

Quartalsmitteilung: Munich Re verdient 1,7 Mrd. € im ersten Quartal 2026

- Rückversicherung Schaden/Unfall & Global Specialty Insurance: hervorragende Schaden-Kosten-Quoten von 66,8 % bzw. 83,7 % dank geringer Großschadenbelastung
- Rückversicherung Leben/Gesundheit: versicherungstechnisches Gesamtergebnis von 500 Mio. € leicht oberhalb der anteiligen Jahreserwartung
- ERGO: Ergebnisbeitrag von 235 Mio. €
- April-Erneuerung: bewusste Reduktion des Geschäftsvolumens (-18,5 %) bei rückläufigem Preisniveau (-3,1 %)
- Ausblick angesichts hoher operativer Profitabilität und weiterhin positiver Geschäftsmöglichkeiten in den kommenden Quartalen bestätigt



„Munich Re ist mit einem Quartalsgewinn von 1,7 Mrd. € sehr gut ins Jahr 2026 gestartet. Wir sind damit voll auf Kurs, unser diesjähriges Gewinnziel von 6,3 Mrd. € zu erreichen. Alle Geschäftsfelder und -segmente haben sich erfreulich entwickelt und zum hohen Konzernergebnis beigetragen. Leichte Preisrückgänge bei der April-Erneuerung in der Schaden/Unfall-Rückversicherung trüben das positive Gesamtbild nicht: Das Preisniveau ist weiterhin gut und die Qualität unseres Portfolios hoch.“

Andrew Buchanan, Finanzvorstand

Zusammenfassung der Q1-Zahlen

In Q1 2026 erzielte Munich Re ein Konzernergebnis von 1.714 (1.094) Mio. €. Das versicherungstechnische Gesamtergebnis stieg auf 2.676 (2.054) Mio. €, was insbesondere auf die geringe Großschadenbelastung in der Rückversicherung zurückzuführen ist. Der Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen ging, hauptsächlich bedingt durch negative Währungseffekte, auf 15.018 (15.811) Mio. € zurück. Das Währungsergebnis betrug -162 (-506) Mio. €. Die

hohen Währungsverluste im Vorjahresquartal waren vor allem auf die damals deutlich höhere Exponierung gegenüber dem US-Dollar und dessen Wertminderung zurückzuführen. Das operative Ergebnis stieg auf 2.230 (1.465) Mio. €. Die Steuerquote belief sich auf 20,9 (22,3) %.

Das Eigenkapital lag mit 34.616 Mio. € über dem Niveau zu Jahresbeginn (33.421 Mio. €). Die Solvenzquote¹ lag bei 292 % (31.12.2025: 298 %) und damit weit oberhalb des Solvency-II-Ziels von >200%. Der geplante Aktienrückkauf in Höhe von 2,25 Mrd. € ist in der ausgewiesenen Solvenzquote bereits berücksichtigt.

In Q1 2026 betrug die annualisierte Eigenkapitalrendite (Return on Equity, RoE) 19,7 (13,3) %.

Rückversicherung: Ergebnis von 1.479 Mio. €

Das Geschäftsfeld Rückversicherung steuerte in Q1 1.479 (853) Mio. € zum Konzernergebnis bei. Der Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen fiel auf 9.346 (10.251) Mio. €. Das versicherungstechnische Gesamtergebnis erhöhte sich auf 2.095 (1.505) Mio. €, das operative Ergebnis auf 1.902 (1.142) Mio. €.

Die Rückversicherung Leben/Gesundheit erzielte ein versicherungstechnisches Gesamtergebnis von 500 (608) Mio. €. Das Segmentergebnis lag bei 436 (501) Mio. €. Der Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen stieg auf 3.306 (3.071) Mio. €.

Die Rückversicherung Schaden/Unfall erzielte ein Segmentergebnis von 841 (343) Mio. €. Der Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen fiel auf 3.923 (4.892) Mio. €. Die Schaden-Kosten-Quote verbesserte sich auf 66,8 (83,9) % des Versicherungsumsatzes (netto). Die normalisierte Schaden-Kosten-Quote betrug 80,3 %.

Die Großschadenbelastung im Segment Rückversicherung Schaden/Unfall fiel zufallsbedingt auf 130 (1.008) Mio. €. Das Vorjahresquartal war durch die Waldbrände in Los Angeles stark belastet. Der genannte Betrag beinhaltet Gewinne und Verluste aus der Abwicklung für Großschäden aus vergangenen Jahren. Die Großschadenbelastung entspricht einem Anteil von 3,5 (21,3) % des Versicherungsumsatzes (netto) und lag damit deutlich unter dem erwarteten Wert von 18 %. Die Belastungen durch Großschäden aus Naturkatastrophen fielen auf 55 (757) Mio. €. Die von Menschen verursachten Großschäden summierten sich auf 75 (251) Mio. €. Die genannten

¹ Ohne Anwendung von Übergangsmaßnahmen und zum 31.3.2026 ohne Abzug von Dividenden für das Geschäftsjahr 2026, die 2027 ausgezahlt werden.

großschadenbezogenen Daten umfassen Effekte aus der Diskontierung und der risikobedingten Anpassung.

Das Segment Global Specialty Insurance erzielte ein Segmentergebnis von 202 (8) Mio. €. Der Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen betrug 2.117 (2.289) Mio. €. Die Schaden-Kosten-Quote verbesserte sich durch den Rückgang der Großschadenbelastung auf 83,7 (95,5) % des Versicherungsumsatzes (netto). Auch hier war das Vorjahresquartal durch die Waldbrände in Los Angeles belastet.

Die Schäden aus dem Iran-Krieg beliefen sich für Munich Re auf insgesamt ca. 90 Mio. €, wobei ca. 60 Mio. € auf Global Specialty Insurance entfielen und ca. 30 Mio. € auf die Rückversicherung Schaden/Unfall.

Erneuerung zum 1. April 2026

Bei der Erneuerung der Rückversicherungsverträge zum 1. April 2026 ging das gezeichnete Geschäftsvolumen auf 2,0 Mrd. € (-18,5 %) zurück. Munich Re hat konsequent Geschäft nicht erneuert oder gezeichnet, das nicht den erforderlichen Preisen und Bedingungen entsprach. Daneben haben Preisrückgänge das Volumen reduziert. Zum April wurde vor allem Geschäft mit den Schwerpunkten Japan und Indien gezeichnet. Es steht für ca. 11 % des gesamten Schaden/Unfall-Geschäfts in der Rückversicherung von Munich Re.

Die hohe Qualität des Portfolios konnte dank weitgehend stabiler Vertragsbedingungen und -konditionen des erneuerten Geschäfts gehalten werden.

Die Preise tendierten insgesamt nach unten. Teilweise gestiegene Schadeneinschätzungen, bedingt vor allem durch Inflation und andere Schadentrends, konnten jedoch weitgehend kompensiert werden. Insgesamt wurde das gute Preisniveau für das Portfolio von Munich Re trotz eines Rückgangs um 3,1 % ungefähr gehalten. Diese Angaben zur Preisentwicklung sind, wie immer, risikoadjustiert. Das heißt, Preisveränderungen, denen ein verändertes Risiko und damit eine veränderte Schadenerwartung gegenüberstehen, werden verrechnet.

Für die nächste Erneuerungsrunde im Juli erwartet Munich Re ein Marktumfeld, in dem trotz des momentanen Marktdrucks das nach wie vor gute Preisniveau und die erzielten Verbesserungen in den Vertragsbedingungen weitgehend gehalten werden können.

ERGO: Ergebnis von 235 Mio. €

In Q1 verzeichnete Munich Re im Geschäftsfeld ERGO ein Ergebnis von 235 (241) Mio. €. Der Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen stieg auf 5.671 (5.560) Mio. €, besonders deutlich im internationalen Geschäft.

Im Segment ERGO Deutschland erhöhte sich das Ergebnis auf 157 (140) Mio. €, vor allem dank eines höheren Beitrags aus dem Schaden/Unfall-Geschäft. Das versicherungstechnische Ergebnis des Segments verbesserte sich im Vergleich zum Vorjahresquartal deutlich. Das Schaden/Unfall-Geschäft profitierte von Großschäden, die niedriger ausfielen als im Vorjahresquartal. In Leben/Gesundheit Deutschland blieb die Auflösung der vertraglichen Servicemarge im Vergleich zum Vorjahresquartal konstant, während das versicherungstechnische Ergebnis aus dem kurz laufenden Gesundheits- und Reisegeschäft deutlich zulegen konnte.

Das Ergebnis des Segments ERGO International betrug 78 (100) Mio. €. Einer guten operativen Entwicklung standen höhere Schäden im Baltikum und in Polen in Folge des strengen Winterwetters gegenüber. Zudem hatten die internationalen Gemeinschaftsunternehmen im Vorjahresquartal einen außerordentlich hohen Ergebnisbeitrag geleistet. Das versicherungstechnische Ergebnis des Segments fiel in Q1 2026 niedriger aus als im Vorjahresquartal. Diese Entwicklung war maßgeblich beeinflusst durch einen Einmaleffekt in Zusammenhang mit dem Verkauf eines Portfolios im belgischen Lebensversicherungsgeschäft.

Das versicherungstechnische Gesamtergebnis des Geschäftsfelds stieg auf 581 (549) Mio. €, das operative Ergebnis erhöhte sich leicht auf 328 (323) Mio. €. Die Schaden-Kosten-Quote in Schaden/Unfall Deutschland lag auf einem sehr niedrigen Niveau von 86,7 (88,8) % und im Segment ERGO International bei 89,5 (89,0) %.

Kapitalanlagen: Kapitalanlageergebnis bei 1.682 Mio. €

Das Kapitalanlageergebnis von Munich Re erhöhte sich in Q1 auf 1.682 (1.323) Mio. €. Die laufenden Erträge aus Kapitalanlagen beliefen sich auf 1.979 (2.090) Mio. €. Der Saldo aus Zu- und Abschreibungen betrug -35 (-39) Mio. €. Der Saldo aus Gewinnen und Verlusten aus dem Abgang von Kapitalanlagen lag bei -6 (-40) Mio. €. Die Veränderung des beizulegenden Zeitwerts betrug -25 (-527) Mio. €.

Das höhere Kapitalanlageergebnis im Vergleich zum Vorjahreszeitraum ist vor allem auf das stark verbesserte Ergebnis aus der Veränderung der beizulegenden Zeitwerte zurückzuführen. Trotz der derzeit durchaus volatilen Lage an den Kapitalmärkten konnte hier ein ausgeglichenes Ergebnis erzielt werden. Zudem lagen die realisierten Abgangsverluste unter dem Niveau des Vorjahres.

Das Kapitalanlageergebnis in Q1 entspricht insgesamt einer Rendite von 2,9 (2,2) % bezogen auf den durchschnittlichen Marktwert des Portfolios. Die laufende Rendite lag bei 3,5 (3,5) % und die Wiederanlagerrendite bei 4,2 %. Die Aktienquote einschließlich aktienbezogener Derivate betrug zum 31.3.2026 3,3 % (31.12.2025: 3,1 %). Der Bestand an Kapitalanlagen betrug zum 31.3.2026 zu Buchwerten 222.702 (222.747) Mio. €.

Ausblick 2026: Jahresziel unverändert bei 6,3 Mrd. €

Munich Re erwartet für die kommenden Quartale weiterhin positive Geschäftsmöglichkeiten und strebt für das Geschäftsjahr 2026 ein Konzernergebnis von 6,3 Mrd. € an. Die im Konzerngeschäftsbericht 2025 kommunizierten Ziele für das Jahr 2026 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 Kapitalmarktbebewegungen 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
ftthoms@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
Daniel Tan
Tel.: +65 63180493
datan@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 2025 erzielte Munich Re einen Versicherungsumsatz von 60,4 Mrd. Euro und ein Konzernergebnis von 6,1 Mrd. Euro. Weltweit beschäftigt Munich Re rund 44.000 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (Stand 31. Dez. 2025).

Disclaimer

Diese Medieninformation enthält in die Zukunft gerichtete Aussagen, die auf derzeitigen Annahmen und Prognosen der Unternehmensleitung von Munich Re beruhen. Bekannte und unbekannt 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 Überblick

		Q1 2026	Q1 2025	Veränderung %
Konzernergebnis	Mio. €	1.714	1.094	56,7
auf nicht beherrschende Anteile entfallend	Mio. €	6	1	964,9
Ergebnis je Aktie	€	13,41	8,34	60,7
Eigenkapitalrendite (RoE)	%	19,7	13,3	
Kapitalanlagenrendite (RoI)	%	2,9	2,2	

		31.3.2026	31.12.2025	Veränderung %
Kurs der Aktie	€	539,40	562,20	-4,1
Börsenwert der Münchener Rück AG	Mrd. €	70,5	73,4	-4,1
Buchwert je Aktie	€	271,22	259,82	4,4
Kapitalanlagen	Mio. €	222.702	222.747	0,0
Kapitalanlagen im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung	Mio. €	9.745	10.029	-2,8
Eigenkapital	Mio. €	34.616	33.421	3,6
Abgeschlossene und abgegebene Versicherungsverträge (netto)	Mio. €	205.259	205.275	0,0
Bilanzsumme	Mio. €	281.932	279.934	0,7
Mitarbeiter		44.568	43.982	1,3

Rückversicherung

		Q1 2026	Q1 2025	Veränderung %
Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	Mio. €	9.346	10.251	-8,8
Versicherungstechnisches Gesamtergebnis Leben/Gesundheit	Mio. €	500	608	-17,8
Schaden-Kosten-Quote Schaden/Unfall	%	66,8	83,9	
Schaden-Kosten-Quote Global Specialty Insurance	%	83,7	95,5	
Ergebnis aus Kapitalanlagen	Mio. €	807	765	5,5
Konzernergebnis	Mio. €	1.479	853	73,4
davon Rückversicherung Leben/Gesundheit	Mio. €	436	501	-12,9
davon Rückversicherung Schaden/Unfall	Mio. €	841	343	144,9
davon Global Specialty Insurance	Mio. €	202	8	>1.000,0
Eigenkapitalrendite (RoE)	%	21,2	12,1	

ERGO

		Q1 2026	Q1 2025	Veränderung %
Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	Mio. €	5.671	5.560	2,0
Schaden-Kosten-Quote Schaden/Unfall Deutschland	%	86,7	88,8	
Schaden-Kosten-Quote International	%	89,5	89,0	
Ergebnis aus Kapitalanlagen	Mio. €	875	558	56,8
Konzernergebnis	Mio. €	235	241	-2,5
davon ERGO Deutschland	Mio. €	157	140	12,0
davon ERGO International	Mio. €	78	100	-22,8
Eigenkapitalrendite (RoE)	%	13,5	20,5	

Ausblick Munich Re (Gruppe) 2026

		zum	aus dem
		31.03.2026	Geschäfts-
			bericht 2025
Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	Mrd. €	64	64
Versicherungstechnisches Gesamtergebnis Rückversicherung Leben/Gesundheit	Mrd. €	1,9	1,9
Schaden-Kosten-Quote Rückversicherung Schaden/Unfall	%	80	80
Schaden-Kosten-Quote Global Specialty Insurance	%	90	90
Schaden-Kosten-Quote ERGO Schaden/Unfall Deutschland	%	89	89
Schaden-Kosten-Quote ERGO International	%	89	89
Kapitalanlagerendite	%	mehr als 3,5	mehr als 3,5
Konzernergebnis	Mrd. €	6,3	6,3

Ergebnis aus Kapitalanlagen

	Q1 2026	Rol ¹	Q1 2025	Rol ¹
	Mio. €	%	Mio. €	%
Laufende Erträge	1.979	3,5	2.090	3,5
Zu-/Abschreibungen	-35	-0,1	-39	-0,1
Veränderung der erwarteten Kreditverluste	-45	-0,1	4	0,0
Abgangsgewinne und -verluste	-6	0,0	-40	-0,1
Änderungen der beizulegenden Zeitwerte	-25	0,0	-527	-0,9
Sonstige Erträge/Aufwendungen	-185	-0,3	-165	-0,3
Gesamt	1.682	2,9	1.323	2,2

¹ Annualisierte Kapitalanlagerendite (Rol) auf den Mittelwert des zu Quartalsstichtagen zu Marktwerten bewerteten Kapitalanlagebestands in % p. a.

Konzernbilanz

Aktiva

			31.3.2026	31.12.2025	Veränderung	
	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	%
A. Immaterielle Vermögenswerte						
I. Geschäfts- oder Firmenwert		4.931		4.800	131	2,7
II. Sonstige immaterielle Vermögenswerte		1.103		1.072	31	2,9
			6.034	5.872	162	2,8
B. Abgegebene Versicherungsverträge, die Vermögenswerte sind			3.619	3.616	3	0,1
C. Abgeschlossene Versicherungsverträge, die Vermögenswerte sind			7.293	7.120	173	2,4
D. Kapitalanlagen						
I. Nichtfinanzielle Kapitalanlagen						
1. Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	9.834			9.681	153	1,6
2. Sachanlagen	792			804	-12	-1,5
3. Immaterielle Vermögenswerte	69			71	-2	-2,5
4. Biologische Vermögenswerte	1.229			1.211	18	1,5
5. Vorräte	6			6	0	7,3
6. Anteile an verbundenen Unternehmen, assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen davon: Assoziierte Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen nach der Equity-Methode bewertet	4.843			5.259	-416	-7,9
	4.362			4.815	-453	-9,4
		16.773		17.032	-259	-1,5
II. Finanzielle Kapitalanlagen		205.929		205.715	214	0,1
			222.702	222.747	-44	0,0
E. Kapitalanlagen im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung			9.745	10.029	-284	-2,8
F. Versicherungsnahe Finanzinstrumente			12.027	11.860	166	1,4
G. Forderungen						
I. Laufende Steuerforderungen		1.123		873	249	28,5
II. Finanzielle Forderungen		4.347		3.625	723	19,9
III. Sonstige Forderungen		1.892		1.942	-50	-2,6
			7.362	6.440	922	14,3
H. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente			5.600	5.502	99	1,8
I. Aktive Steuerabgrenzung			1.651	1.596	55	3,4
J. Übrige Aktiva			4.270	4.111	160	3,9
K. Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte			1.631	1.043	588	56,3
Summe der Aktiva			281.932	279.934	1.998	0,7

Passiva

			31.3.2026	31.12.2025	Veränderung	
	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	%
A. Eigenkapital						
I. Ausgegebenes Kapital und Kapitalrücklage		7.416		7.420	-4	-0,1
II. Gewinnrücklagen		26.150		20.519	5.631	27,4
III. Übrige Rücklagen		-834		-810	-25	-3,1
IV. Konzernergebnis auf Anteilseigner der Münchener Rück AG entfallend		1.708		6.118	-4.410	-72,1
V. Nicht beherrschende Anteile		177		173	4	2,2
			34.616	33.421	1.195	3,6
B. Nachrangige Verbindlichkeiten			7.518	7.434	84	1,1
C. Abgegebene Versicherungsverträge, die Verbindlichkeiten sind			333	298	35	11,7
D. Abgeschlossene Versicherungsverträge, die Verbindlichkeiten sind						
I. Deckungsrückstellung	131.802			131.815	-12	0,0
II. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	84.036			83.898	137	0,2
III. Sonstige versicherungstechnische Verbindlichkeiten	0			0	0	-
			215.838	215.713	125	0,1
E. Andere Rückstellungen			2.840	2.865	-25	-0,9
F. Verbindlichkeiten						
I. Derivate		1.049		600	450	74,9
II. Nichtderivative finanzielle Verbindlichkeiten		4.484		4.081	403	9,9
III. Laufende Steuerverbindlichkeiten		2.823		2.667	156	5,8
IV. Sonstige Verbindlichkeiten		11.070		11.420	-350	-3,1
			19.426	18.768	658	3,5
G. Passive Steuerabgrenzung			1.305	1.381	-75	-5,5
H. Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten			56	54	2	3,7
Summe der Passiva			281.932	279.934	1.998	0,7

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

	Q1 2026	Q1 2025	Veränderung	
	Mio. €	Mio. €	Mio. €	%
1. Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	15.018	15.811	-793	-5,0
2. Versicherungstechnische Aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	-12.241	-13.775	1.534	11,1
Schadenaufwendungen	-9.993	-11.580	1.587	13,7
Veränderungen durch der Versicherungsnehmerbeteiligung unterliegenden Vermögenswerte (Underlying items)	69	100	-32	-31,6
Verwaltungs- und Abschlusskosten	-2.290	-2.296	6	0,3
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen	-28	0	-28	–
3. Versicherungstechnisches Ergebnis aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen (1.+2.)	2.776	2.036	740	36,4
4. Abgegebener Versicherungsumsatz aus abgegebenen Versicherungsverträgen	-429	-391	-38	-9,8
5. Versicherungstechnische Erträge aus abgegebenen Versicherungsverträgen	192	250	-58	-23,3
6. Versicherungstechnisches Ergebnis aus abgegebenen Versicherungsverträgen (4.+5.)	-237	-141	-97	-68,8
7. Versicherungstechnisches Ergebnis (3.+6.)	2.539	1.895	643	33,9
8. Ergebnis aus versicherungsnahen Finanzinstrumenten	137	158	-21	-13,5
9. Versicherungstechnisches Gesamtergebnis (7.+8.)	2.676	2.054	622	30,3
10. Ergebnis aus Kapitalanlagen	1.682	1.323	359	27,1
11. Währungsergebnis	-162	-506	344	68,0
12. Ergebnis aus Kapitalanlage im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung	-232	-42	-190	-453,5
13. Versicherungstechnische Finanzerträge oder -aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	-1.172	-894	-278	-31,1
14. Versicherungstechnische Finanzerträge oder -aufwendungen aus abgegebenen Versicherungsverträgen	24	24	0	1,8
15. Versicherungstechnisches Finanzergebnis (13.+14.)	-1.148	-871	-278	-31,9
16. Nettofinanzergebnis (10.+11.+12.+15.)	139	-95	235	–
17. Sonstige operative Erträge	399	333	66	19,7
18. Sonstige operative Aufwendungen	-984	-827	-157	-19,0
19. Operatives Ergebnis (9.+16.+17.+18.)	2.230	1.465	766	52,3
20. Finanzierungsergebnis	-65	-57	-7	-12,4
21. Ertragsteuern	-452	-313	-138	-44,1
22. Konzernergebnis (19.+20.+21.)	1.714	1.094	620	56,7
davon:				
Auf Anteilseigner der Münchener Rück AG entfallend	1.708	1.093	614	56,2
Auf nicht beherrschende Anteile entfallend	6	1	6	964,9
	€	€	€	
Ergebnis je Aktie	13,41	8,34	5,06	60,7

Segmentbilanz

Segmentaktiva

Mio. €	Rückversicherung								ERGO				Gesamt	
	Leben/Gesundheit		Schaden/Unfall		Global Specialty Insurance		Deutschland		International		31.3.2026	31.12.2025		
	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025				
A. Immaterielle Vermögenswerte	311	255	1.077	1.060	948	929	1.303	1.309	2.395	2.318	6.034	5.872		
B. Abgegebene Versicherungsverträge, die Vermögenswerte sind	408	413	1.552	1.505	750	732	293	351	616	615	3.619	3.616		
C. Abgeschlossene Versicherungsverträge, die Vermögenswerte sind	6.109	5.958	440	444	117	92	529	540	97	87	7.293	7.120		
D. Kapitalanlagen	14.019	14.039	65.740	66.797	17.048	16.185	109.258	109.088	16.638	16.637	222.702	222.747		
E. Kapitalanlagen im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung	0	0	0	0	0	0	6.872	6.996	2.872	3.033	9.745	10.029		
F. Versicherungsnahe Finanzinstrumente	11.354	11.194	363	361	0	0	309	305	0	0	12.027	11.860		
G. Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte	3	0	771	245	86	69	709	701	61	28	1.631	1.043		
H. Übrige Segmentaktiva	3.415	2.862	5.670	5.714	1.871	1.683	5.961	5.724	1.966	1.665	18.883	17.648		
Summe der Segmentaktiva	35.620	34.721	75.613	76.127	20.820	19.689	125.234	125.014	24.645	24.384	281.932	279.934		

Segmentpassiva

Mio. €	Rückversicherung								ERGO				Gesamt	
	Leben/Gesundheit		Schaden/Unfall		Global Specialty Insurance		Deutschland		International		31.3.2026	31.12.2025		
	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025				
A. Nachrangige Verbindlichkeiten	946	899	6.302	6.276	257	247	0	0	13	13	7.518	7.434		
B. Abgegebene Versicherungsverträge, die Verbindlichkeiten sind	3	3	13	15	71	70	123	111	122	99	333	298		
C. Abgeschlossene Versicherungsverträge, die Verbindlichkeiten sind	15.010	14.854	53.481	53.277	11.977	11.621	119.571	119.761	15.799	16.200	215.838	215.713		
I. Deckungsrückstellung	9.580	9.485	-3.130	-3.560	2.311	2.468	111.036	110.952	12.005	12.470	131.802	131.815		
II. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	5.430	5.369	56.611	56.836	9.666	9.153	8.535	8.809	3.794	3.730	84.036	83.898		
III. Sonstige versicherungstechnische Verbindlichkeiten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
D. Andere Rückstellungen	165	156	435	442	219	205	1.681	1.670	340	392	2.840	2.865		
E. Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten	0	0	35	34	6	4	0	0	16	15	56	54		
F. Übrige Segmentpassiva	7.208	7.293	4.636	5.179	1.738	1.640	4.052	3.366	3.097	2.671	20.731	20.149		
Summe der Segmentpassiva	23.331	23.205	64.903	65.222	14.268	13.787	125.427	124.908	19.388	19.391	247.317	246.513		
									Eigenkapital		34.616	33.421		
									Gesamtkapital und Schulden		281.932	279.934		

Ausgewählte Bilanzpositionen:

Risikoanpassung für nicht-finanzielle Risiken (gesamt) ¹	3.377	3.426	337	348	49	45	647	654	223	194	4.632	4.667
Vertragliche Servicemarge (gesamt) ¹	15.755	15.269	465	470	0	0	9.980	9.875	2.746	2.626	28.945	28.239
Verlustkomponente nach Segmenten (gesamt)	272	257	509	460	68	73	100	88	258	276	1.207	1.153

¹ Risikoanpassung für nicht-finanzielle Risiken und vertragliche Servicemarge beinhalten Anteile aus abgegebenen Versicherungsverträgen.

Segment-Gewinn- und Verlustrechnung

Mio. €	Rückversicherung						ERGO				Gesamt	
	Leben/Gesundheit		Schaden/Unfall		Global Specialty Insurance		Deutschland		International		Q1 2026	Q1 2025
	Q1 2026	Q1 2025	Q1 2026	Q1 2025	Q1 2026	Q1 2025	Q1 2026	Q1 2025	Q1 2026	Q1 2025		
1. Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	3.306	3.071	3.923	4.892	2.117	2.289	3.887	3.903	1.784	1.656	15.018	15.811
2. Versicherungstechnische Aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	-2.913	-2.584	-2.587	-4.104	-1.736	-2.124	-3.414	-3.500	-1.592	-1.463	-12.241	-13.775
Schadenaufwendungen	-2.814	-2.475	-2.153	-3.708	-1.134	-1.419	-2.806	-2.948	-1.084	-1.030	-9.993	-11.580
Veränderungen durch der Versicherungsnehmerbeteiligung unterliegenden Vermögenswerte (Underlying Items)	0	0	0	0	0	0	75	105	-7	-4	69	100
Verwaltungs- und Abschlusskosten	-99	-109	-434	-396	-602	-705	-683	-658	-473	-429	-2.290	-2.296
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen	0	0	0	0	0	0	0	0	-28	0	-28	0
3. Versicherungstechnisches Ergebnis aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen (1.+2.)	393	486	1.336	788	381	165	473	403	193	194	2.776	2.036
4. Abgebener Versicherungsumsatz aus abgegebenen Versicherungsverträgen	-34	-39	-152	-166	-139	-106	-37	-25	-67	-55	-429	-391
5. Versicherungstechnische Erträge aus abgegebenen Versicherungsverträgen	23	40	67	138	81	38	-10	-1	31	35	192	250
6. Versicherungstechnisches Ergebnis aus abgegebenen Versicherungsverträgen (4.+5.)	-10	1	-86	-28	-58	-68	-47	-26	-36	-20	-237	-141
7. Versicherungstechnisches Ergebnis (3.+6.)	383	487	1.251	760	323	97	426	377	157	174	2.539	1.895
8. Ergebnis aus versicherungsnahen Finanzinstrumenten	117	121	21	40	0	0	-1	-2	0	0	137	158
9. Versicherungstechnisches Gesamtergebnis (7.+8.)	500	608	1.272	800	323	97	425	375	156	173	2.676	2.054
10. Ergebnis aus Kapitalanlagen	106	141	568	498	133	127	772	445	102	113	1.682	1.323
11. Währungsergebnis	-20	2	-102	-240	4	-22	-44	-242	0	-4	-162	-506
12. Ergebnis aus Kapitalanlage im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung	0	0	0	0	0	0	-120	-30	-112	-12	-232	-42
13. Versicherungstechnische Finanzerträge oder -aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	-42	-45	-427	-481	-107	-123	-625	-174	29	-71	-1.172	-894
14. Versicherungstechnische Finanzerträge oder -aufwendungen aus abgegebenen Versicherungsverträgen	1	1	12	14	6	5	2	1	4	3	24	24
15. Versicherungstechnisches Finanzergebnis (13.+14.)	-41	-45	-415	-467	-102	-118	-624	-174	33	-68	-1.148	-871
16. Nettofinanzergebnis (10.+11.+12.+15.)	45	98	51	-209	35	-13	-16	0	24	29	139	-95
17. Sonstige operative Erträge	90	82	67	67	67	85	58	52	117	47	399	333
18. Sonstige operative Aufwendungen	-142	-117	-238	-196	-168	-160	-249	-238	-187	-116	-984	-827
19. Operatives Ergebnis (9.+16.+17.+18.)	493	671	1.152	461	257	10	218	190	110	133	2.230	1.465
20. Finanzierungsergebnis	-6	-5	-50	-39	-3	-6	6	5	-12	-12	-65	-57
21. Ertragsteuern	-50	-165	-261	-79	-53	4	-67	-54	-20	-20	-452	-313
22. Konzernergebnis (19.+20.+21.)	436	501	841	343	202	8	157	140	78	100	1.714	1.094

Erläuterungen zur Ermittlung der Schaden-Kosten-Quote

Mio. €	Rückversicherung				ERGO			
	Schaden/Unfall		Global Specialty Insurance		Schaden/Unfall Deutschland		International ¹	
	Q1 2026	Q1 2025	Q1 2026	Q1 2025	Q1 2026	Q1 2025	Q1 2026	Q1 2025
Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	3.923	4.892	2.117	2.289	1.222	1.176	1.446	1.336
Abgegebener Versicherungsumsatz aus abgegebenen Versicherungsverträgen	-152	-166	-139	-106	-35	-21	-62	-52
Versicherungsumsatz (netto)	3.771	4.726	1.978	2.183	1.187	1.155	1.384	1.284
Versicherungstechnische Aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	-2.587	-4.104	-1.736	-2.124	-1.019	-1.022	-1.268	-1.177
Versicherungstechnische Erträge aus abgegebenen Versicherungsverträgen	67	138	81	38	-10	-3	29	33
Versicherungstechnische Aufwendungen (netto)	-2.521	-3.966	-1.655	-2.086	-1.029	-1.025	-1.239	-1.144
Schaden-Kosten-Quote	% 66,8	83,9	83,7	95,5	86,7	88,8	89,5	89,0

¹ Schaden-/Unfall-Geschäft, Reiseversicherungsgeschäft und kurz laufendes (nicht nach Art der Lebensversicherung betriebenes) Krankengeschäft.

Versicherungstechnisches Gesamtergebnis

Mio. €	Rückversicherung		ERGO			
	Leben/Gesundheit		Deutschland ¹		International ¹	
	Q1 2026	Q1 2025	Q1 2026	Q1 2025	Q1 2026	Q1 2025
Auflösung der CSM	299	279	210	211	63	63
Auflösung der Risikoanpassung (nicht PAA)	76	75	11	10	3	2
Erfahrungsanpassung ohne Anpassung der CSM (nicht PAA)	29	143	-8	-9	-33	-2
Belastende Verträge und Änderungen ohne Auswirkung auf CSM (nicht PAA)	-21	-10	-2	-2	0	-3
Versicherungstechnisches Ergebnis aus PAA-Geschäft	0	0	58	38	1	3
Versicherungstechnisches Ergebnis	383	487	268	248	34	63
Ergebnis aus versicherungsnahen Finanzinstrumenten	117	121	-1	-2	0	0
Versicherungstechnisches Gesamtergebnis	500	608	266	246	34	63

¹ Lebens-/Gesundheitsgeschäft

Entwicklung CSM und Risikoanpassung¹

Mio. €	Rückversicherung Leben/Gesundheit		ERGO			
	CSM	RA	Deutschland ²	RA	International ²	RA
31.12.2025	15.269	3.426	9.521	557	2.404	143
Neue Verträge	284	65	59	2	118	4
Aufzinsung	97	23	0	0	8	1
Operative Veränderungen	217	-138	230	9	110	37
Veränderungen der finanziellen Auswirkungen	186	76	0	0	-3	-6
Sonstige	0	0	0	0	-37	-1
Auflösung (erfolgswirksam)	-299	-76	-210	-11	-63	-3
31.3.2026	15.755	3.377	9.601	558	2.537	175

¹ Nach Abzug der Rückversicherung.

² Lebens-/Gesundheitsgeschäft

Erläuterungen zur Ermittlung der annualisierten Eigenkapitalrendite (RoE)

Mio. €	Rückversicherung		ERGO		Gesamt	
	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025
Aktiva	132.053	130.537	149.879	149.397	281.932	279.934
Passiva	102.502	102.214	144.815	144.299	247.317	246.513
Anpassungen bei der Ermittlung des Eigenkapitals						
Übrige Rücklagen - Bewertung zum beizulegenden Zeitwert, Bewertung von Versicherungsverträgen, Währungsumrechnung, Sicherungsbeziehungen	-271	-277	-563	-532	-834	-810
Korrekturposten der wesentlichen Vermögensüberträge zwischen Rückversicherung und ERGO	1.133	1.561	-1.133	-1.561	0	0
Angepasstes Eigenkapital	28.690	27.039	6.760	7.191	35.450	34.230
	Q1 2026		Q1 2026		Q1 2026	
Durchschnittliches angepasstes Eigenkapital	27.864		6.976		34.840	
Konzernergebnis	1.479		235		1.714	
Eigenkapitalrendite (RoE)	%	21,2	13,5		19,7	

Erläuterungen zur Ermittlung der annualisierten Eigenkapitalrendite (RoE)¹

Mio. €	Rückversicherung		ERGO		Gesamt	
	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024
Aktiva	136.797	136.583	147.767	149.859	284.564	286.442
Passiva	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 Zahlen zum 31.12.2024 angepasst aufgrund einer geänderten Bilanzierungsmethode zur Erfassung von Abschlusskosten im Segment ERGO Deutschland.