Abs. 3 HGB Gebrauch gemacht, bei Finanzanlagen Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert auch bei nicht dauernder Wertminderung vorzunehmen.

Für unsere gesamten Kapitalanlagen haben wir im Einklang mit § 253 Abs. 5 HGB die niedrigeren Wertansätze aus Vorjahren dann nicht beibehalten, wenn die Gründe hierfür entfallen sind. In diesem Fall haben wir Zuschreibungen auf den beizulegenden Wert vorgenommen, wobei die

Anschaffungskosten beziehungsweise fortgeführten Anschaffungskosten die Wertobergrenze bilden.

#### Forderungen

Die Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft, die Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft und die sonstigen Forderungen weisen wir mit dem Nennwert aus, gegebenenfalls gekürzt um die erforderlichen Wertberichtigungen.

#### Sonstige Vermögensgegenstände

Vorräte haben wir mit den Anschaffungskosten erfasst. Die Betriebs- und Geschäftsausstattung bewerten wir zu Anschaffungskosten unter Abzug von Abschreibungen. Geringwertige Wirtschaftsgüter schreiben wir über eine Laufzeit von fünf Jahren linear ab.

#### Steuerabgrenzung

Für die Berechnung der latenten Steuern wird über die Steuerrechtskreise hinweg eine Gesamtbetrachtung der temporären Differenzen und Verlustvorträge vorgenommen. Das Wahlrecht nach § 274 Abs. 1 Satz 2 HGB haben wir nicht ausgeübt. Ein über den Saldierungsbetrag hinausgehender Überhang aktiver latenter Steuern wird nicht angesetzt.

Für das Unternehmen wesentlich sind die in Deutschland bestehenden temporären Differenzen. In Deutschland übersteigen die abzugsfähigen die zu versteuernden temporären Differenzen um 9.296 Millionen €. Die abzugsfähigen temporären Differenzen ergeben sich vor allem aus gebuchten Wertminderungen in den Kapitalanlagen, welche aufgrund der strengeren Bestimmungen in der Steuerbilanz nicht ansatzfähig waren, sowie aus versicherungstechnischen Rückstellungen, die in der Steuerbilanz tendenziell niedriger bewertet werden als in der Handelsbilanz. Daneben bestehen noch abzugsfähige temporäre Differenzen aus immateriellen Wirtschaftsgütern aufgrund der umfassenderen Aktivierung von selbst erstellten EDV-Programmen in der Steuerbilanz. Die bestehenden zu versteuernden temporären Differenzen sind im deutschen Steuerrechtskreis dagegen von untergeordneter Bedeutung.

Der für den deutschen Steuerrechtskreis anzuwendende latente Steuersatz beträgt gerundet 33,0%. Er setzt sich aus der Körperschaftsteuerbelastung einschließlich Solidaritätszuschlag von 15,8% und der Gewerbesteuer von 17,2% zusammen. Der anzuwendende Steuersatz in der kanadischen Betriebsstätte beträgt 26,5%, in unserer Betriebsstätte in Großbritannien 17,0%, in der australischen Betriebsstätte 30,0% und in der italienischen Betriebsstätte 30,8%.

Die Münchener Rück AG hat insgesamt steuerliche Verlustvorträge in Höhe von 3.835 Millionen €, welche in Höhe von 2.941 Millionen € auf den deutschen Steuerrechtskreis entfallen. Die restlichen Verlustvorträge sind in den ausländischen Betriebsstätten entstanden. Steuerliche Verlustvorträge in Höhe von 3.110 Millionen € werden voraussichtlich innerhalb der nächsten fünf Jahre verbraucht sein.

### Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung

Die Verrechnung von Vermögensgegenständen mit zugehörigen Schulden aus Altersversorgungsverpflichtungen wird unter gewissen Voraussetzungen vorgeschrieben (Ausnahme vom Saldierungsverbot gemäß § 246 Abs. 2 Satz 2 HGB). Demnach sind Vermögensgegenstände, die „ausschließlich der Erfüllung von Altersversorgungsverpflichtungen oder vergleichbaren langfristig fälligen Verpflichtungen dienen“ und „die dem Zugriff aller übrigen Gläubiger entzogen sind“, mit den entsprechenden Verpflichtungen zu verrechnen. Die Vermögensgegenstände sind gemäß § 253 Abs. 1 Satz 4 HGB mit ihrem beizulegenden Zeitwert zu bewerten. Übersteigt der beizulegende Zeitwert der Vermögenswerte den Betrag der Verpflichtung, so ist der übersteigende Betrag als „Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung“ gemäß § 246 Abs. 2 Satz 3 HGB in der Bilanz gesondert zu aktivieren.

### Versicherungstechnische Rückstellungen

Die versicherungstechnischen Rückstellungen bilden wir nach handelsrechtlichen Erfordernissen. In allen Fällen haben wir dabei berücksichtigt, dass die dauernde Erfüllbarkeit unserer Verpflichtungen aus dem Rückversicherungsgeschäft sichergestellt ist.

Die Beitragsüberträge entsprechen den bereits vereinbarten Beiträgen, die auf künftige Risikoperioden entfallen. Diese ermitteln wir nach handelsrechtlichen Grundsätzen – teilweise anhand der Angaben unserer Zedenten, teilweise nach Pauschalsätzen. Soweit sich die Beitragsüberträge nach Pauschalsätzen bemessen, entsprechen diese langjährigen Erfahrungen und dem neuesten Kenntnisstand. Von der berechneten Beitragsübertragskomponente werden Kosten für Rückversicherungsprovisionen mit einem Anteil von 92,5% in Abzug gebracht.

Die Deckungsrückstellung wird bei langfristigen Versicherungsgeschäften für die Verpflichtungen aus garantierten Ansprüchen der Versicherungsnehmer in Höhe des versicherungsmathematisch errechneten Werts gebildet. In die Berechnung gehen als Rechnungsgrundlagen insbesondere Annahmen in Bezug auf Sterblichkeit, Invalidität, Morbidität, Kapitalanlageverzinsung, Storno sowie Kosten ein. Diese werden zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses auf realistischer Basis geschätzt und umfassen eine adäquate Sicherheitsmarge, die das Änderungs-, Irrtums- und Zufallsrisiko berücksichtigt. Die Rechnungsgrundlagen werden dann angepasst, wenn die ursprünglichen Sicherheitsmargen als nicht mehr ausreichend anzusehen sind.

Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle setzen wir generell in der Höhe fest, in der unsere Zedenten sie uns angeben. Diese werden für Zahlungsverpflichtungen aus Versicherungsverträgen gebildet, bei denen die Höhe der Versicherungsleistung oder die Fälligkeit der Zahlungen noch unsicher ist. Ein Teil der Rückstellungen betrifft bekannte Versicherungsfälle, für die individuell bestimmte Rückstellungen gebildet werden. Zusätzlich sind Aufwendungen für Versicherungsfälle

berücksichtigt, die noch nicht bekannt sind (zum Beispiel weil sie noch nicht gemeldet wurden oder weil sie sich noch nicht manifestiert haben). Eine dritte Klasse von Rückstellungen deckt die Fälle ab, in denen Versicherungsfälle zwar grundsätzlich bekannt sind, aber deren Ausmaß sich später als umfangreicher darstellt, als zunächst abzusehen war. In all diesen Rückstellungen sind jeweils Aufwände für interne und externe Schadenregulierungskosten enthalten. Die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle beruht auf Schätzungen; die tatsächlichen Zahlungen können daher höher oder niedriger ausfallen. Angesetzt wird der realistisch geschätzte künftige Erfüllungsbetrag; dabei werden Erfahrungen der Vergangenheit und Annahmen in Bezug auf die weitere Entwicklung (zum Beispiel soziale, wirtschaftliche oder technische Parameter) berücksichtigt und geeignete versicherungsmathematische Methoden angewendet. In den Zahlungen für Versicherungsfälle sind auch Schätzanpassungen von im Vorjahr gestellten Abrechnungsverbindlichkeiten mit entsprechender Auswirkung auf die Rückstellung enthalten, die aus einer veränderten Einschätzung des Zahlungsverhaltens resultieren. Die künftigen Zahlungsverpflichtungen werden nicht abgezinst, sondern mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Der Posten Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen enthält, soweit dies handelsrechtlich vorgeschrieben und zulässig ist, die Rückstellungen zum Ausgleich der Schwankungen im Schadenverlauf künftiger Jahre und die Rückstellungen für Großrisiken.

Die sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen umfassen im Wesentlichen solche für Gewinnanteile sowie für drohende Verluste. Rückstellungen für drohende Verluste werden dann gebildet, wenn in einem Versicherungsbestand die künftigen Beiträge und das anteilige Ergebnis aus Kapitalanlagen voraussichtlich nicht ausreichen, die zu erwartenden Schäden und Kosten zu decken. Im Geschäftsjahr 2019 wurde in dem Versicherungszweig Kraftfahrt eine Rückstellung für drohende Verluste gebildet.

Die versicherungstechnischen Rückstellungen, die auf das in Rückdeckung gegebene Rückversicherungsgeschäft entfallen, kalkulieren wir so, wie dies vertraglich vereinbart ist.

### Andere Rückstellungen

Aufgrund der unter gewissen Voraussetzungen vorgeschriebenen Verrechnung von Vermögensgegenständen mit zugehörigen Schulden aus Altersversorgungsverpflichtungen (siehe „Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung“) ist – sofern diese Voraussetzungen vorliegen – eine Pensionsrückstellung nur noch in der Höhe auszuweisen, in welcher der Verpflichtungsbetrag die beizulegenden Zeitwerte der Vermögensgegenstände übersteigt.

Die Gesellschaft verwendet für die Berechnung der Altersversorgungsverpflichtungen einen Abzinsungssatz, der gemäß der Gesetzesänderung des § 253 HGB vom 17. März 2016 nunmehr auf einer Durchschnittsbildung über zehn Jahre beruht. Vor diesem Hintergrund und nach

Maßgabe der Rückstellungsabzinsungsverordnung sowie unter Nutzung des Wahlrechts von § 253 Abs. 2 Satz 2 HGB, bei dem eine Duration von 15 Jahren unterstellt wird, wurde zum 31. Dezember 2019 ein Rechnungszins in Höhe von 2,71% angewandt. Zum gleichen Stichtag wurden die Verpflichtungen aus Altersteilzeit und für Jubiläumswahlungen hingegen mit einem Abzinsungssatz von 1,97% berechnet, der sich bei einer Durchschnittsbildung über sieben Jahre ergibt. Für die zukünftige Entwicklung bestehender Anwartschaften wurden Erhöhungen zwischen 1,00% und 3,00% angenommen. Zudem werden für die zukünftige Entwicklung laufender Renten Erhöhungen zwischen 1,00% und 2,00% angenommen.

Im Jahr 2019 wurden aufgrund von Untersuchungen des Bestands aktualisierte biometrische Rechnungsgrundlagen verwendet.

Die Berechnung des Barwerts der Verpflichtungen erfolgte anhand des versicherungsmathematischen Anwartschaftsbarwertverfahrens (Projected-Unit-Credit-Methode).

Die übrigen Rückstellungen bilden wir in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrags. Ihrer Laufzeit entsprechend verwenden wir zur Abzinsung die von der Deutschen Bundesbank herausgegebenen Zinssätze gemäß § 253 Abs. 2 HGB bei einer Durchschnittsbildung über sieben Jahre.

#### Verbindlichkeiten

Die nachrangigen Verbindlichkeiten, die Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft, die Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft, die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und die sonstigen Verbindlichkeiten setzen wir mit ihrem Erfüllungsbetrag an.

#### Währungsumrechnung und Bewertungseinheiten für Währungsrisiken

Grundsätzlich erfassen wir alle Geschäftsvorgänge in der Originalwährung und stellen diese umgerechnet zum aktuell gültigen Tageskurs in Euro dar. Die fortgeführten Fremdwährungswerte in der Bilanz werden mit dem jeweiligen Stichtagskurs zum Jahresende neu bewertet.

Pro Währung werden die Fremdwährungspassiva zusammen mit den sie kongruent bedeckenden Fremdwährungsaktiva in Bewertungseinheiten gemäß § 254 HGB (Portfolio-Hedges) zusammengefasst, wobei den

Bewertungseinheiten primär langfristige Aktiva, Rückstellungen und langfristige Verbindlichkeiten zugeordnet werden. Die Umrechnung erfolgt grundsätzlich unabhängig von den Restriktionen des Anschaffungskosten- und Realisationsprinzips.

Liegen bei einer Währung Überdeckungen vor, werden diese daraufhin untersucht, ob sie nachhaltig oder nicht nachhaltig sind. Nachhaltige Überdeckungen werden zusammen mit Devisentermingeschäften in separaten Bewertungseinheiten gemäß § 254 HGB zusammengefasst und ebenfalls grundsätzlich unabhängig von den Restriktionen des Anschaffungskosten- und Realisationsprinzips umgerechnet. Im Berichtsjahr ergaben sich nachhaltige Überdeckungen ausschließlich beim kanadischen Dollar.

Auf den wirksamen Teil der gebildeten Bewertungseinheiten haben wir die Durchbuchungsmethode angewendet.

Nicht nachhaltige Überdeckungen sowie (nachhaltige und nicht nachhaltige) Unterdeckungen werden grundsätzlich sofort ergebniswirksam umgerechnet. Die verbleibenden Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten außerhalb der oben beschriebenen Bewertungseinheiten pro Währung haben eine Restlaufzeit von unter einem Jahr und werden deshalb im Einklang mit § 256a HGB bewertet. Gleiches gilt für Rückstellungen, deren Restlaufzeit für die Nichtbeachtung des Anschaffungs- und Realisationsprinzips jedoch unerheblich ist.

Die sich aus der Währungsumrechnung ergebenden Gewinne und Verluste werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter den sonstigen Erträgen oder den sonstigen Aufwendungen ausgewiesen.

#### Sonstige Bewertungseinheiten

Neben den oben dargestellten Bewertungseinheiten haben wir für einen eingehenden Rückversicherungsvertrag ohne hinreichenden Risikotransfer die darin eingebetteten, sich ökonomisch kompensierenden Derivate ebenfalls durch Ausübung des Wahlrechts nach § 254 HGB zu einer bilanziellen Bewertungseinheit zusammengefasst. Wie im Risikobericht des mit dem Konzerngeschäftsbericht zusammengefassten Lageberichts dargestellt, werden darüber hinaus im Rahmen des Risikomanagements zahlreiche weitere Risiken durch ökonomische Sicherungsbeziehungen abgesichert. Diese werden bilanziell nicht durch Bildung von Bewertungseinheiten nachvollzogen. Einzelheiten zu den gebildeten Bewertungseinheiten sind auf Seite 26 enthalten.

## Erläuterungen zur Bilanz – Aktiva

### 1, 2 Immaterielle Vermögensgegenstände und Kapitalanlagen (ohne Depotforderungen)

|  | Buchwert<br>Vorjahr | Währungs-<br>effekte | Zugänge       | Umbuchun-<br>gen | Abgänge        | Zuschrei-<br>bungen | Abschrei-<br>bungen | Buchwert<br>31.12.2019 |
|--|---------------------|----------------------|---------------|------------------|----------------|---------------------|---------------------|------------------------|
|  | Mio. €              | Mio. €               | Mio. €        | Mio. €           | Mio. €         | Mio. €              | Mio. €              | Mio. €                 |
| <b>(1) Immaterielle Vermögensgegenstände</b>   | <b>186</b>          | <b>0</b>             | <b>6</b>      | <b>0</b>         | <b>-1</b>      | <b>0</b>            | <b>-24</b>          | <b>167</b>             |
| <b>(2) Kapitalanlagen</b>  |                     |                      |               |                  |                |                     |                     |                        |
| (a) Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken | 1.087               | 0                    | 1             | 0                | -4             | 5                   | -46                 | 1.043                  |
| (b) Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen  |                     |                      |               |                  |                |                     |                     |                        |
| Anteile an verbundenen Unternehmen   | 32.703              | 79                   | 2.381         | -1               | -524           | 198                 | -242                | 34.594                 |
| Ausleihungen an verbundene Unternehmen   | 71                  | -1                   | 68            | 0                | -76            | 0                   | 0                   | 61                     |
| Beteiligungen  | 319                 | 0                    | 99            | 0                | -97            | 0                   | -10                 | 311                    |
| Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht                                | 33                  | 0                    | 30            | 0                | -29            | 0                   | 0                   | 35                     |
| <b>Zwischensumme (b)</b>   | <b>33.126</b>       | <b>79</b>            | <b>2.578</b>  | <b>-1</b>        | <b>-727</b>    | <b>198</b>          | <b>-252</b>         | <b>35.002</b>          |
| (c) Sonstige Kapitalanlagen  |                     |                      |               |                  |                |                     |                     |                        |
| Aktien, Anteile und Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere           | 4.938               | 16                   | 1.066         | 0                | -2.072         | 328                 | -11                 | 4.264                  |
| Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere                                     | 21.578              | 458                  | 17.050        | -25              | -16.765        | 76                  | -67                 | 22.304                 |
| Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen  | 0                   | 0                    | 0             | 0                | 0              | 0                   | 0                   | 0                      |
| Sonstige Ausleihungen  | 378                 | 14                   | 85            | 25               | -9             | 0                   | 0                   | 493                    |
| Einlagen bei Kreditinstituten  | 847                 | 6                    | 0             | 0                | -80            | 0                   | 0                   | 773                    |
| Andere Kapitalanlagen  | 2.342               | -37                  | 4.743         | 1                | -6.533         | 70                  | 0                   | 585                    |
| <b>Zwischensumme (c)</b>   | <b>30.083</b>       | <b>457</b>           | <b>22.944</b> | <b>1</b>         | <b>-25.460</b> | <b>474</b>          | <b>-79</b>          | <b>28.420</b>          |
| <b>Kapitalanlagen (2) gesamt</b>   | <b>64.296</b>       | <b>537</b>           | <b>25.522</b> | <b>0</b>         | <b>-26.191</b> | <b>677</b>          | <b>-376</b>         | <b>64.465</b>          |
| <b>Insgesamt (1) + (2)</b>   | <b>64.481</b>       | <b>537</b>           | <b>25.528</b> | <b>0</b>         | <b>-26.192</b> | <b>677</b>          | <b>-400</b>         | <b>64.631</b>          |

Der Anlagespiegel wird zu Tageskursen dargestellt.

Bei den immateriellen Vermögensgegenständen handelt es sich vor allem um entgeltlich erworbene Versicherungsbestände und Software. Die entgeltlich erworbenen Lebensrückversicherungsbestände wurden im Berichtsjahr mit 18 Millionen € planmäßig abgeschrieben.

Der Buchwert der eigengenutzten Grundstücke und Bauten betrug 238 Millionen €.

Von unseren Kapitalanlagen (ohne Depotforderungen) mit einem Buchwert von insgesamt 64.465 Millionen € waren 3.269 Millionen € bei Zedenten oder ausländischen Regierungen hinterlegt oder der Verwaltung durch Treuhänder unterstellt, die wir ernannt haben.

Bei den Einlagen bei Kreditinstituten werden Zu- und Abgänge per Saldo als Abgang gezeigt.

Die anderen Kapitalanlagen enthielten einen Bestand an physischem Gold von 409 Millionen €.

| Derivate   | Bilanzposten  | Buchwert<br>Mio. € | Zeitwert<br>Mio. € | Nominalvolumen<br>Mio. € |
|--|---|--------------------|--------------------|--------------------------|
| <b>Aktienrisiken</b>   |   |                    |                    |                          |
| Aktioptionen Short   | Sonstige Rückstellungen                                   | 0                  | 0                  | 5                        |
| <b>Zinsrisiken</b>   |   |                    |                    |                          |
| Zins-Swaps   | Sonstige Rückstellungen                                   | -15                | 30                 | 1.589                    |
| Inflation-Swaps  | Sonstige Rückstellungen                                   | -8                 | 4                  | 797                      |
| Zins-Futures   | Sonstige Rückstellungen                                   | 0                  | 0                  | 44                       |
| Bund-Futures   | Sonstige Rückstellungen                                   | -36                | -26                | 5.584                    |
| Forward-Darlehen   | -   | 0                  | 0                  | 10                       |
| <b>Währungsrisiken</b>   |   |                    |                    |                          |
| Devisenoptionen Long   | Andere Kapitalanlagen                                     | 0                  | 0                  | 25                       |
| Devisenoptionen Short  | Sonstige Verbindlichkeiten                                | -1                 | 0                  | 59                       |
| Devisentermingeschäfte   | Sonstige Rückstellungen                                   | -133               | -57                | 17.995                   |
| Devisentermingeschäfte<br>(Absicherung CAD)                        | Andere Vermögensgegenstände<br>Sonstige Verbindlichkeiten | 0<br>-25           | -25<br>0           | 2.108<br>0               |
| <b>Sonstige Geschäfte</b>  |   |                    |                    |                          |
| Versicherungsderivate I (Cat Bonds)                                | Sonstige Rückstellungen                                   | -2                 | -2                 | 383                      |
|  | Rechnungsabgrenzungsposten aktiv                          | 0                  |                    |                          |
|  | Rechnungsabgrenzungsposten passiv                         | -1                 |                    |                          |
| Versicherungsderivate II (Optionen Short)                          | Sonstige Verbindlichkeiten                                | -1                 | 0                  | 36                       |
| Versicherungsderivate III<br>(Total Return Swaps Insurance Linked) | Sonstige Rückstellungen                                   | 0                  | 1                  | 301                      |
| Sonstige Marktpreisderivate  | Sonstige Forderungen                                      | 0                  | 6                  | 831                      |
|  | Sonstige Rückstellungen                                   | 0 <sup>1</sup>     | -6                 | 429                      |
| Wetterderivate<br>(Total Return Swaps Wetter)                      | Sonstige Rückstellungen                                   | 0                  | 12                 | 105                      |
|  |   |                    |                    |                          |
| Single Credit Default Swaps  | Sonstige Rückstellungen                                   | -1                 | 2                  | 278                      |
|  | Rechnungsabgrenzungsposten aktiv                          | 4                  | 0                  | 0                        |
|  | Rechnungsabgrenzungsposten passiv                         | -3                 | 0                  | 0                        |
| Basket Credit Default Swaps  | Sonstige Rückstellungen                                   | -4                 | -5                 | 297                      |
|  | Rechnungsabgrenzungsposten aktiv                          | 5                  | 0                  | 0                        |
|  | Rechnungsabgrenzungsposten passiv                         | -8                 | 0                  | 0                        |
| Commodity Swaps  | Sonstige Rückstellungen                                   | -7                 | 1                  | 1.282                    |

1 Kein drohender Verlust unter Berücksichtigung der weiteren Komponenten des strukturierten Finanzinstruments.

Derivative Finanzinstrumente (Derivate) sind vertragliche Vereinbarungen, die sich auf einen bestimmten Basiswert beziehen.

Derivate bewerten wir grundsätzlich zu den Anschaffungskosten oder zu ihrem niedrigeren beizulegenden Zeitwert am Bilanzstichtag. Ein Verpflichtungsüberhang wird durch die Bildung einer Drohverlustrückstellung berücksichtigt. Upfront-Zahlungen werden aktiviert und über die Laufzeit amortisiert.

Die Buchwerte der Versicherungsderivate (Swap-Verträge, Optionen sowie in Cat Bonds eingebettete Derivate) leiten sich von den Marktwerten der entsprechenden Basiswerte ab.

Um die beizulegenden Zeitwerte von nicht börsengehandelten Derivaten zu ermitteln, wurden anerkannte Bewertungsmethoden verwendet. Einzelheiten sind der nachstehenden Tabelle zu entnehmen.



| Derivate  | Preismethode       | Parameter   | Preismodel  |
|---|--------------------|---|---|
| <b>Aktienrisiken</b>                                    |                    |   |   |
| Aktioptionen  | theoretischer Kurs | Notierung Underlying<br>Effektive Volatilitäten<br>Geldmarktzinssatz<br>Dividendenrendite | Black-Scholes (europ.)<br>Cox, Ross und Rubinstein (amerik.)  |
| <b>Zinsrisiken</b>                                      |                    |   |   |
| Zins-Swaps  | theoretischer Kurs | CSA-/Swap-Kurve   | Barwertmethode  |
| Inflation-Swaps   | theoretischer Kurs | Zero-Coupon-Inflation-Swap-Sätze<br>OIS-Kurve   | Barwertmethode  |
| Forward-Darlehen  | theoretischer Kurs | Notierung Underlying<br>Swap-Kurve  | Barwertmethode  |
| <b>Währungsrisiken</b>                                  |                    |   |   |
| Devisenoptionen   | theoretischer Kurs | Volatilitäts-Skew<br>Devisenkassakurse<br>Geldmarkt-Zinsstrukturkurve                     | Garman-Kohlhagen (europ.)                                     |
| Devisentermingeschäfte                                  | theoretischer Kurs | Devisenkassakurse<br>Devisenforwardraten/-ticks<br>Geldmarksätze                          | Barwertmethode  |
| <b>Sonstige Geschäfte</b>                               |                    |   |   |
| Versicherungsderivate                                   | theoretischer Kurs | Marktwerte Katastrophenanleihen<br>Historische Ereignisdaten<br>Zinsstrukturkurve         | Barwertmethode  |
| Sonstige Marktpreisderivate                             | theoretischer Kurs | Effektive Volatilitäten<br>Geldmarktzinssatz  | Monte Carlo<br>Barwertmethode                                 |
| Credit Default Swaps                                    | theoretischer Kurs | Credit Spreads<br>Recovery Rates<br>Zinsstrukturkurve                                     | Barwertmethode<br>ISDA CDS Standard Modell                    |
| Commodity Swaps   | theoretischer Kurs | Notierung Underlying Index  | Indexverhältnisberechnung                                     |
| Optionen auf Commodities<br>(Total Return Swaps Wetter) | theoretischer Kurs | Notierung Underlying<br>Effektive Volatilitäten<br>Geldmarktzinssatz                      | Black-Scholes (europ.),<br>Cox, Ross und Rubinstein (amerik.) |
| Wetterderivate  | theoretischer Kurs | Ereignisschätzungen<br>Historische Daten  | Monte Carlo   |

Der Zeitwert der Kapitalanlagen (ohne Depotforderungen) betrug 80.657 Millionen €. Der Buchwert lag bei 64.465 Millionen €. Hieraus ergeben sich zum Ende des Geschäftsjahres 2019 Bewertungsreserven von 16.193 Millionen €.

Die Bewertungsreserven enthalten nicht bonitätsinduzierte stille Lasten aus sonstigen Ausleihungen von unter 1 Million €. Aufgrund voraussichtlich nicht dauernder Wertminderung wurde von einer Abschreibung abgesehen.

Zeitwerte des bebauten Grundvermögens ermitteln wir einmal im Jahr und geben in der Regel Ertragswerte an. Unbebaute Grundstücke bewerten wir unter Zugrundelegung des aktuellen Bodenrichtwerts.

Bei Anteilen an verbundenen Unternehmen, Beteiligungen, Aktien, Anteilen oder Aktien an Investmentvermögen und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren verwenden wir die Börsenkurse am Bilanzstichtag, sofern Börsennotierungen vorhanden sind. Liegen keine Kurse vor, berechnen wir Ertragswerte oder verwenden Net-Asset-Values.

Den Zeitwert börsennotierter festverzinslicher Wertpapiere ermitteln wir anhand der Börsenkurse am Bilanzstichtag. Bei nicht börsennotierten festverzinslichen Wertpapieren bestimmen wir die Wertansätze nach anerkannten Bewertungsmethoden im Einklang mit dem Barwertprinzip auf Basis von Zinsstrukturkurven.

## Bewertungsreserven der Kapitalanlagen

| Mio. €   | Buchwert      | Zeitwert      | Bewertungs-<br>reserven |
|--|---------------|---------------|-------------------------|
|  | 31.12.2019    | 31.12.2019    | 31.12.2019              |
| Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken | 1.043         | 5.073         | 4.030                   |
| Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen  |               |               |                         |
| Anteile an verbundenen Unternehmen   | 34.594        | 44.968        | 10.374                  |
| Ausleihungen an verbundene Unternehmen   | 61            | 64            | 3                       |
| Beteiligungen  | 311           | 681           | 369                     |
| Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht                            | 35            | 37            | 2                       |
|  | <b>35.002</b> | <b>45.749</b> | <b>10.748</b>           |
| Sonstige Kapitalanlagen  |               |               |                         |
| Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere      | 4.264         | 4.612         | 348                     |
| Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere                                 | 22.304        | 23.315        | 1.011                   |
| Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen  | 0             | 0             | 0                       |
| Sonstige Ausleihungen  | 493           | 502           | 8                       |
| Einlagen bei Kreditinstituten  | 773           | 773           | 0                       |
| Andere Kapitalanlagen  | 585           | 633           | 48                      |
|  | <b>28.420</b> | <b>29.835</b> | <b>1.415</b>            |
| <b>Kapitalanlagen gesamt</b>   | <b>64.465</b> | <b>80.657</b> | <b>16.193</b>           |

Die Gesellschaft hielt am 31. Dezember 2019 bei mehreren inländischen und ausländischen Investmentfonds Anteile von mehr als 10%, wobei der Schwerpunkt auf Aktienfonds lag.

## Angaben gemäß § 285 Nr. 26 HGB

| Mio. €        | Buchwert     | Zeitwert     | Bewertungs-<br>reserven | Im Geschäfts-<br>jahr erhaltene<br>Ausschüttung |
|---------------|--------------|--------------|-------------------------|---|
|               | 31.12.2019   | 31.12.2019   | 31.12.2019              |   |
| Aktienfonds   | 3.818        | 4.044        | 226                     | 2   |
| Rentenfonds   | 23           | 24           | 1                       | 0   |
| <b>Gesamt</b> | <b>3.841</b> | <b>4.067</b> | <b>226</b>              | <b>3</b>  |

## 3 Angaben zum Anteilsbesitz

Die Aufstellung des gesamten Anteilsbesitzes findet sich ab Seite 35.

## 4 Rechnungsabgrenzungsposten

Der Posten schließt einen Unterschiedsbetrag gemäß § 250 Abs. 3 HGB von 15 Millionen € für Verbindlichkeiten ein.

## 5 Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung

Einem Erfüllungsbetrag aus Altersversorgungsverpflichtungen von insgesamt 1.215 Millionen € stand ein zu verrechnendes Vermögen mit einem beizulegenden Zeitwert von insgesamt 1.733 Millionen € gegenüber. Durch die Saldierung auf Einzelplanebene ergab sich sowohl ein zu aktivierender Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung in Höhe von 570 Millionen € als auch eine Pensionsrückstellung in Höhe von 53 Millionen €. Die Anschaffungskosten des zu verrechnenden Vermögens betragen knapp 1.330 Millionen €. Der Ertrag dieser Vermögensgegenstände

betrug im Geschäftsjahr 119 Millionen €. Der Zinsaufwand der Pensionsrückstellungen und vergleichbar langfristig fälliger Verpflichtungen betrug insgesamt 133 Millionen €.

## Verrechnete Aufwendungen und Erträge aus der Pensionsverpflichtung und dem zu verrechnenden Deckungsvermögen

| Mio. €   | 2019       |
|--|------------|
| Aufwand aus der Abzinsung von Altersversorgungsverpflichtungen                         | -38        |
| Aufwand aus der Änderung des Abzinsungssatzes von Altersversorgungsverpflichtungen     | -95        |
| Ertrag aus mit Altersversorgungsverpflichtungen zu verrechnenden Vermögensgegenständen | 119        |
| <b>Nettoaufwand aus Altersversorgungsverpflichtungen</b>                               | <b>-14</b> |
| Aufwand aus der Abzinsung von Altersteilzeitverpflichtungen                            | -2         |
| Aufwand aus der Änderung des Abzinsungssatzes von Altersteilzeitverpflichtungen        | -1         |
| Aufwand aus mit Altersteilzeit zu verrechnenden Vermögensgegenständen                  | 0          |
| <b>Nettoaufwand aus Altersteilzeitverpflichtungen</b>                                  | <b>-2</b>  |

## Erläuterungen zur Bilanz – Passiva

### 6 Eigenkapital

Das Grundkapital von 587.725.396,48 € gliederte sich zum 31. Dezember 2019 in insgesamt 144.317.861 voll eingezahlte und stimmberechtigte nennwertlose Namensaktien.

Zusammensetzung des genehmigten Kapitals:

| Mio. €  | 31.12.2019 |
|---|------------|
| Genehmigtes Kapital 2015 (bis zum 22. April 2020) | 10         |
| Genehmigtes Kapital 2017 (bis zum 25. April 2022) | 280        |
| <b>Gesamt</b>                                     | <b>290</b> |

Zusammensetzung des bedingten Kapitals:

| Mio. €  | 31.12.2019 |
|---|------------|
| Bedingtes Kapital 2015 (bis zum 22. April 2020) | 117        |
| <b>Gesamt</b>                                   | <b>117</b> |

Vom gezeichneten Kapital wurde in Höhe von 12 Millionen € der rechnerische Wert der am 31. Dezember 2019 im Bestand befindlichen eigenen Anteile offen abgesetzt. Der über den rechnerischen Wert hinausgehende Teil der Anschaffungskosten für die eigenen Anteile von 649 Millionen € wurde von den Gewinnrücklagen abgezogen.

Aus dem Jahresüberschuss 2019 wurden durch den Vorstand 126 Millionen € in die Gewinnrücklagen eingestellt. In den Gewinnrücklagen war eine Rücklage für eigene Anteile in Höhe von 12 Millionen € enthalten. Der Bilanzgewinn des Geschäftsjahres enthielt einen Gewinnvortrag aus dem Vorjahr von 48 Millionen €. Aus der Aktivierung von Vermögensgegenständen zum beizulegenden Zeitwert (402 Millionen €), dem Unterschiedsbetrag aus der veränderten Durchschnittsbildung bei der Berechnung der Altersversorgungsverpflichtungen in Folge der Gesetzesänderung des § 253 HGB vom 17. März 2016 (110 Millionen €) sowie der genannten Rücklage für eigene Anteile unterliegen insgesamt 523 Millionen € einer Ausschüttungssperre.

Am 31. Dezember 2019 waren 2.857.263 eigene Aktien mit einem rechnerischen Nennwert von rund 11,6 Millionen € im Bestand der Münchener Rück AG. Das entsprach einem Anteil am derzeitigen Grundkapital von 2 %.

Die Münchener Rück AG kaufte im Berichtsjahr 4.336.780 eigene Aktien zurück. Sie betreffen das am 9. April 2019 beendete Aktienrückkaufprogramm 2018/2019 und das am 19. März 2019 durch den Vorstand der Münchener Rück AG beschlossene Programm 2019/2020, das den Erwerb von Aktien bis zu 1.000 Millionen € bis zur Hauptversammlung 2020 vorsieht. Der Vorstand der Münchener Rück AG hat dabei von der am 30. April 2019 durch die Hauptversammlung gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 8 AktG beschlossenen Ermächtigung Gebrauch gemacht. Vom 23. Mai 2019 bis zum 31. Dezember 2019 wurden 2.857.263 Aktien zu einem Durchschnittskurs von 231,04 € im Rahmen dieses neuen Programms erworben.

Im Rahmen des Rückkaufprogramms 2018/2019 wurden vom 8. Juni 2018 bis zum 9. April 2019 5.220.616 Aktien der Münchener Rück AG über die Börse erworben. Davon wurden 1.479.517 Aktien (1,0% des damaligen Grundkapitals) zu einem Durchschnittskurs von 204,96 € im Kalenderjahr 2019 erworben. Alle eigenen Aktien aus diesem Rückkaufprogramm wurden am 30. April 2019 im vereinfachten Verfahren ohne Herabsetzung des Grundkapitals durch Anpassung des rechnerischen Betrags der übrigen Stückaktien eingezogen.

Die Anschaffungskosten der Aktien, die zum Geschäftsjahresende im Besitz von Konzerngesellschaften waren, betragen insgesamt 660.137.565,26 €.

Für das Geschäftsjahr 2018 wurden im Berichtsjahr 1.335 Millionen € an die Anteilseigner der Münchener Rück AG ausgeschüttet. Dies entsprach einer Dividende von 9,25 € je gewinnberechtigter Aktie.

Der Gesellschaft liegen folgende Angaben zu mitteilungspflichtigen Beteiligungen nach § 33 WpHG vor (Stand 31. Dezember 2019):

BlackRock Inc., Wilmington, DE, USA, informierte uns am 30. Dezember 2019 mit einer freiwilligen Konzernmitteilung nach §§ 33, 34, 37 WpHG, dass ihr Stimmrechtsanteil an unserer Gesellschaft am 23. Dezember 2019 6,49% betragen hatte (dies entspricht 9.364.400 Stimmrechten). Diese Aktien wurden der BlackRock Inc. nach § 34 WpHG zugerechnet. Keine ihrer Tochtergesellschaften hielt gemäß der Information der BlackRock Inc. unmittelbar 3% oder mehr der Stimmrechte an unserer Gesellschaft.

## 7 Nachrangige Verbindlichkeiten

Die 2011 emittierte Nachranganleihe mit einem Nennwert von 1.000 Millionen € läuft bis 2041 und kann am 26. Mai 2021 erstmals ordentlich gekündigt werden.

Die 2012 herausgegebenen Nachranganleihen mit den Nennwerten von 900 Millionen € und 450 Millionen € laufen bis 2042 und können am 26. Mai 2022 erstmals ordentlich gekündigt werden.

Die 2018 emittierte Nachranganleihe mit einem Nennwert von 1.250 Millionen € hat eine Laufzeit bis 2049 und kann am 26. Mai 2029 erstmals ordentlich gekündigt werden.

### Nachrangige Verbindlichkeiten

| Mio. €   | 31.12.2019   |
|--|--------------|
| Nachranganleihe 2011/2041, 1.000 Millionen €, bis 2021 6,00 %, anschließend variabel | 1.000        |
| Nachranganleihe 2012/2042, 900 Millionen €, bis 2022 6,25 %, anschließend variabel   | 900          |
| Nachranganleihe 2012/2042, 450 Millionen €, bis 2022 6,625 %, anschließend variabel  | 531          |
| Nachranganleihe 2018/2049, 1.250 Millionen €, bis 2029 3,25 %, anschließend variabel | 1.250        |
| <b>Gesamt</b>  | <b>3.681</b> |

Die Restlaufzeit der nachrangigen Verbindlichkeiten mit einem Gesamtbetrag von 3.681 Millionen € beträgt mehr als fünf Jahre.

Die Nachranganleihen der Münchener Rück AG erhielten von den führenden Ratingagenturen folgende Noten:

### Anleihenratings

|  | A.M. Best | Fitch | Moody's  | S&P |
|--|-----------|-------|----------|-----|
| <b>31.12.2019</b>  |           |       |          |     |
| Nachranganleihe 2011/2041, 1.000 Millionen €, bis 2021 6,00 %, anschließend variabel | a+        | A     |          | A   |
| Nachranganleihe 2012/2042, 900 Millionen €, bis 2022 6,25 %, anschließend variabel   | a+        | A     |          | A   |
| Nachranganleihe 2012/2042, 450 Millionen €, bis 2022 6,625 %, anschließend variabel  | a+        | A     |          | A   |
| Nachranganleihe 2018/2049, 1.250 Millionen €, bis 2029 3,25 %, anschließend variabel |           | A     | A2 (hyb) |     |

## 8 Versicherungstechnische Rückstellungen nach Versicherungszweigen

| 31.12.2019<br>Mio. € | Beitrags-<br>überträge | Deckungs-<br>rück-<br>stellung | Schaden-<br>rück-<br>stellungen | Schwan-<br>kungsrück-<br>stellung<br>u.Ä. | Übrige<br>vt. Rück-<br>stellungen | Gesamt        | Reserve-<br>satz in %<br>der Netto-<br>beiträge |
|----------------------|------------------------|--------------------------------|---------------------------------|---|-----------------------------------|---------------|---|
| Leben                | 555                    | 9.620                          | 1.636                           | 14  | 161                               | 11.986        | 258   |
| Kranken              | 186                    | 0                              | 525                             | 6   | 139                               | 856           | 71  |
| Unfall               | 37                     | 0                              | 1.573                           | 1.020                                     | -2                                | 2.629         | 855   |
| Haftpflicht          | 310                    | 0                              | 13.541                          | 1.822                                     | 32                                | 15.704        | 733   |
| Krafftahrt           | 1.081                  | 0                              | 8.126                           | 1.424                                     | 103                               | 10.733        | 320   |
| Transport            | 69                     | 0                              | 593                             | 203                                       | 4                                 | 870           | 254   |
| Luftfahrt            | 154                    | 0                              | 1.258                           | 102                                       | 2                                 | 1.516         | 313   |
| Feuer                | 573                    | 0                              | 6.895                           | 2.764                                     | 7                                 | 10.239        | 306   |
| Technik              | 366                    | 0                              | 2.333                           | 330                                       | 2                                 | 3.030         | 505   |
| Sonstige             | 440                    | 0                              | 3.236                           | 2.153                                     | 39                                | 5.867         | 231   |
| Gesamt (ohne Leben)  | 3.215                  | 0                              | 38.080                          | 9.823                                     | 326                               | 51.445        | 359   |
| <b>Gesamt</b>        | <b>3.771</b>           | <b>9.620</b>                   | <b>39.716</b>                   | <b>9.837</b>                              | <b>487</b>                        | <b>63.431</b> | <b>334</b>                                      |

Die dargestellten Schadenrückstellungen mit Stichtag 31. Dezember 2019 als wesentlicher Bestandteil der versicherungstechnischen Rückstellungen sind sowohl von Zahlungen beeinflusst, die im Berichtsjahr geleistet wurden, als auch von Aufwendungen zur Erhöhung bzw. Erträgen aus der Verringerung der Rückstellungen.

Die Schadenaufwendungen für das Berichtsjahr abzüglich der im selben Jahr bereits geleisteten Zahlungen erhöhten die Rückstellungen. Die Rückstellungen für die Vorjahre reduzierten sich um die Zahlungen, die im Berichtsjahr für diese Jahre geleistet wurden. Rückstellungen werden auf Basis der Schadeninformationen und -erfahrungen der Vergangenheit sowie Einschätzungen der zukünftigen Schadenentwicklung bestimmt. Insofern sind die Rückstellungswerte bestmögliche Schätzungen. Damit geht jedoch einher, dass sich die Schätzungen ändern, wenn das Wissen über die Schadenfälle im laufenden Berichtsjahr zunimmt.

Die Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen entwickelten sich wie folgt:

| Mio. €                               | 31.12.2019   | Vorjahr      |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Schwankungsrückstellung              | 9.261        | 8.479        |
| Rückstellung für Großrisiken         | 576          | 564          |
| Davon:                               | 0            | 0            |
| Für Atomanlagenrisiken               | 100          | 97           |
| Für Pharma-Produkthaftpflichtrisiken | 90           | 89           |
| Für Terrorrisiken                    | 387          | 378          |
| <b>Gesamt</b>                        | <b>9.837</b> | <b>9.043</b> |

Im Versicherungszweig Sonstige ist eine Zuführung zur Schwankungsrückstellung von 183 Millionen € enthalten, die aus einer Neustrukturierung innerhalb von Kredit resultiert.

Die übrigen versicherungstechnischen Rückstellungen beinhalten unter anderem Rückstellungen für drohende Verluste in Höhe von 46 Millionen €.

## 9 Andere Rückstellungen

Zum 31. Dezember 2019 betrug die Rückstellung für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen vor Saldierung 1.215 Millionen €. Dem stand ebenfalls vor Saldierung ein Vermögen von 1.733 Millionen € entgegen. Nach Saldierung ergab sich zum 31. Dezember 2019 für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen ein aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung von 570 Millionen € und eine residuale Pensionsrückstellung von 53 Millionen €. Die Aktualisierung der biometrischen Rechnungsgrundlagen führte zu einem erfolgswirksam erfassten Ertrag von 112 Millionen €. Die Überführung des Bestands aufgrund der Neuordnung der betrieblichen Altersversorgung im Jahr 2019 hat zu einem geringfügigen einmaligen Aufwand geführt (siehe auch Seite 22).

Bei den Altersteilzeitverpflichtungen stand einem Erfüllungsbetrag von 99 Millionen € ein zu verrechnendes Vermögen von 33 Millionen € gegenüber. Durch die Saldierung auf Einzelplanebene ergab sich eine Rückstellung in Höhe von 66 Millionen €. Die Anschaffungskosten des zu verrechnenden Vermögens betragen 33 Millionen €.

Fast alle Mitarbeiter haben für sich und ihre Hinterbliebenen Versorgungszusagen erhalten, die von der Gesellschaft selbst, von der Münchener Rück Versorgungskasse und dem Allianz Pensions Management e. V. zu erfüllen sind.

Für weitere am Bilanzstichtag noch nicht fällige Personalaufwendungen wurden Rückstellungen von 310 Millionen € gebildet.

Aus Derivaten ergaben sich Drohverlustrückstellungen von 207 Millionen €.

### 10 Sonstige Verbindlichkeiten

Der Gesamtbetrag der grundpfandrechtlich gesicherten Verbindlichkeiten beläuft sich auf unter 1 Million €. Diese haben eine Restlaufzeit von mehr als fünf Jahren.

### 11 Bewertungseinheiten

Folgende ökonomische Sicherungsbeziehungen wurden bilanziell durch Bildung von Bewertungseinheiten zum 31. Dezember 2019 nachvollzogen:

| Art der Bewertungseinheiten | Grundgeschäfte<br>Arten und Volumina   | Absicherungsgeschäfte<br>Arten und Volumina  | Art der Risiken     | Höhe der abgesicherten Risiken   |
|-----------------------------|--|--|---------------------|--|
| a) Portfolio-Hedges         | Fremdwährungspassiva   | Fremdwährungsaktiva  | Währungskursrisiken | Währungsergebnis aus den abgesicherten Fremdwährungspassiva<br>Ausweis effektiver Wertänderung von Grundgeschäften und Absicherungsgeschäften in Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung aufgrund Anwendung Durchbuchungsmethode bei gebildeten Bewertungseinheiten                     |
|                             | Zum Bilanzstichtag sind folgende – hinsichtlich der Volumina größte – Bewertungseinheiten gebildet worden:<br>– US-Dollar: 21.928 Mio. (19.492 Mio. €)<br>– Pfund Sterling: 5.818 Mio. (6.866 Mio. €)<br>– Australischer Dollar: 6.494 Mio. (4.103 Mio. €)<br>– VR-China Renminbi Yuan: 30.963 Mio. (3.959 Mio. €)<br>– Kanadischer Dollar: 5.708 Mio. (3.921 Mio. €)<br>– Japanischer Yen: 409.336 Mio. (3.356 Mio. €)<br>– Hong Kong Dollar: 15.354 Mio. (1.757 Mio. €)<br>– Israelischer Neuer Schekel: 4.439 Mio. (1.145 Mio. €) |  |                     |  |
| b) Portfolio-Hedge          | Variabler Bestand Wertpapiere (kanadische Dollar) in den Depots MXA016F100 und MRA016F101  | Absicherung erfolgt mittels Devisentermingeschäften (Verkauf CAD gegen Kauf EUR) Absicherung immer jährlich mit regelmäßigen Anpassungen an veränderte Buchwerte in den Depots   | Währungskursrisiken | Währungsergebnis aus den abgesicherten Wertpapierdepots MXA016F100 und MRA016F101<br>Ausweis effektiver Wertänderung von Grundgeschäften und Absicherungsgeschäften in Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung aufgrund Anwendung Durchbuchungsmethode bei gebildeter Bewertungseinheit |
|                             | Buchwert (Basis für Absicherung) per 31.12.2019: 3.061 Mio. CAD (2.103 Mio. €)   | Offene Devisentermingeschäfte per 31.12.2019: Verkauf 3.069 Mio. CAD gegen Kauf 2.038 Mio. €   |                     |  |
| c) Portfolio-Hedge          | In einen Rückversicherungsvertrag eingebettete Call-Optionen auf synthetische Zerobonds mit Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft als Verkäufer (Short-Position)<br>Optionen verfallen vierteljährlich gestaffelt, wobei das maximale Verfallsdatum mit dem Laufzeitende des Rückversicherungsvertrages übereinstimmt   | In einen Rückversicherungsvertrag eingebettete Call-Optionen auf synthetische Zerobonds mit Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft als Käufer (Long-Position)<br>Optionen verfallen vierteljährlich gestaffelt, wobei das maximale Verfallsdatum mit dem Laufzeitende des Rückversicherungsvertrages übereinstimmt | Zinsänderungsrisiko | 439 Mio. € (aus ausgelaufenen Grundgeschäften aktivierte Anschaffungskosten für Anschluss-Grundgeschäfte)  |
|                             | Die über den Rückversicherungsvertrag dargestellte Kapazität der Short-Optionen beläuft sich auf max. 3.600 Mio. €   | Die über den Rückversicherungsvertrag dargestellte Kapazität der Long-Optionen beläuft sich auf max. 3.600 Mio. €  |                     |  |

| → Angaben zur Effektivität  |   |  |  |
|---|---|--|--|
| Grund   | Umfang  | Zeitraum   | Methode zur Messung der Effektivität   |
| a) Währungsidentität  | voraussichtlicher Ausgleich zukünftiger gegenläufiger Wertänderungen  | nach Fristigkeit Passiva   | Critical term match-Methode, prospektiv  |
| b) Basiswertidentität<br>Währungsidentität<br>Volumen der Absicherung wird regelmäßig an Depotbestand angepasst | voraussichtlicher Ausgleich zukünftiger gegenläufiger Wertänderungen<br>Effektivität 99,79%<br>Ineffektivität resultiert aus Bestandsänderungen im Depot und geringem Zeitverzug bis zur Anpassung des Hedgevolumens in den Devisentermingeschäften | Beginn am 1.10.2011<br>Laufzeit unbegrenzt   | Critical term match-Methode, prospektiv<br>Dollar offset-Methode, retrospektiv |
| c) Basiswertidentität<br>Währungsidentität<br>identische Parameter  | sicherer Ausgleich zukünftiger gegenläufiger Wertänderungen<br>Effektivität 100,00%   | Beginn am 1. Juli 2019<br>Laufzeit kongruent zu den Laufzeiten der dem Rückversicherungsvertrag zugrundeliegenden Erstversicherungsverträgen, maximal 15 Jahre | Critical term match-Methode, prospektiv<br>analytische Bewertung, retrospektiv |



## Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

### 12 Ergebnis der Rückversicherung nach Versicherungszweigen

| Mio. €              | Bruttobeiträge |               | Versicherungstechnisches Ergebnis vor Schwankungsrückstellungen u.Ä. |              | Veränderung der Schwankungsrückstellung u.Ä. |             | Schaden-Kosten-Quote |          |
|---------------------|----------------|---------------|--|--------------|--|-------------|----------------------|----------|
|                     | 2019           | Vorjahr       | 2019   | Vorjahr      | 2019   | Vorjahr     | 2019                 | Vorjahr  |
| Leben               | 6.616          | 5.754         | -61  | 447          | 0  | 0           | -                    | -        |
| Kranken             | 1.425          | 1.260         | 14   | 32           | 0  | 0           | 98,8                 | 97,0     |
| Unfall              | 330            | 261           | 125  | 225          | -174   | -82         | 57,8                 | 4,5      |
| Haftpflicht         | 2.220          | 1.937         | 440  | -123         | -229   | -200        | 79,2                 | 106,7    |
| Kraftfahrt          | 3.788          | 3.953         | 98   | -217         | -164   | -150        | 97,0                 | 106,7    |
| Transport           | 394            | 317           | 42   | 180          | -40  | 41          | 86,7                 | 30,0     |
| Luftfahrt           | 492            | 392           | -315   | 58           | 0  | 0           | 166,3                | 86,0     |
| Feuer               | 4.099          | 3.658         | -410   | 237          | 329  | -169        | 112,3                | 91,9     |
| Technik             | 647            | 613           | 131  | 29           | -145   | -37         | 77,8                 | 94,8     |
| Sonstige            | 2.804          | 2.358         | 99   | 163          | -372   | -183        | 96,0                 | 79,7     |
| Gesamt (ohne Leben) | 16.199         | 14.749        | 224  | 584          | -795   | -780        | 98,4                 | 95,3     |
| <b>Gesamt</b>       | <b>22.815</b>  | <b>20.503</b> | <b>163</b>   | <b>1.031</b> | <b>-795</b>                                  | <b>-780</b> | <b>-</b>             | <b>-</b> |

### 13 Technischer Zinsertrag

Den technischen Zinsertrag haben wir gemäß § 38 Rech-VersV berechnet und von der nichtversicherungstechnischen in die versicherungstechnische Rechnung übertragen.

### 14 Personalaufwendungen

Die Verwaltungsaufwendungen bezogen folgende Personalaufwendungen mit ein:

| Mio. €   | 2019        | Vorjahr     |
|--|-------------|-------------|
| Löhne und Gehälter                                 | -546        | -487        |
| Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung | -78         | -71         |
| Aufwendungen für Altersversorgung                  | -50         | -16         |
| <b>Gesamt</b>                                      | <b>-675</b> | <b>-575</b> |

### 15 Erträge aus Kapitalanlagen

Die Zuschreibungen resultierten aus der Wertaufholung aufgrund von nicht mehr gebotenen außerplanmäßigen Abschreibungen.

### 16 Aufwendungen für Kapitalanlagen

Von den Abschreibungen entfielen 273 Millionen € auf außerplanmäßige Abschreibungen gemäß § 253 Abs. 3 Satz 5 HGB.

### 17 Steuerliche Bilanzierungseinflüsse

Steuerliche Bilanzierungseinflüsse bestehen nicht.

### 18 Mid-Term Incentive Plan

Die Münchener Rück AG legt seit 1. Januar 2009 Mid-Term Incentive Pläne mit einer Laufzeit von jeweils drei Jahren auf. Berechtig zur Teilnahme an diesen aktienkursbezogenen Vergütungsplänen mit Barausgleich ist das obere Management in München. Die Teilnehmer erhalten Performance Share Units (PSU-Rechte). Im vierten Jahr nach Planbeginn entsteht der Anspruch auf Bonuszahlung, deren Höhe von der Erreichung wertorientierter Erfolgsziele und der Steigerung des Total Shareholder Return (TSR) abhängt.

Die wertorientierten Erfolgsziele werden mittels einer durchschnittlichen Zielerreichung über die drei folgenden Jahre festgelegt und gemäß Zuständigkeit zugeordnet.

Basis für die volle und anteilige Zuteilung der PSU-Rechte ist das erste Planjahr.

Die endgültige Anzahl an PSU-Rechten errechnet sich aus der Anzahl der PSU-Rechte zu Planbeginn und dem Zielerreichungsprozentsatz der Erfolgsziele am Planende. Die Anzahl der Rechte kann zwischen 0 und dem 1,5-Fachen der anfangs zugeteilten Rechte schwanken. Die Auszahlung wird bei einer Verdoppelung des TSR gedeckelt. Der maximale Auszahlungsbetrag ist auf 300% begrenzt.

Die Bewertung des Mid-Term Incentive Plans zum Stichtag erfolgt indirekt mit dem beizulegenden Zeitwert der Verpflichtung. Der beizulegende Zeitwert berücksichtigt neben dem wertorientierten Erfolgsziel den TSR während des Performance-Zeitraums. Hierzu wird der am Markt beobachtbare Wert des TSR-Index mit der aktuellen Dividendenrendite der Münchener-Rück-Aktie zum Laufzeitende fortgeschrieben und mit marktgerechten Zinsen diskontiert.

## Mid-Term Incentive Pläne 2016–2019 von Munich Re

|  | Incentive-Plan 2016 | Incentive-Plan 2017 | Incentive-Plan 2018 | Incentive-Plan 2019 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Planbeginn   | 1.1.2016            | 1.1.2017            | 1.1.2018            | 1.1.2019            |
| Planende   | 31.12.2018          | 31.12.2019          | 31.12.2020          | 31.12.2021          |
| Beizulegender Zeitwert 2019 für ein Recht                      | 0,00 €              | 708,48 €            | 730,22 €            | 750,73 €            |
| Zahl der Rechte (bei 100% Zielerreichung) am 1. Januar 2016    | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| Zahl der Rechte (bei 100% Zielerreichung) am 31. Dezember 2016 | 32.525              | 0                   | 0                   | 0                   |
| Zahl der Rechte (bei 100% Zielerreichung) am 1. Januar 2017    | 32.525              | 0                   | 0                   | 0                   |
| Zugang   | 120                 | 30.814              | 0                   | 0                   |
| Verfallen  | 1.136               | 0                   | 0                   | 0                   |
| Zahl der Rechte (bei 100% Zielerreichung) am 31. Dezember 2017 | 31.509              | 30.814              | 0                   | 0                   |
| Zahl der Rechte (bei 100% Zielerreichung) am 1. Januar 2018    | 31.509              | 30.814              | 0                   | 0                   |
| Zugang   | 0                   | 0                   | 27.390              | 0                   |
| Verfallen  | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| Zahl der Rechte (bei 100% Zielerreichung) am 31. Dezember 2018 | 31.509              | 30.814              | 27.390              | 0                   |
| Zahl der Rechte (bei 100% Zielerreichung) am 1. Januar 2019    | 31.509              | 30.814              | 27.390              | 0                   |
| Zugang   | 0                   | 0                   | 0                   | 26.274              |
| Ausgeübt   | 31.509              | 0                   | 0                   | 0                   |
| Verfallen  | 0                   | 27                  | 104                 | 0                   |
| Zahl der Rechte (bei 100% Zielerreichung) am 31. Dezember 2019 | 0                   | 30.787              | 27.286              | 26.274              |

Im Geschäftsjahr 2019 stiegen die Verpflichtungen aus den Mid-Term-Incentive Plänen um 34 Millionen €. Zum Stichtag betrug der Anspruch der Begünstigten 60 Millionen €.

## 19 Erträge und Aufwendungen aus der Währungsumrechnung

Aus der Währungsumrechnung wurden unter den sonstigen Erträgen 838 Millionen € und unter den sonstigen Aufwendungen 995 Millionen € erfasst.

## 20 Erträge und Aufwendungen aus der Abzinsung von Rückstellungen

In den sonstigen Aufwendungen und sonstigen Erträgen sind in Summe 53 Millionen € aus der Auf- bzw. Abzinsung für die Steuerreserve sowie Steuerzinsen gemäß § 233a AO enthalten.

## 21 Vergütungsbericht

Die Gesamtbezüge des Vorstands der Münchener Rück AG betragen 20,5 Millionen €. Die Gesamtbezüge des Aufsichtsrats der Münchener Rück AG betragen insgesamt 3,2 Millionen €; darin enthalten sind 0,2 Millionen € für von anderen Konzernunternehmen ausgewiesene Aufsichtsratsvergütungen.

Die Gesamtbezüge früherer Mitglieder des Vorstands und deren Hinterbliebener bezifferten sich auf 12,4 Millionen €. Hierin enthalten ist eine Entschädigung für ein nachvertragliches Wettbewerbsverbot eines früheren Mitglieds des Vorstands von 0,8 Millionen €.

Ausgeschiedene Vorstandsmitglieder haben keine weiteren personalaufwandswirksamen Pensionsansprüche erworben. Nach Abzug der für die bestehenden Pensionsverpflichtungen separierten Vermögenswerte (Contractual Trust Agreement) verblieben zum Stichtag residual keine Pensionsrückstellungen und keine Rückstellungen für vergleichbare Leistungen für frühere Mitglieder des Vorstands und deren Hinterbliebene. Der Wert der Verpflichtung beträgt 159,7 Millionen €.

Pensionsverpflichtungen für frühere Mitglieder des Aufsichtsrats und deren Hinterbliebene bestehen nicht.

Die Organmitglieder erhielten im Berichtsjahr keine Vorschüsse oder Kredite.

## 22 Organe der Gesellschaft

## Zuständigkeiten der Vorstandsmitglieder und deren Mitgliedschaften in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten und vergleichbaren Kontrollgremien

| Mitglied des Vorstands/Zuständigkeiten   | Mitgliedschaften in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten <sup>1</sup>  | Mitgliedschaften in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen <sup>1</sup>         |
|--|--|--|
| <b>Dr. Joachim Wenning</b><br>Vorsitzender des Vorstands<br>Group Holdings (bis 17.3.2019)<br>Group Strategy and M&A<br>Group Communications<br>Group Audit<br>Economics, Sustainability & Public Affairs <sup>3</sup><br>Group Human Resources<br>Group Executive Affairs<br>Group Compliance and Legal | ERGO Group AG, Düsseldorf <sup>2</sup> (Vorsitz)   | -  |
| <b>Dr. Thomas Blunck</b><br>Life and Health<br>Capital Partners<br>Digital Partners<br>Reinsurance Investments (bis 17.3.2019)   | -  | -  |
| <b>Nicholas Gartside</b><br>(seit 18.3.2019)<br>Chief Investment Officer<br>Group Investments<br>Third Party Asset Management  | MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München <sup>2</sup> (Vorsitz)   | -  |
| <b>Dr. Doris Höpke</b><br>Arbeitsdirektorin<br>Europe and Latin America<br>Human Resources   | -  | New Reinsurance Company Ltd., Schweiz <sup>2</sup> (Präsident)   |
| <b>Dr. Torsten Jeworrek</b><br>Reinsurance Development<br>Internet of Things (seit 1.4.2019)<br>Corporate Underwriting<br>Claims<br>Accounting, Controlling and Central Reserving for Reinsurance<br>Information Technology  | ERGO Digital Ventures AG, Düsseldorf <sup>2</sup><br>ERGO International AG, Düsseldorf <sup>2</sup>  | -  |
| <b>Dr. Christoph Jurecka</b><br>Chief Financial Officer<br>Financial and Regulatory Reporting<br>Group Controlling<br>Integrated Risk Management<br>Group Taxation<br>Investor and Rating Agency Relations   | MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München <sup>2</sup>   | -  |
| <b>Hermann Pohlchristoph</b><br>Asia Pacific and Africa<br>Central Procurement<br>Services   | ERGO International AG, Düsseldorf <sup>2</sup>   | -  |
| <b>Dr. Markus Rieß</b><br>Primary Insurance/ERGO<br>Third Party Asset Management (bis 17.3.2019)   | ERGO Deutschland AG, Düsseldorf <sup>2</sup> (Vorsitz)<br>ERGO Digital Ventures AG, Düsseldorf <sup>2</sup> (Vorsitz)<br>ERGO International AG, Düsseldorf <sup>2</sup> (Vorsitz)<br>ERGO Technology & Services Management AG, Düsseldorf <sup>2</sup> (Vorsitz) | -  |
| <b>Dr. Peter Röder</b><br>Global Clients and North America   | EXTREMUS Versicherungs-AG, Köln  | Munich Re America Corporation, USA <sup>2</sup> (Vorsitz)<br>Munich Reinsurance America Inc., USA <sup>2</sup> (Vorsitz) |

1 Stand: 31.12.2019.

2 Mandat innerhalb des Konzerns der Münchener Rück AG.

3 Einschließlich der Verantwortung für ESG-Themen (Environmental, Social &amp; Governance).

## Mitglieder des Aufsichtsrats und deren Mitgliedschaften in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten und vergleichbaren Kontrollgremien<sup>1</sup>

| Mitglieder des Aufsichtsrats   | Mitgliedschaften in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten  | Mitgliedschaften in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen |
|--|---|---|
| <b>Dr. Nikolaus von Bomhard</b><br>(Vorsitzender)<br>Vorsitzender des Aufsichtsrats der Münchener Rück AG<br>Mitglied seit 30.4.2019   | Deutsche Post AG, Bonn (Vorsitz) <sup>4</sup>   | Athora Holding Ltd., Bermuda (Vorsitz) <sup>6</sup>   |
| <b>Dr. Anne Horstmann<sup>2</sup></b><br>(Stellvertretende Vorsitzende)<br>Mitarbeiterin der ERGO Group AG<br>Mitglied seit 30.4.2014  | ERGO Group AG, Düsseldorf <sup>3</sup>  | -   |
| <b>Prof. Dr. Dr. h.c. Ann-Kristin Achleitner</b><br>Wissenschaftliche Co-Direktorin des Center for Entrepreneurial and Financial Studies (CEFS) an der Technischen Universität München<br>Mitglied seit 3.1.2013 | -   | Linde plc, Irland <sup>4</sup>  |
| <b>Dr. Kurt Wilhelm Bock</b><br>Mitglied des Aufsichtsrats der Münchener Rück AG<br>Mitglied seit 25.4.2018  | Fresenius Management SE, Bad Homburg <sup>6</sup><br>Bayerische Motorenwerke AG, München <sup>4</sup><br>Fuchs Petrolub SE, Mannheim (Vorsitz) <sup>4</sup> | -   |
| <b>Clement B. Booth</b><br>Mitglied des Board of Directors der Hyperion Insurance Group, Vereinigtes Königreich<br>Mitglied seit 27.4.2016   | Euroassekuranz Versicherungsmakler AG, Regensburg (Vorsitz) <sup>6</sup>  | Hyperion Insurance Group Ltd., Vereinigtes Königreich   |
| <b>Ruth Brown<sup>2</sup></b><br>Expertin Auslandsservices der DAS Legal Expenses Insurance<br>Mitglied seit 30.4.2019   | -   | -   |
| <b>Stephan Eberl<sup>2</sup></b><br>Vorsitzender des Betriebsrats der Münchener Rück AG<br>Mitglied seit 30.4.2019   | -   | -   |
| <b>Frank Fassin<sup>2</sup></b><br>Landesfachbereichsleiter Finanzdienstleistungen der ver.di Nordrhein-Westfalen<br>Mitglied seit 22.4.2009   | ERGO Group AG, Düsseldorf <sup>3</sup><br>Provinzial NordWest Holding AG, Münster   | -   |
| <b>Dr. Benita Ferrero-Waldner</b><br>Mitglied des Board of Directors der Santander Consumer Finance S.A., Spanien<br>Mitglied seit 12.2.2010   | -   | Santander Consumer Finance S.A., Spanien  |
| <b>Prof. Dr. Dr. h.c. Ursula Gather</b><br>Rektorin der Technischen Universität Dortmund<br>Mitglied seit 30.4.2014  | thyssenkrupp AG, Essen <sup>4</sup>   | -   |
| <b>Gerd Häusler</b><br>Mitglied des Aufsichtsrats der Auto1 Group SE, München<br>Mitglied seit 30.4.2014   | Auto1 Group SE, München   | -   |
| <b>Eva-Maria Haiduk<sup>2</sup></b><br>Mitarbeiterin der ITERGO Informationstechnologie GmbH<br>Mitglied seit 30.4.2019  | -   | -   |
| <b>Renata Jungo Brüngger</b><br>Mitglied des Vorstands der Daimler AG<br>Mitglied seit 3.1.2017  | -   | -   |
| <b>Stefan Kaindl<sup>2</sup></b><br>Abteilungsleiter bei der Münchener Rück AG<br>Mitglied seit 30.4.2019  | -   | -   |

Fußnoten siehe Tabelle auf nächster Seite.

| Mitglieder des Aufsichtsrats   | Mitgliedschaften in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten  | Mitgliedschaften in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen |
|--|---|---|
| <b>Gabriele Mücke<sup>2</sup></b><br>Vorsitzende des Vorstands der Neue Assekuranz Gewerkschaft – NAG<br>Mitglied seit 30.4.2019   | -   | -   |
| <b>Ulrich Plottke<sup>2</sup></b><br>Mitarbeiter der ERGO Group AG<br>Mitglied seit 30.4.2014  | ERGO Group AG, Düsseldorf <sup>3</sup>  | -   |
| <b>Manfred Rassy<sup>2</sup></b><br>Freigestelltes Betriebsratsmitglied der Münchener Rück AG<br>Mitglied seit 30.4.2019   | -   | -   |
| <b>Gabriele Sinz-Toporzyssek<sup>2</sup></b><br>Mitarbeiterin der ERGO Beratung und Vertrieb AG<br>Mitglied seit 30.4.2014   | ERGO Beratung und Vertrieb AG, Düsseldorf <sup>3</sup>  | -   |
| <b>Karl-Heinz Streibich</b><br>Co-Präsident acatech – Deutsche Akademie der Technikwissenschaften<br>Mitglied seit 30.4.2019   | Dürr AG, Bietigheim-Bissingen (Vorsitz) <sup>4</sup><br>Siemens Healthineers AG, München <sup>4</sup><br>Deutsche Telekom AG, Bonn <sup>4</sup> | -   |
| <b>Dr. Maximilian Zimmerer</b><br>Mitglied des Aufsichtsrats der Münchener Rück AG<br>Mitglied seit 4.7.2017   | Deutsche Beteiligungs AG, Frankfurt <sup>4</sup><br>Investmentaktiengesellschaft für langfristige Investoren TGV, Bonn (Vorsitz) <sup>6</sup>   | Möller & Förster GmbH & Co. KG, Hamburg (Beiratsvorsitz) <sup>5,6</sup>                             |
| <b>Christian Fuhrmann<sup>2</sup></b><br>Geschäftsbereichsleiter bei der Münchener Rück AG<br>Mitglied von 22.4.2009 bis 30.4.2019   | -   | -   |
| <b>Ina Hosenfelder<sup>2</sup></b><br>Mitarbeiterin der ERGO Group AG<br>Mitglied von 30.4.2014 bis 30.4.2019  | -   | -   |
| <b>Prof. Dr. Dr. E. h. Henning Kagermann</b><br>Vorsitzender des Kuratoriums der acatech – Deutsche Akademie der Technikwissenschaften<br>Mitglied von 22.7.1999 bis 30.4.2019 | Deutsche Post AG, Bonn <sup>4</sup><br>KUKA AG, Augsburg <sup>4</sup>   | -   |
| <b>Beate Mensch<sup>2</sup></b><br>Gewerkschaftssekretärin der ver.di Landesbezirk Hessen<br>Mitglied von 30.4.2014 bis 30.4.2019  | -   | -   |
| <b>Marco Nörenberg<sup>2</sup></b><br>Mitarbeiter der ERGO Group AG<br>Mitglied von 22.4.2009 bis 30.4.2019  | ERGO Group AG, Düsseldorf <sup>3</sup>  | -   |
| <b>Dr. E. h. Bernd Pischetsrieder</b><br>Vorsitzender des Aufsichtsrats der Münchener Rück AG<br>Mitglied von 17.4.2002 bis 30.4.2019  | Daimler AG, Stuttgart <sup>4</sup>  | Tetra Laval Group, Schweiz  |
| <b>Andrés Ruiz Feger<sup>2</sup></b><br>Mitarbeiter der Munich Re, Sucursal en España, Spanien<br>Mitglied von 22.4.2009 bis 30.4.2019   | -   | -   |
| <b>Angelika Wirtz<sup>2</sup></b><br>Mitarbeiterin der Münchener Rück AG<br>Mitglied von 30.4.2014 bis 30.4.2019   | -   | -   |

1 Stand: 31.12.2019 (Ausgeschiedene Mitglieder: Stand 30.4.2019).

2 Vertreter der Arbeitnehmer.

3 Mandat innerhalb des Konzerns der Münchener Rück AG.

4 Börsennotiertes Unternehmen.

5 Mitgliedschaft in einem gesetzlich nicht vorgeschriebenen Aufsichtsorgan.

6 Unternehmen mit weniger als 500 Mitarbeitern.

## 23 Mitarbeiterzahl

Im Geschäftsjahr 2019 haben wir in München und bei unseren ausländischen Stützpunkten durchschnittlich 3.919 Mitarbeiter beschäftigt, davon durchschnittlich 3.414 Mitarbeiter im Inland und 505 Mitarbeiter im Ausland.

## 24 Abschlussprüferhonorare

Das Honorar für Abschlussprüfungsleistungen bezog sich vor allem auf die Prüfung des Konzernabschlusses und des Jahresabschlusses der Münchener Rück AG sowie verschiedene Jahresabschlussprüfungen unserer Tochterunternehmen einschließlich gesetzlicher Auftragserweiterungen (insbesondere die Prüfung der Solvabilitätsübersicht). Zudem erfolgten prüferische Durchsichten von Zwischenabschlüssen und projektbegleitende IT-Prüfungen sowie eine vertraglich vorgesehene Prüfung zur Wirksamkeit von Kontrollen einer Servicegesellschaft.

Andere Bestätigungsleistungen betreffen gesetzlich oder vertraglich vorgesehene Prüfungsleistungen sowie freiwillige Prüfungsleistungen und gesetzlich verpflichtete Bestätigungsleistungen zur Einreichung bei Behörden.

Die sonstigen Leistungen betreffen im Wesentlichen qualitätssichernde Unterstützungsleistungen sowie Beratungsleistungen im Zusammenhang mit bilanziellen Fragestellungen, der Einführung regulatorischer Vorgaben oder der Einführung neuer Bilanzierungsstandards jeweils basierend auf von uns vorgelegten Lösungen und Konzepten. Zudem wurden durch den Abschlussprüfer eine prüferische Beurteilung der Angemessenheit der Ausgestaltung von Teilen des Internen Kontrollsystems durchgeführt.

Weitere Informationen zu den Abschlussprüferhonoraren finden Sie im Konzerngeschäftsbericht 2019 von Munich Re.

## 25 Haftungsverhältnisse und sonstige finanzielle Verpflichtungen

Die Münchener Rück AG hat für gewisse Verbindlichkeiten aus Rückversicherungsbeziehungen der Munich American Reassurance Company (MARC Life) eine Ausfallhaftung übernommen.

Die Münchener Rück AG verpflichtet sich gegenüber zwei ausländischen Tochtergesellschaften, bei deren Ausfall Zahlungen im Rahmen bestimmter Versicherungsverträge zu erfüllen.

Für zwei ausländische Tochterunternehmen und eine Niederlassung haben wir die Haftung für Büromieten in Höhe eines Gesamtbetrags von umgerechnet rund 6 Millionen € p.a. übernommen.

Beim Kauf und beim Verkauf von Investments haben wir ein befristetes Garantieverprechen abgegeben, welches die Richtigkeit einzelner kaufvertraglich zugesicherter Eigenschaften betrifft. Zum Teil enthält diese Garantie zusätzlich eine Pflicht zum Nachteilsausgleich.

Die Münchener Rück AG stellt für fünf Tochterunternehmen Bürgschaften in Höhe von umgerechnet rund 414 Millionen € für finanzielle Verpflichtungen.

Als Mitglied der Pharma-Rückversicherungs-Gemeinschaft sowie der Deutschen Kernreaktor-Versicherungsgemeinschaft haben wir uns verpflichtet, wenn eines der übrigen Poolmitglieder ausfällt, im Rahmen unserer Quote dessen Leistungsverpflichtungen zu übernehmen.

Im Falle einer Rückforderung öffentlicher Fördermittel in Höhe von insgesamt weit unter 1 Million € garantiert die Münchener Rück AG die ausreichende Kapitalausstattung eines Tochterunternehmens; zur Sicherung eines Rückerstattungsanspruchs in Höhe von etwas über 11 Millionen € garantiert die Münchener Rück AG für andere Tochterunternehmen die Erfüllung der Zahlung.

Für eventuelle unternehmensvertragliche Verpflichtungen eines Tochterunternehmens zum Verlustausgleich bei anderen Konzerngesellschaften hat die Münchener Rück AG eine gesamtschuldnerische Mithaftung aus vier Verträgen übernommen (maximal 300 Millionen € je Anspruch im ersten und jeweils maximal 100 Millionen € je Anspruch im zweiten und im dritten Vertrag sowie 10 Millionen € je Anspruch im vierten Vertrag).

Zusätzlich ist die Münchener Rück AG eine Zahlungsverpflichtung gegenüber einer Beteiligung von umgerechnet rund 30 Millionen € eingegangen.

Bei den genannten Sachverhalten ist nicht mit einem erhöhten Risiko der Inanspruchnahme zu rechnen.

Darüber hinaus existieren keine außerbilanziellen Geschäfte, die für die Beurteilung der Finanzlage notwendig sind.

Die sonstigen finanziellen Verpflichtungen beliefen sich auf 1.249 Millionen € (davon 974 Millionen € gegenüber verbundenen Unternehmen). Sie ergeben sich insbesondere aus Einzahlungsverpflichtungen in mehrere Investmentfonds und Tochtergesellschaften, abgeschlossenen Geschäftsbesorgungs- und Leasingverträgen, Kreditzusagen sowie begonnenen Investitionsvorhaben.

Informationen über offene Termingeschäfte finden Sie auf Seite 20 dieses Geschäftsberichts.

## 26 Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex gemäß § 161 Aktiengesetz

Vorstand und Aufsichtsrat der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München haben im November 2019 die jährliche Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex (§ 161 AktG) abgegeben und über das Internet unter [www.munichre.com/cg-de](http://www.munichre.com/cg-de) dauerhaft öffentlich zugänglich gemacht.

## 27 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Aus dem Aktienrückkaufprogramm, das der Vorstand der Münchener Rück AG im März 2019 beschlossen hat, haben wir nach dem Bilanzstichtag bis Ende Februar 2020 weitere 0,7 Millionen Aktien im Wert von 187 Millionen € zurückgekauft.

Seit Anfang Januar 2020 verbreitet sich weltweit ein neuartiges Coronavirus (Covid-19), das seinen Ursprung in China hatte. Munich Re erwartet aus heutiger Sicht insgesamt keine materiellen Auswirkungen auf das Jahresergebnis durch die Folgen des Coronavirus. Je stärker sich die Viruswelle ausweitet, desto stärker könnte auch Munich Re betroffen sein. Selbst im sehr unwahrscheinlichen Fall einer weltweiten Pandemie in der Höhe eines 200 Jahreseignisses würde Munich Re in der Leben- und Gesundheitsversicherung mit maximal 1,4 Milliarden € betroffen sein (ähnlich stark wie durch ein mittleres Naturkatastrophenszenario in der Rückversicherung Schaden/Unfall). Im Wesentlichen getrieben durch die Versicherung von Großveranstaltungen könnten in einem solchen Szenario darüber hinaus in der Rückversicherung Schaden/Unfall Schäden in Höhe von einem mittleren bis hohen dreistelligen Millionen-Euro-Betrag entstehen. Mit Blick auf die Finanzmärkte geht Munich Re derzeit nicht von einer globalen Rezession aus. Sinkende Aktienmärkte würden durch Absicherungen in ihrer Auswirkung teilweise beschränkt und mögliche negative Ergebnisauswirkungen sich nach derzeitiger Kapitalmarktprognose in Grenzen halten. Sollte eine weltweite Pandemie mit den oben erwähnten Auswirkungen eintreten, müsste mit weitergehenden Verwerfungen an den Kapitalmärkten und größeren Ergebnisauswirkungen gerechnet werden.

## 28 Gewinnverwendungsvorschlag

Der Bilanzgewinn, über den die Hauptversammlung verfügen kann, beträgt 1.414.315.037,80 €. Der Vorstand schlägt vor, diesen Bilanzgewinn zur Ausschüttung einer Dividende von 9,80 € auf jede dividendenberechtigte Aktie zu verwenden sowie den Restbetrag auf neue Rechnung vorzutragen.



## Aufstellung des Anteilsbesitzes zum 31. Dezember 2019 gemäß § 285 Nr. 11, 11a und 11b HGB

Bei den nachstehenden Angaben handelt es sich um die gem. § 16 Abs. 2 und 4 AktG addierten unmittelbaren und mittelbaren Anteile an Beteiligungen gem. § 271 Abs. 1 HGB.

Die Angaben über Eigenkapital und Jahresergebnis sind den jeweils zuletzt verfügbaren Jahresabschlüssen nach nationalen Rechnungslegungsvorschriften, überwiegend denen zum 31. Dezember 2018, entnommen. Sollten diese nicht verfügbar sein, wurden die für Konsolidierungszwecke erstellten IFRS-Werte (HB II) verwendet.

| Name und Sitz  | %-Anteil<br>am Kapital | Eigen-<br>kapital<br>in T € | Jahres-<br>ergebnis<br>in T € |
|--|------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| <b>Beteiligungen an großen Kapitalgesellschaften mit mehr als 5% der Stimmrechte</b>                     |                        |                             |                               |
| 1818 Acquisition LLC, Dover, Delaware  | 20,6400                | 820.356                     | -11.672                       |
| Admiral Group plc, Cardiff   | 10,2488                | 70.927                      | 239.148                       |
| American Alternative Insurance Corporation, Wilmington, Delaware   | 100,0000               | 190.951                     | 39.807                        |
| American Family Home Insurance Company, Jacksonville, Florida  | 100,0000               | 131.533                     | -8.734                        |
| American Modern Home Insurance Company, Amelia, Ohio   | 100,0000               | 321.092                     | -15.200                       |
| American Modern Insurance Company of Florida Inc., Jacksonville, Florida                                 | 100,0000               | 13.374                      | -737                          |
| American Modern Lloyds Insurance Company, Dallas, Texas  | 100,0000               | 3.298                       | -381                          |
| American Modern Property & Casualty Insurance Company, Cincinnati, Ohio                                  | 100,0000               | 28.774                      | 413                           |
| American Modern Select Insurance Company, Amelia, Ohio   | 100,0000               | 52.246                      | -107                          |
| American Southern Home Insurance Company, Jacksonville, Florida  | 100,0000               | 38.385                      | -1.368                        |
| American Western Home Insurance Company, Oklahoma City, Oklahoma   | 100,0000               | 59.569                      | -3.277                        |
| Apollo Munich Health Insurance Co. Ltd., Hyderabad   | 48,4376                | 54.450                      | 1.042                         |
| Bridgeway Insurance Company, Amelia, Ohio  | 100,0000               | 23.227                      | -1.928                        |
| carexpert Kfz-Sachverständigen GmbH, Walluf  | 25,0000                | 4.471                       | 313                           |
| Closed Joint Stock Company «ERGO» Insurance Company, Minsk   | 93,1172                | 5.484                       | 251                           |
| D.A.S. Defensa del Automovilista y de Siniestros - Internacional S.A. de Seguros y Reaseguros, Barcelona | 100,0000               | 9.143                       | 562                           |
| D.A.S. Difesa Automobilistica Sinistri, S.p.A. di Assicurazione, Verona                                  | 49,9920                | 40.416                      | 6.415                         |
| D.A.S. Hellas Insurance Company of Legal Protection S.A., Athen  | 100,0000               | 5.420                       | 638                           |
| D.A.S. Jogvédelmi Biztosító Részvénytársaság, Budapest   | 100,0000               | 5.772                       | 292                           |
| D.A.S. Rechtsschutz Aktiengesellschaft, Wien   | 100,0000               | 71.076                      | 2.680                         |
| D.A.S. Société anonyme belge d'assurances de Protection Juridique, Brüssel                               | 100,0000               | 34.622                      | 2.314                         |
| D.A.S. Towarzystwo Ubezpieczen Ochrony Prawnej S.A., Warschau  | 100,0000               | 4.608                       | -420                          |
| DAMAN - National Health Insurance Company, Abu Dhabi <sup>3</sup>  | 20,0000                | -                           | -                             |
| Daman Health Insurance - Qatar LLC, Doha   | 100,0000               | 12.766                      | -1.152                        |
| DAS Legal Expenses Insurance Co., Ltd., Seoul  | 100,0000               | 986                         | 45                            |
| DAS Legal Expenses Insurance Company Limited, Bristol  | 100,0000               | 32.942                      | -11.346                       |
| DAS Nederlandse Rechtsbijstand Verzekeringmaatschappij N.V., Amsterdam                                   | 100,0000               | 133.836                     | 10.110                        |
| DAS Services Limited, Bristol  | 100,0000               | -5.816                      | 1.431                         |
| DKV Belgium S.A., Brüssel  | 100,0000               | 206.172                     | 15.488                        |
| DKV Deutsche Krankenversicherung Aktiengesellschaft, Köln <sup>1</sup>                                   | 100,0000               | 469.534                     | 0                             |
| DKV Seguros y Reaseguros S.A. Española, Saragossa  | 100,0000               | 210.282                     | 32.432                        |
| ERGO ASIGURARI DE VIATA S.A., Bukarest   | 100,0000               | 7.109                       | 1.326                         |
| ERGO ASIGURARI S.A., Bukarest  | 100,0000               | 5.707                       | -748                          |
| ERGO Beratung und Vertrieb AG, Düsseldorf <sup>1</sup>   | 100,0000               | 17.000                      | 0                             |
| ERGO China Life Insurance Co., Ltd., Jinan, Shandong Province  | 50,0000                | 110.893                     | -36.455                       |
| ERGO DIREKT Versicherung AG, Fürth <sup>1</sup>  | 100,0000               | 31.138                      | 0                             |
| ERGO Életbiztosító Zrt, Budapest   | 100,0000               | 5.833                       | -230                          |
| ERGO Generales Seguros y Reaseguros S.A., Madrid   | 100,0000               | 34.515                      | 1.413                         |
| ERGO Group AG, Düsseldorf  | 100,0000               | 3.776.114                   | 694.275                       |
| ERGO Insurance Company S.A., Athen   | 100,0000               | 183.622                     | -42.447                       |
| ERGO Insurance N.V., Brüssel   | 100,0000               | 444.095                     | 25.627                        |
| ERGO Insurance Pte. Ltd., Singapur   | 100,0000               | 12.613                      | -5.323                        |
| ERGO Insurance SE, Tallinn   | 100,0000               | 55.150                      | 8.228                         |
| ERGO Krankenversicherung AG, Fürth <sup>1</sup>  | 100,0000               | 79.515                      | 0                             |
| ERGO Lebensversicherung Aktiengesellschaft, Hamburg <sup>1</sup>   | 100,0000               | 743.362                     | 0                             |



| Name und Sitz   | %-Anteil<br>am Kapital | Eigen-<br>kapital<br>in T € | Jahres-<br>ergebnis<br>in T € |
|---|------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| ERGO Life Insurance SE, Vilnius   | 100,0000               | 60.366                      | 2.701                         |
| ERGO Life S.A., Grevenmacher  | 100,0000               | 26.380                      | 613                           |
| ERGO Pensionsfonds Aktiengesellschaft, Düsseldorf                           | 100,0000               | 4.533                       | 0                             |
| ERGO Pensionskasse AG, Düsseldorf <sup>1</sup>                              | 100,0000               | 91.941                      | 0                             |
| ERGO Poist'ovna a.s., Bratislava  | 100,0000               | 8.154                       | -965                          |
| ERGO pojišť'ovna, a.s., Prag  | 100,0000               | 18.359                      | 585                           |
| ERGO Private Capital Gesundheit GmbH, Düsseldorf                            | 100,0000               | 341.755                     | 33.042                        |
| ERGO Reiseversicherung AG, München <sup>1</sup>                             | 100,0000               | 62.806                      | 0                             |
| ERGO Versicherung Aktiengesellschaft, Düsseldorf <sup>1</sup>               | 100,0000               | 489.220                     | 0                             |
| ERGO Versicherung Aktiengesellschaft, Wien                                  | 100,0000               | 378.808                     | 628                           |
| ERGO Vida Seguros y Reaseguros S.A., Saragossa                              | 100,0000               | 37.568                      | -136                          |
| ERGO Vorsorge Lebensversicherung AG, Düsseldorf <sup>1</sup>                | 100,0000               | 30.716                      | 0                             |
| ERV Evropská pojišť'ovna, a.s., Prag  | 90,0000                | 9.489                       | 1.987                         |
| Europaeiske Rejseforsikring A/S, Kopenhagen                                 | 100,0000               | 45.929                      | 1.782                         |
| Europai Utazasi Biztosito Rt, Budapest                                      | 26,0000                | 7.723                       | 1.784                         |
| Europäische Reiseversicherungs-Aktiengesellschaft, Wien                     | 25,0100                | 27.083                      | 2.998                         |
| Extremus Versicherungs-Aktiengesellschaft, Köln                             | 16,0000                | 64.058                      | 118                           |
| FREE MOUNTAIN SYSTEMS S.L., Barcelona                                       | 100,0000               | 102.331                     | -17.263                       |
| Global Aerospace Underwriting Managers Ltd., London                         | 51,0000                | 46.097                      | 3.552                         |
| Globality S.A., Munsbach  | 100,0000               | 22.249                      | -517                          |
| Great Lakes Insurance SE, München   | 100,0000               | 395.840                     | 0                             |
| HDFC ERGO General Insurance Company Ltd., Mumbai                            | 48,2308                | 243.992                     | 48.585                        |
| HSB Engineering Insurance Limited, London                                   | 100,0000               | 116.824                     | 4.447                         |
| HSB Specialty Insurance Company, Hartford, Connecticut                      | 100,0000               | 44.577                      | 113                           |
| ITERGO Informationstechnologie GmbH, Düsseldorf <sup>1</sup>                | 100,0000               | 23.123                      | 0                             |
| JSC „ERV Travel Insurance“, Moskau  | 100,0000               | 8.412                       | 3.180                         |
| Marchwood Power Limited, Southampton  | 50,0000                | 146.152                     | 23.523                        |
| Marina Salud S.A., Alicante   | 65,0000                | 15.596                      | 1.671                         |
| MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH, München                              | 100,0000               | 121.002                     | 54.148                        |
| MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München <sup>1</sup>        | 100,0000               | 19.665                      | 0                             |
| MEDICLIN Aktiengesellschaft, Offenburg                                      | 35,0042                | 289.458                     | -11.969                       |
| Midland-Guardian Co., Amelia, Ohio  | 100,0000               | 88.916                      | 58.962                        |
| Munich American Holding Corporation, Wilmington, Delaware                   | 100,0000               | 11.109.931                  | 313.621                       |
| Munich American Life Reinsurance Company, Atlanta, Georgia                  | 100,0000               | 27.904                      | 0                             |
| Munich American Reassurance Company, Atlanta, Georgia                       | 100,0000               | 568.872                     | 61.758                        |
| Munich Holdings Ltd., Toronto, Ontario                                      | 100,0000               | 312.870                     | 42.525                        |
| Munich Holdings of Australasia Pty Ltd, Sydney                              | 100,0000               | 1.414.262                   | -201.302                      |
| Munich Life Management Corporation Ltd., Toronto, Ontario                   | 100,0000               | -3.298                      | 1.678                         |
| Munich Re America Corporation, Wilmington, Delaware                         | 100,0000               | 2.932.829                   | -178.386                      |
| Munich Re Capital Limited, London   | 100,0000               | 91.442                      | 28.781                        |
| Munich Re do Brasil Resseguradora SA, São Paulo                             | 100,0000               | 107.948                     | 9.234                         |
| Munich Re Life Insurance Company of Vermont, Burlington, Vermont            | 100,0000               | 484                         | 0                             |
| Munich Re of Bermuda Ltd., Hamilton, Bermuda                                | 100,0000               | 438.235                     | -34.872                       |
| Munich Re of Malta Holding Limited, Ta' Xbiex                               | 100,0000               | 894.422                     | 219.661                       |
| Munich Re of Malta p.l.c., Ta' Xbiex  | 100,0000               | 1.045.924                   | 152.331                       |
| Munich Re UK Services Limited, London                                       | 100,0000               | 74.906                      | 76.977                        |
| Munich Re US Life Corporation, Atlanta, Georgia                             | 100,0000               | 7.201                       | -305                          |
| Munich Reinsurance America Inc., Wilmington, Delaware                       | 100,0000               | 3.312.904                   | -403.013                      |
| Munich Reinsurance Company of Africa Ltd, Johannesburg                      | 100,0000               | 202.901                     | 9.218                         |
| Munich Reinsurance Company of Australasia Ltd, Sydney                       | 100,0000               | 758.793                     | -91.047                       |
| Munich Reinsurance Company of Canada, Toronto, Ontario                      | 100,0000               | 179.922                     | 23.240                        |
| New Reinsurance Company Ltd., Zürich  | 100,0000               | 772.650                     | 119.944                       |
| nexible Versicherung AG, Nürnberg <sup>1</sup>                              | 100,0000               | 8.864                       | 0                             |
| Protector Lebensversicherungs-AG, Berlin                                    | 10,7631                | 15.332                      | 320                           |
| Saudi Enaya Cooperative Insurance Company, Jeddah                           | 15,0000                | 13.315                      | -21.873                       |
| SNIC Insurance B.S.C. (c), Manama   | 22,5000                | 39.875                      | -827                          |
| Sopockie Towarzystwo Ubezpieczen Ergo Hestia Spolka Akcyjna, Sopot          | 100,0000               | 487.696                     | 84.515                        |
| Sopockie Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie Ergo Hestia Spolka Akcyjna, Sopot | 100,0000               | 55.043                      | 4.990                         |
| Storebrand Helseforsikring AS, Oslo   | 50,0000                | 18.219                      | 6.690                         |
| Suramericana S.A., Medellin   | 18,8672                | 1.309.268                   | 143.710                       |
| Temple Insurance Company, Toronto, Ontario                                  | 100,0000               | 144.088                     | 1.334                         |
| Thaisri Insurance Public Company Limited, Bangkok                           | 40,2576                | 33.506                      | 1.051                         |
| The Boiler Inspection and Insurance Company of Canada, Toronto, Ontario     | 100,0000               | 59.361                      | 6.532                         |

| Name und Sitz  | %-Anteil<br>am Kapital | Eigen-<br>kapital<br>in T € | Jahres-<br>ergebnis<br>in T € |
|--|------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| The Hartford Steam Boiler Inspection and Insurance Company of Connecticut, Hartford, Connecticut | 100,0000               | 11.596                      | -313                          |
| The Hartford Steam Boiler Inspection and Insurance Company, Hartford, Connecticut                | 100,0000               | 518.559                     | 93.618                        |
| The Princeton Excess and Surplus Lines Insurance Company, Wilmington, Delaware                   | 100,0000               | 59.637                      | 7.875                         |
| Unión Médica La Fuencisla S.A., Compañía de Seguros, Saragossa                                   | 100,0000               | 10.146                      | -4.686                        |
| Victoria Lebensversicherung Aktiengesellschaft, Düsseldorf <sup>1</sup>                          | 100,0000               | 669.713                     | 0                             |
| Wataniya Insurance Company, Jeddah   | 10,0000                | 56.895                      | 4.867                         |
| <b>Sonstige Beteiligungen</b>  |                        |                             |                               |
| „PORT ELISABETH“ GmbH & Co. KG, Bramstedt  | 31,9660                | 328                         | -55                           |
| „PORT LOUIS“ GmbH & Co. KG, Bramstedt  | 26,0495                | 0                           | -39                           |
| 13th & F Associates Limited Partnership, Washington, D.C.  | 98,0000                | 201.830                     | 13.836                        |
| 1440 New York Ave. Associates LP, Dover, Delaware  | 100,0000               | 224.127                     | -3.049                        |
| 330 Madison Associates LLC, Dover, Delaware  | 100,0000               | 0                           | 0                             |
| 330 Madison Holdings LLC, Dover, Delaware  | 100,0000               | 0                           | 0                             |
| 40, Rue Courcelles SAS, Paris  | 100,0000               | 61.289                      | 3.925                         |
| Adelfa Servicios a Instalaciones Fotovoltaicas S.L., Santa Cruz de Tenerife                      | 100,0000               | 16.930                      | 611                           |
| AGRA Gesellschaft für landwirtschaftliche Entwicklung und Beteiligung mbH, Berlin                | 100,0000               | 5.150                       | 2.150                         |
| Aleama 150015 S.L., Valencia   | 100,0000               | -219                        | -16                           |
| ALICE GmbH, Düsseldorf   | 100,0000               | 97.010                      | 2.925                         |
| ALLYSCA Assistance GmbH, München <sup>1</sup>  | 100,0000               | 2.984                       | 0                             |
| American Digital Title Insurance Company, Denver, Colorado                                       | 100,0000               | 3.951                       | 429                           |
| American Modern Home Service Company, Amelia, Ohio   | 100,0000               | 2.299                       | 38                            |
| American Modern Insurance Group Inc., Amelia, Ohio   | 100,0000               | 106.930                     | 60.194                        |
| ANOVA GmbH, Rostock  | 100,0000               | 219                         | 17                            |
| Arcapark SAS, Rueil Malmaison  | 15,1000                | 111.964                     | 17.215                        |
| Arridabra 130013 S.L., Valencia  | 100,0000               | -221                        | -16                           |
| ARTES Assekuranzservice GmbH, Düsseldorf   | 100,0000               | 177                         | -4                            |
| ArztPartner almeda AG, München   | 100,0000               | 32.060                      | 1.005                         |
| Assistance Partner GmbH & Co. KG, München  | 21,6600                | 1.300                       | 300                           |
| Atena Usługi Informatyczne i Finansowe S.A., Sopot   | 100,0000               | 5.119                       | 640                           |
| ATU Landbau GmbH & Co. KG, München   | 94,9000                | 32.950                      | 1.320                         |
| Augury Inc., Wilmington, Delaware  | 9,5000                 | -1.983                      | -11.586                       |
| Autobahn Tank & Rast Gruppe GmbH & Co. KG, Bonn  | 9,9980                 | 372.238                     | 1.062                         |
| Autobahn Tank & Rast Management GmbH, Bonn   | 10,0020                | 22                          | -3                            |
| B&D Business Solutions B.V., Utrecht   | 100,0000               | 1.030                       | 358                           |
| B3i Services AG, Zürich  | 3,1000                 | -4.612                      | -12.086                       |
| Babylon Holdings Limited, St. Helier, Jersey   | 0,2000                 | -51.861                     | -72.517                       |
| Backpack Insurance Agency Inc., Dover, Delaware  | 100,0000               | 283                         | -29                           |
| Badozoc 1001 S.L., Valencia  | 100,0000               | -127                        | -1                            |
| Bagmoor Holdings Limited, London   | 100,0000               | 12.498                      | 1.111                         |
| Bagmoor Wind Limited, London   | 100,0000               | 3.000                       | 1.709                         |
| Bank Austria Creditanstalt Versicherungsdienst GmbH, Wien  | 100,0000               | 371                         | 200                           |
| Baqueda 7007 S.L., Valencia  | 100,0000               | -219                        | -16                           |
| Bazos CIV L.P., Dover, Delaware  | 100,0000               | 126.705                     | 8.350                         |
| Bell & Clements (Bermuda) Ltd., Hamilton, Bermuda  | 100,0000               | 2.415                       | 32                            |
| Bell & Clements (London) Ltd., London  | 100,0000               | 303                         | -151                          |
| Bell & Clements (USA) Inc., Reston, Virginia   | 100,0000               | 71                          | 0                             |
| Bell & Clements Inc., Reston, Virginia   | 100,0000               | 578                         | -67                           |
| Bell & Clements Ltd., London   | 100,0000               | 4.041                       | 832                           |
| Bobasbe 6006 S.L., Valencia  | 100,0000               | -223                        | -16                           |
| Botedazo 8008 S.L., Valencia   | 100,0000               | -194                        | -16                           |
| Bought by Many Limited „BBM“, London   | 9,1000                 | 17.184                      | -6.837                        |
| Callopio 5005 S.L., Valencia   | 100,0000               | -222                        | -16                           |
| Camcichu 9009 S.L., Valencia   | 100,0000               | -192                        | -16                           |
| Cannock B.V., Leidschendam   | 100,0000               | 263                         | 109                           |
| Cannock Chase Holding B.V., Amsterdam  | 100,0000               | 1.711                       | -22.418                       |
| Cannock Connect Center B.V., Brouwershaven   | 100,0000               | -505                        | -438                          |
| Cannock Factoring B.V., 's-Gravenhage  | 100,0000               | -189                        | -151                          |
| Cannock Incasso Rotterdam B.V., Rotterdam  | 100,0000               | 5.786                       | -143                          |
| Cannock Outsourcing B.V., 's-Gravenhage  | 62,5000                | 447                         | 61                            |
| Cannock PurChase B.V., 's-Gravenhage   | 100,0000               | -1.453                      | -1.487                        |
| Cannock-EDR Holding B.V., Amsterdam  | 100,0000               | 1                           | 0                             |
| Caracuel Solar Catorce S.L., Valencia  | 100,0000               | -161                        | -16                           |

| Name und Sitz  | %-Anteil<br>am Kapital | Eigen-<br>kapital<br>in T € | Jahres-<br>ergebnis<br>in T € |
|--|------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Caracuel Solar Cinco S.L., Valencia  | 100,0000               | -153                        | -16                           |
| Caracuel Solar Cuatro S.L., Valencia   | 100,0000               | -152                        | -16                           |
| Caracuel Solar Dieciocho S.L., Valencia  | 100,0000               | -128                        | -11                           |
| Caracuel Solar Dieciseis S.L., Valencia  | 100,0000               | -151                        | -15                           |
| Caracuel Solar Diecisiete S.L., Valencia   | 100,0000               | -127                        | -10                           |
| Caracuel Solar Diez S.L., Valencia   | 100,0000               | -153                        | -16                           |
| Caracuel Solar Doce S.L., Valencia   | 100,0000               | -155                        | -16                           |
| Caracuel Solar Dos S.L., Valencia  | 100,0000               | -154                        | -16                           |
| Caracuel Solar Nueve S.L., Valencia  | 100,0000               | -155                        | -16                           |
| Caracuel Solar Ocho S.L., Valencia   | 100,0000               | -150                        | -16                           |
| Caracuel Solar Once S.L., Valencia   | 100,0000               | -155                        | -17                           |
| Caracuel Solar Quince S.L., Valencia   | 100,0000               | -150                        | -15                           |
| Caracuel Solar Seis S.L., Valencia   | 100,0000               | -154                        | -16                           |
| Caracuel Solar Siete S.L., Valencia  | 100,0000               | -155                        | -17                           |
| Caracuel Solar Trece S.L., Valencia  | 100,0000               | -151                        | -15                           |
| Caracuel Solar Tres S.L., Valencia   | 100,0000               | -153                        | -16                           |
| Caracuel Solar Uno S.L., Valencia  | 100,0000               | -116                        | -18                           |
| CBRE U.S. Core Partners Parallel Limited Partnership, Wilmington, Delaware                                   | 99,9000                | 30.285                      | 2.535                         |
| Centrum Pomocy Osobom Poszkodowanym Sp.z.o.o., Danzig  | 100,0000               | 310                         | -3                            |
| Ceres Demetra GmbH, München <sup>1</sup>   | 100,0000               | 39.259                      | 85                            |
| Comino Beteiligungen GmbH, Grünwald  | 100,0000               | 625.094                     | 13.696                        |
| Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito S.A., Madrid  | 15,0353                | 23.569                      | -10                           |
| Consortia Versicherungs-Beteiligungsgesellschaft mbH, Nürnberg   | 33,7027                | 53.200                      | 8.481                         |
| Consumer Loan Underlying Bond (CLUB) Certificate Issuer Trust I Series 2018-17,<br>San Francisco, California | 95,0000                | 2.452                       | 144                           |
| Consumer Loan Underlying Bond (CLUB) Certificate Issuer Trust I Series 2018-24,<br>San Francisco, California | 95,0000                | 17.424                      | 1.541                         |
| Consumer Loan Underlying Bond (CLUB) Certificate Issuer Trust I Series 2018-31,<br>San Francisco, California | 95,0000                | 17.882                      | 1.291                         |
| Consumer Loan Underlying Bond (CLUB) Certificate Issuer Trust I Series 2019-05,<br>San Francisco, California | 95,0000                | 19.609                      | 323                           |
| Consumer Loan Underlying Bond (CLUB) Certificate Issuer Trust I Series 2019-10,<br>San Francisco, California | 95,0000                | 20.867                      | 673                           |
| Consumer Loan Underlying Bond (CLUB) Certificate Issuer Trust I Series 2019-40,<br>San Francisco, California | 95,0000                | 21.969                      | 198                           |
| Consumer Loan Underlying Bond (CLUB) Certificate Issuer Trust I Series 2019-47,<br>San Francisco, California | 95,0000                | 22.285                      | 41                            |
| Copper Leaf Research, Bingham Farms, Michigan <sup>2</sup>   | 100,0000               | 0                           | 0                             |
| Corion Pty Ltd, Sydney   | 100,0000               | 842.583                     | 5.931                         |
| Cornwall Power (Polmaugan) Limited, London   | 100,0000               | 7.096                       | 244                           |
| Cotatrillo 100010 S.L., Valencia   | 100,0000               | -191                        | -16                           |
| Countryside Renewables (Forest Heath) Limited, London  | 100,0000               | 4.665                       | 232                           |
| Craigmore Permanent Crop LP, Christchurch  | 44,1121                | 55.552                      | -3.486                        |
| D.A.S. Prawo i Finanse Sp.z.o.o., Warschau   | 100,0000               | 12                          | -3                            |
| D.A.S., Tomasz Niedzinski Kancelaria Prawna Spolka komandytowa, Warschau                                     | 95,0000                | 42                          | 3                             |
| Dansk Demetra ApS, Frederiksberg C   | 100,0000               | 9.255                       | -120                          |
| DAS Holding N.V., Amsterdam  | 51,0000                | 134.041                     | -97.958                       |
| DAS Incasso Arnhem B.V., Elst  | 100,0000               | -1.550                      | -1.011                        |
| DAS Incasso Eindhoven B.V., 's-Hertogenbosch   | 100,0000               | -809                        | 2                             |
| DAS Law Limited, Bristol   | 100,0000               | -9.305                      | -958                          |
| DAS Legal Finance B.V., Amsterdam  | 100,0000               | 5.294                       | -103.176                      |
| DAS Legal Protection Inc., Toronto, Ontario  | 100,0000               | -525                        | -1.188                        |
| DAS Legal Services B.V., Amsterdam   | 100,0000               | -2.983                      | -710                          |
| DAS Lex Assistance S.L., L'Hospitalet de Llobregat   | 100,0000               | 8                           | -94                           |
| DAS MEDICAL ASSIST LIMITED, Bristol  | 100,0000               | 346                         | -133                          |
| DAS UK Holdings Limited, Bristol   | 100,0000               | 55.527                      | -120                          |
| DEAX Õigusbüroo OÜ, Tallinn  | 100,0000               | 77                          | 18                            |
| Deutsches Forschungszentrum für Künstliche Intelligenz GmbH, Kaiserslautern                                  | 2,5000                 | 21.206                      | 2.610                         |
| DIF Infra 5 UK Limited, London   | 37,5000                | -3                          | -3                            |
| Digital Advantage Insurance Company, Providence, Rhode Island  | 100,0000               | 7.000                       | -867                          |
| Digital Affect Insurance Company, New York City, New York  | 100,0000               | 10.853                      | -677                          |
| Digital Edge Insurance Company, Wilmington, Delaware   | 100,0000               | 15.583                      | -70                           |
| Digital Partners Claims Administrators Inc., Columbus, Ohio <sup>2</sup>                                     | 100,0000               | 0                           | 0                             |

| Name und Sitz  | %-Anteil<br>am Kapital | Eigen-<br>kapital<br>in T € | Jahres-<br>ergebnis<br>in T € |
|--|------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Digital Porte Inc., Toronto, Ontario   | 100,0000               | 1.187                       | -8.328                        |
| DKV Beteiligungs- und Vermögensverwaltungs GmbH & Co. KG, Köln                               | 100,0000               | 0                           | 83                            |
| DKV Erste Beteiligungsgesellschaft mbH, Köln   | 100,0000               | 21                          | -90                           |
| DKV Pflegedienste & Residenzen GmbH, Köln  | 100,0000               | 6.969                       | 520                           |
| DKV Servicios S.A., Saragossa  | 100,0000               | 3.401                       | 817                           |
| DKV-Residenz am Tibusplatz gGmbH, Münster  | 100,0000               | 1.685                       | 261                           |
| DKV-Residenz in der Contrescarpe GmbH, Bremen  | 100,0000               | -679                        | 264                           |
| DMS QIAIF Plattform ICAV (FIVE LABS Subfonds), Dublin  | 100,0000               | 96.212                      | -3.788                        |
| DRA Debt Recovery Agency B.V., 's-Gravenhage   | 100,0000               | 8.968                       | 1.415                         |
| DWS Concept SICAV (Subfonds Institutional Fixed Income, Inhaber-Anteile I4D), Luxemburg      | 100,0000               | 106.933                     | 4.429                         |
| DWS Concept SICAV (Subfonds Institutional Fixed Income, Inhaber-Anteile I5D), Luxemburg      | 100,0000               | 110.121                     | 4.561                         |
| DWS Concept SICAV (Subfonds Institutional Fixed Income, Inhaber-Anteile I6D o.N.), Luxemburg | 100,0000               | 224.867                     | 9.313                         |
| DWS Concept SICAV (Subfonds Institutional Fixed Income, Inhaber-Anteile I7D o.N.), Luxemburg | 100,0000               | 152.922                     | 6.333                         |
| DWS Concept SICAV (Subfonds Institutional Fixed Income, Inhaber-Anteile I8D o.N.), Luxemburg | 100,0000               | 102.728                     | 4.255                         |
| E&S Claims Management Inc., Reston, Virginia   | 100,0000               | -19                         | -8                            |
| Economic Data Resources B.V., 's-Gravenhage  | 100,0000               | 1.831                       | -600                          |
| EGM Wind SAS, Paris  | 40,0000                | 357                         | -2.347                        |
| EIG Co., Wilmington, Delaware  | 100,0000               | 124.919                     | 11.570                        |
| ERGO (China) Consulting Ltd., Beijing  | 100,0000               | 5.661                       | 684                           |
| ERGO (China) Management Company Limited, Beijing   | 100,0000               | 6.395                       | 0                             |
| ERGO Alpha GmbH, Düsseldorf  | 100,0000               | 25                          | -1                            |
| ERGO Austria International AG, Wien  | 100,0000               | 287.125                     | 51.705                        |
| ERGO Deutschland AG, Düsseldorf <sup>1</sup>   | 100,0000               | 685                         | 0                             |
| ERGO Digital IT GmbH, Berlin <sup>1</sup>  | 100,0000               | 25                          | 0                             |
| ERGO Digital Ventures AG, Düsseldorf <sup>1</sup>  | 100,0000               | 401.045                     | 353                           |
| ERGO Direkt AG, Fürth <sup>1</sup>   | 100,0000               | 50                          | 0                             |
| ERGO Elfte Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf  | 100,0000               | 1.000                       | -7                            |
| ERGO Fund I LP, Dover, Delaware  | 100,0000               | 22.595                      | 271                           |
| ERGO Gourmet GmbH, Düsseldorf  | 100,0000               | 125                         | 41                            |
| ERGO Grubu Holding A.Ş., Istanbul  | 100,0000               | 89.141                      | 749                           |
| ERGO Grundstücksverwaltung GbR, Düsseldorf   | 100,0000               | 170.559                     | 3.903                         |
| ERGO Infrastructure Investment Gesundheit GmbH, Düsseldorf                                   | 100,0000               | 10.968                      | -13                           |
| ERGO Infrastructure Investment Komposit GmbH, Düsseldorf                                     | 100,0000               | 4.666                       | -10                           |
| ERGO Infrastructure Investment Leben GmbH, Düsseldorf  | 100,0000               | 19                          | -3                            |
| ERGO Infrastructure Investment Pensionskasse GmbH, Düsseldorf                                | 100,0000               | 22                          | -1                            |
| ERGO Infrastructure Investment Victoria Leben GmbH, Düsseldorf                               | 100,0000               | 19                          | -3                            |
| ERGO Innovation Solutions GmbH, Düsseldorf   | 100,0000               | 25                          | 0                             |
| ERGO International Aktiengesellschaft, Düsseldorf <sup>1</sup>                               | 100,0000               | 1.949.060                   | 0                             |
| ERGO International Services GmbH, Düsseldorf <sup>1</sup>                                    | 100,0000               | 25                          | 0                             |
| ERGO Invest SIA, Riga  | 100,0000               | 6.392                       | 509                           |
| ERGO Leben Asien Verwaltungs GmbH, München   | 100,0000               | 32                          | 1                             |
| ERGO Mobility Solutions GmbH, Düsseldorf <sup>1</sup>  | 100,0000               | 25                          | 0                             |
| ERGO Neunte Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf <sup>1</sup>                            | 100,0000               | 582.118                     | 0                             |
| ERGO Partners N.V., Brüssel  | 100,0000               | 7.285                       | 1.613                         |
| ERGO Private Capital Dritte GmbH & Co. KG, Düsseldorf  | 100,0000               | 117.189                     | 4.933                         |
| ERGO Private Capital GmbH, Düsseldorf  | 100,0000               | 30                          | 5                             |
| ERGO Private Capital Komposit GmbH & Co. KG, Düsseldorf                                      | 100,0000               | 161.087                     | 16.862                        |
| ERGO Private Capital Leben GmbH & Co. KG, Düsseldorf   | 100,0000               | 176.644                     | 15.852                        |
| ERGO Private Capital Vierte GmbH & Co. KG, Düsseldorf  | 100,0000               | 31.478                      | 18.923                        |
| ERGO Private Capital Zweite GmbH & Co. KG, Düsseldorf  | 100,0000               | 103.705                     | 274                           |
| ERGO Pro, spol.s.r.o., Prag  | 100,0000               | 177                         | -71                           |
| ERGO Rechtsschutz Leistungs-GmbH, München <sup>1</sup>                                       | 100,0000               | 333                         | 0                             |
| ERGO Technology & Services Management AG, Düsseldorf   | 100,0000               | 49                          | -1                            |
| ERGO Travel Insurance Services Ltd., London  | 100,0000               | 162                         | -186                          |
| ERGO UK SPECIALTY LIMITED, London  | 100,0000               | 1.519                       | 209                           |
| ERGO Versicherungs- und Finanzierungs-Vermittlung GmbH, Hamburg                              | 100,0000               | 1.890                       | 422                           |
| ERGO Vorsorgemanagement GmbH, Wien   | 100,0000               | 401                         | -66                           |
| ERGO Zehnte Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf <sup>2</sup>                            | 100,0000               | 66                          | -33                           |
| ERGO Zwölfte Beteiligungsgesellschaft mbH, München <sup>2</sup>                              | 100,0000               | 18.394                      | 29                            |
| Etics, s.r.o., Prag  | 100,0000               | 93                          | 13                            |
| Etolete 160016 S.L., Valencia  | 100,0000               | -218                        | -15                           |
| Euro-Center (Cyprus) Ltd., Larnaca   | 100,0000               | 335                         | 7                             |
| Euro-Center (Thailand) Co., Ltd., Bangkok  | 100,0000               | 688                         | 80                            |

| Name und Sitz   | %-Anteil<br>am Kapital | Eigen-<br>kapital<br>in T € | Jahres-<br>ergebnis<br>in T € |
|---|------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Euro-Center Cape Town (Pty) Ltd, Kapstadt                               | 100,0000               | 106                         | 8                             |
| Euro-Center Holding North Asia (HK) Pte. Ltd., Hongkong                 | 100,0000               | 728                         | 48                            |
| Euro-Center Holding SE, Prag  | 83,3332                | 6.173                       | 465                           |
| Euro-Center Ltda., São Paulo  | 100,0000               | 39                          | 12                            |
| Euro-Center North Asia Consulting Services (Beijing) Co., Ltd., Beijing | 100,0000               | 351                         | 32                            |
| Euro-Center Prague, s.r.o., Prag  | 100,0000               | 777                         | 197                           |
| EUROCENTER S.A., Palma de Mallorca                                      | 100,0000               | 709                         | 97                            |
| Euro-Center USA, Inc., New York City, New York                          | 100,0000               | 1.116                       | 83                            |
| EURO-CENTER YEREL YARDIM HIZMETLERI Ltd. Şti., Istanbul                 | 100,0000               | 277                         | 78                            |
| European Assistance Holding GmbH, München                               | 100,0000               | 16                          | -1                            |
| Evaluación Médica TUV S.L., Barcelona                                   | 100,0000               | 276                         | 48                            |
| Everything Legal Ltd., Bristol  | 100,0000               | 243                         | 2                             |
| Fair Financial Corp., Wilmington, Delaware                              | 1,0000                 | -3.262                      | -85.358                       |
| Fairance GmbH, Düsseldorf <sup>1</sup>                                  | 100,0000               | 62.880                      | 0                             |
| Faunus Silva LLC, Wilmington, Delaware                                  | 100,0000               | 382.770                     | -2.539                        |
| Fernkälte Geschäftsstadt Nord Gesellschaft bürgerlichen Rechts, Hamburg | 36,7671                | 5.420                       | 0                             |
| FIA Timber Partners II LP, Wilmington, Delaware                         | 39,0800                | 127.412                     | -6                            |
| Finsure Investments (Private) Limited, Harare                           | 24,5000                | 8.258                       | 328                           |
| Flexitel Telefonservice GmbH, Berlin                                    | 100,0000               | 3.720                       | 595                           |
| Forge Global Inc., Wilmington, Delaware                                 | 4,3400                 | 30.424                      | 1.399                         |
| Forst Ebnath AG, Ebnath   | 100,0000               | 10.232                      | 428                           |
| FOTOUNO S.r.l., Brixen  | 100,0000               | 49.475                      | 2.688                         |
| FOTOWATIO ITALIA GALATINA S.r.l., Brixen                                | 100,0000               | 26.031                      | 1.199                         |
| Fraugster Limited, London   | 5,3300                 | 8.091                       | -3.861                        |
| FS Louisiana I LLC, Wilmington, Delaware                                | 100,0000               | 183.955                     | 1                             |
| FS Louisiana II LLC, Wilmington, Delaware                               | 100,0000               | 200.332                     | 16.717                        |
| FS San Augustine LLC, Wilmington, Delaware                              | 100,0000               | 218.140                     | 20.793                        |
| Gamaponti 140014 S.L., Valencia   | 100,0000               | -220                        | -16                           |
| GBG Vogelsanger Straße GmbH, Köln                                       | 94,7826                | -374                        | 126                           |
| Gebäude Service Gesellschaft Überseering 35 mbH, Hamburg                | 100,0000               | 326                         | 125                           |
| GIG City Nord GmbH, Hamburg   | 20,0000                | 113                         | 14                            |
| Global Standards LLC, Dover, Delaware                                   | 100,0000               | 58.319                      | 61                            |
| goDentis - Gesellschaft für Innovation in der Zahnheilkunde mbH, Köln   | 100,0000               | 1.095                       | 224                           |
| Great Lakes (Gibraltar) Plc, Gibraltar <sup>2</sup>                     | 100,0000               | 112                         | -6                            |
| Green Acre LLC, Wilmington, Delaware                                    | 31,9361                | 202.522                     | 4.794                         |
| Group Health Group Holdings Inc., Surrey, British Columbia              | 40,0000                | 11.887                      | 3.793                         |
| Groves, John & Westrup Limited, Liverpool                               | 100,0000               | 21                          | 0                             |
| Guanzu 2002 S.L., Valencia  | 100,0000               | -218                        | -15                           |
| Hamburger Hof Management GmbH, Hamburg <sup>2</sup>                     | 100,0000               | 29                          | -1                            |
| Hancock Timberland XII LP, Wilmington, Delaware                         | 15,1500                | 317.082                     | -1.309                        |
| Hansekuranz Kontor GmbH, Münster  | 80,0042                | 947                         | -718                          |
| Hartford Research LLC, Lewes, Delaware <sup>2</sup>                     | 41,7500                | 0                           | 0                             |
| Hartford Steam Boiler (M) SDN BHD, Kuala Lumpur                         | 100,0000               | -169                        | -115                          |
| Hartford Steam Boiler (Singapore) Pte. Ltd., Singapur                   | 100,0000               | -68                         | -72                           |
| Hartford Steam Boiler Colombia Ltda, Bogotá                             | 100,0000               | 359                         | 25                            |
| Hartford Steam Boiler International GmbH, Rheine                        | 100,0000               | -1.626                      | -907                          |
| Hartford Steam Boiler Ireland Limited, Dublin                           | 100,0000               | 300                         | 0                             |
| Hartford Steam Boiler UK Limited, Manchester                            | 100,0000               | -49                         | -64                           |
| heal.capital I GmbH & Co. KG, Berlin                                    | 22,2222                | 74.000                      | 0                             |
| Helium Systems Inc., Dover, Delaware                                    | 3,8000                 | 6.545                       | -6.069                        |
| Hestia Loss Control Sp.z.o.o., Sopot                                    | 100,0000               | 106                         | 2                             |
| Hines India Fund LP, Houston, Texas                                     | 11,8333                | 42.024                      | 1.357                         |
| Hippo Analytics Inc., Wilmington, Delaware                              | 1,4300                 | 60.647                      | -20.590                       |
| HMV GFKL Beteiligungs GmbH, Düsseldorf                                  | 100,0000               | 34.365                      | 994                           |
| HSB Associates Inc., New York City, New York                            | 100,0000               | 1.045                       | 33                            |
| HSB Brasil Servicos de Engenharia e Inspecao Ltda, São Paulo            | 100,0000               | 178                         | 48                            |
| HSB Engineering Finance Corporation, Dover, Delaware                    | 100,0000               | -15.481                     | -1                            |
| HSB Engineering Insurance Services Limited, London                      | 100,0000               | 6.275                       | 325                           |
| HSB Fund I LP, Dover, Delaware  | 100,0000               | 21.363                      | 4.923                         |
| HSB Group Inc., Dover, Delaware   | 100,0000               | 902.749                     | 80.851                        |
| HSB International (India) Private Limited, Gujarat                      | 100,0000               | 399                         | 22                            |
| HSB Japan K.K., Minato-KU, Tokio  | 100,0000               | 1.356                       | 147                           |
| HSB Secure Services Inc., Hartford, Connecticut                         | 100,0000               | 1.548                       | -3.082                        |

| Name und Sitz   | %-Anteil<br>am Kapital | Eigen-<br>kapital<br>in T € | Jahres-<br>ergebnis<br>in T € |
|---|------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| HSB Solomon Associates Canada Ltd., Saint John, New Brunswick                   | 100,0000               | 1.078                       | 18                            |
| HSB Solomon Associates LLC, Dover, Delaware                                     | 100,0000               | 19.319                      | -126                          |
| HSB Technical Consulting & Service (Shanghai) Co. Ltd., Shanghai                | 100,0000               | 1.034                       | 608                           |
| HSB Ventures Inc., Dover, Delaware <sup>2</sup>                                 | 100,0000               | 0                           | 0                             |
| Ideenkapital erste Investoren Service GmbH, Düsseldorf                          | 100,0000               | 24                          | -1                            |
| IDEENKAPITAL Financial Engineering GmbH, Düsseldorf                             | 100,0000               | 741                         | 7                             |
| Ideenkapital Fonds Treuhand GmbH, Düsseldorf                                    | 100,0000               | 59                          | 3                             |
| IDEENKAPITAL GmbH, Düsseldorf   | 100,0000               | 25.012                      | 3.567                         |
| IDEENKAPITAL Investment GmbH, Düsseldorf <sup>1</sup>                           | 100,0000               | 26                          | 0                             |
| IDEENKAPITAL Media Finance GmbH, Düsseldorf                                     | 50,1000                | 63                          | -211                          |
| Ideenkapital Media Treuhand GmbH, Düsseldorf                                    | 100,0000               | 569                         | 53                            |
| IDEENKAPITAL Metropolen Europa GmbH & Co. KG, Düsseldorf                        | 72,3477                | 42.760                      | 1.784                         |
| IDEENKAPITAL Metropolen Europa Verwaltungsgesellschaft mbH, Düsseldorf          | 100,0000               | 52                          | 6                             |
| IDEENKAPITAL PRORENDITA EINS Treuhandgesellschaft mbH, Düsseldorf               | 100,0000               | 5                           | 4                             |
| IDEENKAPITAL Schiffsfonds Treuhand GmbH, Düsseldorf                             | 100,0000               | 154                         | 41                            |
| IDEENKAPITAL Treuhand US Real Estate eins GmbH, Düsseldorf                      | 100,0000               | 38                          | 5                             |
| IK Australia Property Eins GmbH & Co. KG, Hamburg                               | 10,6438                | 6.559                       | 1.736                         |
| IK Einkauf Objekt Eins GmbH & Co. KG, Düsseldorf                                | 100,0000               | 7.377                       | 446                           |
| IK Einkauf Objektmanagement GmbH, Düsseldorf                                    | 100,0000               | 22                          | 2                             |
| IK Einkauf Objektverwaltungsgesellschaft mbH, Düsseldorf                        | 100,0000               | 41                          | 3                             |
| IK Einkaufsmärkte Deutschland GmbH & Co. KG, Düsseldorf                         | 52,0387                | 7.600                       | 392                           |
| IK Einkaufsmärkte Deutschland Verwaltungsgesellschaft mbH, Düsseldorf           | 100,0000               | 40                          | 3                             |
| IK FE Fonds Management GmbH, Düsseldorf   | 100,0000               | -26                         | 63                            |
| IK Komp GmbH, Düsseldorf  | 100,0000               | 963                         | -5                            |
| IK Objekt Bensheim GmbH, Düsseldorf   | 100,0000               | 42                          | 3                             |
| IK Objekt Bensheim Immobilienfonds GmbH & Co. KG, Düsseldorf                    | 16,2445                | 18.620                      | 971                           |
| IK Objektgesellschaft Frankfurt Theodor-Heuss-Allee GmbH & Co. KG, Düsseldorf   | 47,4000                | 670                         | -19                           |
| IK Pflegezentrum Uelzen Verwaltungs-GmbH, Düsseldorf                            | 100,0000               | 34                          | 1                             |
| IK Premium Fonds GmbH & Co. KG, Düsseldorf                                      | 100,0000               | 0                           | -1.145                        |
| IK Premium Fonds zwei GmbH & Co. KG, Düsseldorf                                 | 100,0000               | 1.798                       | -894                          |
| IK Property Eins Verwaltungsgesellschaft mbH, Hamburg                           | 100,0000               | 34                          | 1                             |
| IK Property Treuhand GmbH, Düsseldorf   | 100,0000               | 34                          | 10                            |
| IKFE Properties I AG, Zürich  | 63,5708                | 15.797                      | 1                             |
| Infra Foch Topco SAS, Puteaux   | 10,7000                | 303.500                     | 80.400                        |
| Inshur Holdings Corp, Wilmington, Delaware                                      | 14,7500                | 6.870                       | 555                           |
| ITERGO Service GmbH, Düsseldorf <sup>1</sup>                                    | 100,0000               | 24                          | 0                             |
| Jogszerviz Kft, Budapest  | 100,0000               | -5                          | -75                           |
| JRP Insurance Management Limited, London  | 100,0000               | 4.539                       | 737                           |
| Junos Verwaltungs GmbH, München <sup>2</sup>                                    | 100,0000               | 28                          | 2                             |
| K & P Objekt Hamburg Hamburger Straße GmbH, Düsseldorf                          | 100,0000               | 36                          | 2                             |
| K & P Objekt Hamburg Hamburger Straße Immobilienfonds GmbH & Co. KG, Düsseldorf | 36,6889                | 230                         | 239                           |
| K & P Objekt München Hufelandstraße Immobilienfonds GmbH & Co. KG, Düsseldorf   | 0,0489                 | 3.209                       | -350                          |
| K & P Pflegezentrum Uelzen IMMAC Renditefonds GmbH & Co. KG, Düsseldorf         | 84,8445                | 2.801                       | 516                           |
| KA Köln.Assekuranz Agentur GmbH, Köln <sup>1</sup>                              | 100,0000               | 25                          | 0                             |
| Kapdom-Invest GmbH, Moskau  | 100,0000               | 3.189                       | -1                            |
| King Price Financial Services (Pty) Ltd, Pretoria                               | 15,0000                | 174.378                     | 88.833                        |
| KQV Solarpark Franken 1 GmbH & Co. KG, Düsseldorf                               | 100,0000               | 277                         | 203                           |
| KS SPV 23 Limited, London   | 100,0000               | 18.569                      | 631                           |
| Larus Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, München                             | 100,0000               | 36                          | -1                            |
| LCM Logistic Center Management GmbH, Hamburg                                    | 50,0000                | 80                          | 55                            |
| Legal Net GmbH, München   | 100,0000               | 600                         | 75                            |
| Leggle B.V., Amsterdam  | 100,0000               | 712                         | 129                           |
| LEGIAL AG, München  | 100,0000               | 8.331                       | 631                           |
| Lietuva Demetra GmbH, München <sup>1</sup>                                      | 100,0000               | 28.623                      | 5                             |
| Lloyds Modern Corporation, Dallas, Texas <sup>2</sup>                           | 100,0000               | 0                           | 0                             |
| Longial GmbH, Düsseldorf  | 100,0000               | 1.351                       | 245                           |
| Lynt Farm Solar Limited, London   | 100,0000               | 30.560                      | 1.037                         |
| M 31 Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Energie KG, Düsseldorf                  | 18,6246                | 1.089.427                   | 71.210                        |
| m:editerran Power S.a.s. di welivit Solar Italia S.r.l., Bozen                  | 100,0000               | 6.069                       | 182                           |
| m:solarPOWER GmbH & Co. KG, Düsseldorf  | 0,0000                 | 450                         | 170                           |
| MAGAZ FOTOVOLTAICA S.L.U., Alcobendas   | 100,0000               | 17.834                      | 874                           |
| Mandaat B.V., Druten  | 100,0000               | -1.406                      | -2.443                        |
| Marbury Agency Inc., Amelia, Ohio <sup>2</sup>                                  | 100,0000               | 0                           | 0                             |



| Name und Sitz   | %-Anteil<br>am Kapital | Eigen-<br>kapital<br>in T € | Jahres-<br>ergebnis<br>in T € |
|---|------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Marina Sp.z.o.o., Sopot   | 100,0000               | 27.142                      | -69                           |
| MEAG Cash Management GmbH, München  | 100,0000               | 59                          | -1                            |
| MEAG Hong Kong Limited, Hongkong  | 100,0000               | 4.955                       | 623                           |
| MEAG Luxembourg S.à r.l., Luxemburg   | 100,0000               | 744                         | 5                             |
| MEAG New York Corporation, Wilmington, Delaware   | 100,0000               | 13.587                      | 4.997                         |
| Mediastream Consulting GmbH, Grünwald   | 100,0000               | 32                          | -2                            |
| Mediastream Film GmbH, Grünwald   | 100,0000               | 15                          | -2                            |
| Mediastream Zweite Film GmbH, Grünwald  | 100,0000               | 81                          | -2                            |
| MedNet Bahrain W.L.L., Manama   | 100,0000               | 1.509                       | -177                          |
| MedNet Egypt LLC, Kairo   | 100,0000               | -2.274                      | 51                            |
| MedNet Europa GmbH, München   | 100,0000               | 2                           | -1                            |
| MedNet Global Healthcare Solutions LLC, Dubai   | 100,0000               | 1.545                       | -957                          |
| MedNet Greece S.A., Athen   | 78,1419                | 959                         | -233                          |
| MedNet Holding GmbH, München  | 100,0000               | 16.757                      | -89                           |
| MedNet Jordan Co. W.L.L., Amman   | 100,0000               | 1.521                       | 109                           |
| MedNet Saudi Arabia LLC, Jeddah   | 100,0000               | 172                         | -1.115                        |
| MedNet UAE FZ LLC, Dubai  | 100,0000               | 2.375                       | -1.418                        |
| Merkur Grundstücks- und Beteiligungs-Gesellschaft mit beschränkter Haftung, Düsseldorf <sup>1</sup> | 100,0000               | 2.997                       | 0                             |
| Meshify Inc., Dover, Delaware   | 100,0000               | -758                        | -480                          |
| MFI Munich Finance and Investment Holding Ltd., Ta' Xbiex   | 100,0000               | 624.212                     | -27                           |
| MFI Munich Finance and Investment Ltd., Ta' Xbiex   | 100,0000               | 569.328                     | -61.687                       |
| miCura Pflegedienste Berlin GmbH, Berlin  | 100,0000               | -555                        | -32                           |
| miCura Pflegedienste Bremen GmbH, Bremen <sup>1</sup>   | 100,0000               | 99                          | 0                             |
| miCura Pflegedienste Düsseldorf GmbH, Düsseldorf <sup>1</sup>                                       | 100,0000               | 174                         | 0                             |
| miCura Pflegedienste GmbH, Köln   | 100,0000               | -513                        | -3                            |
| miCura Pflegedienste Hamburg GmbH, Hamburg  | 100,0000               | -148                        | 7                             |
| miCura Pflegedienste Krefeld GmbH, Krefeld <sup>1</sup>   | 100,0000               | 191                         | 0                             |
| miCura Pflegedienste München / Dachau GmbH, Dachau  | 51,0000                | 427                         | 53                            |
| miCura Pflegedienste München Ost GmbH, München  | 65,0000                | 250                         | 1                             |
| miCura Pflegedienste Münster GmbH, Münster <sup>1</sup>   | 100,0000               | 144                         | 0                             |
| miCura Pflegedienste Nürnberg GmbH, Nürnberg  | 51,0000                | 558                         | 150                           |
| Midwest Enterprises Inc., Miami, Florida  | 100,0000               | -10.599                     | 2                             |
| MR Bazos LP, Dover, Delaware  | 100,0000               | 124.225                     | 1.867                         |
| MR Beteiligungen 1. GmbH, München <sup>1</sup>  | 100,0000               | 547.832                     | 0                             |
| MR Beteiligungen 2. EUR AG & Co. KG, Grünwald   | 100,0000               | 1.470.958                   | 44.519                        |
| MR Beteiligungen 2. GmbH, München <sup>1,2</sup>  | 100,0000               | 25                          | 0                             |
| MR Beteiligungen 3. EUR AG & Co. KG, Grünwald   | 100,0000               | 840.959                     | 9.308                         |
| MR Beteiligungen 3. GmbH, München <sup>1,2</sup>  | 100,0000               | 25                          | 0                             |
| MR Beteiligungen 15. GmbH, München <sup>1,2</sup>   | 100,0000               | 25                          | 0                             |
| MR Beteiligungen 16. GmbH, München <sup>1</sup>   | 100,0000               | 609.515                     | 0                             |
| MR Beteiligungen 17. GmbH, München <sup>2</sup>   | 100,0000               | 44                          | -1                            |
| MR Beteiligungen 18. GmbH & Co. Immobilien KG, Grünwald   | 100,0000               | 464.902                     | 3.115                         |
| MR Beteiligungen 18. GmbH & Co. Real Estate KG, Grünwald  | 100,0000               | 516.066                     | -44                           |
| MR Beteiligungen 18. GmbH, Grünwald   | 100,0000               | 34                          | 2                             |
| MR Beteiligungen 19. GmbH, München  | 100,0000               | 28.747                      | -58                           |
| MR Beteiligungen AG, Grünwald   | 100,0000               | 1.021                       | 52                            |
| MR Beteiligungen EUR AG & Co. KG, Grünwald  | 100,0000               | 2.114.211                   | 46.888                        |
| MR Beteiligungen GBP AG & Co. KG, Grünwald  | 100,0000               | 836.370                     | -9.579                        |
| MR Beteiligungen USD AG & Co. KG, Grünwald  | 100,0000               | 1.807.979                   | 115.213                       |
| MR Debt Finance GmbH, München   | 100,0000               | 44.834                      | 1.585                         |
| MR Electra LP, Dover, Delaware  | 100,0000               | 105.089                     | 3.500                         |
| MR ERGO Beteiligungen GmbH, Grünwald  | 100,0000               | 392.018                     | -7.545                        |
| MR Financial Group GmbH, München  | 100,0000               | 146                         | -1                            |
| MR Forest GmbH, München <sup>1,2</sup>  | 100,0000               | 75                          | 0                             |
| MR Gotham LP, Dover, Delaware <sup>2</sup>  | 100,0000               | 0                           | 0                             |
| MR HealthTech Ltd., Nicosia   | 100,0000               | 5.108                       | -1.663                        |
| MR Infrastructure Inc., Dover, Delaware   | 100,0000               | 2.645                       | 780                           |
| MR Infrastructure Investment GmbH, München <sup>1</sup>   | 100,0000               | 664.311                     | 0                             |
| MR Investment Inc., Dover, Delaware   | 100,0000               | 905.759                     | 3.027                         |
| MR Jordan LP, Dover, Delaware   | 100,0000               | 169.098                     | -3.416                        |
| MR Olivia LP, Dover, Delaware   | 100,0000               | 135.893                     | 0                             |
| MR RENT UK Investment Limited, London   | 100,0000               | 55.973                      | 147                           |
| MR RENT-Investment GmbH, München <sup>1</sup>   | 100,0000               | 630.356                     | 0                             |

| Name und Sitz   | %-Anteil<br>am Kapital | Eigen-<br>kapital<br>in T € | Jahres-<br>ergebnis<br>in T € |
|---|------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| MR RENT-Management GmbH, München  | 100,0000               | 67                          | 4                             |
| MR Solar GmbH & Co. KG, Düsseldorf  | 100,0000               | 27.345                      | 2.114                         |
| MR SOLAR SAS DER WELVIT SOLAR ITALIA S.r.l., Bozen  | 100,0000               | 11.546                      | 381                           |
| MRSRG UK Services Limited, London <sup>2</sup>  | 100,0000               | 1                           | 0                             |
| Münchener Consultora Internacional SRL, Santiago de Chile   | 100,0000               | 932                         | 46                            |
| Münchener de Argentina Servicios Técnicos S.R.L., Buenos Aires  | 100,0000               | 92                          | 51                            |
| Münchener de Mexico S.A., Mexico  | 100,0000               | 2.646                       | 504                           |
| Münchener de Venezuela C.A. Intermediaria de Reaseguros, Caracas  | 100,0000               | 1                           | 1                             |
| Münchener Finanzgruppe AG Beteiligungen, München <sup>2</sup>   | 100,0000               | 49                          | -1                            |
| MÜNCHENER RÜCKVERSICHERUNGS - GESELLSCHAFT AKTIENGESELLSCHAFT<br>IN MÜNCHEN ESCRITÓRIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA, São Paulo | 100,0000               | -11                         | -15                           |
| Münchener Vermögensverwaltung GmbH, München <sup>2</sup>  | 100,0000               | 25                          | -1                            |
| Munich Canada Systems Corporation, Toronto, Ontario <sup>2</sup>  | 100,0000               | 1                           | 0                             |
| Munich Health Alpha GmbH, München <sup>1</sup>  | 100,0000               | 129.231                     | 0                             |
| Munich Health Daman Holding Ltd., Abu Dhabi   | 51,0000                | 75.988                      | 113                           |
| Munich Health Holding AG, München <sup>1</sup>  | 100,0000               | 610.155                     | 0                             |
| Munich Life Holding Corporation, Wilmington, Delaware   | 100,0000               | 1.709.967                   | -9                            |
| Munich Management Pte. Ltd., Singapur   | 100,0000               | 3.771                       | 3.227                         |
| Munich Re America Brokers Inc., Wilmington, Delaware  | 100,0000               | 634                         | -2                            |
| Munich Re America Management Ltd., London   | 100,0000               | 11.961                      | 1.720                         |
| Munich Re America Services Inc., Wilmington, Delaware   | 100,0000               | 37.136                      | 1.607                         |
| Munich Re Automation Solutions GmbH, München  | 100,0000               | 88                          | 9                             |
| Munich Re Automation Solutions Inc., Wilmington, Delaware   | 100,0000               | 354                         | 127                           |
| Munich Re Automation Solutions K.K., Tokio  | 100,0000               | 185                         | 37                            |
| Munich Re Automation Solutions Limited, Dublin  | 100,0000               | 12.733                      | 6.660                         |
| Munich Re Automation Solutions Pte. Ltd., Singapur  | 100,0000               | 167                         | 38                            |
| Munich Re Automation Solutions Pty Ltd, Sydney  | 100,0000               | 233                         | 41                            |
| Munich Re Capital Markets GmbH, München   | 100,0000               | 1.966                       | -41                           |
| Munich Re Capital No.2 Limited, London  | 100,0000               | 11                          | 10                            |
| Munich Re CVC Investment Corp., Dover, Delaware   | 100,0000               | 120.343                     | 48                            |
| Munich Re Digital Partners Limited, London  | 100,0000               | 192                         | -21                           |
| Munich Re Digital Partners US Holding Corporation, Dover, Delaware  | 100,0000               | 77.936                      | -12.257                       |
| Munich Re Fund I LP, Dover, Delaware  | 100,0000               | 93.461                      | -5.604                        |
| Munich Re India Services Private Limited, Mumbai <sup>2</sup>   | 100,0000               | 1.287                       | -27                           |
| Munich Re Innovation Systems Inc., Toronto, Ontario   | 100,0000               | 3.849                       | -1.614                        |
| Munich Re Investment Partners GmbH, München   | 100,0000               | 59                          | -1                            |
| Munich Re New Ventures Inc., Toronto, Ontario   | 100,0000               | 46.111                      | -534                          |
| Munich Re PCC Limited, Ta' Xbiex  | 100,0000               | 5.545                       | -614                          |
| Munich Re Reserve Risk Financing Inc., Dover, Delaware  | 100,0000               | 218.295                     | -1.842                        |
| Munich Re Risk Solution Ireland Limited, Dublin <sup>2</sup>  | 100,0000               | 1                           | 0                             |
| Munich Re Service GmbH, München   | 100,0000               | 78                          | -47                           |
| Munich Re Specialty Group Insurance Services Inc., Schaumburg, Illinois <sup>2</sup>  | 100,0000               | 1                           | 0                             |
| Munich Re Specialty Group Ltd., London  | 100,0000               | 84.530                      | 19.352                        |
| Munich Re Specialty Group N.A. Inc., Schaumburg, Illinois   | 100,0000               | 10.515                      | -5                            |
| Munich Re Syndicate Labuan Limited, Labuan  | 100,0000               | 151                         | 0                             |
| Munich Re Syndicate Limited, London   | 100,0000               | 2.100                       | 277                           |
| Munich Re Syndicate Middle East Ltd., Dubai   | 100,0000               | 532                         | 115                           |
| Munich Re Syndicate Singapore Ltd., Singapur  | 100,0000               | 199                         | 0                             |
| Munich Re Trading LLC, Wilmington, Delaware   | 100,0000               | 51.134                      | 14.856                        |
| Munich Re Underwriting Agents (DIFC) Ltd., Dubai  | 100,0000               | 2.701                       | 1.108                         |
| Munich Re Ventures Inc., Dover, Delaware  | 100,0000               | 31                          | -23                           |
| Munich Re Ventures LLC, Dover, Delaware   | 100,0000               | -6                          | -6                            |
| Munich Re Weather & Commodity Risk Holding Inc., Wilmington, Delaware   | 100,0000               | 372.436                     | 7.213                         |
| Munich ReThink GmbH, München  | 100,0000               | 23                          | -2                            |
| Munich-Canada Management Corp. Ltd., Toronto, Ontario <sup>2</sup>  | 100,0000               | 4                           | 0                             |
| MunichFinancialGroup AG Holding, München <sup>2</sup>   | 100,0000               | 49                          | -1                            |
| MunichFinancialGroup GmbH, München  | 100,0000               | 1.567                       | 779                           |
| MunichFinancialServices AG Holding, München <sup>2</sup>  | 100,0000               | 50                          | -1                            |
| Munichre Service Limited, Hongkong  | 100,0000               | 5.562                       | 1.084                         |
| Naretoblera 170017 S.L., Valencia   | 100,0000               | -217                        | -15                           |
| Neokami GmbH, München   | 100,0000               | -420                        | -59                           |
| Neokami Inc., Wilmington, Delaware  | 100,0000               | 2.517                       | -321                          |
| Nerruze 120012 S.L., Valencia   | 100,0000               | -219                        | -15                           |



| Name und Sitz   | %-Anteil<br>am Kapital | Eigen-<br>kapital<br>in T € | Jahres-<br>ergebnis<br>in T € |
|---|------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| nexible GmbH, Düsseldorf <sup>1</sup>                           | 100,0000               | 5.025                       | 0                             |
| Next Insurance Inc., Wilmington, Delaware                       | 6,2900                 | 81.360                      | -24.700                       |
| NMU Specialty Ltd., Leeds                                       | 100,0000               | 170                         | 0                             |
| Olivia Holdings LLC, Wilmington, Delaware                       | 8,8000                 | 135.893                     | 0                             |
| Orrazipo 110011 S.L., Valencia                                  | 100,0000               | -223                        | -15                           |
| P.A.N. Verwaltungs GmbH, Grünwald <sup>2</sup>                  | 100,0000               | 58                          | -1                            |
| Pan Estates LLC, Wilmington, Delaware                           | 100,0000               | 64.862                      | -25                           |
| Parametrix Group Holdings Inc., Wilmington, Delaware            | 5,0000                 | 6.846                       | 0                             |
| Pegasos Holding GmbH, München <sup>1</sup>                      | 100,0000               | 18.118                      | 0                             |
| PERILS AG, Zürich   | 10,0000                | 9.753                       | 386                           |
| Picus Silva Inc., Wilmington, Delaware                          | 100,0000               | 65.708                      | 2.227                         |
| PLATINIA Verwaltungs-GmbH, München                              | 100,0000               | 34                          | 1                             |
| PORT Schiffsverwaltungsgesellschaft mbH, Bramstedt              | 100,0000               | 21                          | 2                             |
| PRORENDITA DREI GmbH & Co. KG, Hamburg                          | 0,0260                 | 3.971                       | -51                           |
| PRORENDITA Drei Verwaltungsgesellschaft mbH, Hamburg            | 100,0000               | 50                          | 5                             |
| PRORENDITA EINS GmbH & Co. KG, Hamburg                          | 0,0590                 | 6.986                       | -232                          |
| PRORENDITA EINS Verwaltungsgesellschaft mbH, Hamburg            | 100,0000               | 40                          | 2                             |
| PRORENDITA FÜNF GmbH & Co. KG, Hamburg                          | 0,0384                 | 12.808                      | -179                          |
| PRORENDITA FÜNF Verwaltungsgesellschaft mbH, Hamburg            | 100,0000               | 47                          | 3                             |
| PRORENDITA VIER GmbH & Co. KG, Hamburg                          | 0,0029                 | 7.591                       | 71                            |
| PRORENDITA VIER Verwaltungsgesellschaft mbH, Hamburg            | 100,0000               | 48                          | 4                             |
| Prorendita Zwei GmbH & Co. KG, Hamburg                          | 0,0100                 | 4.381                       | -67                           |
| PRORENDITA Zwei Verwaltungsgesellschaft mbH, Hamburg            | 100,0000               | 50                          | 5                             |
| Prosper Pass-Thru Trust I Series 2018-1, Wilmington, Delaware   | 95,0000                | 11.409                      | 518                           |
| Prosper Pass-Thru Trust I Series 2018-2, Wilmington, Delaware   | 95,0000                | 16.305                      | 978                           |
| Prosper Pass-Thru Trust I Series 2019-01, Wilmington, Delaware  | 95,0000                | 18.789                      | 724                           |
| Prosper Pass-Thru Trust I Series 2019-02, Wilmington, Delaware  | 95,0000                | 17.764                      | 756                           |
| Prosper Pass-Thru Trust I Series 2019-03, Wilmington, Delaware  | 95,0000                | 18.893                      | 571                           |
| Prosper Pass-Thru Trust I Series 2019-04, Wilmington, Delaware  | 95,0000                | 20.417                      | 41                            |
| Prosper Pass-Thru Trust I Series 2019-05, Wilmington, Delaware  | 95,0000                | 19.991                      | -34                           |
| Prosper Pass-Thru Trust I Series 2019-06, Wilmington, Delaware  | 95,0000                | 18.516                      | -294                          |
| Proximetry LLC, Wilmington, Delaware                            | 100,0000               | 8.681                       | -4.754                        |
| Proximetry Poland Sp. Z o.o, Katowice                           | 100,0000               | 409                         | 110                           |
| PS Louisiana I LLC, Wilmington, Delaware                        | 100,0000               | 12.182                      | -5                            |
| PS Louisiana II LLC, Wilmington, Delaware                       | 100,0000               | 12.735                      | -26                           |
| Reaseguradora de las Américas S.A., La Habana <sup>2</sup>      | 100,0000               | 34                          | -1                            |
| Relayr GmbH, Pullach i. Isartal                                 | 100,0000               | -7.875                      | 1.185                         |
| Relayr Inc., Wilmington, Delaware                               | 100,0000               | 51.694                      | -20.014                       |
| Relayr Limited, Watford   | 100,0000               | -374                        | -146                          |
| Renaissance Hotel Realbesitz GmbH, Wien                         | 60,0000                | 3.904                       | 966                           |
| Ridecell Inc., Wilmington, Delaware                             | 2,6000                 | 20.247                      | -20.475                       |
| RMS Australian Forests Fund I L.P., George Town, Grand Cayman   | 37,4257                | 72.029                      | 19.321                        |
| RMS Forest Growth International L.P., George Town, Grand Cayman | 43,4700                | 87.634                      | 6.488                         |
| Roanoke Insurance Group Inc., Schaumburg, Illinois              | 100,0000               | 5.676                       | -207                          |
| Roanoke International Brokers Limited, London                   | 100,0000               | 7.700                       | 1.547                         |
| SAINT LEON ENERGIE S.A.R.L., Saargemünd                         | 100,0000               | 123                         | 116                           |
| Sana Kliniken AG, München                                       | 22,4904                | 530.072                     | 13.347                        |
| Schloss Hohenkammer GmbH, Hohenkammer <sup>1</sup>              | 100,0000               | 4.288                       | 0                             |
| Schrömbgens & Stephan GmbH Versicherungsmakler, Düsseldorf      | 100,0000               | 1.860                       | 323                           |
| Scout Moor Group Limited, London                                | 100,0000               | 11.596                      | 492                           |
| Scout Moor Holdings (No. 1) Limited, London                     | 100,0000               | 4.379                       | 2.144                         |
| Scout Moor Holdings (No. 2) Limited, London                     | 100,0000               | 883                         | 3.884                         |
| Scout Moor Wind Farm Limited, London                            | 100,0000               | 39.023                      | 6.976                         |
| SEBA Beteiligungsgesellschaft mbH, Nürnberg                     | 48,9966                | 124.868                     | 10.025                        |
| Silvanus Vermögensverwaltungsges. mbH, München <sup>1</sup>     | 100,0000               | 422.014                     | 0                             |
| SIP Social Impact Partners GmbH, München                        | 50,0000                | 174                         | -522                          |
| Slice Labs Inc., Ottawa, Ontario                                | 7,6300                 | 13.653                      | -7.696                        |
| Smart Thinking Consulting (Beijing) Co. Ltd., Beijing           | 100,0000               | 2.810                       | -766                          |
| Solarfonds Götterborn 2 GmbH & Co. KG, Düsseldorf               | 34,4234                | 591                         | 801                           |
| Solarpark 1000 Jahre Fürth GmbH & Co. KG, Düsseldorf            | 0,9091                 | 703                         | 128                           |
| Solarpark Fusion 3 GmbH, Düsseldorf                             | 100,0000               | 8.326                       | 345                           |
| Solomon Associates Limited, Farnborough                         | 100,0000               | 801                         | -49                           |
| Sopockie Towarzystwo Doradcze Sp.z.o.o., Sopot                  | 100,0000               | 29                          | 2                             |

| Name und Sitz  | %-Anteil<br>am Kapital | Eigen-<br>kapital<br>in T € | Jahres-<br>ergebnis<br>in T € |
|--|------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Specialty Insurance Services Corp., Amelia, Ohio   | 100,0000               | 1.750                       | 109                           |
| Spruce Holdings Inc., Wilmington, Delaware   | 10,8500                | 12.990                      | -3.307                        |
| SR Texas Wind Holdings 1 LLC, Dover, Delaware  | 49,0000                | 529.997                     | 51.958                        |
| STEAG Fernwärme GmbH, Essen  | 49,0000                | 20.600                      | 14.400                        |
| Stichting Aandelen Beheer D.A.S. Holding, Amsterdam  | 100,0000               | 284                         | 0                             |
| SunEnergy & Partners S.r.l., Brixen  | 100,0000               | 53.340                      | 2.016                         |
| Super Home Inc., Wilmington, Delaware  | 15,5000                | 8.230                       | -6.782                        |
| Sustainable Finance Risk Consulting GmbH, München  | 100,0000               | 44                          | -360                          |
| Sydney Euro-Center Pty Ltd, Sydney   | 100,0000               | 171                         | 19                            |
| T&R MLP GmbH, Bonn   | 10,0020                | 20                          | -3                            |
| T&R Real Estate GmbH, Bonn   | 10,0020                | 298.800                     | 9.400                         |
| TAS Touristik Assekuranz-Service GmbH, Frankfurt a. M. <sup>1</sup>                            | 100,0000               | 256                         | 0                             |
| Taunus Holding B.V., Rotterdam   | 23,1913                | 67                          | -5                            |
| Team8 Partners II L.P., George Town, Grand Cayman  | 8,5300                 | 5.014                       | -2.565                        |
| Teko - Technisches Kontor für Versicherungen Gesellschaft mit beschränkter Haftung, Düsseldorf | 30,0000                | 111                         | 30                            |
| The Atlas Insurance Agency Inc., Amelia, Ohio  | 100,0000               | -457                        | -887                          |
| The Midland Company, Cincinnati, Ohio  | 100,0000               | 66.572                      | 59.099                        |
| The Polytechnic Club Inc., Hartford, Connecticut <sup>2</sup>                                  | 100,0000               | 0                           | 0                             |
| Ticker Limited, London   | 15,0000                | 3.604                       | -1.605                        |
| TIERdirekt GmbH, München   | 75,0000                | 972                         | -78                           |
| Tillobesta 180018 S.L., Valencia   | 100,0000               | -218                        | -16                           |
| Tir Mostyn and Foel Goch Limited, London   | 100,0000               | -3.569                      | 1.896                         |
| Triple IP B.V., Culemborg  | 100,0000               | 300                         | 122                           |
| Trov Inc., Dover, Delaware   | 3,9800                 | 10.805                      | -22.934                       |
| T-Solar Global Operating Assets S.L., Madrid   | 37,0000                | 166.804                     | 67.755                        |
| T-Solar Luxembourg GP S.à.r.l., Luxemburg  | 37,0000                | 32                          | -43                           |
| UAB Agra Aurata, Vilnius   | 100,0000               | 1.687                       | 40                            |
| UAB Agra Corp., Vilnius  | 100,0000               | 6.062                       | 140                           |
| UAB Agra Optima, Vilnius   | 100,0000               | 1.466                       | 45                            |
| UAB Agrofondas, Vilnius  | 100,0000               | 220                         | 43                            |
| UAB Agrolaukai, Vilnius  | 100,0000               | 437                         | 47                            |
| UAB Agrora, Vilnius  | 100,0000               | 751                         | 11                            |
| UAB Agrovalda, Vilnius   | 100,0000               | 1.615                       | 158                           |
| UAB Agrovesta, Vilnius   | 100,0000               | 710                         | 55                            |
| UAB G.Q.F., Vilnius  | 100,0000               | 320                         | 37                            |
| UAB Lila, Vilnius  | 100,0000               | 1.160                       | 62                            |
| UAB Sietuve, Vilnius   | 100,0000               | 2.444                       | 344                           |
| UAB Terra Culta, Vilnius   | 100,0000               | 973                         | 51                            |
| UAB Ukelis, Vilnius  | 100,0000               | 612                         | 54                            |
| UAB Vasaros Brizas, Vilnius  | 100,0000               | 569                         | 69                            |
| UAB VL Investment Vilnius 1, Vilnius   | 100,0000               | 1.277                       | 99                            |
| UAB VL Investment Vilnius 2, Vilnius   | 100,0000               | 1.076                       | 93                            |
| UAB VL Investment Vilnius 3, Vilnius   | 100,0000               | 1.297                       | 97                            |
| UAB VL Investment Vilnius 4, Vilnius   | 100,0000               | 1.374                       | 83                            |
| UAB VL Investment Vilnius 5, Vilnius   | 100,0000               | 1.773                       | 97                            |
| UAB VL Investment Vilnius 6, Vilnius   | 100,0000               | 1.139                       | 99                            |
| UAB VL Investment Vilnius 7, Vilnius   | 100,0000               | 1.136                       | 99                            |
| UAB VL Investment Vilnius 8, Vilnius   | 100,0000               | 1.268                       | 97                            |
| UAB VL Investment Vilnius 9, Vilnius   | 100,0000               | 1.515                       | 101                           |
| UAB VL Investment Vilnius 10, Vilnius  | 100,0000               | 1.047                       | 87                            |
| UAB VL Investment Vilnius, Vilnius   | 100,0000               | 12.273                      | 871                           |
| UK Wind Holdings Ltd., London  | 100,0000               | 9                           | -4                            |
| Umspannwerk Hellberge GmbH & Co. KG, Zossen  | 6,9000                 | 0                           | -217                          |
| US PROPERTIES VA Verwaltungs-GmbH, Düsseldorf  | 100,0000               | 113                         | 31                            |
| vers.diagnose GmbH, Hannover   | 49,0000                | 26                          | 21                            |
| Verwaltungsgesellschaft „PORT ELISABETH“ mbH, Bramstedt  | 100,0000               | 32                          | 3                             |
| Verwaltungsgesellschaft „PORT LOUIS“ mbH, Bramstedt  | 100,0000               | 40                          | 1                             |
| Verwaltungsgesellschaft „PORT MOUTON“ mbH, Bramstedt   | 100,0000               | -9                          | 28                            |
| Verwaltungsgesellschaft „PORT RUSSEL“ mbH, Bramstedt   | 100,0000               | 45                          | 2                             |
| Verwaltungsgesellschaft „PORT STEWART“ mbH, Bramstedt  | 100,0000               | 32                          | -5                            |
| VHDK Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf  | 100,0000               | 1.350                       | -172                          |
| VICTORIA Asien Immobilienbeteiligungs GmbH & Co. KG, München                                   | 100,0000               | 423                         | 354                           |
| VICTORIA Immobilien-Fonds GmbH, Düsseldorf   | 100,0000               | 6.614                       | 133                           |

| Name und Sitz   | %-Anteil<br>am Kapital | Eigen-<br>kapital<br>in T € | Jahres-<br>ergebnis<br>in T € |
|---|------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| VICTORIA Italy Property GmbH, Düsseldorf  | 100,0000               | 9.754                       | 164                           |
| Victoria US Property Investment GmbH, Düsseldorf  | 100,0000               | 79.935                      | 216                           |
| VICTORIA Vierte Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf  | 100,0000               | 191.782                     | 5.631                         |
| Victoria Vierter Bauabschnitt GmbH & Co. KG, Düsseldorf   | 100,0000               | 62.305                      | 4.405                         |
| Victoria Vierter Bauabschnitt Management GmbH, Düsseldorf   | 100,0000               | 30                          | 1                             |
| Vier Gas Investments S.à r.l., Luxemburg  | 43,7516                | 309.603                     | 42.705                        |
| Vivis GmbH, München <sup>1</sup>  | 100,0000               | 1.013                       | 0                             |
| Volksbanken-Versicherungsdienst GmbH, Wien  | 25,2319                | 3.953                       | 87                            |
| Vorsorge Service GmbH, Düsseldorf   | 100,0000               | 20.228                      | 414                           |
| VV Immobilien Verwaltungs und Beteiligungs GmbH, München  | 30,0000                | 1.838                       | -11                           |
| VV-Consulting Gesellschaft für Risikoanalyse, Vorsorgeberatung und<br>Versicherungsvermittlung GmbH, Wien | 100,0000               | 591                         | 135                           |
| We Predict Limited, Swansea   | 13,5900                | 146                         | -2.407                        |
| welivit GmbH, Düsseldorf  | 100,0000               | 1.851                       | 487                           |
| welivit New Energy GmbH, Düsseldorf   | 100,0000               | 671                         | 491                           |
| welivit Solar España GmbH, Düsseldorf   | 100,0000               | 89                          | 47                            |
| welivit Solar Italia s.r.l., Bozen  | 100,0000               | 360                         | 127                           |
| welivit Solarfonds GmbH & Co. KG, Düsseldorf  | 100,0000               | 22.665                      | 1.084                         |
| welivit Solarfonds S.a.s. di welivit Solar Italia S.r.l., Bozen   | 100,0000               | 16.815                      | 674                           |
| welivit TOP SOLAR GmbH & Co. KG, Düsseldorf   | 0,0000                 | 72                          | 55                            |
| WFB Stockholm Management AB, Stockholm  | 50,0000                | 53.157                      | 2.888                         |
| Wind Farm Jenasen AB, Hässleholm  | 100,0000               | 97.005                      | 0                             |
| Wind Farms Götaland Svealand AB, Hässleholm   | 100,0000               | 58.022                      | 0                             |
| Windpark Langengrassau Infrastruktur GbR, Bremen <sup>2</sup>   | 83,3300                | 0                           | 0                             |
| Windpark MR-B GmbH & Co. KG, Bremen   | 100,0000               | 6.961                       | 390                           |
| Windpark MR-D GmbH & Co. KG, Bremen   | 100,0000               | 4.861                       | 1.240                         |
| Windpark MR-N GmbH & Co. KG, Bremen   | 100,0000               | 740                         | 417                           |
| Windpark MR-S GmbH & Co. KG, Bremen   | 100,0000               | 1.298                       | 364                           |
| Windpark MR-T GmbH & Co. KG, Bremen   | 100,0000               | 904                         | 225                           |
| Windpark Osterhausen-Mittelhausen Infrastruktur GbR, Bremen   | 58,9400                | 225                         | -22                           |
| WNE Solarfonds Süddeutschland 2 GmbH & Co. KG, Düsseldorf   | 100,0000               | 527                         | 639                           |
| Wohnungsgesellschaft Brela mbH, Hamburg <sup>1</sup>  | 100,0000               | 102                         | 0                             |
| WP Kladrum/Dargelütz GbR, Bremen  | 55,0000                | 0                           | -30                           |
| wse Solarpark Spanien 1 GmbH & Co. KG, Düsseldorf   | 75,1243                | 5.258                       | 60                            |
| Zacubu 110011 S.L., Valencia  | 100,0000               | -125                        | -15                           |
| Zacuba 6006 S.L., Valencia  | 100,0000               | -126                        | -15                           |
| Zacubacon 150015 S.L., Valencia   | 100,0000               | -138                        | -30                           |
| Zafacesbe 120012 S.L., Valencia   | 100,0000               | -121                        | -15                           |
| Zapacubi 8008 S.L., Valencia  | 100,0000               | -145                        | -30                           |
| Zarzucolumbu 100010 S.L., Valencia  | 100,0000               | -124                        | -16                           |
| Zeguro Inc., Wilmington, Delaware   | 3,5100                 | 1.658                       | -1.419                        |
| Zetaza 4004 S.L., Valencia  | 100,0000               | -185                        | -16                           |
| Zicobucar 140014 S.L., Valencia   | 100,0000               | -127                        | -16                           |
| Zucaelo 130013 S.L., Valencia   | 100,0000               | -125                        | -17                           |
| Zucampobi 3003 S.L., Valencia   | 100,0000               | -125                        | -14                           |
| Zucarrobiso 2002 S.L., Valencia   | 100,0000               | -126                        | -16                           |
| Zucobaco 7007 S.L., Valencia  | 100,0000               | -125                        | -15                           |
| Zulazor 3003 S.L., Valencia   | 100,0000               | -181                        | -16                           |
| Zumbicobi 5005 S.L., Valencia   | 100,0000               | -125                        | -14                           |
| Zumcasba 1001 S.L., Valencia  | 100,0000               | -60                         | -18                           |
| Zuncabu 4004 S.L., Valencia   | 100,0000               | -128                        | -15                           |
| Zuncolubo 9009 S.L., Valencia   | 100,0000               | -123                        | -13                           |

<sup>1</sup> Bei diesem Unternehmen besteht ein Ergebnisabführungsvertrag.

<sup>2</sup> Kein aktiver Geschäftsbetrieb.

<sup>3</sup> Dieses von der Münchener Rück AG nicht beherrschte Unternehmen ist nicht verpflichtet, einen Abschluss zu erstellen oder diesen offenzulegen. Entsprechend machen wir bei diesem Unternehmen von der Befreiungsvorschrift gem. § 286 Abs. 3 Satz 2 HGB Gebrauch und verzichten auf die Angabe von Eigenkapital und Jahresergebnis.

Aufgestellt und damit zur Veröffentlichung freigegeben  
in München, den 6. März 2020.

Der Vorstand

## Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München, München

### Vermerk über die Prüfung des Jahresabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts

#### Prüfungsurteile

Wir haben den Jahresabschluss der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München, München (im Folgenden auch Münchener Rück AG) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2019 und der Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2019 sowie dem Anhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den zusammengefassten Lagebericht der Münchener Rück AG für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2019 geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ unseres Bestätigungsvermerks genannten Bestandteile des zusammengefassten Lageberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften nicht inhaltlich geprüft.

Der zusammengefasste Lagebericht enthält auf den Seiten 31, 33, 38 und 72 nicht vom Gesetz vorgesehene Querverweise auf die Internetseiten des Konzerns. Diese Querverweise sowie die Informationen, auf die sich die Querverweise beziehen, haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften nicht inhaltlich geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Jahresabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen, für Versicherungsunternehmen geltenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft zum 31. Dezember 2019 sowie ihrer Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2019 und
- vermittelt der beigefügte zusammengefasste Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft. In allen wesentlichen Belangen steht dieser zusammengefasste Lagebericht in Einklang mit dem Jahresabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar. Unser Prüfungsurteil zum zusammengefassten Lagebericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ unseres Bestätigungsvermerks genannten Bestandteile des zusammengefassten Lageberichts. Der zusammengefasste Lagebericht enthält auf den Seiten 31, 33, 38 und 72 nicht vom Gesetz vorgesehene

Querverweise auf die Internetseiten des Konzerns. Unser Prüfungsurteil erstreckt sich nicht auf diese Querverweise sowie die Informationen, auf die sich die Querverweise beziehen.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Jahresabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts geführt hat.

#### Grundlage für die Prüfungsurteile

Wir haben unsere Prüfung des Jahresabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-Abschlussprüferverordnung (Nr. 537/2014; im Folgenden „EU-APrVO“) unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von dem Unternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den europarechtlichen sowie den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Darüber hinaus erklären wir gemäß Artikel 10 Abs. 2 Buchst. f) EU-APrVO, dass wir keine verbotenen Nichtprüfungsleistungen nach Artikel 5 Abs. 1 EU-APrVO erbracht haben. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum zusammengefassten Lagebericht zu dienen.

#### Besonders wichtige Prüfungssachverhalte in der Prüfung des Jahresabschlusses

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemäßen Ermessen am bedeutsamsten in unserer Prüfung des Jahresabschlusses für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2019 waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses als Ganzem und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt; wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

#### Bewertung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle im Schaden/Unfall-Geschäft

Zu den angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsgrundlagen verweisen wir auf die Erläuterungen im Anhang auf der Seite 17. Daneben werden weitere Angaben zu dem Abschlussposten auf der Seite 25 gemacht. Risikoangaben sind im zusammengefassten Lagebericht auf den Seiten 75–76 enthalten.

### Das Risiko für den Abschluss

Die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle im Bereich Schaden/Unfall beträgt zum Bilanzstichtag EUR 37.555 Millionen, wovon EUR 13.541 Millionen auf die Sparte Haftpflicht entfallen. Großschäden haben das Geschäftsjahr mit EUR 8.616 Millionen belastet.

Die Ermittlung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle ergibt sich aus den Angaben der Vorversicherer und aus der Anwendung von versicherungsmathematischen Verfahren nach statistischen Methoden, die eine ausreichend lange Datenhistorie und Stabilität der beobachteten Daten erfordern. Hierbei fließen Annahmen über Prämien, Endschadenquoten, Abwicklungszeiträume, -faktoren und -geschwindigkeit ein, die auf Erfahrungen der Vergangenheit aufbauen. Unter Berücksichtigung der Ergebnisse der versicherungsmathematischen Verfahren und weiterer Informationen in Bezug auf die mit den Berechnungen verbundenen Unsicherheiten bestimmt das Management final die Höhe der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle. Die handelsrechtliche Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle ist unter Beachtung des Vorsichtsprinzips zu bewerten. Großschäden werden bei der Bewertung der Rückstellung gesondert betrachtet.

Die Schätzung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle ist mit Unsicherheiten behaftet und ermessensabhängig. Unsicherheiten bei der Schätzung bestehen insbesondere in Bezug auf den Eintritt sowie die Höhe und Geschwindigkeit der Abwicklung von Großschäden, die langfristige Schadenentwicklung, vor allem in den Haftpflichtsparten, und in Bezug auf die Schätzung von speziellen Schadenszenarien, wie Rückstellungen für Asbest- und Umwelthaftpflichtschäden. Insbesondere bei Großschäden kann es längere Zeit dauern, bis sämtliche Schadenmeldungen der Zedenten eingegangen sind. Soweit noch keine ausreichenden Schadenmeldungen vorliegen, werden die Rückstellungen für diese Großschäden anhand von internen Analysen zum Marktschaden und der eigenen Betroffenheit auf Basis der gegebenen Deckungen geschätzt.

### Unsere Vorgehensweise in der Prüfung

Als Teil des Prüfungsteams haben wir bei der Prüfung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle Schadenaktuarien eingesetzt. Insbesondere haben wir folgende wesentlichen Prüfungshandlungen durchgeführt:

- Wir haben den Prozess zur Ermittlung der Rückstellungen aufgenommen, wesentliche Kontrollen identifiziert und diese auf ihre Ausgestaltung und Wirksamkeit hin getestet. Die Kontrollen umfassen die Vollständigkeit und die Richtigkeit der verwendeten Daten sowie die qualitativen und quantitativen Elemente der Bewertung.
- Wir haben uns die Ableitung wesentlicher verwendeter Annahmen – unter anderem Schadenquoten sowie Annahmen zum Abwicklungsverhalten der Schäden erläutern lassen und uns mit der Annahmensetzung kritisch auseinander gesetzt.

- Die Einzelfallprüfung der Großschäden erfolgt im Wesentlichen mittels bewusster Auswahlverfahren, wobei wir die Angemessenheit der wesentlichen verwendeten Annahmen anhand extern verfügbarer Informationen beurteilt haben.
- Wir haben eigenständige Reserveberechnungen für ausgewählte Segmente durchgeführt, die wir auf Basis von Risikoüberlegungen ausgewählt haben. Hierbei haben wir jeweils eine Punktschätzung im Sinne eines besten Schätzwertes sowie eine angemessene Bandbreite mithilfe von statistischen Wahrscheinlichkeiten bestimmt und diese mit den Berechnungen der Gesellschaft verglichen.
- Das Reservierungsniveau zum Bilanzstichtag haben wir mit dem der Vorjahre verglichen. Hierfür haben wir insbesondere die von der Geschäftsleitung nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung vorgenommenen Anpassungen der aktuariell berechneten Schätzungen auf ihre Angemessenheit hin beurteilt, indem wir die zugrundeliegenden Berechnungen oder qualitativen Begründungen eingesehen und uns kritisch mit diesen auseinandergesetzt haben. Zusätzlich haben wir die Aktuarien der Gesellschaft befragt.
- Die tatsächliche Entwicklung der im Vorjahr gebuchten Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle haben wir anhand der Abwicklungsergebnisse analysiert, um Aussagen über die Güte der Schätzung abzuleiten.
- Wir haben die Angemessenheit der Rückstellungen für Asbest- und Umwelthaftpflichtschäden anhand von Statistiken und Kennzahlen beurteilt.

### Unsere Schlussfolgerungen

Das Vorgehen zur Bewertung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle im Schaden/Unfall-Geschäft ist sachgerecht. Die verwendeten Bewertungsannahmen (einschließlich derjenigen zu den Großschäden) sind angemessen abgeleitet worden.

### Bewertung der Deckungsrückstellung und der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle im Bereich Leben und Kranken

Hinsichtlich der Bilanzierungsgrundsätze verweisen wir auf die Erläuterungen im Anhang auf der Seite 17. Daneben werden weitere Angaben zu den Abschlussposten auf der Seite 25 gemacht. Risikoangaben sind im zusammengefassten Lagebericht auf den Seiten 76–77 enthalten.

### Das Risiko für den Abschluss

Die Rückstellungen im Bereich Leben und Kranken umfassen im Wesentlichen die Deckungsrückstellungen mit EUR 9.620 Millionen und die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle mit EUR 2.161 Millionen.



Die Bewertung der Deckungsrückstellung basiert auf dem handelsrechtlichen Vorsichtsprinzip und leitet sich vom Barwert der zukünftigen Leistungen abzüglich der zukünftigen Beiträge ab. Die Wahl der verwendeten Rechnungsgrundlagen erfolgt gemäß handelsrechtlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften. Die Münchener Rück AG übernimmt die Werte aus den Abrechnungen der Zedenten oder führt eine eigene Bewertung durch, sofern ausreichend Daten vorliegen. In Fällen, in denen die Münchener Rück AG zu der Einschätzung gelangt, dass die aufgegebenen versicherungstechnischen Rückstellungen nach HGB nicht ausreichend vorsichtig bemessen sind, erfolgen Nachreservierungen auf Basis eigener Annahmen.

Unsicherheiten bestehen im Wesentlichen bei der Schätzung der Bewertungsparameter, insbesondere in Bezug auf die als realistisch anzusehenden biometrischen Rechnungsgrundlagen wie Wahrscheinlichkeiten für Sterblichkeit, Sterblichkeitstrend oder Invalidität sowie sozioökonomischen Faktoren wie angenommene Verhaltensweisen der Versicherungsnehmer, z.B. Storno.

Die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle wird in der Lebensrückversicherung im Wesentlichen auf Basis der Aufgaben der Zedenten bilanziert. Bei ausreichender Datenlage oder fehlenden Zedentenmeldungen werden eigene Bewertungen durchgeführt. Im Krankengeschäft wird die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle selbst auf Basis von Schadenerfahrung und Expertenschätzung gerechnet.

Die Schätzung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle ist mit Unsicherheiten behaftet und ermessensabhängig. Unsicherheiten bei der Schätzung bestehen insbesondere im Krankengeschäft in Bezug auf Anzahl und Höhe der eingetretenen, aber noch nicht gemeldeten Schadenfälle.

### Unsere Vorgehensweise in der Prüfung

Als Teil des Prüfungsteams haben wir bei der Prüfung der oben genannten Rückstellungen im Bereich Leben und Kranken Aktuare eingesetzt. Insbesondere haben wir folgend wesentlichen Prüfungshandlungen durchgeführt:

- Wir haben den Prozess zur Ermittlung der Rückstellungen aufgenommen, wesentliche Kontrollen identifiziert und diese auf ihre Ausgestaltung und Wirksamkeit hin getestet. Besonderen Fokus haben wir auf den Prozess gelegt, in dem die aufgegebenen Rückstellung auf ihre Angemessenheit überprüft und die Annahmen für eine gegebenenfalls erforderliche Reservestärkung gesetzt werden.
- Wir haben insbesondere für das ausländische Geschäft die Angemessenheit der wesentlichen Annahmen beurteilt, indem wir die zur Herleitung verwendeten aktuariellen Verfahren analysiert haben. Ferner haben wir untersucht, ob nach handelsrechtlichen Kriterien ausreichende Sicherheiten in den Reserven vorhanden sind.

- Wir haben die von der Gesellschaft erwarteten Ergebnisse einzelner Geschäftseinheiten mit den tatsächlichen Ergebnissen abgeglichen, den Marktentwicklungen gegenübergestellt und somit Rückschlüsse auf die Güte der Schätzung gezogen.
- Wir haben die Entwicklung der Deckungsrückstellung und der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle im Vergleich zum Vorjahr analysiert und diese im Hinblick auf die aktuelle Geschäftsentwicklung sowie unsere Erwartungen aus Marktbeobachtungen beurteilt.
- Sofern eine eigene Bewertung für die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle durchgeführt wurde, haben wir die Angemessenheit beurteilt, indem wir die zugrundeliegenden Berechnungen oder die qualitativen Begründungen eingesehen und uns kritisch mit diesen auseinandergesetzt haben.

### Unsere Schlussfolgerungen

Das Vorgehen zur Bewertung der Deckungsrückstellung und der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle im Bereich Leben und Kranken ist sachgerecht. Die verwendeten Bewertungsannahmen sind angemessen abgeleitet worden.

### Bewertung der Anteile an verbundenen Unternehmen

Hinsichtlich der Bilanzierungsmethoden verweisen wir auf die Erläuterungen im Anhang auf Seite 16, daneben auf die Seite 19 für weitere Aufgliederungen des Postens und Seite 22 für die Darstellung der Zeitwerte und Bewertungsreserven. Bezüglich der Darstellung des Anteilsbesitzes verweisen wir auf die Seiten 35–46 des Anhangs. Risikoangaben sind im zusammengefassten Lagebericht auf den Seiten 77 ff. enthalten.

### Das Risiko für den Abschluss

Die Anteile an verbundenen Unternehmen zum Bilanzstichtag betragen EUR 34.594 Millionen und stellen einen bedeutsamen Teil der Kapitalanlagen dar.

Die Bewertung der Anteile an verbundenen Unternehmen erfolgt zu Anschaffungskosten oder bei dauernder Wertminderung dem niedrigeren beizulegenden Wert. Dieser beizulegende Wert wird grundsätzlich auf Basis von Ertragswert- oder Discounted Cashflow Verfahren bestimmt. Liegt der beizulegende Wert nachhaltig über dem Wertansatz des Vorjahres, so ist eine Zuschreibung bis maximal zu den Anschaffungskosten vorzunehmen.

Bei der Bewertung sind eine Reihe ermessensbehafteter Parameter festzulegen. Wesentliche Einflussfaktoren für die Bewertung sind die Bestimmung der Cashflow-Projektionen, Diskontierungssätze sowie Wachstumsraten. Dabei ist sowohl die Geschäftsentwicklung als auch die nachhaltige Kapitalanlagenrendite zu bestimmen. Die Festlegung des Diskontierungssatzes erfordert insbesondere Ermessen

bei der Bestimmung des Risikoaufschlags und des Beta-Faktors, gleiches gilt für die Wachstumsrate.

### Unsere Vorgehensweise in der Prüfung

Als Teil des Prüfungsteams haben wir bei der Prüfung der Anteile an verbundenen Unternehmen Bewertungsspezialisten eingesetzt. Insbesondere haben wir folgende wesentlichen Prüfungshandlungen durchgeführt:

- Wir haben die Angemessenheit der für den Bewertungsprozess eingerichteten internen Kontrollen beurteilt und uns durch Funktionsprüfungen von deren Wirksamkeit überzeugt. Dabei haben wir den Fokus auf Kontrollen zur Qualitätssicherung gelegt.
- Wir haben die für die Cashflow-Projektionen verwendeten Annahmen vor dem Hintergrund unseres Verständnisses der Geschäftstätigkeit und Branche sowie den gesamtwirtschaftlichen Entwicklungen im Rahmen einer risikoorientierten Auswahl kritisch beurteilt.
- Um die Qualität des internen Prognoseprozesses zu beurteilen, haben wir für diese Auswahl die Projektionen mit internen Businessplänen abgestimmt und die Planungen der Vorjahre mit den bereits realisierten Ergebnissen verglichen.
- Zur Sicherstellung der rechnerischen Richtigkeit des verwendeten Bewertungsmodells haben wir die Berechnungen der Gesellschaft auf Basis risikoorientiert ausgewählter Elemente nachvollzogen.
- Wir haben die zur Diskontierung verwendeten Zinssätze mit eigenen Annahmen verglichen und die am Markt beobachtbaren Parameter mit unabhängigen Quellen abgestimmt. Hierzu haben wir unsere eigenen Bewertungsspezialisten eingesetzt.
- Um der bestehenden Prognoseunsicherheit Rechnung zu tragen, haben wir darüber hinaus mögliche Veränderungen der Diskontierungsfaktoren, der langfristigen Wachstumsrate sowie der Schaden-Kosten-Quote auf den beizulegenden Wert untersucht (Sensitivitätsanalysen), indem wir alternative Szenarien berechnet und mit den Bewertungsergebnissen der Gesellschaft verglichen haben.
- Wir haben beurteilt, ob die Folgebewertung basierend auf den Bewertungsergebnissen zutreffend vorgenommen wurde.

### Unsere Schlussfolgerungen

Das der Werthaltigkeitsprüfung der Anteile an verbundenen Unternehmen zugrunde liegende Vorgehen ist im Ergebnis sachgerecht und steht im Einklang mit den Bewertungsgrundsätzen. Die Annahmen und Parameter der Gesellschaft sind sachgerecht. Die bilanzielle Folgebewertung und Ermittlung der Ergebniseffekte sind angemessen.

### Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter bzw. der Aufsichtsrat sind für die sonstigen Informationen verantwortlich.

Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden nicht inhaltlich geprüften Bestandteile des zusammengefassten Lageberichts:

- Die Erklärung zur Unternehmensführung, die im Abschnitt „Erklärung zur Unternehmensführung gemäß § 289f und § 315d HGB inklusive Corporate Governance Berichterstattung“ des zusammengefassten Lageberichts enthalten ist, und
- den zusammengefassten nichtfinanziellen Bericht, auf den im zusammengefassten Lagebericht Bezug genommen wird.

Die sonstigen Informationen umfassen zudem die übrigen Teile des Geschäftsberichts. Die sonstigen Informationen umfassen nicht den Jahresabschluss und die inhaltlich geprüften Angaben im zusammengefassten Lagebericht sowie unseren dazugehörigen Bestätigungsvermerk.

Unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum zusammengefassten Lagebericht erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresabschluss, zu den inhaltlich geprüften Angaben im zusammengefassten Lagebericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss gelangen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Jahresabschluss und den zusammengefassten Lagebericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresabschlusses, der den deutschen, für Versicherungsunternehmen geltenden handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein

den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des zusammengefassten Lageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung eines zusammengefassten Lageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im zusammengefassten Lagebericht erbringen zu können.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft zur Aufstellung des Jahresabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts.

#### **Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und ob der zusammengefasste Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum zusammengefassten Lagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-APrVO unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses und zusammengefassten Lageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresabschluss und im zusammengefassten Lagebericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollsystem und den für die Prüfung des zusammengefassten Lageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieser Systeme der Gesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss und im zusammengefassten



Lagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Gesellschaft ihre Unternehmens-tätigkeit nicht mehr fortführen kann.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt.
- beurteilen wir den Einklang des zusammengefassten Lageberichts mit dem Jahresabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage des Unternehmens.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im zusammengefassten Lagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Wir geben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung ab, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben, und erörtern mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, und die hierzu getroffenen Schutzmaßnahmen.

Wir bestimmen von den Sachverhalten, die wir mit den für die Überwachung Verantwortlichen erörtert haben, diejenigen Sachverhalte, die in der Prüfung des Jahresabschlusses für den aktuellen Berichtszeitraum am bedeutsamsten waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte im Bestätigungsvermerk, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schließen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus.

## Sonstige gesetzliche und andere rechtliche Anforderungen

### Übrige Angaben gemäß Artikel 10 EU-APrVO

Wir wurden in der Aufsichtsratssitzung am 19. März 2019 als Abschlussprüfer gewählt. Wir wurden am 19. Juli 2019 vom Vorsitzenden des Prüfungsausschusses des Aufsichtsrats beauftragt. Wir sind ununterbrochen seit über 25 Jahren als Abschlussprüfer der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München tätig.

Wir erklären, dass die in diesem Bestätigungsvermerk enthaltenen Prüfungsurteile mit dem zusätzlichen Bericht an den Prüfungsausschuss nach Artikel 11 EU-APrVO (Prüfungsbericht) in Einklang stehen.

## Verantwortlicher Wirtschaftsprüfer

Der für die Prüfung verantwortliche Wirtschaftsprüfer ist Dr. Frank Ellenbürger.

München, den 6. März 2020

**KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft**  
Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Steuerberatungsgesellschaft

**Dr. Ellenbürger**  
Wirtschaftsprüfer

**Voß**  
Wirtschaftsprüferin

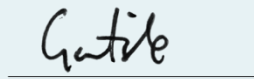
## Versicherung der gesetzlichen Vertreter


„Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt und im Lagebericht, der mit dem Konzernlagebericht zusammengefasst ist, der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage der Gesellschaft so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung der Gesellschaft beschrieben sind.“

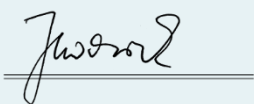
München, den 17. März 2020



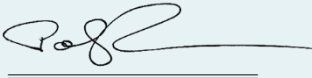


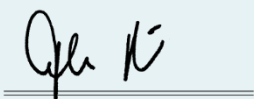


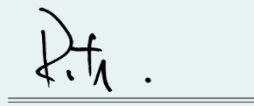












# Impressum/Service

© 2020

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft  
Aktiengesellschaft in München  
Königinstraße 107  
80802 München  
Deutschland  
[www.munichre.com](http://www.munichre.com)

LinkedIn: <https://de.linkedin.com/company/munich-re>  
Twitter: @Munich Re

Sitz der Gesellschaft: München

Handelsregister: Amtsgericht München HRB 42039

Veröffentlichungsdatum Internet:  
18. März 2020

## Anmerkung der Redaktion

Im Interesse einer besseren Lesbarkeit wird davon abgesehen, bei Fehlen einer geschlechtsneutralen Formulierung sowohl die männliche als auch weitere Formen anzuführen. Die gewählten männlichen Formulierungen gelten deshalb uneingeschränkt auch für die weiteren Geschlechter.

## Bildnachweis

Andreas Pohlmann

Unseren Geschäftsbericht veröffentlichen wir auch auf Englisch. Darüber hinaus finden Sie unsere Geschäfts- und Zwischenberichte sowie weitere aktuelle Informationen zu Munich Re und zu ihrer Aktie im Internet unter [www.munichre.com](http://www.munichre.com).

## Service für Privatanleger

Alexander Rappl  
Telefon: +49 89 3891-2255  
[shareholder@munichre.com](mailto:shareholder@munichre.com)

## Service für Investoren und Analysten

Christian Becker-Hussong  
Telefon: +49 89 3891-3910  
[ir@munichre.com](mailto:ir@munichre.com)

## Service für Medien

Dr. Jörg Allgäuer  
Telefon: +49 89 3891-8202  
[presse@munichre.com](mailto:presse@munichre.com)

## Termine 2020

28. Februar 2020  
Bilanz-Medienkonferenz zum Konzernabschluss 2019

18. März 2020  
Veröffentlichung der Geschäftsberichte 2019

29. April 2020  
Hauptversammlung

7. Mai 2020  
Quartalsmitteilung zum 31. März 2020

6. August 2020  
Halbjahresfinanzbericht zum 30. Juni 2020

5. November 2020  
Quartalsmitteilung zum 30. September 2020

## Termine 2021

25. Februar 2021  
Bilanz-Medienkonferenz zum Konzernabschluss 2020

17. März 2021  
Veröffentlichung der Geschäftsberichts 2020

28. April 2021  
Hauptversammlung

6. Mai 2021  
Quartalsmitteilung zum 31. März 2021

10. August 2021  
Halbjahresfinanzbericht zum 30. Juni 2021

9. November 2021  
Quartalsmitteilung zum 30. September 2021