

SFCR 2022 Executive Summary Munich Re Group -  
Translation in accordance with Article 360 (3) of  
Commission Delegated Regulation (EU) 2015/35



## Shrnutí

(czech)

Část		Strana
A – Činnost a výsledky	Obchodní aktivity v oblasti zajištění a v rámci aktivit ERGO jsou členěny na odvětví podle druhů podnikání a regionů. Technický výsledek skupiny jako celku byl výrazně nad úroveň předchozího roku. V oblasti zajištění majetku a odpovědnosti za škodu to bylo způsobeno nižšími relativními výdaji na velké škody. V oblasti životního a zdravotního zajištění bylo zlepšení technického výsledku způsobeno především snížením výdajů na pojistná plnění v souvislosti s pandemií. Technický výsledek ERGO se zlepšil, zejména v segmentu ERGO Life a Health Germany. Výsledek investičních aktivit skupiny se oproti předchozímu roku výrazně snížil. Pokles byl způsoben vysokými ztrátami ze znehodnocení akcií v důsledku celosvětového poklesu akciových trhů a ztrátami ze znehodnocení pevně úročených cenných papírů v důsledku prudkého zvýšení úrokových sazeb. Naopak pozitivní vliv na výsledek měl výrazně lepší výsledek z kurzových rozdílů.	4–16
B – Řídicí a kontrolní systém	Společnost Munich Re má účinný systém řízení, který je přiměřený povaze, rozsahu a složitosti rizik spojených s jeho aktivitami. Systém odměňování splňuje příslušné požadavky společnosti a zákona o obchodních korporacích a zákona dohledu a je v souladu s naší obchodní strategií a strategií řízení rizik. Osoby, které se podílí na chodu společnosti nebo plní jiné klíčové úkoly, včetně nositelů klíčových funkcí podle Solvency II, mají odbornou kvalifikaci, znalosti a zkušenosti k plnění příslušných úkolů a mají požadovanou způsobilost pro výkon funkce. Systém řízení rizik, včetně vlastního hodnocení rizik a solventnosti (ORSA), je úzce integrován do plánování, strategie rizik a rozhodovacích procesů v rámci celé skupiny. Procesy, které jsou vystaveny významným rizikům, jsou pravidelně přezkoumávány v rámci systému vnitřní kontroly (ICS). Outsourcing provozních činností a funkcí je monitorován.	17–37
C – Rizikový profil	Ke kvantifikaci solventnostních kapitálových požadavků (SCR) skupiny Munich Re je používán interní model. Na skupinové úrovni se SCR snížil o 13,9 % na 17,7 mld. EUR-ve srovnání s 20,5 mld. EUR v předchozím roce. Pokles byl způsoben zejména výrazným nárůstem úrokových sazeb na celém světě, což vedlo ke snížení solventnostních kapitálových požadavků v oblastech tržních rizik, kreditních rizik a rizik životního a zdravotního pojištění. Pokles SCR byl mírně snížen růstem majetkového zajištění týkajícího se všech přírodních nebezpečí a ve všech oblastech, růstem životního zajištění a zhodnocením USD. Pro řízení rizik a omezení koncentrací rizik používáme vhodné systémy limitů a včasného varování. Riziko je zmírněno zajištěním a retrocese a převodem rizika na kapitálové trhy.	38–52
D – Ocenění pro účely solventnosti	U jednotlivých položek rozvahy v položce aktiv, technických rezerv a ostatních závazků popisujeme podstatné rozdíly v oceňování mezi rozvahou dle Solvency II a finančním výkaznictvím podle IFRS a podrobně vysvětlujeme základní metody a hlavní předpoklady. Tyto rozdíly v oceňování vyplývají zejména ze skutečností, že rozvaha dle Solvency II je plně založena na reálné hodnotě, zatímco IFRS používá model se smíšeným oceňováním založený na účtování reálné hodnoty a zůstatkové hodnoty. Čtyři pojišťovny uplatňují přechodný odpočet technických rezerv a šest primárních pojišťoven používá úpravu z důvodu volatility.	53–80
E – Řízení kapitálu	Provádíme aktivní řízení kapitálu, což zajišťuje, že naše kapitalizace je založena na potřebách a přiměřenosti rizik. Naše použitelné vlastní prostředky (EOF) čili k 31. prosinci 2022 celkem 51,1 mld. EUR. Tento údaj zohledňuje výplatu dividendy ve výši 1,6 mld. EUR, kterou představenstvo navrhlo pro finanční rok 2022. Rovněž byly zohledněny nákupy ve výši 0,4 mld. EUR, které k datu sestavení zprávy nebyly v rámci programu zpětného odkupu akcií na rok 2022/2023 doposud realizovány. Solventnostní kapitálový požadavek (SCR) společnosti Munich Re v celkové výši 17,7 mld. EUR odpovídá 289 % solventnostnímu kapitálovému požadavku. Uvedený solventnostní kapitálový požadavek zahrnuje přechodná opatření podle Solvency II. Bez přechodných opatření by solventnostní kapitálový požadavek činil 260 %.	81–94

S ohledem na zaokrouhlování může v této zprávě dojít k malým odchylkám v souhrnech a při výpočtu procentních sazeb.

## Sammendrag

(danish)

Afsnit		Side
A - Virksomhed og resultater	Munich Re's aktiviteter inden for genforsikring og ERGO's forretningsområder er opdelt i væsentlige brancher og geografiske områder. Det tekniske resultat for koncernen var væsentligt højere end året før. Inden for skadegenforsikring skyldtes dette lavere relative udgifter til større tab. Inden for livs- og sygeforsikring skyldtes forbedringen af det tekniske resultat primært reducerede erstatningsudgifter i forbindelse med coronapandemien. Det tekniske resultat blev forbedret i ERGO, især i ERGO liv- og helbredssegmentet i Tyskland. Koncernens investeringsresultat faldt markant i forhold til året før. Dette fald kan henføres til de høje nedskrivninger på aktier som følge af faldet på aktiemarkederne på verdensplan og til nedskrivninger på fastforrentede værdipapirer som følge af den kraftige rentestigning. Omvendt havde et markant forbedret valutaresultat en positiv effekt på resultatet.	4-16
B - Ledelses-system	Munich Re har et effektivt ledelsessystem, der er tilstrækkeligt i forhold til de risici, der er forbundet med virksomhedens art, omfang og kompleksitet. Aflønningsordningen opfylder de relevante krav til selskabs- og tilsynsret og er i overensstemmelse med vores forretnings- og risikostyringsstrategi. Personer, der driver virksomheden eller udfører andre vigtige opgaver, herunder de nøglefunktioner under Solvens II, har færdigheder, viden og erfaring til at udføre de relevante opgaver og har dermed den fornødne egnethed og hæderlighed. Risikostyringssystemet, inklusiv vurdering af egen risiko og solvens (ORSA), er tæt integreret i selskabets planlægning, risikostrategi og beslutningsprocesser. Processer, der er udsat for væsentlige risici, revideres regelmæssigt som en del af det interne kontrolsystem (ICS). Outsourcing af operationelle aktiviteter eller funktioner bliver overvåget.	17-37
C - Risikoprofil	Vi anvender en intern model til at beregne solvenskapitalkravet (SCR) for Munich Re koncernen. Sammenlignet med sidste år, var der et fald på 13,9 % i SCR på koncernniveau fra €20.5 mia. til €17.7 mia. Faldet skyldtes hovedsageligt den markante stigning i renteniveauet på verdensplan, som medførte en lavere SCR i kategorierne for marked, kredit, liv og helbred. Faldet i SCR blev en smule mindre på grund af vækst i skadegenforsikringsvirksomhed vedrørende alle naturrisici og i alle regioner; vækst i livs-genforsikringsvirksomhed; og apprecieringen af den amerikanske dollar. Vi bruger passende grænse- og varslingssystemer til at styre risici og begrænse risikokoncentrationer. Risiko reduceres ved hjælp af genforsikring og retrocession og gennem overførsel af risiko til kapitalmarkederne.	38-52
D - Værdiansættelse til solvensfor mål	Vi beskriver væsentlige forskelle i målingen mellem solvensbalancen og IFRS regnskabsaflæggelsen for individuelle balanceposter under aktiver, forsikringsmæssige hensættelser og andre forpligtelser og forklarer de underliggende metoder og hovedforudsætninger i detaljer. Disse forskelle i målingen kan primært henføres til, at solvensbalancen fuldt ud er baseret på dagsværdi, mens IFRS anvender en blandet målemodel baseret på dagsværdi og amortiseret kostpris. Fire forsikrings-selskaber anvender et overgangsfradrag for forsikringsmæssige hensættelser, og seks forsikrings-selskaber anvender volatilitetsjusteringen.	53-80
E - Kapitalforvaltning	Vi driver aktiv kapitalforvaltning, som sikrer, at vores kapitalisering er behovsbaseret og risikosammenhængende. Vores samlede berettigede egenkapital (EOF) udgør i alt €51.1 mia. per 31. december 2022. Dette tal tager højde for den udbytteudbetaling på €1.6 mia., som direktionen har foreslået for regnskabsåret 2022. Køb der endnu ikke er foretaget under aktietilbagekøbsprogrammet for 2022/2023 på rapporteringsdatoen (€0,4 mia.), blev også taget i betragtning. Munich Re's solvenskapitalkrav (SCR) på i alt €17.7 mia. svarer til en tilfredsstillende solvensprocent på 289 %. Solvensprocenten omfatter overgangsforanstaltninger under Solvens II. Solvensprocenten havde uden overgangsforanstaltninger været 260 %.	81-94

På grund af afrunding kan der være mindre afvigelser i summeringer og i beregningen af procentsatser i den foreliggende rapport.

# Samenvatting

(dutch)

Onderdeel		Bladzijde
A – Activiteiten en prestaties	De activiteiten en prestaties van Munich Re op het gebied van herverzekeringen en binnen ERGO worden onderverdeeld in branches en regio's. Het technisch resultaat voor de Groep als geheel was significant hoger dan vorig jaar. Bij de herverzekering van schadeverzekeringen was dit omwille van lagere relatieve uitgaven voor grote verliezen. In de sector levens- en ziektekostenherverzekering was de verbetering in het technisch resultaat voornamelijk te danken aan lagere uitgaven gerelateerd aan de pandemie. Bij ERGO is het technisch resultaat gestegen, vooral in het segment ERGO Levens- en Ziektekostenverzekeringen Duitsland. Het beleggingsresultaat van de Groep was significant lager dan vorig jaar. Deze daling was toe te schrijven aan de hoge waardeverminderingen op aandelen als gevolg van de wereldwijde neergang op de aandelenmarkten, en aan waardeverminderingen op vastrentende effecten als gevolg van de sterke stijging van de intrestvoeten. Daarentegen hadden significant verbeterde wisselkoersresultaten een positief effect.	4-16
B – Bestuurs-systeem	Munich Re heeft een effectief bestuursstelsel dat gepast is voor de aard, grootte en complexiteit van de risico's inherent in haar activiteiten. De beloningsregeling voldoet aan de relevante vennootschapsrechtelijke en toezichtrechtelijke voorschriften en is in overeenstemming met onze bedrijfs- en risicobeheerstrategie. Personen die de onderneming daadwerkelijk besturen of andere belangrijke taken uitvoeren, inclusief de sleutelfuncties binnen Solvency II, beschikken over de beroepskwalificaties, kennis en ervaring om de desbetreffende taken uit te voeren en hebben de vereiste geschiktheid voor het ambt. Het risicobeheerssysteem, inclusief de Own Risk and Solvency Assessment (ORSA), is nauwgezet geïntegreerd in het groep brede plannings-, risico-strategie - en besluitvormingsproces. Processen die onderhevig zijn aan materiële risico's worden regelmatig gereviewed als onderdeel van het interne controlesysteem. Het uitbesteden van operationele activiteiten en functies wordt opgevolgd.	17-37
C – Risicoprofiel	Wij gebruiken een intern model om de solvabiliteitskapitaalvereisten (solvency capital requirements - SCR) van de Munich Re Group te kwantificeren. Op groepsniveau is de SCR gedaald met 13,9% tot €17,7 mld., vergeleken met €20,5 mld. vorig jaar. Deze daling was vooral toe te schrijven aan de wereldwijde substantiële stijging in intrestvoeten, hetgeen leidde tot lagere solvabiliteitskapitaalvereisten in de categorieën van markt-, krediet- en onderschrijvingsrisico voor leven en ziektekosten. De daling in SCR werd licht gematigd door de groei in de herverzekering van schadeverzekeringen voor wat betreft alle natuurlijke risico's en in alle regio's; de groei in de herverzekering van levensverzekeringen; en de waardering van de US dollar. We gebruiken passende limiet- en early-warning systemen om risico's te managen en risicoconcentraties te beperken. Risico's worden gemitigeerd door middel van herverzekeren en retrocessie en door risico-overdracht aan de kapitaalmarkten.	38-52
D – Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden	We beschrijven materiële verschillen in de waardering tussen de solvabiliteitsbalans en de financiële verslaggeving volgens IFRS voor afzonderlijke balansposten onder activa, technische voorzieningen en overige verplichtingen, en lichten de onderliggende methoden en belangrijkste aannames in detail toe. Deze verschillen in waardering zijn hoofdzakelijk toe te schrijven aan het feit dat de solvabiliteitsbalans volledig op de reële waarde is gebaseerd, terwijl in IFRS een gemengd waarderingmodel op basis van de reële waarde en de geamortiseerde kostprijs wordt gehanteerd. Vier verzekeringsmaatschappijen passen een overgangsmaatregel op de technische provisies toe, en zes primaire verzekeringsmaatschappijen passen de volatiliteitsaanpassing toe.	53-80
E – Kapitaal-beheer	Wij streven actief kapitaalbeheer na, dat waarborgt dat onze kapitalisatie op de behoeften is gebaseerd en in verhouding staat tot de risico's. Ons in aanmerking komend eigen vermogen (eligible own funds - EOF) bedroeg in totaal €51,1 mld. op 31 december 2022. Dit bedrag houdt rekening met het dividend van €1,6 mld. door de Raad van Bestuur voorgesteld voor het boekhoudkundig jaar 2022. Aankopen onder het "share buy-back" programma voor 2022/2023 die op de rapporteringsdatum nog niet voltooid waren (€0,4 mld.), werden eveneens reeds in rekening gebracht. De SCR van Munich Re van in totaal €17,7 mld. komt overeen met een solvabiliteitsratio van 289%. De vermelde solvabiliteitsratio is inclusief overgangsmaatregelen onder Solvency II. Zonder overgangsmaatregelen zou de solvabiliteitsratio 260% bedraagt hebben.	81-94
Als gevolg van afrondingen kunnen er kleine afwijkingen zijn in optellingen of bij het berekenen van percentages in dit rapport.		

## Lühikokkuvõte

(estonian)

Osa		Lehekülg
A – Äritegevus ja tulemused	Meie äritegevus edasikindlustuse ja ERGO tegevusalade vallas on jaotatud olulisteks äriilideks ja piirkondadeks. Grupi kindlustustehniline tulemus tervikuna oli võrreldes eelmise aastaga oluliselt kõrgem. Kahjukindlustuse edasikindlustuses oli see tingitud eelkõige madalamatest suhtelistest kuludest suurte kahjude katteks. Elu- ja ravikindlustuse edasikindlustuse tehnilise tulemuse paranemist mõjutas eelkõige pandeemiaga seotud kahjunõuete vähenemine. Tehniline tulemus ERGO ärivaldkonnas kasvas, eriti ERGO Saksamaa elu- ja ravikindlustuse üksustes. Grupi investeerimistulu oli eelmise aasta tulemusest oluliselt madalam. See oli tingitud aktsiaturgude ülemaailmsest kukumisest põhjustatud aktsiate väärtuse langusest tekkinud suurest kahjumist ning intressimäärade järsust tõusust põhjustatud fikseeritud intressimääraga väärtpaberite väärtuse langusest tekkinud kahjumist. See eest avaldas oluliselt paranenud valuutatulemus positiivset mõju.	4-16
B – Juhtimis-süsteem	Munich Re juhtimissüsteem on tõhus ning võtab arvesse ettevõtte äritegevusest tulenevate riskide iseloomu, ulatuse ja keerukuse. Tasustamissüsteem vastab asjakohastele ettevõtte ja järelevalve regulatsioonide nõuetele ning on kooskõlas meie äri- ja riskijuhtimise strateegiaga. Ettevõtet juhtivatel või muid võtmetähtsusega ülesandeid täitvatel isikutel, kaasa arvatud „Solventsus II” võtmefunktsioonide täitjatel on kutsealane kvalifikatsioon, teadmised ja kogemused, mida on vaja asjaomaste ülesannete täitmiseks, ning nad vastavad oma ametikoha nõuetele. Riskijuhtimissüsteem, sh oma riskide ja maksevõime hindamine (ORSA) on tihedalt integreeritud grupiüleste planeerimis-, riskistrateegia- ja otsustamisprotsessidesse. Oluliste riskidega seotud protsessid vaadatakse sisekontrollisüsteemi raames regulaarselt läbi. Tegevuste ja funktsioonide edasiandmist jälgitakse järjepidevalt.	17-37
C – Riskiprofiil	Kasutame Munich Re grupi solventsuskapitalinõude arvutamiseks sisemudelit. Grupi tasemel vähenes solventsuskapitalinõue 13,9%, s.o 17,7 miljardi euron, võrreldes eelmise aasta 20,5 miljardi euroga. Kahanemine on peamiselt tingitud intressimäärade olulisest tõusust kogu maailmas, mis tõi kaasa madalama solventsuskapitalinõude turu-, krediidi- ning elu- ja tervisekindlustusriski kategooriates. Solventsuskapitalinõude langust aitas veidi leevendada kõigi loodusõnnetuste ja piirkondadega seotud kahjukindlustuse edasikindlustustegevuse kasv, elukindlustuse edasikindlustustegevuse kasv ja USA dollari kallinemine. Riskide juhtimiseks ja riskikontsentratsioonide piiramiseks kasutame asjakohaseid limiitide ja varajase hoiatuse süsteeme. Riski leevendatakse edasikindlustuse ja retrotsessiooni abil ja riski ülekandmisega kapitaliturgudele.	38-52
D – Hindamine solventsuse eesmärgil	Kirjeldame olulisi erinevusi „Solventsus II” ja IFRS-i finantsaruandluses varade, kindlustustehniliste eraldiste ja muude kohustuste vahel ning selgitame üksikasjalikult aluseks olevaid meetodeid ja peamisi eeldusi. Need erinevused väärtustes on tingitud peamiselt sellest, et „Solventsus II” bilanss põhineb täielikult õiglasel väärtusel, samas kui IFRS kasutab mõõtmismudelit, mis põhineb õiglasel väärtusel ja amortiseeritud soetusmaksumuse arvestusel. Neli kindlustusseltsi rakendavad tehnilistele eraldistele üleminekumeetmeid ja kuus esmakindlustusettevõtet kasutavad volatiilsuse kohandust.	53-80
E – Kapitali-juhtimine	Tegeleme aktiivse kapitalijuhtimisega, mis tagab meie kapitalisatsiooni vajaduspõhise ja riskidele vastavuse. Meie nõuetekohaste omavahendite väärtus oli 51,1 miljardit eurot seisuga 31. detsember 2022. Selles on arvesse võetud juhatuse poolt 2022. majandusaasta eest kavandatud 1,6 miljardi euro suurune dividendimakse. Arvesse võeti ka 2022/2023. aasta aktsiate tagasiostuprogrammi raames aruandekuupäeva seisuga veel sooritamata ostud (0,4 miljardit eurot). Munich Re solventsuskapitalinõue oli 17,7 miljardit eurot, millele vastab solventsussuhtarv 289%. Näidatud solventsussuhtarv hõlmab „Solventsus II” kohaseid üleminekumeetmeid. Üleminekumeetmeid välja jättes oleks solventsussuhtarv olnud 260%.	81-94

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

## Σύνοψη

(greek)

Κεφάλαιο	Σελίδα
A - Δραστηριότητα και Επιδόσεις	4-16
B - Σύστημα Διακυβέρνησης	17-37
C - Προφίλ Κινδύνου	38-52
D - Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας	53-80
E - Διαχείριση Κεφαλαίων	81-94
Λόγω στρογγυλοποίησης στην παρούσα αναφορά, είναι πιθανό να υπάρχουν μικρές αποκλίσεις στα συνολικά ποσά και στους υπολογισμούς των ποσοστών.	

## Vezetői Összefoglaló

(hungarian)

Rész		Oldal
A – Üzlet és teljesítmény	A viszontbiztosítással kapcsolatos üzleti tevékenységek és az ERGO üzleti területei, fő üzletágak és régiók szerint kerültek megbontásra. A Csoport egészére vonatkozó biztosítástechnikai eredmény jelentősen meghaladta az előző évi szintet. A vagyon -és baleset viszontbiztosításban ez a nagy károokra fordított alacsonyabb relatív kiadásoknak volt köszönhető. Az élet- és egészségbiztosításban a biztosítástechnikai eredmény javulása elsősorban a világjárványhoz kapcsolódóan csökkentett kárfizetési kiadásoknak köszönhető. A biztosítástechnikai eredmény javult az ERGO üzletágban, különösen az ERGO élet- és egészségbiztosítás németországi. A Csoport befektetési eredménye jelentősen elmaradt az előző évitől. Ez a csökkenés a részvények magas értékvesztéséből adódott a részvénypiacok világméretű esése miatt, valamint a fix kamatozású értékpapírok értékvesztéséből a kamatlábak erőteljes emelkedése miatt. Ezzel szemben a jelentősen javuló devizaeredmény pozitívan hatott az eredményre.	4-16
B – Irányítási rendszer	A Munich Re hatékony irányítási rendszerrel rendelkezik, amely megfelel az üzleti tevékenységében rejlő kockázatok jellegének, mértékének és összetettségének. A javadalmazási rendszer megfelel a vonatkozó társasági és felügyeleti törvényi követelményeknek, összhangban áll üzleti és kockázatkezelési stratégiáinkkal. Azok a személyek, akik a vállalat irányítását, vagy más kulcsfontosságú feladatokat látnak el - ideértve a Szolvencia II szerinti kulcsfontosságú funkciókat - rendelkeznek a megfelelő feladatok elvégzéséhez szükséges szakmai képzéssel, tudással és tapasztalattal, valamint rendelkeznek vállalati alkalmassággal. A kockázatkezelési rendszert, beleértve a saját kockázat- és szolvenciaértékelést (ORSA), szorosan integrálódik a csoportszintű tervezési, kockázatstratégiai és döntéshozatali folyamatokba. A lényeges kockázatoknak kitett folyamatokat a belső ellenőrzési rendszer részeként rendszeresen felülvizsgálják. Figyelemmel kísérik a működési tevékenységek és funkciók kiszervezését.	17-37
C – Kockázati profil	A Munich Re Csoport szavatolótőke-szükségletének (SCR) számszerűsítésére belső modellt használunk. Csoportszinten az SCR 13,9%-kal, €17,7 milliárd euróra csökkent, szemben az előző évi €20,5 milliárdhoz képest. Ez a csökkenés elsősorban a világszerte jelentősen emelkedő kamatlábaknak köszönhető, ami a piaci, a hitel, valamint az élet- és egészségbiztosítási kategóriákban alacsonyabb szavatolótőke-szükségletet eredményezett. Az SCR csökkenését némileg mérsékelte a vagyon- és balesetbiztosítási viszontbiztosítási üzletág növekedése valamennyi természeti veszély tekintetében és valamennyi régióban; az életbiztosítási viszontbiztosítási üzletág növekedése; valamint az amerikai dollár felértékelődése. A kockázatok kezelésére és a kockázati koncentrációk korlátozására megfelelő limit- és korai figyelmeztető rendszereket alkalmazunk. A kockázatokot a viszontbiztosítás és a viszontengedményezés eszközeivel, valamint a kockázatoknak, a tőkepiacokra történő átruházásával mérsékeljük.	38-52
D – Értékelés solvency fizetőképesség céljából	Ismertetjük a szolvenciamérleg és az IFRS pénzügyi beszámoló közötti lényeges értékelési különbségeket az eszközök, biztosítástechnikai tartalékok és egyéb kötelezettségek egyes mérlegtételei esetében, és részletesen kifejti a mögöttes módszereket és a főbb feltételezéseket. Ezek az értékelési különbségek főként annak tulajdoníthatók, hogy a szolvenciamérleg teljes mértékben a valós értéken alapul, míg az IFRS a valós értéken és az amortizált bekerülési értéken alapuló vegyes értékelési modellt alkalmaz. Négy biztosító alkalmaz átmeneti levonást a biztosítástechnikai tartalékokra, és hat elsődleges biztosító alkalmazza a volatilitási korrekciót.	53-80
E – Tőkekezelés	Aktív tőkekezelést folytatunk, ami biztosítja, hogy tőkésítésünk szükséglet alapú és kockázatarányos legyen. A teljes elfogadható szavatolótőkénk (EOF) 2022 december 31-én összesen €51,1 milliárd volt. Ez a szám figyelembe veszi az Igazgatóság által a 2022-es pénzügyi évre javasolt 1,6 milliárd eurós osztalékfizetést. A 2022/2023-as évre vonatkozó részvény-visszavásárlási program keretében a beszámolási időpontig még meg nem történt vásárlásokat (€0,4 milliárd) szintén figyelembe vettük. A Munich Re SCR-je összesen €17,7 milliárd volt, ami 289%-os szolvencia mutatónak felel meg. A feltüntetett szolvenciamutató tartalmazza a Szolvencia II szerinti átmeneti intézkedéseket. Az átmeneti intézkedések nélkül a szolvenciamutató 260% lett volna.	81-94

A jelentésben kerekítésekből adóan előfordulhatnak kisebb eltérések az összegzésekben és a százalékszámításokban.

## Santrauka

## (Lithuanian)

Dalis		Puslapis
A – Ūkinė veikla ir veiklos rezultatai	Mūsų veikla perdraudimo ir ERGO verslo srityse yra suskirstyta pagal esmines verslo sritis ir regionus. Techninis visos ERGO grupės rezultatas buvo gerokai didesnis nei praėjusiais metais. Negyvybės perdraudimo veikloje tam turėjo įtakos santykinai mažesnės išlaidos dideliems nuostoliams dengti. Gyvybės ir sveikatos perdraudimo sektoriuje techninio rezultato pagerėjimą permausia lėmė sumažėjusios su pandemija susijusios išmokų išlaidos. ERGO veiklos srityje taip pat pagerėjo techninis rezultatas, ypač ERGO Life and Health Germany segmente. Grupės investicijų rezultatas gerokai sumažėjo, palyginti su praėjusiais metais. Šį sumažėjimą lėmė dideli akcijų vertės sumažėjimo nuostoliai dėl pasaulinio akcijų rinkų kritimo ir fiksuotų palūkanų vertybinių popierių vertės sumažėjimo dėl staigaus palūkanų normų padidėjimo. Ir atitinkamai, ženkliai pagerėjęs valiutos rezultatas davė teigiamą poveikį investiciniam rezultatui.	4-16
B – Valdymo sistema	Munich Re turi veiksmingą valdymo sistemą, atitinkančią jos verslui būdingos rizikos pobūdį, mastą ir sudėtingumą. Atlyginimų sistema atitinka kompanijos ir įstatymų reikalavimus bei mūsų verslo ir rizikos valdymo strategiją. Asmenys, vadovaujantys įmonei ar atliekantys kitas svarbiausias užduotis, įskaitant pagrindines funkcijas pagal "Mokumas II", turi atitinkamą profesinę kvalifikaciją, žinių ir patirties priskirtoms užduotims atlikti ir yra tinkamai pasirengę vykdyti savo pareigas. Rizikos valdymo sistema, įskaitant savo rizikos ir mokumo vertinimą (SRMV), yra glaudžiai integruota į visos grupės planavimo, rizikos strategijos ir sprendimų priėmimo procesus. Procesai, kuriems būdinga esminė rizika, yra reguliariai peržiūrimi kaip vidaus kontrolės sistemos (IKS) dalis. Vykdoma veiklos sričių ir funkcijų, kurios pagal veiklos rangos sutartis yra perduotos paslaugų teikėjams, stebėseną.	17-37
C – Rizikos profilis	Apskaičiuodami "Munich Re" Grupės mokumo kapitalo reikalavimus (MKR) taikome vidinį modelį. Grupės lygiu MKR sumažėjo 13,9% iki 17,7 mlrd. eurų, lyginat su 20,5 mlrd. eurų praėjusiais metais. Šį sumažėjimą daugiausia lėmė visame pasaulyje smarkiai išaugusios palūkanų normos, dėl kurių sumažėjo mokumo kapitalo reikalavimai rinkos, kredito, gyvybės ir sveikatos srityse. MKR mažėjimą šiek tiek sušvelnino negyvybės perdraudimo verslo augimas pagal visus gamtos pavojus ir visuose regionuose; gyvybės perdraudimo verslo augimas; ir JAV dolerio brangimas. Siekdami suvaldyti rizikas ir sumažinti jų koncentraciją, taikome tinkamas rizikos apribojimo ir ankstyvojo perspėjimo sistemas. Rizika mažinama taikant perdraudimą ir retrocesiją bei perkeltiant rizikas kapitalo rinkoms.	38-52
D – Vertinimas mokumo tikslais	Mes aprašome esminius vertinimo skirtumus tarp mokumo balanso ir TFAS finansinės atskaitomybės atskiriems balanso straipsniams pagal turta, techninius atidėjinius ir kitus įsipareigojimus bei išsamiai paaiškiname pagrindinius metodus ir pagrindines prielaidas. Šie vertinimo skirtumai daugiausia susiję su tuo, kad mokumo balansas yra visiškai pagrįstas tikrąja verte, o TFAS taiko mišrų vertinimo modelį, pagrįstą tikrąja verte ir amortizuota savikaina. Keturios draudimo įmonės taiko pereinamąjį techninių atidėjinių atskaitymą, o šešios pirminio draudimo įmonės taiko nepastovumo koregavimą.	53-80
E – Kapitalo valdymas	Siekiamo aktyvaus kapitalo valdymo, kuris užtikrina, kad mūsų kapitalizacija būtų pagrįsta poreikiais ir proporcinga rizikai. Mūsų bendros tinkamos nuosavos lėšos (TNL) 2022 m. gruodžio 31 d. sudarė 51,1 mlrd. eurų. Šiame skaičiuje jau atsižvelgta į valdybos pasiūlytą 1,6 mlrd. eurų dividendų sumą už 2022 finansinius metus. Taip pat buvo atsižvelgta į pirkimus, kurie ataskaitų sudarymo dieną dar nebuvo atlikti pagal 2022-2023 m. akcijų supirkimo programą (0,4 mlrd. EUR). „Munich Re“ mokumo kapitalo reikalavimas (MKR), iš viso yra 17,7 mlrd. eurų, atitinka 289% mokumo koeficientą. Pateiktas mokumo koeficientas apima pereinamojo laikotarpio priemones pagal „Mokumas II“. Neskaitant pereinamojo laikotarpio priemonių mokumo koeficientas būtų buvęs 260 %.	81-94
Dėl apvalinimo šioje ataskaitoje nurodytos sumos ir apskaičiuoti procentiniai dydžiai gali būti su nedideliais nukrypimais.		



## Streszczenie

(polish)

Część		Strona
A - Działalność i wyniki operacyjne	Działalność biznesowa Munich Re w zakresie reasekuracji oraz działalności ERGO została przedstawiona w podziale na istotne linie biznesowe i regiony. Wynik techniczny całej Grupy był znacznie powyżej poziomu z roku ubiegłego. W obszarze reasekuracji majątkowej spowodowane to było znacznie niższymi wydatkami na pokrycie dużych szkód. W reasekuracji ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych wzrost wyniku technicznego wynikał przede wszystkim ze spadku wysokości odszkodowań związanych z pandemią. Wynik techniczny w obszarze działalności biznesowej ERGO poprawił się, szczególnie w segmencie ERGO Life and Health Germany. Grupowy wynik inwestycyjny był znacząco niższy niż w roku ubiegłym. Spadek ten można przypisać obniżeniu wartości akcji w wyniku światowych spadków na giełdach oraz obniżeniu wartości papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu w wyniku gwałtownej podwyżki stóp procentowych. Z drugiej strony, realizacja różnic kursowych miała pozytywny wpływ na wynik inwestycyjny.	4-16
B - System Zarządzania	Munich Re posiada skuteczny system zarządzania, adekwatny do charakteru, skali i złożoności ryzyk związanych z jego działalnością. System wynagrodzeń spełnia odpowiednie wymogi prawa spółek handlowych i prawa nadzorczego oraz jest zgodny z naszą strategią biznesową i strategią zarządzania ryzykiem. Osoby, które zarządzają zakładem lub wykonują inne kluczowe zadania, w tym funkcje kluczowe w rozumieniu systemu Wypłatność II, posiadają kwalifikacje zawodowe, wiedzę i doświadczenie niezbędne do wykonywania powierzonych zadań, a także wymagane zdolności do pełnienia powierzonych funkcji. System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności (ORSA), jest ściśle zintegrowany z procesem planowania obejmującym całą Grupę, strategią ryzyka oraz procesami decyzyjnymi. Procesy, które są przedmiotem istotnych ryzyk, są regularnie rewidowane w ramach systemu kontroli wewnętrznej (ICS). Outsourcing działań i funkcji operacyjnych jest monitorowany.	17-37
C - Profil ryzyka	Wykorzystujemy model wewnętrzny do kwantyfikacji kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR) Grupy Munich Re. Na poziomie Grupy, SCR spadł o 13,9% do poziomu €17,7 mld w porównaniu do €20,5 mld z roku ubiegłego. Spadek ten jest głównie spowodowany istotnym wzrostem stóp procentowych na całym świecie, który doprowadził do wzrostu kapitałowego wymogu wypłacalności w ryzykach: rynkowym, kredytowym oraz ubezpieczeń na życie i zdrowotnych. Spadek SCR został częściowo ograniczony przez wzrost w kategoriach reasekuracji ubezpieczeń majątkowych dotyczących wszystkich zagrożeń naturalnych i we wszystkich regionach i w reasekuracji ubezpieczeń na życie oraz przez umocnienie dolara amerykańskiego (USD). Do zarządzania ryzykiem i ograniczania ryzyka koncentracji wykorzystujemy odpowiedni system limitów i wskaźników wczesnego ostrzegania. Ryzyko jest ograniczane poprzez reasekurację i retrocesję, jak również poprzez transfer ryzyka na rynki kapitałowe.	38-52
D - Wycena do celów wypłacalności	Opisujemy istotne różnice w wycenie pomiędzy bilansem Solvency II a sprawozdawczością finansową według MSSF dla poszczególnych pozycji bilansowych aktywów, rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i pozostałych zobowiązań oraz szczegółowo wyjaśniamy leżące u ich podstaw metody i założenia. Różnice w wycenie wynikają głównie z faktu, że bilans do celów wypłacalności jest w pełni oparty na wartości godziwej, podczas gdy MSSF wykorzystuje mieszany model wyceny oparty na wartości godziwej i zamortyzowanym koszcie. Cztery zakłady prowadzące działalność z tytułu ubezpieczeń na życie stosują przejściowe odliczenie w stosunku do rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, a sześć stosuje korektę z tytułu zmienności.	53-80
E - Zarządzanie kapitałem	Prowadzimy aktywne zarządzanie kapitałem, które zapewnia, że nasza kapitalizacja wynika z potrzeb i jest współmierna do ryzyka. Dopuszczone środki własne (EOF) na dzień 31.12.2022 wynosiły €51,1 mld. Wartość ta uwzględnia kwotę €1,6 mld planowanej dywidendy za rok 2022, zaproponowanej przez Zarząd. Uwzględniono również niezrealizowany jeszcze na dzień sprawozdawczy zakup w ramach programu wykupu akcji własnych na rok 2022/2023 (€0,4 mld). Kapitałowy wymóg wypłacalności Munich Re wynoszący łącznie €17,7 mld, odpowiada współczynnikowi wypłacalności na poziomie 289%. Przedstawiony współczynnik wypłacalności uwzględnia zastosowanie środków przejściowych przewidzianych w systemie Wypłatność II. Wyłączając środki przejściowe, współczynnik wypłacalności wyniósłby 260%.	81-94
Z uwagi na zaokrąglenia w niniejszym raporcie mogą wystąpić niewielkie różnice pomiędzy sumami a oszacowaniem wartości procentowej.		

## Resumen ejecutivo

(spanish)

Capítulo		Páginas
A - Actividad y resultados	Las actividades en reaseguro y en el ámbito de negocio de ERGO se desglosan por líneas de negocio materiales y regiones. El resultado técnico total del Grupo se situó significativamente por encima del nivel del ejercicio anterior. En el negocio de reaseguro de no vida fue debido a un menor gasto relativo en grandes siniestros. En el reaseguro de vida y salud, la mejora en el resultado técnico se debió principalmente a la reducción del gasto en siniestros relativos a la pandemia. El resultado técnico mejoró en la actividad de ERGO, especialmente en el segmento de vida y salud en Alemania. El resultado de las inversiones del Grupo se situó significativamente por debajo del ejercicio anterior. Esta disminución fue atribuible a las elevadas pérdidas por deterioro de la renta variable como resultado de la caída de los mercados bursátiles a nivel mundial, así como a las pérdidas por deterioro de la renta fija como consecuencia del fuerte incremento de los tipos de interés. En cambio, la mejora en el efecto de los tipos de cambio tuvo un impacto positivo en el resultado.	4-16
B - Sistema de gobernanza	Munich Re dispone de un efectivo sistema de gobernanza que es apropiado para la naturaleza, escala y complejidad de los riesgos inherentes a su negocio. El sistema de remuneración cumple con los requerimientos relevantes de la compañía y de supervisión, y está en línea con nuestra estrategia de negocio y de gestión del riesgo. Las personas que dirigen el negocio o desempeñan otras tareas clave, incluyendo a los responsables de funciones clave bajo Solvencia II, tienen la cualificación profesional, conocimientos y experiencia necesarios, así como la condición física requerida, para desempeñar las tareas relevantes. El sistema de gestión de riesgos, incluyendo la evaluación interna de riesgos y solvencia (ORSA), se integra estrechamente en la planificación a nivel de Grupo, la estrategia de riesgos y los procesos de toma de decisiones. Los procesos sujetos a riesgos materiales se revisan regularmente como parte del sistema de control interno (ICS). Se realiza un seguimiento de las actividades y funciones operativas externalizadas.	17-37
C - Perfil de riesgo	Cuantificamos los requerimientos de capital de Solvencia (SCR) del Grupo Munich Re usando un modelo interno. A nivel de Grupo, el SCR descendió un 13,9% a €17,7 millones, en comparación con los €20,5 millones del año anterior. Esta disminución se debió principalmente al aumento significativo de los tipos de interés a nivel mundial, que provocó una disminución en los requerimientos de capital de solvencia en las categorías de mercado, crédito, así como vida y salud. Dicha disminución fue ligeramente mitigada por el crecimiento del negocio de reaseguro de no vida en referencia a todos los riesgos naturales y en todas las regiones; el crecimiento del negocio de reaseguro de vida; y la apreciación del dólar estadounidense. Usamos sistemas apropiados de límites y alertas tempranas para gestionar los riesgos y limitar la concentración de los mismos. El riesgo se mitiga por medio del reaseguro y retrocesión, y a través de la transferencia de riesgos a los mercados de capital.	38-52
D - Valoración a efectos de Solvencia	Describimos las diferencias materiales en la valoración entre el balance de solvencia y la información bajo normas IFRS para las partidas individuales del balance que conforman el activo, provisiones técnicas y otros pasivos, y explicamos los métodos subyacentes y los principales supuestos en detalle. Estas diferencias de valoración se atribuyen principalmente al hecho de que el balance de Solvencia es un balance puramente económico, mientras que bajo normas IFRS se usa un modelo de valoración mixta basado en la contabilización a valor de mercado y a coste amortizado. Cuatro compañías de seguros aplican medidas transitorias a las provisiones técnicas, y seis compañías de seguro directo utilizan el ajuste de volatilidad.	53-80
E - Gestión del capital	Aplicamos una gestión activa del capital que garantiza que nuestra capitalización esté basada en las necesidades y sea proporcional al riesgo asumido. Nuestros fondos propios admisibles ascendieron a un total de €51,1 millones a 31 de diciembre de 2022. Este importe recoge el dividendo propuesto por el Consejo de Administración por importe de €1,6 millones para el ejercicio 2022. También se recogieron las adquisiciones no realizadas todavía conforme al programa de recompra de acciones para 2022/2023 a fecha de reporte (€0,4 millones). El requerimiento de capital de solvencia de Munich Re ascendió a €17,7 millones, que equivale a un ratio de solvencia del 289%. El ratio de solvencia mostrado incluye medidas transitorias conforme a Solvencia II. Excluyendo las medidas transitorias, el ratio de solvencia hubiera sido del 260%.	81-94

Debido al redondeo, en el presente informe podría haber pequeñas diferencias en las sumas y en los cálculos de porcentajes

# Sammanfattning

(swedish)

Avsnitt		Sida
A – Verksamhet och resultat	Munich Re's verksamhet inom återförsäkring och verksamhetsområdena hos ERGO är uppdelad i väsentliga klasser och regioner. Det tekniska resultatet för koncernen var betydligt högre än föregående år. Inom olycksfallsåterförsäkring berodde detta på lägre relativa utgifter för större skador. Inom liv- och sjukåterförsäkring berodde förbättringen av det tekniska resultatet främst på minskade skadeutgifter relaterat till pandemin. Det tekniska resultatet förbättrades inom ERGOs verksamhetsområden, särskilt inom segmentet ERGO Life and Health Germany. Koncernens investeringsresultat sjönk betydligt jämfört med föregående år. Nedgången var hänförlig till de höga nedskrivningarna av aktier till följd av den globala börsnedgången, och till nedskrivningar av värdepapper med fast ränta till följd av den kraftiga räntehöjningen. Omvänt hade ett betydligt förbättrat valutaresultat en positiv effekt på resultatet.	4-16
B – Företagsstyrningssystem	Munich Re har ett effektivt företagsstyrningssystem som är lämpligt med tanke på arten, omfattningen och komplexiteten för de risker som är förknippade med verksamheten. Ersättningssystemet uppfyller relevanta krav på bolags- och tillsyns rätt och är i enlighet med vår affärs- och riskhanteringsstrategi. Personer som driver företaget eller utför andra viktiga uppgifter, inklusive nyckelfunktionerna enligt Solvens II, har kvalifikationer, kunskap och erfarenhet för att utföra sina uppgifter och har den erforderliga skickligheten för tjänsten. Riskhanteringssystemet, inklusive genomförandet av egen risk- och solvensbedömning (ORSA), är integrerat i koncernens övergripande planering, riskstrategi och beslutsprocess. Processer som är föremål för materiella risker utvärderas regelbundet som en del av det interna kontrollsystemet (ICS). Uppdragsavtal av kritiska eller viktiga operativa funktioner övervakas.	17-37
C – Riskprofil	Vi beräknar solvenskapitalkravet (SCR) efter riskkategorier i en intern modell för Munich Re gruppen. På koncernnivå minskade SCR med 13,9 % till €17,7 miljarder – jämfört med €20,5 miljarder euro föregående år. Minskningen berodde främst på den kraftiga ränteuppgången världen över, vilket ledde till lägre solvenskapitalkrav inom kategorierna marknad, kredit samt liv och hälsa. Nedgången i SCR mildrades något av tillväxten i återförsäkringsverksamheten för egendomsskador avseende alla naturrisker och i alla regioner; tillväxten i livåterförsäkringsverksamheten; och apprecieringen av den amerikanska dollarn. Vi använder lämpliga gränsvärden- och varningssystem för att hantera risker och begränsa riskkoncentrationer. Risker reduceras genom återförsäkring och retrocession och genom överföring av risker på finansmarknaderna.	38-52
D – Värdering för solvensändamål	Vi beskriver väsentliga skillnader i värdering mellan solvensbalansräkningen och IFRS finansiella rapportering för enskilda balansposter under tillgångar, försäkringstekniska avsättningar och andra skulder samt förklarar de underliggande metoderna och de huvudsakliga antagandena i detalj. Dessa skillnader i värdering är främst hänförliga till att solvensbalansräkningen är helt baserad på verkligt värde, medan IFRS använder en blandad värderingsmodell baserad på verkligt värde och upplupet anskaffningsvärde. Fyra försäkringsföretag tillämpar ett övergångsavdrag på försäkringstekniska avsättningar och sex primära försäkringsföretag tillämpar volatilitetsjusteringen.	53-80
E – Finansiering	Vi driver aktiv kapitalförvaltning vilket säkerställer att kapitaliseringen är behovsbaserad och riskorienterad. Vår kapitalbas (EOF) var €51.1 miljarder per den 31 december 2022. Denna siffra tar hänsyn till den utdelning på €1.6 miljarder som ledningsgruppen föreslagit för rapporteringsperioden 2022. Inköp som ännu inte gjorts inom ramen för aktieåterköpsprogrammet för 2022/2023 på rapportdatumet (€0,4 miljarder) beaktades också. Munich Re's solvenskapitalkrav (SCR) på totalt €17.7 miljarder motsvarar en solvenskvot på 289%. Solvenskvoten inkluderar övergångsregler enligt Solvens II. Solvenskvoten hade, utan övergångsregler, varit 260%.	81-94

På grund av avrundning kan det finnas mindre avvikelser i summeringar och i beräkning av procentsatser i den nuvarande rapporten.