

Image: Getty Images/Stop

Quartalsmitteilung zum 30. September 2017

9. November 2017

1 Munich Re (Gruppe)	2	3 Rückversicherung	11
2 ERGO	7	4 Ausblick	15

Naturkatastrophen dominieren drittes Quartal – Kapitalausstattung bleibt stark

Munich Re (Gruppe)

Konzernergebnis

–1.436 (9M: –146 Mio. €)

Q3-Verlust infolge hoher NatKat-Schäden, einer Vertragsablösung in der Lebensrückversicherung und negativer Währungseffekte

Kapitalanlagerendite¹

2,8% (9M: 3,2%)

Gutes Kapitalanlageergebnis –
Leichter Anstieg der
Wiederanlagerendite auf 2,0%

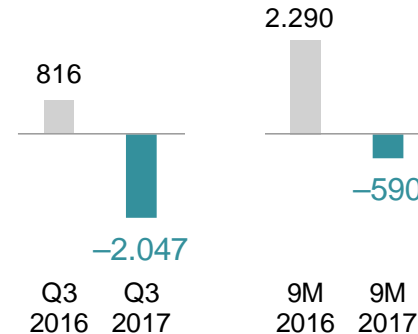
Eigenkapital

27,8 Mrd. € (–7,9% vs. 30.6.)

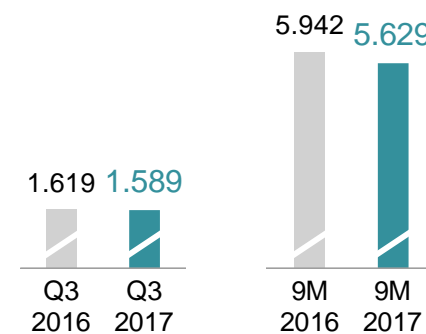
Gute Kapitalausstattung –
Solvency II Quote 258%

Q3 2017 (9M 2017)

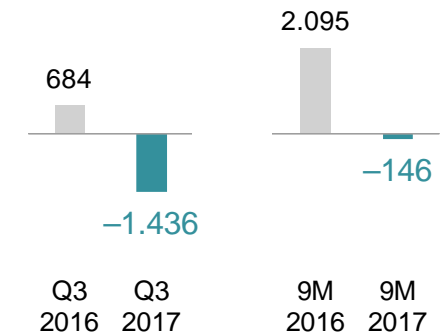
Technisches Ergebnis Mio. €



Kapitalanlageergebnis Mio. €



Konzernergebnis Mio. €



Rückversicherung

Leben/Gesundheit: Technisches Ergebnis:² 37 Mio. €
(9M: 271 Mio. €) – Vertragsablösung in USA beeinflusst Q3

Schaden/Unfall: Schaden-Kosten-Quote: 160,9% (9M: 117,3%) –
Anteil Großschäden: 75,0% (9M: 30,3%)

ERGO

Leben/Gesundheit Deutschland:
Kapitalanlagenrendite: 2,6% (9M: 3,5%)

Schaden/Unfall Deutschland:
Schaden-Kosten-Quote: 98,1% (9M: 96,6%)

International:
Schaden-Kosten-Quote: 91,5% (9M: 95,5%)

Kapitalausstattung

Eigenkapital

		Mio. €
Eigenkapital 31.12.2016	31.785	
Konzernergebnis	-146	-1.436
Veränderung		
Ausschüttung	-1,333	0
Unrealisierte Gewinne/Verluste	-92	-94
Währungsänderung	-1,570	-501
Erwerb eigener Aktien	-743	-272
Sonstige	-131	-65
Eigenkapital 30.9.2017	27.770	-2.369

Unrealisierte Gewinne/Verluste

Festverzinsliche Anlagen

9M: -120 Mio. € Q3: -103 Mio. €

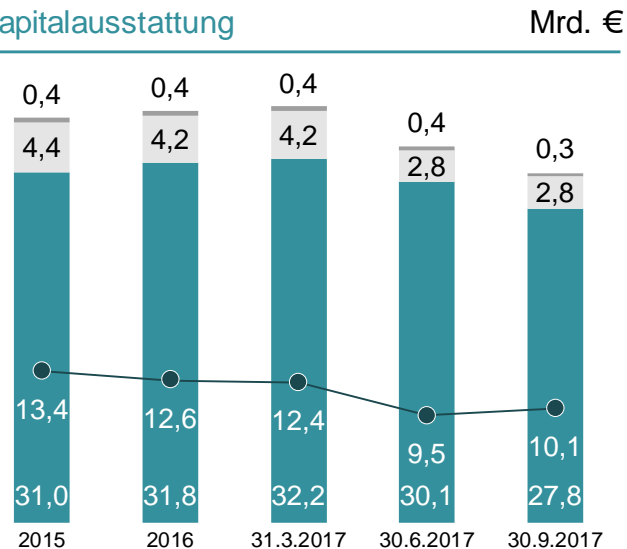
Nicht festverzinsliche Anlagen

9M: 36 Mio. € Q3: 8 Mio. €

Währungsänderung

Währungseffekt vor allem durch US\$

Kapitalausstattung



- Verschuldungsgrad¹ (%)
- Anleihen und sonstige Verbindlichkeiten²
- Nachrangige Verbindlichkeiten
- Eigenkapital

1 Strategisches Fremdkapital (vorrangige, nachrangige und sonstige Verbindlichkeiten) geteilt durch Gesamtkapital (Strategisches Fremdkapital + Eigenkapital).
 2 Sonstige Verbindlichkeiten umfasst Bankverbindlichkeiten und sonstige strategische Verbindlichkeiten.

Kapitalanlage-Portfolio

Kapitalanlagen nach Anlagearten¹

%

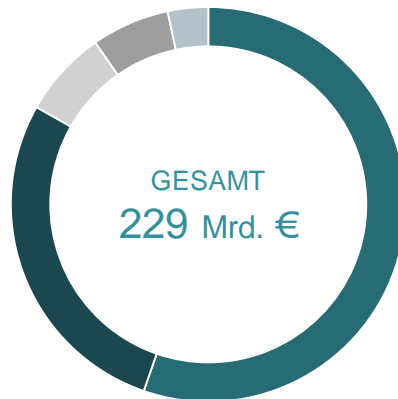
Grundstücke und Bauten
3,3 (2,9)

Festverzinsliche Wertpapiere
55,3 (56,3)

Verschiedene²
6,4 (6,2)

Aktien, Aktienfonds
und Beteiligungen³
7,1 (6,1)

Darlehen
27,9 (28,5)



Portfoliomanagement in Q3

- Fortgesetzte geografische Diversifikation
- Ausbau des Exposures in Unternehmensanleihen
- Leichte Reduzierung von strukturierten Produkten, Pfandbriefen und Bankanleihen
- Weiterer Anstieg des Aktienexposures
- Investitionen in Infrastruktur (Windpark)

Ergebnis aus Kapitalanlagen

Ergebnis aus Kapitalanlagen (Mio. €)	Q2 2017	Rendite ¹	Q3 2017	Rendite ¹	9M 2017	Rendite ¹	9M 2016	Rendite ¹
Laufende Kapitalerträge	1.720	3,0%	1.527	2,7%	4.881	2,8%	5.001	2,8%
Ergebnis Zu- und Abschreibungen	-49	-0,1%	-84	-0,1%	-160	-0,1%	-284	-0,2%
Ergebnis aus dem Abgang von Kapitalanlagen	432	0,7%	259	0,5%	1.739	1,0%	1.823	1,0%
Derivate ²	-87	-0,1%	37	0,1%	-412	-0,2%	-196	-0,1%
Sonstige Erträge/ Aufwendungen	-127	-0,2%	-151	-0,3%	-421	-0,2%	-402	-0,2%
Kapitalanlageergebnis	1.889	3,2%	1.589	2,8%	5.629	3,2%	5.942	3,4%
Gesamtrendite		0,8%		2,5%		1,0%		9,3%

Wiederanlagerendite	Q3 2017	Zu- und Abschreibungen	Ergebnis aus dem Abgang	Derivate	9M 2017	Zu- und Abschreibungen	Ergebnis aus dem Abgang	Derivate	
Q3 2017	2,0%	Festverzinsliche ³	-2	115	116	Festverzinsliche ³	-4	1.028	-16
Q2 2017	1,8%	Aktien	-37	142	-95	Aktien	-72	702	-373
Q1 2017	2,0%	Rohstoffe/Inflation	10		6	Rohstoffe/Inflation	39		-19
		Sonstige	-55	2	10	Sonstige	-122	10	-3

¹ Annualisierte Rendite auf den Mittelwert des zu Quartalsstichtagen zu Marktwerten bewerteten Kapitalanlagebestands in % p.a. Anteil der Dividendeneinnahmen an den laufenden Erträgen 0,2%-Punkte in Q3 und 0,5%-Punkte in Q3. ² Derivateergebnis ohne laufende und sonstige Erträge und Aufwendungen. ³ Davon Zinsabsicherung ERGO: Q3 -6 Mio. € -1 Mio. € 9M -144 Mio. € -19 Mio. € (brutto/netto).

ERGO

2

Gebuchte Bruttobeiträge Mio. €9M 2016  13.157

Währungseffekte | -19

Verkäufe/Zukäufe ■ -84

Organische Veränderung ■ 180

9M 2017  **13.234**

- **Leben/Gesundheit Deutschland¹ (+42 Mio. €):** Anstieg in Gesundheit
- **Schaden/Unfall Deutschland¹ (+53 Mio. €):** Positive Entwicklung in nahezu allen Sparten, größtes Wachstum in Feuer/Sach und Transport
- **International (-18 Mio. €):** Deutliches Wachstum in S/U i.W. durch Polen, Rückgang insgesamt durch Leben (Verkauf Italien und rückläufiges Geschäft v.a. in Polen und Österreich)

Ergebnisse

Mio. €

	9M 2017	9M 2016	
Technisches Ergebnis	559	345	▲ 214
Nicht-technisches Ergebnis	267	450	-182
davon Kapitalanlageergebnis	3.531	4.168	-637
Sonstiges	-602	-844	241
Geschäftsfeldergebnis	224	-49	273

	Q3 2017	Q3 2016	
Technisches Ergebnis	236	58	▲ 177
Nicht-technisches Ergebnis	61	67	-5
davon Kapitalanlageergebnis	901	1.036	-135
Sonstiges	-268	-144	-123
Geschäftsfeldergebnis	29	-19	49

Technisches Ergebnis

9M: Verbesserungen auf Gruppenebene insgesamt, bedingt durch

- **L/G Deutschland:** Wegfall von Vorjahreseffekten in Leben und höhere Profitabilität in Gesundheit
- **International:** v.a. durch Verbesserungen in Schaden/Unfall (Polen) und Gesundheit

Kapitalanlageergebnis

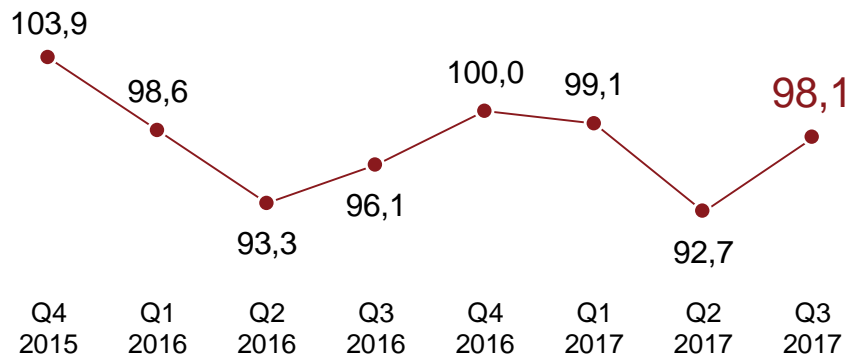
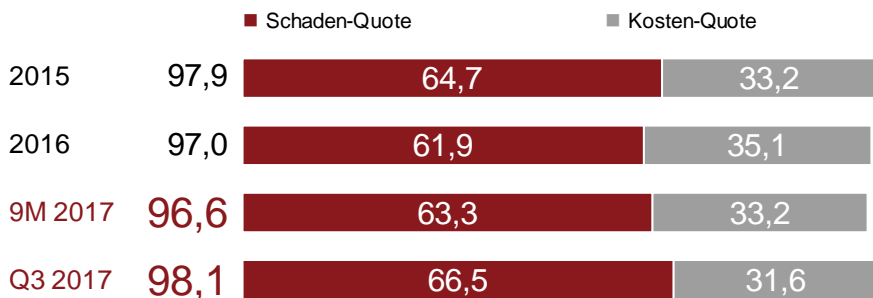
- 9M: Deutlich rückläufiges Derivateergebnis sowie geringere laufende Erträge
- Q3: Kapitalanlagerendite: 2,5%

Sonstiges

- 9M: im Vorjahr Belastung v.a. durch Restrukturierungsaufwendungen
- Q3: Investitionen im Rahmen der Strategie

ERGO Schaden/Unfall Deutschland

Schaden-Kosten-Quote %



Gebuchte Bruttobeiträge Mio. €

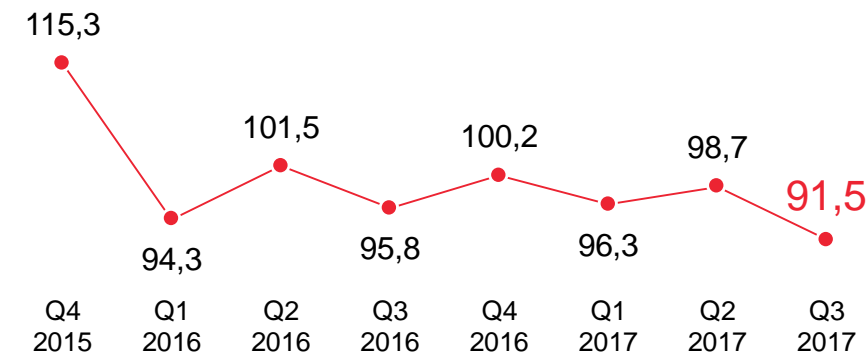
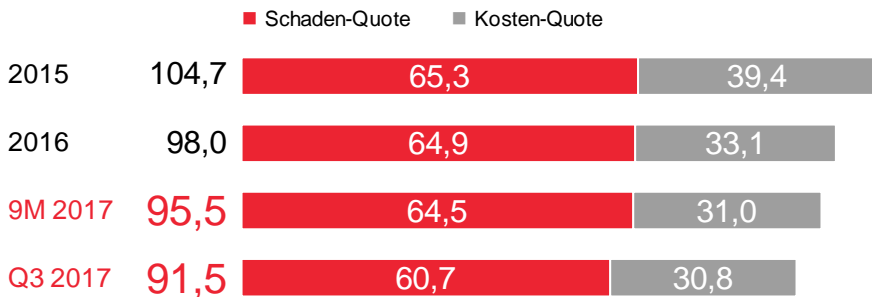
Sonstige Motor
304 **586**

Rechtsschutz Unfall
313 **473**

Feuer/Sach Haftpflicht
477 **465**



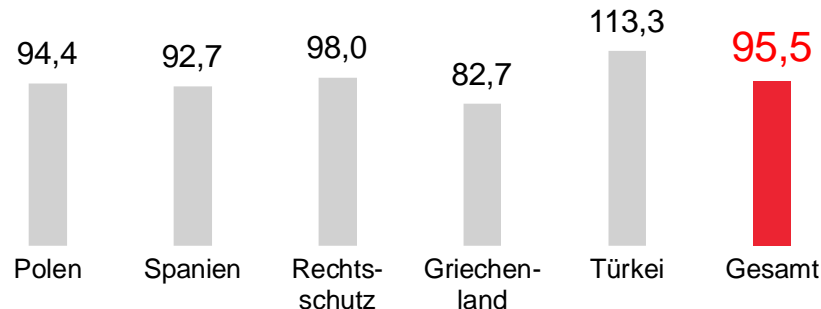
Schaden-Kosten-Quote¹ %



Gebuchte Bruttobeiträge Mio. €



Schaden-Kosten-Quote 9M 2017¹ %



¹ Nur kurzfristiges Gesundheitsgeschäft.

Rückversicherung

3


Rückversicherung Leben/Gesundheit

Gebuchte Bruttobeiträge Mio. €

9M 2016  9.892

Währungseffekte 7

Verkäufe/Zukäufe 0

Organische Veränderung  347

9M 2017  10.246

- Geschäftswachstum in Australien, Asien und im Nahen Osten

Ergebnisse Mio. €

	9M 2017	9M 2016	
Technisches Ergebnis	232	304	▲ -72
Nicht-technisches Ergebnis	238	94	143
davon Kapitalanlageergebnis	661	507	154
Sonstiges	-173	-15	-158
Segmentergebnis	297	383	-86

	Q3 2017	Q3 2016	
Technisches Ergebnis	23	161	▲ -137
Nicht-technisches Ergebnis	78	23	55
davon Kapitalanlageergebnis	208	172	36
Sonstiges	-42	-38	-4
Segmentergebnis	59	146	-86

Technisches Ergebnis:¹ 271 Mio. €

- 9M: Gute zugrundeliegende Geschäftsentwicklung
- 9M: Technisches Ergebnis unter Erwartung aufgrund von Vertragsablösungen in USA (Q3: >100 Mio. €, 9M: 170 Mio. €)
- Q3: Sich weitgehend aufhebende Effekte (bessere Schadenentwicklung in Nordamerika, negative Schadenerfahrung in Australien)

Kapitalanlageergebnis

- 9M: Hohe laufende Erträge u.a. aus Depotforderungen
- 9M: Veräußerungsgewinne auf Aktien und festverzinsliche Wertpapiere
- Q3: Kapitalanlagenrendite: 3,2%

Sonstiges

- 9M: Währungsergebnis -37 Mio. € vs. 88 Mio. €

Rückversicherung Schaden/Unfall

Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
9M 2016	13.733
Währungseffekte	27
Verkäufe/Zukäufe	0
Organische Veränderung	-236
9M 2017	13.524

- Leicht positiver Währungseffekt vor allem durch US-Dollar
- Kündigung/Anpassung großvolumiger Verträge vor allem in Agro, Feuer und Haftpflicht

Ergebnisse	Mio. €		
	9M 2017	9M 2016	▲
Technisches Ergebnis	-1.381	1.642	-3.022
Nicht-technisches Ergebnis	462	368	94
davon Kapitalanlageergebnis	1.436	1.266	170
Sonstiges	252	-248	501
Segmentergebnis	-667	1.761	-2.428
	Q3 2017	Q3 2016	▲
Technisches Ergebnis	-2.306	597	-2.903
Nicht-technisches Ergebnis	176	108	67
davon Kapitalanlageergebnis	479	411	68
Sonstiges	605	-147	752
Segmentergebnis	-1.525	558	-2.083

Technisches Ergebnis

- Q3: Hohe NatKat-Schadenquote von 70,3%, davon 64,1% (2,7 Mrd. €) durch die Hurrikane Harvey, Irma und Maria

Kapitalanlageergebnis

- 9M: Stabile laufende Erträge, auch im Vergleich zum Vorjahr
- 9M: weniger Veräußerungsgewinne, verbessertes Derivateergebnis
- Q3: Kapitalanlagerendite: 3,1%

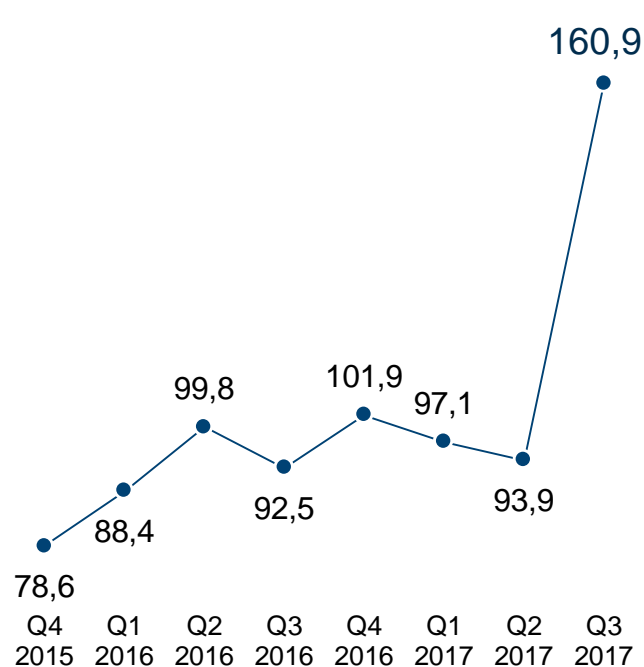
Sonstiges

- 9M: Währungsergebnis -168 Mio. € vs. 299 Mio. €
- 9M: Steuergutschrift von 494 Mio. €, davon 671 Mio. € in Q3

Schaden-Kosten-Quote

Schaden-Kosten-Quote

%



		■ Basisgeschäft	■ Großschäden	■ Kostenquote
2015	89,7	50,8	6,2	32,6
2016	95,7	54,2	9,1	32,4
9M 2017	117,3	54,5	30,3	32,6
Q3 2017	160,9	54,1	75,0	31,8

	Großschäden	Naturkatastrophen	Von Menschen verursacht	Auflösung von Rückstellungen ¹	Normalisierte SKQ ²
9M 2017	30,3	25,2	5,0	-5,9	100,4
Q3 2017	75,0	70,3	4,7	-6,0	99,9
Ø-Erwartung	~12,0	~8,0	~4,0	~-4,0	

1 Basisschäden aus Vorjahren angepasst um Auswirkungen auf Staffelp Provisionen und Gewinnanteile im direkten Zusammenhang mit Reserveauflösungen.
 2 Auf Basis von Reserveauflösung i.H.v. 4 %-Punkten. 9M 2017 angepasst um Provisionseffekte aus Vorjahren (0,6%-Punkte).

Ausblick

4

MUNICH RE (GRUPPE)

Gebuchte Bruttobeiträge

48–50 Mrd. €

Konzernergebnis

Kleiner Gewinn

(zuvor 2,0–2,4 Mrd. €)

Rendite auf
Kapitalanlagen

~3%

RÜCKVERSICHERUNG

Gebuchte Bruttobeiträge

31–33 Mrd. €

Leben/Gesundheit
Technisches Ergebnis¹

~400 Mio. €

Schaden/Unfall
Schaden-Kosten-Quote²

~112%

(zuvor ~97%)

ERGO

Gebuchte Bruttobeiträge

17–17,5 Mrd. €

Ergebnis

200–250 Mio. €

S/U Schaden-Kosten-Quote
Deutschland International

~98%

~97%

(zuvor ~98%)

Diese Präsentation enthält in die Zukunft gerichtete Aussagen, die auf derzeitigen Annahmen und Prognosen der Unternehmensleitung von Munich Re beruhen. Bekannte und unbekannte Risiken, Ungewissheiten und andere Faktoren können dazu führen, dass die tatsächliche Entwicklung, insbesondere die Ergebnisse, die Finanzlage und die Geschäfte unserer Gesellschaft wesentlich von den hier gemachten zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Die Gesellschaft übernimmt keine Verpflichtung, diese zukunftsgerichteten Aussagen zu aktualisieren oder sie an zukünftige Ereignisse oder Entwicklungen anzupassen.

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