

Image: Getty Images/Stop

Halbjahresfinanzbericht zum 30. Juni 2017

9. August 2017

1 Einführung Joachim Wenning	2	3 ERGO Markus Rieß	9
2 Munich Re (Gruppe) Jörg Schneider	5	4 Rückversicherung Torsten Jeworrek	13
		5 Ausblick Joachim Wenning	18

Executing a business-oriented strategy

STRATEGIC FOCUS

Improve & grow the Group portfolio
Business first

Invest & divest according to
strategic fit and performance

Digital transformation
Build new businesses

RESULT FOCUS

Strict bottom line focus
ERGO Strategy Programme
Create new business opportunities
Leverage underwriting and innovation
Strong asset management

DIGITAL FOCUS

Invest in technology, data, and agile IT
Partner with start-ups & InsurTechs
Create new market access and
new business models
Co-create new businesses with clients

LEADERSHIP FOCUS

Rigorous execution
Powerful leadership
Reduce complexity and drive business
Push to win

BASIS

Reliable results
Attractive returns to shareholders
Transparency

Client and business focus
Leading functional competencies
Strong capital position

Leading brand
Attractive place to work
Driving change

Auf gutem Weg, das Jahresziel zu erreichen

Munich Re (Gruppe)

Konzernergebnis

733 Mio. € (H1: 1.290 Mio. €)

Geringe Großschäden und niedrige Steuerlast überkompensieren negative Währungseffekte

Kapitalanlagerendite¹

3,2% (H1: 3,5%)

Gutes Kapitalanlageergebnis – Dividendensaison stützt laufende Erträge

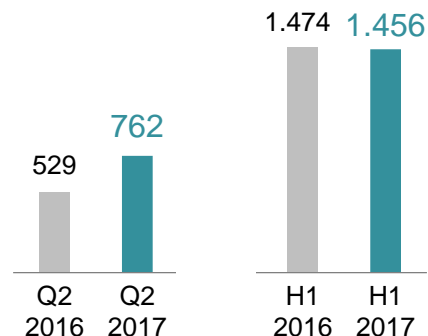
Eigenkapital

30,1 Mrd. € (–6,3% vs. 31.3.)

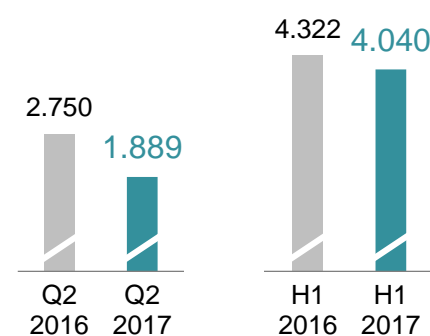
Gute Kapitalausstattung – Anstieg der Solvency II Quote auf 261%

Q2 2017 (H1 2017)

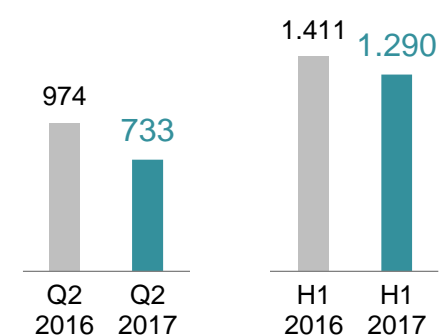
Technisches Ergebnis Mio. €



Kapitalanlageergebnis Mio. €



Konzernergebnis Mio. €



Rückversicherung

Leben/Gesundheit: Technisches Ergebnis:² 77 Mio. € (H1: 234 Mio. €) – Jahresziel gesenkt auf ~400 Mio. €

Schaden/Unfall: Schaden-Kosten-Quote: 93,9% (H1: 95,5%) – Anteil Großschäden: 6,0% (H1: 7,8%)

Juli-Erneuerung: Preisveränderung: –0,4%, Veränderung in der Exponierung: +16,6%

ERGO

Leben/Gesundheit Deutschland: Kapitalanlagenrendite: 3,4% (H1: 3,9%)

Schaden/Unfall Deutschland: Schaden-Kosten-Quote: 92,7% (H1: 95,8%)

International: Schaden-Kosten-Quote: 98,7% (H1: 97,5%)

¹ Annualisiert. ² Inkl. Ergebnis aus Rückversicherungsverträgen ohne ausreichenden Risikotransfer.

Munich Re (Gruppe)

2

Kapitalausstattung

Eigenkapital

		Mio. €		Mio. €
Eigenkapital 31.12.2016	31.785		Veränderung Q2	
Konzernergebnis	1.290			733
Veränderung				
Ausschüttung	-1.333			-1.333
Unrealisierte Gewinne/Verluste	3			-219
Währungsänderung	-1.069			-967
Erwerb eigener Aktien	-471			-145
Sonstige	-66			-89
Eigenkapital 30.6.2017	30.139			-2.021

Unrealisierte Gewinne/Verluste

Festverzinsliche Anlagen

H1: **-17 Mio. €** Q2: **32 Mio. €**

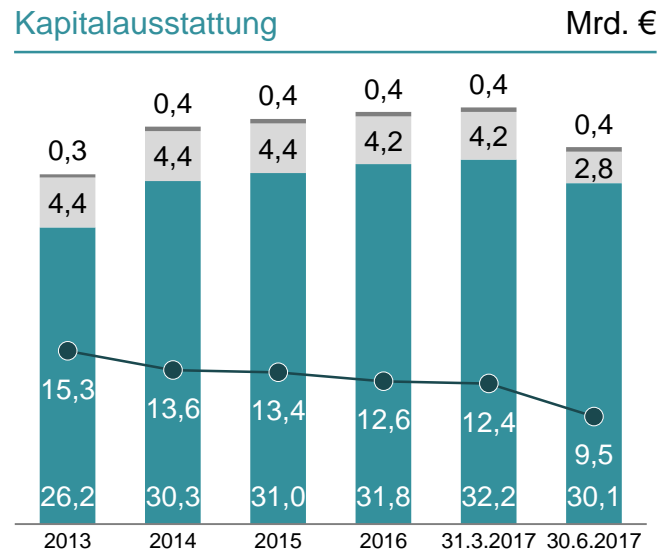
Nicht festverzinsliche Anlagen

H1: **28 Mio. €** Q2: **-249 Mio. €**

Währungsänderung

Währungseffekt vor allem durch US\$

Kapitalausstattung



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

Kapitalanlage-Portfolio

Kapitalanlagen nach Anlagearten¹

%

Grundstücke und Bauten
3,3 (2,9)

Festverzinsliche Wertpapiere
55,8 (56,3)

Verschiedene²
6,5 (6,2)

Aktien, Aktienfonds
und Beteiligungen³
6,8 (6,1)

Darlehen
27,6 (28,5)



Portfoliomanagement in Q2

- Zur Finanzierung der Dividendenzahlung, der Aktienrückkäufe und der Rückzahlung einer Anleihe wurden festverzinsliche Wertpapiere mit kurzer Laufzeit verkauft
- Veräußerung von Pfandbriefen zur Finanzierung der Zinszusatzreserve
- Höheres Aktienexposure durch reduzierte Absicherung
- Investitionen in Infrastruktur (Parkhäuser)

Ergebnis aus Kapitalanlagen

Ergebnis aus Kapitalanlagen (Mio. €)	Q1 2017	Rendite ¹	Q2 2017	Rendite ¹	H1 2017	Rendite ¹	H1 2016	Rendite ¹
Laufende Kapitalerträge	1.634	2,8%	1.720	3,0%	3.354	2,9%	3.451	3,0%
Ergebnis Zu- und Abschreibungen	-26	-0,0%	-49	-0,1%	-76	-0,1%	-242	-0,2%
Ergebnis aus dem Abgang von Kapitalanlagen	1.048	1,8%	432	0,7%	1.480	1,3%	1.128	1,0%
Derivate ²	-362	-0,6%	-87	-0,1%	-449	-0,4%	251	0,2%
Sonstige Erträge/ Aufwendungen	-143	-0,2%	-127	-0,2%	-270	-0,2%	-266	-0,2%
Kapitalanlageergebnis	2.151	3,6%	1.889	3,2%	4.040	3,5%	4.322	3,7%
Gesamtrendite		-0,3%		0,8%		0,2%		11,0%



Wiederanlagerendite	Q2 2017	Zu- und Abschreibungen	Ergebnis aus dem Abgang	Derivate	H1 2017	Zu- und Abschreibungen	Ergebnis aus dem Abgang	Derivate	
Q2 2017	1,8%	Festverzinsliche ³	-3	185	-15	Festverzinsliche ³	-2	913	-133
		Aktien	-19	248	-47	Aktien	-35	560	-278
Q1 2017	2,0%	Rohstoffe/Inflation	-3		-6	Rohstoffe/Inflation	28		-25
Q4 2016	1,8%	Sonstige	-25	-1	-18	Sonstige	-67	7	-12

¹ Annualisierte Rendite auf den Mittelwert des zu Quartalsstichtagen zu Marktwerten bewerteten Kapitalanlagebestands in % p.a. Anteil der Dividendeneinnahmen an den laufenden Erträgen 0,5%-Punkte in Q2 und 0,2%-Punkte in Q1. ² Derivateergebnis ohne laufende und sonstige Erträge und Aufwendungen. ³ Davon Zinsabsicherung ERGO: Q2 -8 Mio. €/-3 Mio. €; H1 -138 Mio. €/-17 Mio. € (brutto/netto).

ERGO

3

Gebuchte Bruttobeiträge Mio. €

H1 2016		8.993
Währungseffekte		-8
Verkäufe/Zukäufe	■	-84
Organische Veränderung	■	120
H1 2017		9.020

- **Leben/Gesundheit Deutschland¹** (+48 Mio. €): Anstieg in Gesundheit
- **Schaden/Unfall Deutschland¹** (+32 Mio. €): Positive Entwicklung in nahezu allen Sparten, größtes Wachstum in Transport
- **International** (-52 Mio. €): Wachstum in S/U bedingt i.W. durch Polen, Rückgang insgesamt durch Leben (Verkauf Italien und rückläufiges Geschäft v.a. in Polen und Österreich)

Ergebnistreiber

	H1 2017	H1 2016	▲
Technisches Ergebnis	323	286	37
Nicht-technisches Ergebnis	206	383	-177
davon Kapitalanlageergebnis	2.630	3.132	-502
Sonstiges	-335	-699	365
Geschäftsfeldergebnis	195	-30	225
	Q2 2017	Q2 2016	▲
Technisches Ergebnis	161	160	0
Nicht-technisches Ergebnis	100	303	-203
davon Kapitalanlageergebnis	1.171	1.741	-570
Sonstiges	-157	-481	324
Geschäftsfeldergebnis	104	-17	121

Mio. €

Technisches Ergebnis

H1: Verbesserung in allen Segmenten

- **L/G Deutschland:** Getrieben durch Verbesserungen in Gesundheit
- **S/U Deutschland:** Insbesondere durch niedrigere Kosten
- **International:** v.a. durch Verbesserungen in Schaden/Unfall

Kapitalanlageergebnis

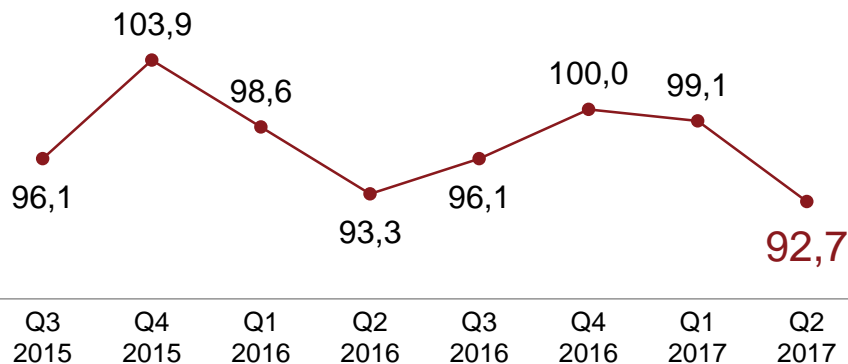
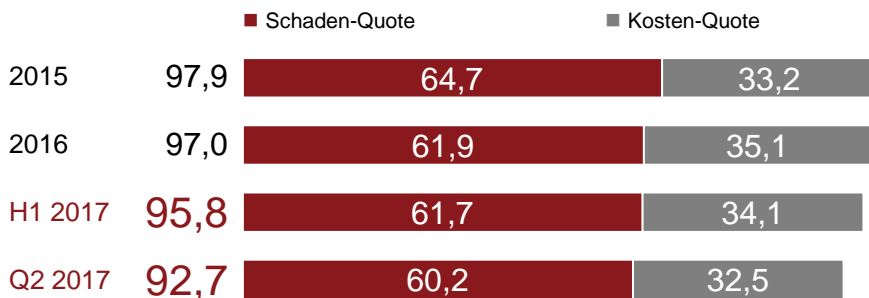
- Q2: Derivateergebnis deutlich gesunken sowie geringere laufende Erträge
- Q2: Kapitalanlagerendite: 3,3%

Sonstiges

- Q2: Wegfall von Vorjahreseffekten (v.a. Restrukturierungsaufwendungen) und Steuererstattung mit positiver Wirkung

ERGO Schaden/Unfall Deutschland

Schaden-Kosten-Quote %

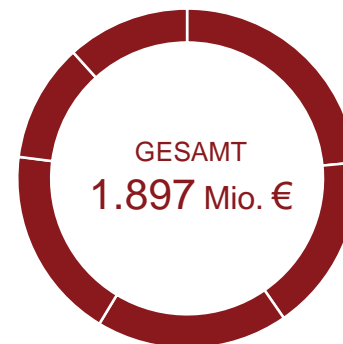


Gebuchte Bruttobeiträge Mio. €

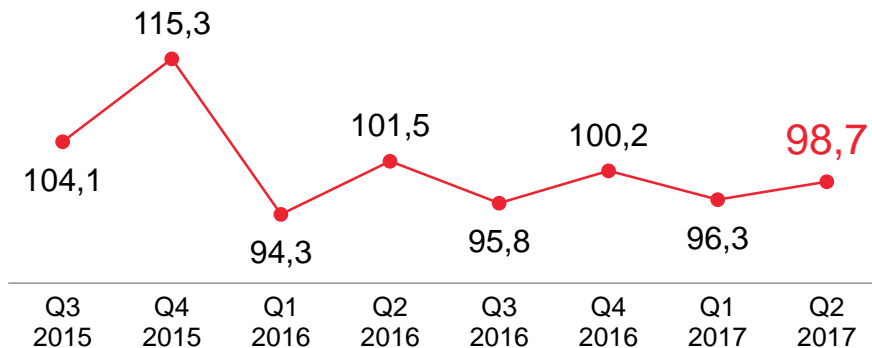
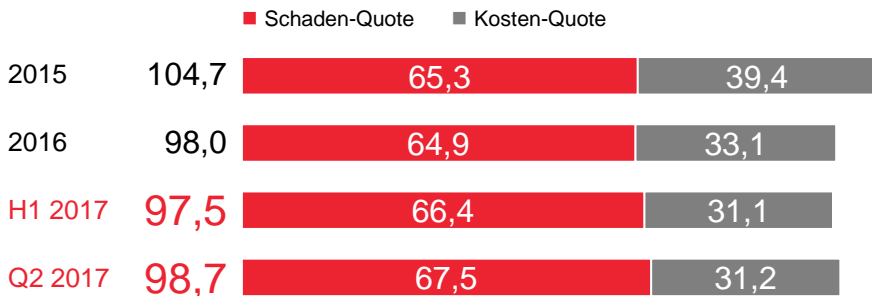
Sonstige Motor
222 **446**

Rechtsschutz Unfall
214 **320**

Feuer/Sach Haftpflicht
349 **347**



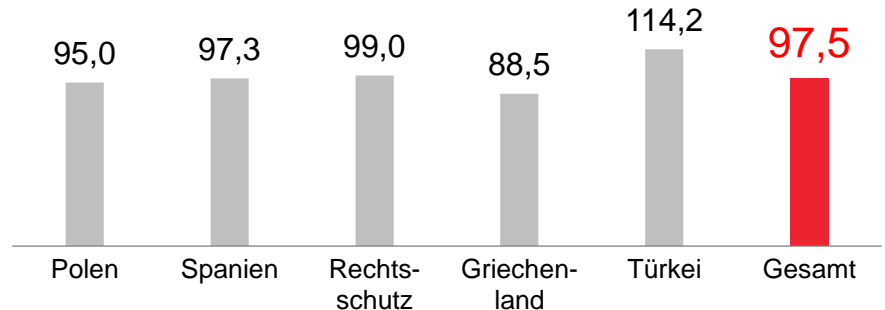
Schaden-Kosten-Quote¹ %



Gebuchte Bruttobeiträge Mio. €



Schaden-Kosten-Quote H1 2017¹ %



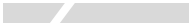



¹ Nur kurzfristiges Gesundheitsgeschäft.

Rückversicherung

4

Rückversicherung Leben/Gesundheit

Gebuchte Bruttobeiträge Mio. €

H1 2016		6.329
Währungseffekte		128
Verkäufe/Zukäufe		0
Organische Veränderung		467
H1 2017		6.924

- Positive Währungseffekte durch Kanada- und US-Dollar
- Wachstum in Asien, Australien und Kanada sowie durch größere Verträge zur Kapitalentlastung

Ergebnistreiber

	H1 2017	H1 2016	
Technisches Ergebnis	209	143	▲ 66
Nicht-technisches Ergebnis	159	71	88
davon Kapitalanlageergebnis	453	335	118
Sonstiges	-131	23	-154
Segmentergebnis	237	237	0
	Q2 2017	Q2 2016	
Technisches Ergebnis	64	80	-15
Nicht-technisches Ergebnis	112	132	-20
davon Kapitalanlageergebnis	231	255	-23
Sonstiges	-64	2	-66
Segmentergebnis	112	213	-102

Technisches Ergebnis:¹ 234 Mio. €

Technisches Ergebnis Q2 unter Erwartungen:

- Verlust aus Vertragsablösung in USA
- Verschiedene, zufallsbedingte Einmal-effekte, die sich in Summe weitgehend aufheben, darunter: höhere Leistungen für Todesfälle in einem Teil des Geschäfts in USA und Asien, sowie Reservestärkung in US-Gesundheit

- Jahresziel auf ~400 Mio. € gesenkt

Kapitalanlageergebnis

- H1: Hohe laufende Erträge aus Depotforderungen
- Veräußerungsgewinne auf Aktien und festverzinsliche
- Q2: Kapitalanlagenrendite: 3,4%

Sonstiges

- H1: Währungsergebnis -26 Mio. € vs. 77 Mio. €, davon -20 Mio. € in Q2

Rückversicherung Schaden/Unfall

Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
H1 2016	9.117
Währungseffekte	153
Verkäufe/Zukäufe	0
Organische Veränderung	-489
H1 2017	8.781

- Positiver Währungseffekt vor allem durch US-Dollar
- Kündigung/Ablösung großvolumiger Verträge vor allem in Agro, Feuer und Haftpflicht

Ergebnistreiber	Mio. €		
	H1 2017	H1 2016	▲
Technisches Ergebnis	925	1.044	-120
Nicht-technisches Ergebnis	286	260	26
davon Kapitalanlageergebnis	957	855	102
Sonstiges	-353	-101	-252
Segmentergebnis	858	1.203	-345
	Q2 2017	Q2 2016	▲
Technisches Ergebnis	537	289	248
Nicht-technisches Ergebnis	182	498	-316
davon Kapitalanlageergebnis	487	754	-267
Sonstiges	-202	-10	-193
Segmentergebnis	517	778	-261

Technisches Ergebnis

- Großschadenquote 6,0% in Q2 (H1: 7,8%) deutlich unterhalb der Erwartung
- Gestiegene Kostenquote von 33,5% in Q2 aufgrund von Anpassungseffekten aus Vorjahren (1,6%-Punkte)

Kapitalanlageergebnis

- H1: Stabile laufende Erträge, Dividendeneinnahmen in Q2
- H1: weniger Veräußerungsgewinne, verbessertes Derivateergebnis
- Q2: Kapitalanlagerendite: 3,1%

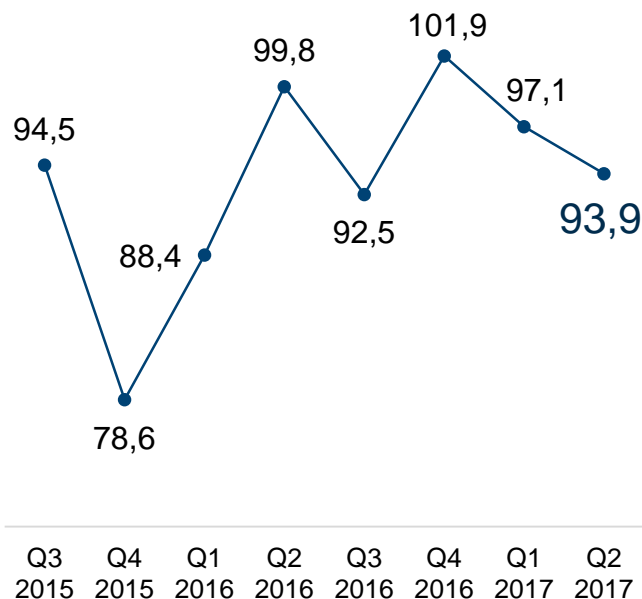
Sonstiges

- H1: Währungsergebnis -129 Mio. € vs. 268 Mio. €, davon -127 Mio. in Q2

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
H1 2017	95,5	54,7	7,8	33,0
Q2 2017	93,9	54,4	6,0	33,5

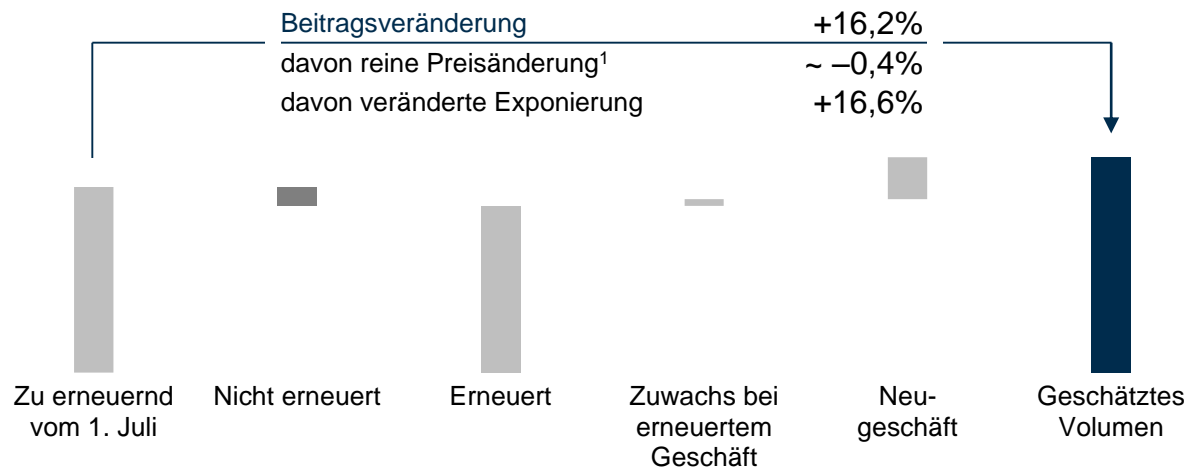
	Großschäden	Naturkatastrophen	Von Menschen verursacht	Auflösung von Rückstellungen ¹	Normalisierte SKQ ²
H1 2017	7,8	2,6	5,2	-5,9	100,6
Q2 2017	6,0	1,6	4,5	-5,7	100,0
Ø-Erwartung	~12,0	~8,0	~4,0	~-4,0	

¹ Basisschäden aus Vorjahren angepasst um Auswirkungen auf Staffelpensionen und Gewinnanteile im direkten Zusammenhang mit Reserveauflösungen.
² Auf Basis von Reserveauflösung i.H.v. 4 %-Punkten. Q2 2017 angepasst um Kommissionseffekte aus Vorjahren (1,6%-Punkte).

Beitragszuwachs durch attraktives Neugeschäft – Trend zur Preisstabilisierung bestätigt sich

Juli-Erneuerung 2017

%	100	-10,2	89,8	+3,6	+22,7	116,2
Mio. €	2.234	-227	2.007	+80	+508	2.595



- Beitragszuwachs durch Geschäftsmöglichkeiten mit Neu- und Bestandskunden im proportionalen Haftpflicht- und Sach-Geschäft
- Preisveränderung (-0,4%) im Rahmen des Vorjahres
- Preisdruck im CAT-XL Geschäft setzt sich abgeschwächt fort
- Proportionales Geschäft bleibt widerstandsfähig

Disziplinierte Zeichnungspolitik sichert Profitabilität des Portfolios

Ausblick

5

MUNICH RE (GRUPPE)

Gebuchte Bruttobeiträge

48–50 Mrd. €

Konzernergebnis

2,0–2,4 Mrd. €

Rendite auf Kapitalanlagen

~3%

RÜCKVERSICHERUNG

Gebuchte Bruttobeiträge

31–33 Mrd. €

Ergebnis

1,8–2,2 Mrd. €

Leben/Gesundheit
Technisches Ergebnis¹

~400 Mio. €
(zuvor 450 Mio. €)

Schaden/Unfall
Schaden-Kosten-Quote²

~97%

ERGO

Gebuchte Bruttobeiträge

17–17,5 Mrd. €

Ergebnis

200–250 Mio. €
(zuvor 150–200 Mio. €)

S/U Schaden-Kosten-Quote
Deutschland International

~98% **~98%**
(zuvor ~99%)

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.