

SFCR Munich Re Group 2023
Executive Summary -
Translation in accordance with Article 360 (3) of
Commission Delegated Regulation (EU) 2015/35

S

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. V souladu s aplikací pravidel dle standardů IFRS 9/17 byl celkový technický výsledek Skupiny výrazně nad úroveň předchozího roku. V oblasti životního a zdravotního zajištění přispěl ke zlepšení celkového technického výsledku velmi potěšující vývoj nových obchodů. Celkový technický výsledek se zvýšil také v oblasti obchodních aktivit, zejména v segmentu ERGO International. V majetkově-pojistném zajištění se celkový technický výsledek snížil v důsledku vyšších nákladů na pojistná plnění. Výsledek Skupiny v oblasti investic se oproti předchozímu roku výrazně zvýšil. Díky výrazně lepšímu výnosu z reinvestic jsme ve sledovaném roce profitovali z vyšších pravidelných příjmů, zatímco předchozí rok byl zatížen mimo jiné ztrátami ze znehodnocení ruských a ukrajinských státních dluhopisů. | 3–15 |
| B – Řídící a kontrolní systém | Skupina Munich Re má účinný systém řízení, který je přiměřený povaze, rozsahu a složitosti rizik spojených s jejími aktivitami. Systém odměňování splňuje příslušné požadavky zákona o obchodních korporacích a zákona dohledu. Odborná kvalifikace, znalosti, zkušenosti a způsobilost osob zastávajících klíčové funkce ve Skupině jsou hodnoceny prostřednictvím sebehodnocení. Systém řízení rizik, včetně vlastního hodnocení rizik a solventnosti (ORSA), je úzce integrován do plánování, strategie rizik a rozhodovacích procesů celé Skupiny. Procesy, které jsou vystaveny významným rizikům, jsou pravidelně přezkoumávány v rámci systému vnitřní kontroly. Outsourcing provozních činností a funkcí je monitorován. | 16–34 |
| C – Rizikový profil | Ke kvantifikaci solventnostních kapitálových požadavků (SCR) skupiny Munich Re je používán interní model. Na skupinové úrovni se SCR meziročně zvýšil o 1,6 %, ze 17,7 mld. EUR na 18,0 mld. EUR. Tento nárůst byl způsoben především mimořádně silným růstem v oblasti životního zajištění a mírným rozšířením expozice vůči úvěrovým rizikům v investicích do zajištění, což bylo umocněno poklesem úrokových sazeb. Naopak vyváženější rizikový profil přímo vedl k lepší diverzifikaci napříč rizikovými kategoriemi, což pomohlo snížit riziko. Kromě toho se SCR u majetkového zajištění snížil v důsledku rozšíření externí retrocese, vyváženější struktury portfolia a oslabení USD. Pro řízení rizik a omezení koncentrace rizik používáme vhodné systémy limitů a včasného varování. Riziko je zmírněno zajištěním a retrocese a převodem rizika na kapitálové trhy. | 35–49 |
| 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 vysvětlujeme základní metody a hlavní předpoklady. Poprvé jsme tak učinili na základě nových standardů vykazování podle standardů IFRS 9/17. Rozdíly v oceňování vyplývají především ze skutečnosti, 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 uplatňuje úpravu z důvodu volatility. | 50–77 |
| E – Řízení kapitálu | Provádíme aktivní řízení kapitálu, což zajišťuje, že naše kapitalizace je založena na potřebách a přiměřenosti rizik. Naše celkové použitelné vlastní prostředky (EOF) činily k 31. prosinci 2023 celkem 52,5 mld. EUR. Tento údaj zohledňuje výplatu dividendy ve výši 2,0 mld. EUR, kterou představenstvo navrhlo pro finanční rok 2023. Rovněž byly zohledněny nákupy ve výši 0,3 mld. EUR, které k datu sestavení zprávy nebyly v rámci programu zpětného odkupu akcií na rok 2023/2024 dospoud realizovány. Solventnostní kapitálový požadavek (SCR) společnosti Munich Re v celkové výši 18,0 mld. EUR odpovídá 292% solventnostnímu kapitálovému požadavku. Uvedený solventnostní kapitálový požadavek zahrnuje přechodná opatření podle Solvency II. Bez zahrnutí přechodných opatření by solventnostní kapitálový požadavek činil 267%. | 78–91 |

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

Lühikokkuvõte

(estonian)

| Osa | | Lehekülg |
|-------------------------------------|--|----------|
| A – Äritegevus ja tulemused | Meie äritegevus edasikindlustuse ja ERGO tegevusalade vallas on jaotatud olulisteks äriiliinideks ja piirkondadeks. Pärast IFRS 9/17 rakendamist Grupi tehniline tulemus tervikuna oli võrreldes eelmise aastaga oluliselt kõrgem. Elu- ja ravikindlustuse edasikindlustuse tehnilise tulemuse paremist mõjutas eelkõige uue äri suurenemine. Tehniline tulemus ERGO ärivaldkonnas kasvas, eriti ERGO International segmendis. Kahjukindlustuse edasikindlustuses tehniline tulemus kahanes suuremate kahjunõuetega seotud kulude tõttu. Grupi investeerimise tulemused on oluliselt kasvanud aasta varasemaga võrreldes. Tänu oluliselt paranenud edasikindlustus tootlusele, saime aruandeaastal suuremat regulaarset tulu, samas kui eelmine aasta oli muu hulgas koormatud Venemaa ja Ukraina riigivõlakirjade väärtuse langusest tuleneva kahjumiga. | 3–15 |
| B – Juhtimis-süsteem | Munich Re Grupi juhtimissüsteem on tõhus ning võtab arvesse ettevõtte äritegevusest tulenevate riskide iseloomu, ulatust ja keerukust. Tasustamissüsteem vastab asjakohaste ettevõtte ja järelevalve regulatsiooni nõuetele. Grupi võtmefunktsiooni ülesandeid täitvate isikute kutsealane kvalifikatsioon, teadmised, kogemused ja sobivust hinnatakse enesehindamise teel. Riskijuhtimissüsteem, s.h. oma riskide ja solventsuse hindamine (ORSA), on tihedalt integreeritud grupiüleste planeerimis-, riskistrateegia- ja otsustamisprotsessidesse. Oluliste riskidega seotud protsessid vaadatakse regulaarselt läbi sisekontrollisüsteemi raames. Tegevuste ja funktsioonide allhanke tegevust jälgitakse järjepidevalt. | 16–34 |
| C – Riskiprofiil | Kasutame Munich Re Grupi solventsuskapitalinõude arvutamiseks sisemudelit. Grupi tasemel kasvas solventsuskapitalinõue 1,6% võrra: 17,7 miljardilt eurolt 18,0 miljardi euroni. Antud kasvu taga on peamiselt elu edasikindlustustegevuse erakordselt tugev kasv ja edasikindlustusinvesteeringute krediidiriskidele avatud mõõdukas laienemine, mida võimendas intressimäärade langus. Vastupidi, paremini tasakaalustatud riskiprofiil mõjutas otseselt riskikategooriate parema hajutamise, mis aitas riski vähendada. Lisaks vähenes kahjukindlustuse edasikindlustuse solventsuskapitalinõue seoses välise retrotsessiooni laienemisega, paremini tasakaalustatud portfelli struktuuriga ja USA dollari odavnemisega. Riskide juhtimiseks ja riskikontsentratsiooni piiramiseks kasutame asjakohaseid limiitide ja varajase hoiatuse süsteeme. Riski leevendatakse edasikindlustuse ja retrotsessiooni abil ning riski ülekandmisega kapitaliturgudele. | 35–49 |
| D – Hindamine solventsuse eesmärgil | Kirjeldame olulisi erinevusi „Solventsus II” ja IFRS-i finantsaruandluses mõõtmisel varade, kindlustustehniliste eraldiste ja muude kohustuste alla kuuluvate bilansi kirjete osas ning selgitame nende aluseks olevaid meetodeid ja peamisi eeldusi. Esmakordselt tehti seda uute aruandlusstandardite IFRS 9/17 alusel. Mõõtmise erinevused tulenevad peamiselt sellest, et „Solventsus II” bilanss põhineb täielikult reaalkaardusel, samas kui IFRS kasutab segamõõtmise mudelit, mis põhineb reaalkaardusel ja amortiseeritud soetusmaksumuse arvestusel. Neli kindlustusseltsi rakendavad tehnilistele eraldistele üleminekumeetmeid ja kuus esmakindlustusettevõtet kasutavad volatiilsuse kohandust. | 50–77 |
| E – Kapitali-juhtimine | Tegeleme aktiivse kapitalijuhtimisega, mis tagab meie kapitalisatsiooni vajaduspõhisuse ja riskidele vastavuse. Meie nõuetekohaste omavahendite väärtus oli 52,5 miljardit eurot 31. detsember 2023. aasta seisuga. Selles arvus on arvesse võetud juhatuse poolt 2023. majandusaasta eest kavandatud 2,0 miljardi euro suurune dividendimakse. Arvesse võeti ka 2023/2024. aasta aktsiate tagasiostuprogrammi raames aruandekuupäeva seisuga veel 0,3 miljardit euro suuruses sooritamata ostud. Munich Re solventsuskapitalinõue oli 18,0 miljardit eurot, millele vastab solventsussuhtarv 292%. Näidatud solventsussuhtarv hõlmab endas ka „Solventsus II” kohaseid üleminekumeetmeid. Üleminekumeetmeid välja jättes oleks solventsussuhtarv olnud 267%. | 78–91 |

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

Σύνοψη

(greek)

| Κεφάλαιο | Σελίδα |
|---|--------|
| Α – Δραστηριότητα και Επιδόσεις | 3–15 |
| Β – Σύστημα Διακυβέρνησης | 16–34 |
| Γ – Προφίλ Κινδύνου | 35–49 |
| Δ – Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας | 50–77 |
| Ε – Διαχείριση Κεφαλαίων | 78–91 |
| Λόγω στρογγυλοποίησης στην παρούσα αναφορά, είναι πιθανό να υπάρχουν μικρές αποκλίσεις στα συνολικά ποσά και στους υπολογισμούς των ποσοστών. | |

Santrauka

(lithuanian)

| Dalis | | Puslapis |
|---|---|----------|
| A – Ūkinė veikla ir veiklos rezultatai | Mūsų perdraudimo ir ERGO verslo sritys yra suskirstytos pagal esmines verslo sritis ir regionus. Pradėjus taikyti 9/17 TFAS, bendras Grupės techninis rezultatas gerokai viršėjo praėjusių metų lygį. Gyvybės ir sveikatos perdraudimo srityje prie geresnio bendro techninio rezultato prisidėjo naujo verslo plėtra. Bendras techninis rezultatas taip pat padidėjo ERGO veiklos srityje, ypač ERGO tarptautiniame segmente. Turto ir nuostolių perdraudimo srityje bendras techninis rezultatas sumažėjo dėl didesnių žalų atlyginimo išlaidų. Palyginti su praėjusiais metais, gerokai padidėjo Grupės investicijų rezultatas. Dėl gerokai didesnio reinvestavimo pajamingumo ataskaitiniais metais gavome daugiau reguliarių pajamų, tuo tarpu ankstesniais metais, jautėme neigiamą įtaką dėl Rusijos ir Ukrainos vyriausybės obligacijų vertės sumažėjimo. | 3–15 |
| 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. Pagrindines funkcijas Grupėje einančių asmenų profesinė kvalifikacija, žinios, patirtis ir tinkamumas vertinami atliekant savęs įsivertinimą. Rizikos valdymo sistema, įskaitant savos rizikos ir mokumo vertinimą (SRMV), yra glaudžiai integruota į visos Grupės planavimo, rizikos strategijos ir sprendimų priėmimo procesus. Procesai, kuriems būdinga reikšminga rizika, reguliariai peržiūrimi kaip vidaus kontrolės sistemos dalis. Operatyvinės veiklos ir funkcijų perdavimas išorės paslaugų teikėjams yra nuolat stebimas. | 16–34 |
| C – Rizikos profilis | Apskaičiuodami “Munich Re” Grupės mokumo kapitalo reikalavimus (MKR) taikome vidinį modelį. Grupės lygiu MKR per metus padidėjo 1,6%, nuo 17,7 mlrd. eurų iki 18,0 mlrd. eurų. Šį padidėjimą daugiausia lėmė itin spartus gyvybės perdraudimo veiklos augimas ir nuosaikus perdraudimo investicijų kredito rizikos padidėjimas, kurį sustiprino sumažėjusios palūkanų normos. Ir atvirkščiai, geriau subalansuotas rizikos profilis tiesiogiai lėmė geresnį rizikos kategorijų diversifikavimą, o tai padėjo sumažinti riziką. Be to, ne gyvybės perdraudimo veiklos MKR sumažėjo dėl išorinės retrocesijos plėtros, geriau subalansuotos portfelio struktūros ir JAV dolerio nuvertėjimo. Siekdami valdyti riziką ir apriboti rizikos koncentraciją, naudojame tinkamas limitų ir išankstinio įspėjimo sistemas. Rizika mažinama perdraudimo ir retrocesijos priemonėmis bei perkeliant riziką kapitalo rinkoms. | 35–49 |
| D – Vertinimas mokumo tikslais | Mes aprašome reikšmingus 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. Pirmą kartą tai atlikta remiantis naujaisiais atskaitomybės standartais 9/17 TFAS. Vertinimo skirtumai daugiausia susiję su tuo, kad mokumo balansas visiškai grindžiamas tikrąja verte, o pagal TFAS taikomas mišrus vertinimo modelis, pagrįstas tikrąja verte ir amortizuotos savikainos apskaita. Keturios draudimo įmonės techniniams atidėjiniams taiko pereinamojo laikotarpio atskaitymą, o šešios pirminio draudimo įmonės taiko nepastovumo koregavimą. | 50–77 |
| E – Kapitalo valdymas | Vykdomė aktyvų kapitalo valdymą, kuris užtikrina, kad mūsų kapitalizacija būtų pagrįsta poreikiais ir atitiktų riziką. 2023 m. gruodžio 31 d. mūsų bendros tinkamos nuosavos lėšos (TNL) sudarė 52,5 mlrd. eurų. Šis skaičius pateikiamas įvertinus Valdybos pasiūlytus 2,0 mlrd. eurų dividendus už 2023 finansinius metus. Taip pat buvo atsižvelgta į pirkimus, kurie ataskaitų sudarymo dieną dar nebuvo atlikti pagal 2023/2024 m. akcijų išpirkimo programą, kuri sudarė 0,3 mlrd. eurų. Iš viso 18,0 mlrd. eurų siekiantis “Munich Re” MKR atitinka 292 proc. mokumo koeficientą. Į nurodytą mokumo koeficientą įtrauktos pereinamojo laikotarpio priemonės pagal direktyvą “Mokumas II”. Neįskaitant pereinamojo laikotarpio priemonių, mokumo rodiklis buvo 267 proc. | 78–91 |
| 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 dzieli się na istotne linie i regiony. Po pierwszym zastosowaniu MSSF 9/17 łączny wynik techniczny Grupy był znacznie wyższy niż w roku poprzednim. W przypadku reasekuracji ubezpieczeń na życie i zdrowotnych bardzo korzystny rozwój nowej działalności przyczynił się do poprawy ogólnego wyniku technicznego. Łączny wynik techniczny wzrósł również w obszarze działalności ERGO, zwłaszcza w segmencie ERGO International. W przypadku reasekuracji majątkowej całkowity wynik techniczny zmniejszył się ze względu na wyższe odszkodowania. Wynik inwestycyjny Grupy wzrósł istotnie w stosunku do roku ubiegłego. Dzięki znacznie lepszej rentowności reinwestycji, w roku sprawozdawczym uzyskaliśmy wyższe regularne dochody, podczas gdy poprzedni rok był obciążony m.in. odpisami z tytułu trwałej utraty wartości rosyjskich i ukraińskich obligacji rządowych. | 3–15 |
| B – System zarządzania | Grupa Munich Re posiada skuteczny system zarządzania adekwatny do charakteru, skali i złożoności ryzyka związanego z prowadzoną działalnością. System wynagradzania spełnia odpowiednie wymogi prawa spółek i prawa nadzorczego. Kwalifikacje zawodowe, wiedza, doświadczenie i kompetencje osób pełniących kluczowe funkcje w Grupie oceniane są w drodze samooceny. System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności (ORSA), jest ściśle zintegrowany z ogólnogrupowym planowaniem, strategią ryzyka i procesami decyzyjnymi. Procesy obciążone istotnym ryzykiem podlegają regularnym przeglądom w ramach systemu kontroli wewnętrznej. Outsourcing działań i funkcji operacyjnych podlega monitorowaniu. | 16–34 |
| C – Profil ryzyka | Do kwantyfikacji wymogów kapitałowych wypłacalności (SCR) Grupy Munich Re stosujemy model wewnętrzny. SCR na poziomie Grupy wzrósł o 1,6% rok do roku z 17,7 mld EUR do 18,0 mld EUR. Wzrost ten wynikał głównie z wyjątkowo silnego wzrostu działalności w zakresie reasekuracji ubezpieczeń na życie oraz umiarkowanego wzrostu ekspozycji na ryzyko kredytowe inwestycji reasekuracyjnych wzmocnionego spadkiem stóp procentowych. Z kolei bardziej zrównoważony profil ryzyka bezpośrednio doprowadził do lepszej dywersyfikacji pomiędzy kategoriami ryzyka, co pomogło w jego ograniczeniu. Ponadto SCR dla działalności w zakresie reasekuracji majątkowej zmniejszył się ze względu na ekspansję retrocesji na zewnątrz, bardziej zrównoważoną strukturę portfela oraz spadek wartości dolara amerykańskiego. Stosujemy odpowiednie systemy limitów i wczesnego ostrzegania do zarządzania ryzykiem i ograniczania koncentracji ryzyka. Ryzyko jest ograniczane poprzez reasekurację i retrocesję oraz przeniesienie ryzyka na rynki kapitałowe. | 35–49 |
| D – Wycena do celów wypłacalności | Opisujemy istotne różnice w wycenie pomiędzy bilansem wypłacalności a sprawozdawczością finansową sporządzoną zgodnie z MSSF dla poszczególnych pozycji bilansu: aktywa, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe i inne zobowiązania oraz wyjaśniamy metody bazowe i główne założenia. Po raz pierwszy dokonano tego w oparciu o nowe standardy sprawozdawczości MSSF 9/17. Różnice w wycenie wynikają głównie z faktu, że bilans wypłacalności jest w pełni oparty na wycenie wg wartości godziwej, podczas gdy MSSF stosuje mieszany model wyceny oparty na wartości godziwej i zamortyzowanym koszcie. Cztery zakłady ubezpieczeń stosują przejściowe pomniejszenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, a sześć majątkowych stosuje korektę z tytułu zmienności. | 50–77 |
| E – Zarządzanie kapitałem | Prowadzimy aktywne zarządzanie kapitałem, które gwarantuje, że nasza kapitalizacja wynika z potrzeb i jest współmierna do ryzyka. Nasze całkowite dopuszczalne środki własne (EOF) wyniosły 52,5 mld EUR na dzień 31 grudnia 2023 r. Kwota ta uwzględnia dywidendę w wysokości 2,0 mld EUR zaproponowaną przez Zarząd za rok obrotowy 2023. Uwzględniono również zakupy, które na dzień sprawozdawczy nie zostały jeszcze dokonane w ramach programu wykupu akcji na rok 2023/2024 w wysokości 0,3 mld EUR. SCR Munich Re na łączną kwotę 18,0 mld EUR, odpowiada współczynnikowi wypłacalności na poziomie 292%. Przedstawiony wskaźnik wypłacalności obejmuje środki przejściowe zgodnie z dyrektywą Wypłacalność II. Wyłączając środki przejściowe, współczynnik wypłacalności wyniósł 267%. | 78–91 |

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. Siguiendo la aplicación inicial de IFRS 9/17, el resultado técnico total del Grupo se situó significativamente por encima del nivel del ejercicio anterior. En el reaseguro de vida y salud, el positivo desarrollo de nuevo negocio contribuyó a una mejora en el resultado técnico total. Dicho resultado también mejoró en la actividad de ERGO, especialmente en el segmento de ERGO Internacional. En el negocio de reaseguro de diversos, el resultado técnico total disminuyó debido a un incremento en los gastos de siniestros. El resultado de las inversiones del Grupo se situó significativamente por encima del ejercicio anterior. Gracias a una mejora significativa en el rendimiento de las reinversiones, nos beneficiamos de unos ingresos ordinarios más altos a fecha de reporte, mientras que el ejercicio anterior se vio afectado, entre otros factores, por las pérdidas por deterioro de valor de los bonos del Estado rusos y ucranianos. | 3–15 |
| 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. La cualificación profesional, conocimientos y experiencia, así como la aptitud y honorabilidad de las personas que desempeñan tareas clave dentro del Grupo, se valoran por medio de la autoevaluación. 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. | 16–34 |
| 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 se incrementó un 1,6% con respecto al año anterior, de €17,7 millardos a €18,0 millardos. Este incremento se debió principalmente al crecimiento extraordinariamente significativo del negocio de reaseguro de vida, así como una expansión moderada de la exposición a riesgos de crédito en las inversiones de reaseguro, intensificado por una caída de los tipos de interés. Por el contrario, un perfil de riesgo más equilibrado dio lugar directamente a una mejor diversificación de las categorías de riesgo, que ayudó a reducir el riesgo. Además, el SCR del negocio de reaseguro de diversos disminuyó debido a una expansión de la retrocesión externa, una estructura de cartera más equilibrada y la depreciación 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. | 35–49 |
| 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. Por primera vez, esto se ha realizado en base a la nueva normativa contable IFRS 9/17. 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 una deducción transitoria de las provisiones técnicas, y seis compañías de seguro directo utilizan el ajuste de volatilidad. | 50–77 |
| E – Gestión del capital | Aplicamos una gestión activa del capital que garantice que nuestra capitalización esté basada en las necesidades y sea proporcional al riesgo asumido. Nuestros fondos propios admisibles ascendieron a un total de €52,5 millardos a 31 de diciembre de 2023. Este importe recoge el dividendo propuesto por el Consejo de Administración por importe de €2.0 millardos para el ejercicio 2023. También se recogieron las adquisiciones no realizadas todavía conforme al programa de recompra de acciones para 2023/2024 a fecha de reporte (€0,3 millardos). El requerimiento de capital de solvencia de Munich Re ascendió a €18,0 millardos, que equivale a un ratio de solvencia del 292%. El ratio de solvencia mostrado incluye medidas transitorias conforme a Solvencia II. Excluyendo las medidas transitorias, el ratio de solvencia hubiera sido del 267%. | 78–91 |

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