

Quartalsmitteilung: Munich Re erzielt in Q1 Konzernergebnis von 1,1 Mrd. € trotz hoher Großschadenbelastung

- Rückversicherung Schaden/Unfall & Global Specialty Insurance: Schaden-Kosten-Quote mit 83,9 % bzw. 95,5 % oberhalb des jeweiligen Zielwerts aufgrund der Waldbrände in Los Angeles
- Rückversicherung Leben/Gesundheit: versicherungstechnisches Gesamtergebnis mit 608 Mio. € über anteiliger Jahreserwartung
- ERGO: hoher Ergebnisbeitrag von 241 Mio. €
- April-Erneuerung: deutliches Beitragswachstum (+6,1 %) bei leicht rückläufigem Preisniveau (-2,5 %)
- Ausblick angesichts hoher operativer Profitabilität und weiterhin positiver Geschäftsmöglichkeiten in den kommenden Quartalen bestätigt



„Die verheerenden Waldbrände im Raum Los Angeles gleich zu Beginn des Jahres gingen auch an Munich Re nicht spurlos vorbei. Dennoch haben wir einen Quartalsgewinn von 1,1 Mrd. € erwirtschaftet. Das belegt die Widerstandskraft unseres Unternehmens. Geholfen hat dabei einmal mehr die umsichtige Steuerung unseres Geschäftsportfolios. So haben die starken Ergebnisbeiträge der Lebensrückversicherung und von ERGO die gestiegenen Schaden-Kosten-Quoten in der Rückversicherung Schaden/Unfall und bei Global Specialty Insurance zum Teil kompensiert. An unserem Gewinnziel von 6 Mrd. € für das Gesamtjahr halten wir fest – nicht zuletzt dank weiterhin guter Marktbedingungen und der hohen Qualität unseres Portfolios.“

Christoph Jurecka, Finanzvorstand

Zusammenfassung der Q1-Zahlen^{1,2}

In Q1 2025 erzielte Munich Re ein Konzernergebnis von 1.094 (2.115) Mio. €. Der Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen stieg auf 15.811 (15.061) Mio. €. Das versicherungstechnische Gesamtergebnis sank auf 2.054 (2.646) Mio. €, was vor allem auf die hohe Großschadenbelastung in der Rückversicherung zurückzuführen ist. Das Währungsergebnis betrug, insbesondere aufgrund von Währungsverlusten durch den US-Dollar, -506 (277) Mio. €. Das operative Ergebnis fiel auf 1.465 (2.891) Mio. €. Die Steuerquote belief sich auf 22,3 (25,8) %.

Das Eigenkapital lag mit 33.310 Mio. € leicht über dem Niveau zu Jahresbeginn (32.901 Mio. €). Die Solvenzquote³ lag bei 285 % (31.12.2024: 287 %) und damit oberhalb des optimalen Bereichs (175 % bis 220 %). Bereits geplant ist ein Aktienrückkauf im Wert von 2,0 Mrd. €, der in der ausgewiesenen Solvenzquote berücksichtigt ist.

In Q1 2025 betrug die annualisierte Eigenkapitalrendite (Return on Equity, RoE) 13,3 (27,2) %.

Rückversicherung: Ergebnis von 853 Mio. €¹

Munich Re weist ab dem ersten Quartal 2025 Global Specialty Insurance (GSI) als separates Segment innerhalb des Geschäftsfelds Rückversicherung aus. GSI bündelt die weltweiten Spezialerstversicherungsaktivitäten, soweit sie von der Rückversicherungsorganisation gesteuert werden. Sie waren zuvor Bestandteil des Segments Rückversicherung Schaden/Unfall. Die Vergleichszahlen wurden entsprechend angepasst.

Das Geschäftsfeld Rückversicherung steuerte in Q1 853 (1.888) Mio. € zum Konzernergebnis bei. Der Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen stieg auf 10.251 (9.858) Mio. €. Das versicherungstechnische Gesamtergebnis fiel auf 1.505 (2.101) Mio. €, das operative Ergebnis auf 1.142 (2.592) Mio. €.

¹ Vorjahreszahlen angepasst aufgrund einer Umgliederung der Währungsumrechnungsdifferenzen auf versicherungsnahe Finanzinstrumente in das Währungsergebnis.

² Vorjahreszahlen angepasst aufgrund einer geänderten Bilanzierungsmethode zur Erfassung von Abschlusskosten im Segment ERGO Deutschland.

³ Ohne Anwendung von Übergangsmaßnahmen und zum 31.03.2025 ohne Abzug von Dividenden für das Geschäftsjahr 2025, die 2026 ausgezahlt werden.

Die Rückversicherung Leben/Gesundheit konnte das versicherungstechnische Gesamtergebnis auf 608 (484) Mio. € steigern. Das Segmentergebnis erhöhte sich auf 501 (487) Mio. €. Der Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen stieg auf 3.071 (3.027) Mio. €.

Die Schaden/Unfall-Rückversicherung erzielte ein Segmentergebnis von 343 (1.239) Mio. €. Der Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen stieg auf 4.892 (4.696) Mio. €. Die Schaden-Kosten-Quote lag bei 83,9 (69,7) % des Versicherungsumsatzes (netto). Die normalisierte Schaden-Kosten-Quote betrug 78,8 %.

Die Gesamtbelastung durch Großschäden im Segment Rückversicherung Schaden/Unfall betrug 1.008 (450) Mio. €. Diese Beträge beinhalten Gewinne und Verluste aus der Abwicklung für Großschäden aus vergangenen Jahren. Die Großschadenbelastung entspricht einem Anteil von 21,3 (10,0) % des Versicherungsumsatzes (netto) und lag damit über dem erwarteten Wert von 17 %. Die von Menschen verursachten Großschäden summierten sich auf 251 (262) Mio. €. Die Belastungen durch Großschäden aus Naturkatastrophen stiegen auf 757 (189) Mio. €. Die genannten großschadenbezogenen Daten umfassen Effekte aus der Diskontierung und der risikobedingten Anpassung. Die verheerenden Waldbrände in Los Angeles waren in diesem Segment mit rund 0,8 Mrd. € (nominal) der größte Einzelschaden.

Das Segment Global Specialty Insurance erzielte ein Segmentergebnis von 8 (163) Mio. €. Der Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen stieg auf 2.289 (2.135) Mio. €. Die Schaden-Kosten-Quote lag bei 95,5 (87,6)% des Versicherungsumsatzes (netto). Auch hier sind als größter Einzelschaden die Waldbrände in Los Angeles zu nennen (rund 0,2 Mrd. €).

Zusammengenommen geht Munich Re gegenwärtig von einem Gesamtschaden von rund 1,1 Mrd. € für die Waldbrände in Los Angeles aus.

Bei der Erneuerung der Rückversicherungsverträge zum 1. April 2025 konnte Munich Re das gezeichnete Geschäftsvolumen auf 2,8 Mrd. € (+6,1 %) steigern. In einem zunehmend herausfordernden, aber weiterhin guten Marktumfeld hat Munich Re aufgrund ihrer engen Kundenbeziehungen und ihres gefragten Knowhows attraktive Geschäftsmöglichkeiten realisiert. Diese boten sich sowohl im Ausbau bestehender Kundenbeziehungen als auch im Neugeschäft, vor allem in Indien, in Lateinamerika und in Europa.

Die hohe Qualität des Portfolios konnte dank stabiler Vertragsbedingungen und -konditionen gehalten werden. Geschäft, das nicht den Vorstellungen von Munich Re hinsichtlich Preisen und Bedingungen entsprach, wurde konsequent aufgegeben.

Die erzielten Preise entwickelten sich insgesamt rückläufig. Sie konnten die teilweise gestiegenen Schadeneinschätzungen, bedingt vor allem durch Inflation und andere Schadentrends, dennoch größtenteils kompensieren. Auch eine Erhöhung der Erstversicherungspreise ist in vielen Märkten zu verzeichnen, was Munich Re bei proportionalen Rückversicherungsverträgen zugutekommt. Insgesamt konnte das hohe Preisniveau für das Portfolio von Munich Re trotz eines Rückgangs um 2,5 % weitgehend gehalten werden. Bereinigt um Bestandsmixeffekte sank das Ratenniveau um 1,7 %. Diese Angaben zum Preisanstieg sind, wie immer, risikoadjustiert. Das heißt, Preiserhöhungen, denen ein gestiegenes Risiko und damit eine erhöhte Schadenerwartung gegenübersteht, werden verrechnet.

Für die nächste Erneuerungsrunde im Juli erwartet Munich Re trotz zunehmenden Marktdrucks ein weiter positives Marktumfeld.

ERGO: Ergebnis von 241 Mio. €²

Die regelmäßige Berichterstattung über ERGO erfolgt ab dem ersten Quartal 2025 hauptsächlich auf Basis der Segmente ERGO Deutschland und ERGO International.

In Q1 verzeichnete Munich Re im Geschäftsfeld ERGO ein Ergebnis von 241 (226) Mio. €. Der Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen stieg auf 5.560 (5.204) Mio. €, besonders deutlich im internationalen Geschäft.

Das Segment ERGO Deutschland erzielte ein Ergebnis von 140 (161) Mio. €. Der leichte Rückgang ist auf ein niedrigeres Kapitalanlageergebnis zurückzuführen. Das versicherungstechnische Ergebnis des Segments war etwas höher als im Vorjahresquartal. Das deutsche Schaden/Unfall-Geschäft profitierte im ersten Quartal 2025 von geringeren Kosten sowie Großschäden, die zwar leicht höher als im sehr guten Vorjahresquartal, aber niedriger als erwartet ausfielen. In Leben/Gesundheit Deutschland blieb die Auflösung der vertraglichen Servicemarge im Vergleich zum Vorjahresquartal konstant, während sich das versicherungstechnische Ergebnis aus dem kurz laufenden Gesundheits- und Reisegeschäft verbesserte.

Das Ergebnis des Segments ERGO International erhöhte sich auf 100 (65) Mio. €. Treiber dieses Anstiegs waren hauptsächlich das Schaden/Unfall-Geschäft in Polen und Griechenland, das spanische Gesundheitsgeschäft sowie höhere Ergebnisbeiträge der Joint Ventures in Asien. Das versicherungstechnische Ergebnis des Segments lag

dank eines weiterhin profitablen Wachstums und einer günstigen Schadenentwicklung auf einem guten Niveau.

Das versicherungstechnische Gesamtergebnis des Geschäftsfelds ERGO betrug 549 (545) Mio. €, das operative Ergebnis erhöhte sich auf 323 (299) Mio. €. Die Schaden-Kosten-Quote in Schaden/Unfall Deutschland lag bei 88,8 (87,6) % und im Segment ERGO International bei 89,0 (89,5) %.

Kapitalanlagen: Kapitalanlageergebnis bei 1.323 Mio. €

Das Kapitalanlageergebnis von Munich Re fiel in Q1 auf 1.323 (2.163) Mio. €. Die laufenden Erträge aus Kapitalanlagen stiegen gestützt durch das weiterhin hohe Zinsniveau auf 2.090 (1.807) Mio. € an. Der Saldo aus Zu- und Abschreibungen betrug -39 (-48) Mio. €. Der Saldo aus Gewinnen und Verlusten aus dem Abgang von Kapitalanlagen lag bei -40 (-55) Mio. €. Die Änderungen der beizulegenden Zeitwerte betrugen -527 (586) Mio. €.

Das geringere Kapitalanlageergebnis im Vergleich zu Q1 2024 ist vor allem auf die negativen Veränderungen der beizulegenden Zeitwerte bei festverzinslichen Wertpapieren zurückzuführen. Festverzinsliche Wertpapiere verloren hierbei aufgrund der in Q1 gestiegenen Zinsen im europäischen Raum an Wert.

Das Kapitalanlageergebnis in Q1 entspricht insgesamt einer Rendite von 2,2 (3,8) % bezogen auf den durchschnittlichen Marktwert des Portfolios. Die laufende Rendite lag bei 3,5 (3,2) % und die Wiederanlagerendite bei 4,6 %. Die Aktienquote einschließlich aktienbezogener Derivate betrug zum 31.3.2025 3,5 % (31.12.2024: 2,9 %). Der Bestand an Kapitalanlagen betrug zum 31.3.2025 zu Buchwerten 227.921 (230.716) Mio. €.

Ausblick 2025: Jahresziel unverändert bei 6 Mrd. €

Munich Re erwartet für die kommenden Quartale weiterhin positive Geschäftsmöglichkeiten und strebt für das Geschäftsjahr 2025 ein Konzernergebnis von 6,0 Mrd. € an. Die im Konzerngeschäftsbericht 2024 kommunizierten Ziele für das Jahr 2025 sind unverändert gültig.

Alle Zahlenangaben sind gerundet. Alle Prognosen und Ziele stehen wie üblich unter dem Vorbehalt erhöhter Unsicherheiten aus geopolitischen und gesamtwirtschaftlichen Entwicklungen, eines erwartungsgemäßen Großschadenverlaufs, der Gewinn- und Verlustauswirkungen gravierender Währungs- und Kapitalmarktbewegungen sowie signifikanter Veränderungen der steuerlichen Rahmenbedingungen und anderer Sondereffekte.

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft
Aktiengesellschaft in München
Group Media Relations
Königinstraße 107, 80802 München

www.munichre.com

LinkedIn: <https://de.linkedin.com/company/munich-re>

Ansprechpartner für die Medien

Group Media Relations
Stefan Straub
Tel.: +49 89 3891 9896
Mobil: +49 151 64 93 30 48
sstraub@munichre.com

Financial Communications
Axel Rakette
Tel.: +49 89 3891 3141
Mobil: +49 151 20 46 21 32
arakette@munichre.com

Group Media Relations
Irmgard Joas
Tel.: +49 89 3891 6188
Mobil: +49 151 52 81 70 24
ijoas@munichre.com

Media Relations Asia-Pacific
Faith Thoms
Tel.: +65 63180762
Mobil: +65 83390125
ftoms@munichre.com

Media Relations North America
Ashleigh Lockhart
Tel.: +1 609 275-2110
Mobil: +1 980 395 2979
alockhart@munichre.com

Media Relations London Market
Lillian Ng
Tel.: +44 207 8863952
Mobil: +44 7809 495299
lillianng@munichre.com

Munich Re

Munich Re ist ein weltweit führender Anbieter von Rückversicherung, Erstversicherung und versicherungsnahen Risikolösungen. Die Unternehmensgruppe besteht aus den Geschäftsfeldern Rückversicherung und ERGO sowie dem Vermögensmanager MEAG. Munich Re ist weltweit und in allen Versicherungssparten aktiv. Das Unternehmen zeichnet sich seit der Gründung im Jahr 1880 durch einzigartiges Risiko-Knowhow und besondere finanzielle Solidität aus. Mit diesen Stärken unterstützt Munich Re die Geschäftsinteressen der Kunden und den technischen Fortschritt. Munich Re entwickelt Deckungen für neuartige Risiken wie Raketenstarts, erneuerbare Energien, Cyberrisiken oder künstliche Intelligenz. Im Geschäftsjahr 2024 erzielte Munich Re einen Versicherungsumsatz von 60,8 Mrd. Euro und ein Konzernergebnis von 5,7 Mrd. Euro. Weltweit beschäftigt Munich Re rund 44.000 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (Stand 31. Dez. 2024).

Disclaimer

Diese Medieninformation 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 unserer Gesellschaft, insbesondere die Ergebnisse, die Finanzlage und die Geschäfte, wesentlich von den hier gemachten zukunftsgerichteten Aussagen abweicht. Die Gesellschaft übernimmt keine Verpflichtung, diese zukunftsgerichteten Aussagen zu aktualisieren oder sie an zukünftige Ereignisse oder Entwicklungen anzupassen.

Wichtige Kennzahlen

Munich Re im Überblick¹

		Q1 2025	Q1 2024	Veränderung %
Konzernergebnis	Mio. €	1,094	2,115	-48.3
auf nicht beherrschende Anteile entfallend	Mio. €	1	0	183.1
Ergebnis je Aktie	€	8.34	15.77	-47.1
Eigenkapitalrendite (RoE)	%	13.3	27.2	
Kapitalanlagenrendite (RoI)	%	2.2	3.8	

		31.3.2025	31.12.2024	Veränderung %
Kurs der Aktie	€	582.40	487.10	19.6
Börsenwert der Münchener Rück AG	Mrd. €	77.9	65.2	19.6
Buchwert je Aktie	€	253.57	249.58	1.6
Kapitalanlagen	Mio. €	227,921	230,716	-1.2
Kapitalanlagen im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung	Mio. €	9,129	9,186	-0.6
Eigenkapital	Mio. €	33,310	32,901	1.2
Abgeschlossene und abgegebene Versicherungsverträge (netto)	Mio. €	207,656	211,461	-1.8
Bilanzsumme	Mio. €	282,616	286,442	-1.3
Mitarbeiter		43,615	43,584	0.1

Rückversicherung^{2,3}

		Q1 2025	Q1 2024	Veränderung %
Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	Mio. €	10,251	9,858	4.0
Versicherungstechnisches Gesamtergebnis Leben/Gesundheit	Mio. €	608	484	25.6
Schaden-Kosten-Quote Schaden/Unfall	%	83.9	69.7	
Schaden-Kosten-Quote Global Specialty Insurance	%	95.5	87.6	
Ergebnis aus Kapitalanlagen	Mio. €	765	1,071	-28.5
Konzernergebnis	Mio. €	853	1,888	-54.8
davon Rückversicherung Leben/Gesundheit	Mio. €	501	487	3.0
davon Rückversicherung Schaden/Unfall	Mio. €	343	1,239	-72.3
davon Global Specialty Insurance	Mio. €	8	163	-95.0
Eigenkapitalrendite (RoE)	%	12.1	28.9	

ERGO^{1,3}

		Q1 2025	Q1 2024	Veränderung %
Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	Mio. €	5,560	5,204	6.8
Schaden-Kosten-Quote Schaden/Unfall Deutschland	%	88.8	87.6	
Schaden-Kosten-Quote International	%	89.0	89.5	
Ergebnis aus Kapitalanlagen	Mio. €	558	1,092	-48.9
Konzernergebnis	Mio. €	241	226	6.4
davon ERGO Deutschland	Mio. €	140	161	-12.7
davon ERGO International	Mio. €	100	65	53.5
Eigenkapitalrendite (RoE)	%	20.5	18.4	

¹ Vorjahreszahlen angepasst aufgrund einer geänderten Bilanzierungsmethode zur Erfassung von Abschlusskosten im Segment ERGO Deutschland.

² Vorjahreszahlen angepasst aufgrund einer Umgliederung der Währungsumrechnungsdifferenzen auf versicherungsnahe Finanzinstrumente in das Währungsergebnis.

³ Vorjahreszahlen angepasst aufgrund Änderung der Segmentberichterstattung.

Ausblick Munich Re (Gruppe) 2025

		zum 31.03.2025	aus dem Geschäfts- bericht 2024
Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	Mrd. €	64	64
Versicherungstechnisches Gesamtergebnis Rückversicherung Leben/Gesundheit	Mrd. €	1.7	1.7
Schaden-Kosten-Quote Rückversicherung Schaden/Unfall	%	79	79
Schaden-Kosten-Quote Global Specialty Insurance	%	90	90
Schaden-Kosten-Quote ERGO Schaden/Unfall Deutschland	%	89	89
Schaden-Kosten-Quote ERGO International	%	90	90
Kapitalanlagerendite	%	mehr als 3,0	mehr als 3,0
Konzernergebnis	Mrd. €	6.0	6.0
Economic Earnings	Mrd. €	mehr als 6,0	mehr als 6,0

Ergebnis aus Kapitalanlagen

	Q1 2025	Rol ¹	Q1 2024	Rol ¹
	Mio. €	%	Mio. €	%
Laufende Erträge	2,090	3.5	1,807	3.2
Zu-/Abschreibungen	-39	-0.1	-48	-0.1
Veränderung der erwarteten Kreditverluste	4	0.0	25	0.0
Abgangsgewinne und -verluste	-40	-0.1	-55	-0.1
Änderungen der beizulegenden Zeitwerte	-527	-0.9	586	1.0
Sonstige Erträge/Aufwendungen	-165	-0.3	-152	-0.3
Gesamt	1,323	2.2	2,163	3.8

¹ Annualisierte Rendite auf den Mittelwert des zu Quartalsstichtagen zu Marktwerten bewerteten Kapitalanlagebestands in % p. a.

Konzernbilanz¹

Aktiva

	Mio. €	Mio. €	31.3.2025 Mio. €	31.12.2024 Mio. €	Veränderung Mio. € %	
A. Immaterielle Vermögenswerte						
I. Geschäfts- oder Firmenwert		3,351		3,443	-92	-2.7
II. Sonstige immaterielle Vermögenswerte		798		819	-21	-2.5
			4,149	4,262	-113	-2.7
B. Abgegebene Versicherungsverträge, die Vermögenswerte sind			4,067	4,123	-56	-1.4
C. Abgeschlossene Versicherungsverträge, die Vermögenswerte sind			7,398	7,208	189	2.6
D. Kapitalanlagen						
I. Nichtfinanzielle Kapitalanlagen						
1. Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	10,060			10,189	-130	-1.3
2. Sachanlagen	814			405	409	100.9
3. Immaterielle Vermögenswerte	71			74	-2	-3.2
4. Biologische Vermögenswerte	1,182			1,202	-20	-1.6
5. Vorräte	10			12	-1	-
6. Anteile an verbundenen Unternehmen, assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen	4,990			5,266	-275	-5.2
davon: Assoziierte Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen nach der Equity-Methode bewertet	4,531			4,701	-170	-3.6
		17,127		17,147	-20	-0.1
II. Finanzielle Kapitalanlagen		210,793		213,569	-2,776	-1.3
			227,921	230,716	-2,796	-1.2
E. Kapitalanlagen im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung			9,129	9,186	-57	-0.6
F. Versicherungsnahe Finanzinstrumente			8,949	9,563	-614	-6.4
G. Forderungen						
I. Laufende Steuerforderungen		733		690	43	6.2
II. Finanzielle Forderungen		4,339		4,204	135	3.2
III. Sonstige Forderungen		1,625		1,703	-78	-4.6
			6,697	6,597	100	1.5
H. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente			5,493	6,116	-623	-10.2
I. Aktive Steuerabgrenzung			2,521	2,591	-70	-2.7
J. Übrige Aktiva			5,414	5,304	109	2.1
K. Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte			878	774	104	13.4
Summe der Aktiva			282,616	286,442	-3,826	-1.3

Passiva

	Mio. €	Mio. €	31.3.2025 Mio. €	31.12.2024 Mio. €	Veränderung Mio. € %	
A. Eigenkapital						
I. Ausgegebenes Kapital und Kapitalrücklage		7,419		7,422	-3	0.0
II. Gewinnrücklagen		24,619		19,274	5,345	27.7
III. Übrige Rücklagen		7		397	-390	-98.3
IV. Konzernergebnis auf Anteilseigner der Münchener Rück AG entfallend		1,093		5,704	-4,611	-80.8
V. Nicht beherrschende Anteile		173		104	68	65.5
			33,310	32,901	409	1.2
B. Nachrangige Verbindlichkeiten			6,320	6,321	-1	0.0
C. Abgegebene Versicherungsverträge, die Verbindlichkeiten sind			316	523	-207	-39.6
D. Abgeschlossene Versicherungsverträge, die Verbindlichkeiten sind						
I. Deckungsrückstellung	131,298			132,560	-1,262	-1.0
II. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	87,499			89,702	-2,204	-2.5
III. Sonstige versicherungstechnische Verbindlichkeiten	7			7	0	-3.7
			218,804	222,269	-3,465	-1.6
E. Andere Rückstellungen			2,717	2,760	-43	-1.6
F. Verbindlichkeiten						
I. Derivate		934		1,274	-340	-26.7
II. Nichtderivative finanzielle Verbindlichkeiten		4,258		4,099	159	3.9
III. Laufende Steuerverbindlichkeiten		2,283		2,179	104	4.8
IV. Sonstige Verbindlichkeiten		11,840		12,120	-279	-2.3
			19,316	19,671	-355	-1.8
G. Passive Steuerabgrenzung			1,753	1,973	-220	-11.2
H. Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten			80	23	57	243.3
Summe der Passiva			282,616	286,442	-3,826	-1.3

¹ Vorjahreszahlen angepasst aufgrund einer geänderten Bilanzierungsmethode zur Erfassung von Abschlusskosten im Segment ERGO Deutschland.

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung^{1,2}

	Mio. €	Mio. €	Q1 2025 Mio. €	Q1 2024 Mio. €	Veränderung	
					Mio. €	%
1. Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen		15,811		15,061	750	5.0
2. Versicherungstechnische Aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen		-13,775		-12,323	-1,452	-11.8
Schadenaufwendungen	-11,580			-10,208	-1,372	-13.4
Veränderungen durch der Versicherungsnehmerbeteiligung unterliegenden Vermögenswerte (Underlying items)	100			56	44	78.8
Verwaltungs- und Abschlusskosten	-2,296			-2,172	-124	-5.7
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen	0			0	0	–
3. Versicherungstechnisches Ergebnis aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen (1.+2.)		2,036		2,738	-702	-25.6
4. Abgebener Versicherungsumsatz aus abgegebenen Versicherungsverträgen	-391			-407	16	3.8
5. Versicherungstechnische Erträge aus abgegebenen Versicherungsverträgen	250			201	50	24.9
6. Versicherungstechnisches Ergebnis aus abgegebenen Versicherungsverträgen (4.+5.)		-141		-206	65	31.8
7. Versicherungstechnisches Ergebnis (3.+6.)		1,895		2,532	-636	-25.1
8. Ergebnis aus versicherungsnahen Finanzinstrumenten		158		114	44	38.5
9. Versicherungstechnisches Gesamtergebnis (7.+8.)			2,054	2,646	-592	-22.4
10. Ergebnis aus Kapitalanlagen		1,323		2,163	-840	-38.8
11. Währungsergebnis		-506		277	-783	–
12. Ergebnis aus Kapitalanlage im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung		-42		541	-583	–
13. Versicherungstechnische Finanzerträge oder -aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	-894			-2,198	1,304	59.3
14. Versicherungstechnische Finanzerträge oder -aufwendungen aus abgegebenen Versicherungsverträgen	24			26	-2	-9.1
15. Versicherungstechnisches Finanzergebnis (13.+14.)		-871		-2,173	1,302	59.9
16. Nettofinanzergebnis (10.+11.+12.+15.)			-95	808	-904	–
17. Sonstige operative Erträge		333		306	27	8.8
18. Sonstige operative Aufwendungen		-827		-870	43	4.9
19. Operatives Ergebnis (9.+16.+17.+18.)			1,465	2,891	-1,426	-49.3
20. Finanzierungsergebnis			-57	-42	-16	-37.3
21. Ertragsteuern			-313	-734	421	57.3
22. Konzernergebnis (19.+20.+21.)			1,094	2,115	-1,021	-48.3
davon:						
Auf Anteilseigner der Münchener Rück AG entfallend			1,093	2,114	-1,021	-48.3
Auf nicht beherrschende Anteile entfallend			1	0	0	183.1
Ergebnis je Aktie			8.34	15.77	-7.43	-47.1

¹ Vorjahreszahlen angepasst aufgrund einer geänderten Bilanzierungsmethode zur Erfassung von Abschlusskosten im Segment ERGO Deutschland.

² Vorjahreszahlen angepasst aufgrund einer Umgliederung der Währungsumrechnungsdifferenzen auf versicherungsnahen Finanzinstrumente in das Währungsergebnis.

Segmentbilanz^{1,2}

Segmentaktiva

Mio. €	Rückversicherung				Global Specialty Insurance		ERGO				Gesamt	
	Leben/Gesundheit		Schaden/Unfall		31.3.2025	31.12.2024	Deutschland		International		31.3.2025	31.12.2024
	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024			31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024		
A. Immaterielle Vermögenswerte	274	286	1,153	1,205	1,004	1,046	1,331	1,337	386	387	4,149	4,262
B. Abgegebene Versicherungsverträge, die Vermögenswerte sind	557	722	1,918	1,793	730	686	409	428	453	493	4,067	4,123
C. Abgeschlossene Versicherungsverträge, die Vermögenswerte sind	6,528	6,261	56	103	221	204	506	561	87	79	7,398	7,208
D. Kapitalanlagen	17,802	19,077	66,440	67,485	16,548	15,208	110,637	112,424	16,495	16,523	227,921	230,716
E. Kapitalanlagen im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung	0	0	0	0	0	0	6,371	6,430	2,759	2,756	9,129	9,186
F. Versicherungsnahe Finanzinstrumente	8,257	8,426	350	785	0	0	342	353	0	0	8,949	9,563
G. Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte	13	12	264	147	97	2	504	613	0	0	878	774
H. Übrige Segmentaktiva	3,070	3,350	7,431	7,693	2,136	2,091	6,099	6,133	1,389	1,341	20,125	20,609
Summe der Segmentaktiva	36,502	38,134	77,611	79,212	20,735	19,238	126,198	128,280	21,569	21,579	282,616	286,442

Segmentpassiva

Mio. €	Rückversicherung				Global Specialty Insurance		ERGO				Gesamt	
	Leben/Gesundheit		Schaden/Unfall		31.3.2025	31.12.2024	Deutschland		International		31.3.2025	31.12.2024
	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024			31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024		
A. Nachrangige Verbindlichkeiten	762	837	5,323	5,272	221	198	0	0	13	13	6,320	6,321
B. Abgegebene Versicherungsverträge, die Verbindlichkeiten sind	48	188	18	57	43	36	112	112	95	130	316	523
C. Abgeschlossene Versicherungsverträge, die Verbindlichkeiten sind	15,987	16,499	55,026	55,935	12,027	11,956	119,923	121,930	15,841	15,949	218,804	222,269
I. Deckungsrückstellung	9,622	8,483	-4,488	-4,228	2,116	2,256	111,552	113,401	12,496	12,648	131,298	132,560
II. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	6,365	8,016	59,514	60,163	9,911	9,701	8,371	8,529	3,338	3,294	87,499	89,702
III. Sonstige versicherungstechnische Verbindlichkeiten	0	0	0	0	0	0	0	0	7	7	7	7
D. Andere Rückstellungen	158	147	420	457	197	194	1,575	1,589	366	373	2,717	2,760
E. Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten	3	2	57	21	20	0	0	0	0	0	80	23
F. Übrige Segmentpassiva	6,479	6,282	5,993	6,690	2,310	2,044	3,758	4,273	2,529	2,356	21,069	21,644
Summe der Segmentpassiva	23,438	23,955	66,838	68,431	14,818	14,429	125,368	127,904	18,844	18,822	249,306	253,541
									Eigenkapital		33,310	32,901
									Gesamtkapital und Schulden		282,616	286,442

Ausgewählte Bilanzpositionen:

Risikooanpassung für nicht-finanzielle Risiken (gesamt) ³	3,527	3,605	351	361	46	47	787	731	190	146	4,902	4,891
Vertragliche Servicemarge (gesamt) ³	14,721	14,455	341	272	0	0	10,201	9,944	2,797	2,884	28,060	27,556
Verlustkomponente nach Segmenten (gesamt)	230	243	510	480	94	108	140	136	261	266	1,236	1,232

¹ Vorjahreszahlen angepasst aufgrund Änderung der Segmentberichterstattung.

² Vorjahreszahlen angepasst aufgrund einer geänderten Bilanzierungsmethode zur Erfassung von Abschlusskosten im Segment ERGO Deutschland.

³ Risikooanpassung für nicht-finanzielle Risiken und vertragliche Servicemarge beinhalten Anteile aus abgegebenen Versicherungsverträgen.

Segment-Gewinn- und Verlustrechnung^{1,2,3}

	Rückversicherung						ERGO				Gesamt	
	Leben/Gesundheit		Schaden/Unfall		Global Specialty Insurance		Deutschland		International			
Mio. €	Q1 2025	Q1 2024	Q1 2025	Q1 2024	Q1 2025	Q1 2024	Q1 2025	Q1 2024	Q1 2025	Q1 2024	Q1 2025	Q1 2024
1. Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	3,071	3,027	4,892	4,696	2,289	2,135	3,903	3,681	1,656	1,523	15,811	15,061
2. Versicherungstechnische Aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	-2,584	-2,647	-4,104	-3,230	-2,124	-1,829	-3,500	-3,302	-1,463	-1,316	-13,775	-12,323
Schadenaufwendungen	-2,475	-2,545	-3,708	-2,852	-1,419	-1,210	-2,948	-2,685	-1,030	-916	-11,580	-10,208
Veränderungen durch der Versicherungsnehmerbeteiligung unterliegenden Vermögenswerte (Underlying Items)	0	0	0	0	0	0	105	56	-4	0	100	56
Verwaltungs- und Abschlusskosten	-109	-102	-396	-378	-705	-618	-658	-674	-429	-400	-2,296	-2,172
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Versicherungstechnisches Ergebnis aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen (1.+2.)	486	380	788	1,465	165	307	403	379	194	207	2,036	2,738
4. Abgegebener Versicherungsumsatz aus abgegebenen Versicherungsverträgen	-39	-42	-166	-200	-106	-87	-25	-17	-55	-61	-391	-407
5. Versicherungstechnische Erträge aus abgegebenen Versicherungsverträgen	40	29	138	95	38	33	-1	10	35	34	250	201
6. Versicherungstechnisches Ergebnis aus abgegebenen Versicherungsverträgen (4.+5.)	1	-13	-28	-105	-68	-53	-26	-7	-20	-27	-141	-206
7. Versicherungstechnisches Ergebnis (3.+6.)	487	367	760	1,361	97	253	377	372	174	179	1,895	2,532
8. Ergebnis aus versicherungsnahen Finanzinstrumenten	121	117	40	5	0	-1	-2	-6	0	0	158	114
9. Versicherungstechnisches Gesamtergebnis (7.+8.)	608	484	800	1,365	97	252	375	366	173	179	2,054	2,646
10. Ergebnis aus Kapitalanlagen	141	172	498	792	127	107	445	1,009	113	83	1,323	2,163
11. Währungsergebnis	2	31	-240	223	-22	11	-242	24	-4	-12	-506	277
12. Ergebnis aus Kapitalanlage im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung	0	0	0	0	0	0	-30	370	-12	171	-42	541
13. Versicherungstechnische Finanzerträge oder -aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	-45	-41	-481	-455	-123	-110	-174	-1,339	-71	-253	-894	-2,198
14. Versicherungstechnische Finanzerträge oder -aufwendungen aus abgegebenen Versicherungsverträgen	1	0	14	17	5	5	1	0	3	3	24	26
15. Versicherungstechnisches Finanzergebnis (13.+14.)	-45	-40	-467	-437	-118	-105	-174	-1,339	-68	-251	-871	-2,173
16. Nettofinanzergebnis (10.+11.+12.+15.)	98	163	-209	578	-13	12	0	63	29	-9	-95	808
17. Sonstige operative Erträge	82	79	67	61	85	66	52	57	47	43	333	306
18. Sonstige operative Aufwendungen	-117	-114	-196	-226	-160	-129	-238	-279	-116	-122	-827	-870
19. Operatives Ergebnis (9.+16.+17.+18.)	671	612	461	1,779	10	201	190	208	133	91	1,465	2,891
20. Finanzierungsergebnis	-5	3	-39	-32	-6	-5	5	3	-12	-11	-57	-42
21. Ertragsteuern	-165	-129	-79	-508	4	-33	-54	-50	-20	-14	-313	-734
22. Konzernergebnis (19.+20.+21.)	501	487	343	1,239	8	163	140	161	100	65	1,094	2,115

¹ Vorjahreszahlen angepasst aufgrund Änderung der Segmentberichterstattung.

² Vorjahreszahlen angepasst aufgrund einer Umgliederung der Währungsumrechnungsdifferenzen auf versicherungsnahen Finanzinstrumente in das Währungsergebnis.

³ Vorjahreszahlen angepasst aufgrund einer geänderten Bilanzierungsmethode zur Erfassung von Abschlusskosten im Segment ERGO Deutschland.

Erläuterungen zur Ermittlung der Schaden-Kosten-Quote¹

Mio. €	Rückversicherung				ERGO			
	Schaden/Unfall		Global Specialty Insurance		Schaden/Unfall Deutschland ²		International ³	
	Q1 2025	Q1 2024	Q1 2025	Q1 2024	Q1 2025	Q1 2024	Q1 2025	Q1 2024
Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	4,892	4,696	2,289	2,135	1,176	1,149	1,336	1,219
Abgegebener Versicherungsumsatz aus abgegebenen Versicherungsverträgen	-166	-200	-106	-87	-21	-15	-52	-58
Versicherungsumsatz (netto)	4,726	4,496	2,183	2,049	1,155	1,134	1,284	1,161
Versicherungstechnische Aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	-4,104	-3,230	-2,124	-1,829	-1,022	-1,002	-1,177	-1,072
Versicherungstechnische Erträge aus abgegebenen Versicherungsverträgen	138	95	38	33	-3	9	33	33
Versicherungstechnische Aufwendungen (netto)	-3,966	-3,135	-2,086	-1,796	-1,025	-994	-1,144	-1,039
Schaden-Kosten-Quote	% 83.9	69.7	95.5	87.6	88.8	87.6	89.0	89.5

¹ Vorjahreszahlen angepasst aufgrund Änderung der Segmentberichterstattung.

² Vorjahreszahlen angepasst aufgrund einer geänderten Bilanzierungsmethode zur Erfassung von Abschlusskosten im Segment ERGO Deutschland.

³ Schaden-/Unfall-Geschäft, Reiseversicherungsgeschäft und kurz laufendes (nicht nach Art der Lebensversicherung betriebenes) Krankengeschäft.

Versicherungstechnisches Gesamtergebnis¹

Mio. €	Rückversicherung Leben/Gesundheit ²		ERGO			
	Q1 2025	Q1 2024	Deutschland ^{3,4}		International ⁴	
	Q1 2025	Q1 2024	Q1 2025	Q1 2024	Q1 2025	Q1 2024
Auflösung der CSM	279	251	211	211	63	61
Auflösung der Risikoanpassung (nicht PAA)	75	71	10	8	2	3
Erfahrungsanpassung ohne Anpassung der CSM (nicht PAA)	143	54	-9	-1	-2	3
Belastende Verträge und Änderungen ohne Auswirkung auf CSM (nicht PAA)	-10	-9	-2	-9	-3	7
Versicherungstechnisches Ergebnis aus PAA-Geschäft	0	0	38	23	3	5
Versicherungstechnisches Ergebnis	487	367	248	232	63	78
Ergebnis aus versicherungsnahen Finanzinstrumenten	121	117	-2	-6	0	0
Versicherungstechnisches Gesamtergebnis	608	484	246	225	63	78

¹ Vorjahreszahlen angepasst aufgrund Änderung der Segmentberichterstattung.

² Vorjahreszahlen angepasst aufgrund einer Umgliederung der Währungsumrechnungsdifferenzen auf versicherungsnahen Finanzinstrumente in das Währungsergebnis.

³ Vorjahreszahlen angepasst aufgrund einer geänderten Bilanzierungsmethode zur Erfassung von Abschlusskosten im Segment ERGO Deutschland.

⁴ Lebens-/Gesundheitsgeschäft

Entwicklung CSM und Risikoanpassung¹

Mio. €	Rückversicherung Leben/Gesundheit		ERGO			
	CSM	RA	Deutschland ²	RA	International ²	RA
31.12.2024	14,455	3,605	9,562	647	2,654	111
Neue Verträge	803	108	52	2	135	4
Aufzinsung	95	24	0	0	9	0
Operative Veränderungen	165	-75	377	51	-155	46
Veränderungen der finanziellen Auswirkungen	-519	-59	0	0	3	-6
Sonstige	1	1	0	0	0	0
Auflösung (erfolgswirksam)	-279	-75	-211	-10	-63	-2
31.3.2025	14,721	3,527	9,781	689	2,583	153

¹ Nach Abzug der Rückversicherung.

² Lebens-/Gesundheitsgeschäft

Erläuterungen zur Ermittlung der annualisierten Eigenkapitalrendite (RoE)¹

	Rückversicherung		ERGO		Gesamt	
Mio. €	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024
Segmentaktiva	136,797	136,583	147,767	149,859	284,564	286,442
Segmentpassiva	107,043	106,815	144,212	146,726	251,254	253,541
Anpassungen bei der Ermittlung des Eigenkapitals						
Übrige Rücklagen - Bewertung zum beizulegenden Zeitwert, Bewertung von Versicherungsverträgen, Währungsumrechnung, Sicherungsbeziehungen	677	1,087	-670	-690	7	397
Korrekturposten der wesentlichen Vermögensüberträge zwischen Rückversicherung und ERGO	279	1,094	-279	-1,094	0	0
Angepasstes Eigenkapital	28,799	27,587	4,504	4,917	33,303	32,504
	Q1 2025		Q1 2025		Q1 2025	
Durchschnittliches angepasstes Eigenkapital	28,193		4,711		32,904	
Konzernergebnis	853		241		1,094	
Eigenkapitalrendite (RoE)	%	12.1	20.5		13.3	

¹ Vorjahreszahlen angepasst aufgrund einer geänderten Bilanzierungsmethode zur Erfassung von Abschlusskosten im Segment ERGO Deutschland.

Erläuterungen zur Ermittlung der annualisierten Eigenkapitalrendite (RoE)¹

	Rückversicherung		ERGO		Gesamt	
Mio. €	31.3.2024	31.12.2023	31.3.2024	31.12.2023	31.3.2024	31.12.2023
Segmentaktiva	127,810	125,994	147,842	147,735	275,651	273,729
Segmentpassiva	99,676	99,634	144,638	144,186	244,314	243,821
Anpassungen bei der Ermittlung des Eigenkapitals						
Übrige Rücklagen - Bewertung zum beizulegenden Zeitwert, Bewertung von Versicherungsverträgen, Währungsumrechnung, Sicherungsbeziehungen	50	189	-737	-475	-687	-286
Korrekturposten der wesentlichen Vermögensüberträge zwischen Rückversicherung und ERGO	1,054	940	-1,054	-940	0	0
Angepasstes Eigenkapital	27,030	25,231	4,995	4,963	32,025	30,195
	Q1 2024		Q1 2024		Q1 2024	
Durchschnittliches angepasstes Eigenkapital	26,131		4,979		31,110	
Konzernergebnis	1,888		226		2,115	
Eigenkapitalrendite (RoE)	%	28.9	18.2		27.2	

¹ Zahlen zum 31.12.2023 und 31.3.2024 angepasst aufgrund einer geänderten Bilanzierungsmethode zur Erfassung von Abschlusskosten im Segment ERGO Deutschland.