

Quartalsmitteilung: Munich Re verdient 2 Mrd. € in Q3 und bestätigt Jahresziel von 6 Mrd. €

- Konzernergebnis steigt auf 5,2 Mrd. € in Q1-3
- Rückversicherung Schaden/Unfall & Global Specialty Insurance: unterdurchschnittliche Großschadenbelastung sorgt für niedrige Schaden-Kosten-Quoten in Q3: 62,7 % & 82,8 %
- Rückversicherung Leben/Gesundheit: ungünstiger Schadenverlauf in Q3 dämpft versicherungstechnisches Gesamtergebnis (314 Mio. €), starkes Neugeschäft vor allem in USA und UK
- ERGO: hoher Ergebnisbeitrag von 304 Mio. €
- Ausblick bestätigt: Munich Re erwartet 2025 Konzernergebnis von 6,0 Mrd. €



„Munich Re hat im dritten Quartal ein hohes Konzernergebnis von knapp 2 Milliarden Euro eingefahren. Wir sind damit voll auf Kurs, unser Jahresziel von 6 Milliarden Euro zu erreichen. Hauptgrund für das hervorragende Quartalsergebnis waren neben einer insgesamt guten operativen Entwicklung die exzellenten Schaden-Kosten-Quoten in der Rückversicherung Schaden/Unfall und bei Global Specialty Insurance. Diese spiegeln eine unterdurchschnittliche Großschadenbelastung wider. Zusammen mit der exzellenten Ergebnisentwicklung bei ERGO und einem hohen Kapitalanlageergebnis konnten wir so ein etwas schwächeres Quartal in der Lebensrückversicherung und Währungsverluste deutlich übercompensieren. Unsere Diversifizierungsstrategie wirkt.“

Christoph Jurecka, Finanzvorstand

Zusammenfassung der Q3-Zahlen^{1,2}

In Q3 2025 erzielte Munich Re ein Konzernergebnis in Höhe von 1.997 (907) Mio. €, in Q1-3 von 5.176 (4.623) Mio. €. Der Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen sank auf 14.575 (15.496) Mio. €, in Q1-3 auf 45.162 (45.510) Mio. €, vor allem aufgrund von negativen Währungseffekten. Das versicherungstechnische Gesamtergebnis stieg in Q3 auf 2.822 (1.696) Mio. €. Das Währungsergebnis betrug -189 (-462) Mio. €, insbesondere aufgrund von Währungsverlusten durch die Schwäche des US-Dollars. Das operative Ergebnis stieg deutlich auf 3.036 (1.161) Mio. €. Die Steuerquote belief sich auf 32,9 (17,8) %.

Das Eigenkapital lag mit 32.414 Mio. € leicht unter dem Niveau zu Jahresbeginn (32.901 Mio. €). Ursächlich dafür waren vor allem Ausschüttungen und Aktienrückkäufe sowie Wechselkurseffekte. Die Solvenzquote³ stieg leicht auf 293 % (31.12.2024: 287 %) und blieb damit weiterhin oberhalb des Zielkorridors von 175 % bis 220 %.

In Q3 2025 betrug die annualisierte Eigenkapitalrendite (Return on Equity, RoE) 24,2 (11,5) %, in Q1-3 20,8 (19,9) %.

Rückversicherung: Ergebnis von 1.693 Mio. €¹

Munich Re weist seit 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 trug in Q3 1.693 (766) Mio. € zum Konzernergebnis bei, in Q1-3 4.380 (3.993) Mio. €. Der Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen fiel in Q3 auf 9.262 (10.224) Mio. €. Das versicherungstechnische Gesamtergebnis erhöhte sich auf 2.190 (1.198) Mio. €, das operative Ergebnis stieg auf 2.477 (956) Mio. €.

Das versicherungstechnische Gesamtergebnis im Segment Rückversicherung Leben/Gesundheit sank in Q3 auf 314 (507) Mio. €, was vor allem auf einen

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 30.09.2025 ohne Abzug von Dividenden für das Geschäftsjahr 2025, die 2026 ausgezahlt werden.

ungünstigen, aber sich im Rahmen üblicher Schwankungen bewegenden Schadenverlauf zurückzuführen ist. Das Segmentergebnis verringerte sich auf 286 (481) Mio. €. Der Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen betrug 2.868 (2.936) Mio. €.

In der Schaden/Unfall-Rückversicherung stieg in Q3 das Segmentergebnis deutlich auf 1.187 (263) Mio. €, vor allem aufgrund einer sehr geringen Großschadenbelastung. Der Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen fiel auf 4.241 (5.055) Mio. €, wesentlich bedingt durch den niedrigen Kurs des US-Dollars und die bewusste Aufgabe von Geschäft, das nicht mehr unseren Renditeanforderungen entsprach. Die Schaden-Kosten-Quote verbesserte sich auf 62,7 (89,5) % des Versicherungsumsatzes (netto). Die normalisierte Schaden-Kosten-Quote betrug 78,7 %.

Die Großschadenbelastung im Segment Rückversicherung Schaden/Unfall fiel deutlich auf 118 (1.336) Mio. € nach Retrozessionen und vor Steuern. Dieser Betrag, in dem Gewinne und Verluste aus der Abwicklung für Großschäden aus vergangenen Jahren enthalten sind, entspricht einem Anteil von 2,9 (27,8) % des Versicherungsumsatzes (netto) und lag damit deutlich unter dem erwarteten Wert von 17 %. Bei den Großschäden aus Naturkatastrophen war in Q3 eine Auflösung von 47 Mio. € zu verzeichnen, nachdem im Vorjahresquartal eine Belastung von 1.137 Mio. € aufgrund mehrerer Großschadenereignisse in den USA, Kanada und Zentral- und Osteuropa verbucht wurde. Die von Menschen verursachten Großschäden beliefen sich auf 165 (199) Mio. €. Die genannten großschadenbezogenen Daten umfassen Effekte aus der Diskontierung und der risikobedingten Anpassung.

Das Segment Global Specialty Insurance erzielte in Q3 ein Segmentergebnis von 221 (22) Mio. €. Der Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen betrug 2.153 (2.233) Mio. €. Die Schaden-Kosten-Quote verbesserte sich auf 82,8 (92,6) % des Versicherungsumsatzes (netto), insbesondere bedingt durch den Rückgang der Großschadenbelastung auf 59 (273) Mio. € (nach Retrozessionen und vor Steuern), was einem Anteil von 2,9 (12,6) % des Versicherungsumsatzes (netto) entspricht.

ERGO: Ergebnis von 304 Mio. €²

In Q3 verzeichnete Munich Re im Geschäftsfeld ERGO ein außerordentlich gutes Ergebnis von 304 (141) Mio. €, in Q1-3 lag das Ergebnis bei 796 (629) Mio. €. Unterstützt wurde diese Entwicklung von einigen Einmaleffekten, die das Ergebnis in Summe mit ca. 50 Mio. € positiv beeinflusst haben. Der Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen stieg in Q3 auf 5.313 (5.271) Mio. €, in Q1-3 erhöhte er sich auf 16.019 (15.553) Mio. €.

Das Ergebnis des Segments ERGO International stieg in Q3 sehr deutlich auf 324 (23) Mio. €. Das versicherungstechnische Gesamtergebnis erhöhte sich im Vergleich zum Vorjahresquartal signifikant, vor allem aufgrund einer sehr guten operativen Entwicklung in den großen internationalen Schaden-/Unfall-Märkten und einer höheren Auflösung der vertraglichen Servicemarge in Leben/Gesundheit. Das Kapitalanlageergebnis des Segments profitierte von einem Einmaleffekt in Zusammenhang mit der vollständigen Übernahme des US-Versicherers NEXT Insurance. Zum 1. Juli 2025 hat Munich Re die übrigen ca. 71 % der stimmberechtigten Anteile an NEXT Insurance erworben. Hierdurch erhöhte Munich Re ihre Anteile auf 100 %.

Das Segment ERGO Deutschland erzielte ein Ergebnis von -21 (118) Mio. €, geprägt durch einen negativen Einmaleffekt in Zusammenhang mit der Senkung der Körperschaftsteuer ab dem Jahr 2028. Das versicherungstechnische Ergebnis des Segments verbesserte sich jedoch im Vergleich zum Vorjahresquartal, insbesondere getrieben durch das Gesundheits- und Reisegeschäft. Das kurz laufende Gesundheits- und Reisegeschäft verzeichnete aufgrund geringerer Schäden und saisonaler Effekte einen Anstieg im versicherungstechnischen Ergebnis. Die Auflösung der vertraglichen Servicemarge in Leben/Gesundheit lag leicht über dem Wert des Vorjahresquartals. Im deutschen Schaden/Unfallgeschäft lag das versicherungstechnische Ergebnis auf dem Niveau des Vorjahresquartals.

Das versicherungstechnische Gesamtergebnis des Geschäftsfelds ERGO erhöhte sich in Q3 auf 632 (498) Mio. €, das operative Ergebnis betrug 560 (205) Mio. €. Die Schaden-Kosten-Quote lag im Segment ERGO Deutschland in Q3 bei 88,7 (88,8) % und in Q1-3 bei 88,8 (89,2) %. Dies entspricht dem Niveau des Zielwerts für das Gesamtjahr. Im Segment ERGO International verbesserte sich die Quote deutlich auf 88,7 (96,1) % in Q3 und auf 89,1 (92,4) % in Q1-3; sie liegt damit unter dem Zielwert für das Gesamtjahr. Die Quote in Q3 2024 war durch die Flutkatastrophe in Mittel- und Osteuropa belastet gewesen.

Kapitalanlagen: Kapitalanlageergebnis bei 2.385 Mio. €

Das Kapitalanlageergebnis von Munich Re stieg in Q3 auf 2.385 (2.091) Mio. €. Die laufenden Erträge aus Kapitalanlagen betrugen 2.092 (2.026) Mio. €. Der Saldo aus Zu- und Abschreibungen lag bei -51 (-138) Mio. €. Der Saldo aus Gewinnen und Verlusten aus dem Abgang von Kapitalanlagen stieg auf 337 (-115) Mio. €. Die Veränderung der beizulegenden Zeitwerte lag bei 215 (467) Mio. €.

Das höhere Kapitalanlageergebnis im Vergleich zum Vorjahresquartal ist vor allem auf das gestiegene laufende Ergebnis und das höhere Ergebnis aus dem Abgang von Kapitalanlagen zurückzuführen. Dieses wurde primär durch die vollständige Übernahme von NEXT Insurance und dem daraus resultierenden Gewinneffekt in Q3

realisiert. Darüber hinaus trugen im Bereich der beizulegenden Zeitwerte Aktienbestände aufgrund gestiegener Aktienmärkte zum positiven Ergebnis bei.

Das Kapitalanlageergebnis in Q3 entspricht insgesamt einer Rendite von 4,1 % bezogen auf den durchschnittlichen Marktwert des Portfolios. Die laufende Rendite lag bei 3,6 % und die Wiederanlagerendite bei 4,0 %. Die Aktienquote einschließlich aktienbezogener Derivate betrug zum 30.9.2025 2,9 % (31.12.2024: 2,9 %). Der Bestand an Kapitalanlagen betrug zum 30.9.2025 zu Buchwerten 225.575 (230.716) Mio. €.

Ausblick 2025: Jahresziel unverändert bei 6 Mrd. €

Munich Re ist auf einem sehr guten Weg, das Jahresziel von 6,0 Mrd. € zu erreichen. In der Rückversicherung wird nun – aufgrund von Prämienanpassungen, Auswirkungen aus den Erneuerungen und der Wechselkursentwicklung – ein Versicherungsumsatz von 39 Milliarden € (vormals 40 Milliarden €) erwartet. Der für die Gruppe prognostizierte Versicherungsumsatz liegt damit bei 61 Milliarden € (vormals 62 Milliarden €). Hauptsächlich bedingt durch die geringe Großschadenbelastung wird in der Rückversicherung Schaden/Unfall nun eine Schaden-Kosten-Quote von rund 74 % erwartet (zuvor rund 79 %), im Segment Global Specialty Insurance wird nun eine Schaden-Kosten-Quote von rund 87 % prognostiziert (zuvor rund 90 %). Alle übrigen Erwartungen für 2025 bleiben im Vergleich zu den Angaben des im August veröffentlichten Halbjahresfinanzberichts 2025 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

fthoms@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

		Q1–3 2025	Q1–3 2024	Veränderung %	Q3 2025	Q3 2024	Veränderung %
Konzernergebnis auf nicht beherrschende Anteile entfallend	Mio. €	5,176	4,623	12.0	1,997	907	120.1
Ergebnis je Aktie	Mio. €	2	-1	–	-6	0	–
Eigenkapitalrendite (RoE)	%	39.73	34.67	14.6	15.48	6.85	126.0
Kapitalanlagenrendite (RoI)	%	20.8	19.9	–	24.2	11.5	–
	%	3.4	3.4	–	4.1	3.6	–

		30.9.2025	31.12.2024	Veränderung %
Kurs der Aktie	€	543.40	487.10	11.6
Börsenwert der Münchener Rück AG	Mrd. €	71.0	65.2	9.0
Buchwert je Aktie	€	250.02	249.58	0.2
Kapitalanlagen	Mio. €	225,575	230,716	-2.2
Kapitalanlagen im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung	Mio. €	9,684	9,186	5.4
Eigenkapital	Mio. €	32,414	32,901	-1.5
Abgeschlossene und abgegebene Versicherungsverträge (netto)	Mio. €	205,874	211,461	-2.6
Bilanzsumme	Mio. €	279,128	286,442	-2.6
Mitarbeiter		44,043	43,584	1.1

Rückversicherung^{2,3}

		Q1–3 2025	Q1–3 2024	Veränderung %	Q3 2025	Q3 2024	Veränderung %
Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	Mio. €	29,143	29,957	-2.7	9,262	10,224	-9.4
Versicherungstechnisches Gesamtergebnis Leben/Gesundheit	Mio. €	1,226	1,559	-21.3	314	507	-38.1
Schaden-Kosten-Quote Schaden/Unfall	%	69.8	77.9	–	62.7	89.5	–
Schaden-Kosten-Quote Global Specialty Insurance	%	85.8	91.3	–	82.8	92.6	–
Ergebnis aus Kapitalanlagen	Mio. €	3,115	2,617	19.0	1,128	804	40.4
Konzernergebnis	Mio. €	4,380	3,993	9.7	1,693	766	121.0
davon Rückversicherung Leben/Gesundheit	Mio. €	1,131	1,481	-23.6	286	481	-40.5
davon Rückversicherung Schaden/Unfall	Mio. €	2,724	2,273	19.8	1,187	263	351.0
davon Global Specialty Insurance	Mio. €	525	239	119.5	221	22	889.1
Eigenkapitalrendite (RoE)	%	21.5	20.4	–	25.0	11.4	–

ERGO^{1,3}

		Q1–3 2025	Q1–3 2024	Veränderung %	Q3 2025	Q3 2024	Veränderung %
Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	Mio. €	16,019	15,553	3.0	5,313	5,271	0.8
Schaden-Kosten-Quote Schaden/Unfall Deutschland	%	88.8	89.2	–	88.7	88.8	–
Schaden-Kosten-Quote International	%	89.1	92.4	–	88.7	96.1	–
Ergebnis aus Kapitalanlagen	Mio. €	2,780	3,107	-10.5	1,256	1,287	-2.4
Konzernergebnis	Mio. €	796	629	26.5	304	141	115.4
davon ERGO Deutschland	Mio. €	275	395	-30.4	-21	118	–
davon ERGO International	Mio. €	521	234	122.3	324	23	>1.000,0
Eigenkapitalrendite (RoE)	%	17.6	17.2	–	20.5	11.9	–

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.

³ Vorjahreszahlen angepasst aufgrund Änderung der Segmentberichterstattung.

Ausblick Munich Re (Gruppe) 2025

		zum	zum
		30.09.2025	30.06.2025
Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	Mrd. €	61	62
Versicherungstechnisches Gesamtergebnis Rückversicherung Leben/Gesundheit	Mrd. €	1.7	1.7
Schaden-Kosten-Quote Rückversicherung Schaden/Unfall	%	74	79
Schaden-Kosten-Quote Global Specialty Insurance	%	87	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

	Q1–3 2025	RoI ¹	Q1–3 2024	RoI ¹	Q3 2025	Q3 2024
	Mio. €	%	Mio. €	%	Mio. €	Mio. €
Laufende Erträge	6,403	3.7	6,114	3.6	2,092	2,026
Zu-/Abschreibungen	-118	-0.1	-248	-0.1	-51	-138
Veränderung der erwarteten Kreditverluste	2	0.0	10	0.0	-9	32
Abgangsgewinne und -verluste	374	0.2	-316	-0.2	337	-115
Änderungen der beizulegenden Zeitwerte	-229	-0.1	660	0.4	215	467
Sonstige Erträge/Aufwendungen	-537	-0.3	-496	-0.3	-200	-182
Gesamt	5,894	3.4	5,724	3.4	2,385	2,091

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

Konzernbilanz¹

Aktiva

		30.9.2025 Mio. €	31.12.2024 Mio. €	Veränderung Mio. €	Veränderung %
A. Immaterielle Vermögenswerte					
I. Geschäfts- oder Firmenwert		4,705	3,443	1,262	36.6
II. Sonstige immaterielle Vermögenswerte		1,134	819	315	38.4
		5,838	4,262	1,576	37.0
B. Abgegebene Versicherungsverträge, die Vermögenswerte sind		3,672	4,123	-451	-10.9
C. Abgeschlossene Versicherungsverträge, die Vermögenswerte sind		6,854	7,208	-354	-4.9
D. Kapitalanlagen					
I. Nichtfinanzielle Kapitalanlagen					
1. Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	9,782	10,189	-408	-4.0	
2. Sachanlagen	860	405	455	112.3	
3. Immaterielle Vermögenswerte	73	74	0	0.0	
4. Biologische Vermögenswerte	1,163	1,202	-39	-3.2	
5. Vorräte	9	12	-3	-21.5	
6. Anteile an verbundenen Unternehmen, assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen davon: Assoziierte Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen nach der Equity-Methode bewertet	4,881	5,266	-385	-7.3	
	4,415	4,701	-286	-6.1	
	16,768	17,147	-379	-2.2	
II. Finanzielle Kapitalanlagen	208,807	213,569	-4,762	-2.2	
	225,575	230,716	-5,141	-2.2	
E. Kapitalanlagen im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung	9,684	9,186	498	5.4	
F. Versicherungsnahen Finanzinstrumente	8,684	9,563	-879	-9.2	
G. Forderungen					
I. Laufende Steuerforderungen	715	690	25	3.6	
II. Finanzielle Forderungen	3,811	4,204	-393	-9.3	
III. Sonstige Forderungen	1,818	1,703	115	6.8	
	6,344	6,597	-253	-3.8	
H. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	5,429	6,116	-688	-11.2	
I. Aktive Steuerabgrenzung	1,810	2,591	-781	-30.1	
J. Übrige Aktiva	4,497	5,304	-807	-15.2	
K. Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte	739	774	-35	-4.5	
Summe der Aktiva	279,128	286,442	-7,314	-2.6	

Passiva

		30.9.2025 Mio. €	31.12.2024 Mio. €	Veränderung Mio. €	Veränderung %
A. Eigenkapital					
I. Ausgegebenes Kapital und Kapitalrücklage	7,425	7,422	3	0.0	
II. Gewinnrücklagen	21,014	19,274	1,740	9.0	
III. Übrige Rücklagen	-1,371	397	-1,768	-	
IV. Konzernergebnis auf Anteilseigner der Münchener Rück AG entfallend	5,173	5,704	-531	-9.3	
V. Nicht beherrschende Anteile	173	104	68	65.4	
	32,414	32,901	-487	-1.5	
B. Nachrangige Verbindlichkeiten	7,404	6,321	1,083	17.1	
C. Abgegebene Versicherungsverträge, die Verbindlichkeiten sind	287	523	-236	-45.1	
D. Abgeschlossene Versicherungsverträge, die Verbindlichkeiten sind					
I. Deckungsrückstellung	134,202	132,560	1,642	1.2	
II. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	81,911	89,702	-7,792	-8.7	
III. Sonstige versicherungstechnische Verbindlichkeiten	0	7	-7	-100.0	
	216,113	222,269	-6,157	-2.8	
E. Andere Rückstellungen	2,833	2,760	72	2.6	
F. Verbindlichkeiten					
I. Derivate	704	1,274	-570	-44.7	
II. Nichtderivative finanzielle Verbindlichkeiten	4,734	4,099	635	15.5	
III. Laufende Steuerverbindlichkeiten	2,783	2,179	604	27.7	
IV. Sonstige Verbindlichkeiten	10,498	12,120	-1,622	-13.4	
	18,719	19,671	-952	-4.8	
G. Passive Steuerabgrenzung	1,305	1,973	-668	-33.9	
H. Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten	54	23	31	132.8	
Summe der Passiva	279,128	286,442	-7,314	-2.6	

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

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

	Q1–3 2025	Q1–3 2024	Veränderung	
			Mio. €	Mio. €
1. Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	45,162	45,510	-348	-0.8
2. Versicherungstechnische Aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	-36,833	-38,337	1,504	3.9
Schadenaufwendungen	-30,624	-32,139	1,515	4.7
Veränderungen durch der Versicherungsnehmerbeteiligung unterliegenden Vermögenswerte (Underlying items)	598	400	198	49.5
Verwaltungs- und Abschlusskosten	-6,806	-6,598	-208	-3.1
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen	-1	0	-1	–
3. Versicherungstechnisches Ergebnis aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen (1.+2.)	8,329	7,172	1,156	16.1
4. Abgegebener Versicherungsumsatz aus abgegebenen Versicherungsverträgen	-1,171	-1,355	184	13.6
5. Versicherungstechnische Erträge aus abgegebenen Versicherungsverträgen	388	552	-164	-29.7
6. Versicherungstechnisches Ergebnis aus abgegebenen Versicherungsverträgen (4.+5.)	-783	-803	21	2.6
7. Versicherungstechnisches Ergebnis (3.+6.)	7,546	6,369	1,177	18.5
8. Ergebnis aus versicherungsnahen Finanzinstrumenten	364	413	-49	-11.8
9. Versicherungstechnisches Gesamtergebnis (7.+8.)	7,910	6,782	1,128	16.6
10. Ergebnis aus Kapitalanlagen	5,894	5,724	170	3.0
11. Währungsergebnis	-1,297	-206	-1,091	-529.1
12. Ergebnis aus Kapitalanlage im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung	539	766	-227	-29.6
13. Versicherungstechnische Finanzerträge oder -aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	-4,175	-5,410	1,235	22.8
14. Versicherungstechnische Finanzerträge oder -aufwendungen aus abgegebenen Versicherungsverträgen	64	80	-16	-19.8
15. Versicherungstechnisches Finanzergebnis (13.+14.)	-4,111	-5,330	1,219	22.9
16. Nettofinanzergebnis (10.+11.+12.+15.)	1,026	954	72	7.5
17. Sonstige operative Erträge	1,226	954	272	28.6
18. Sonstige operative Aufwendungen	-2,744	-2,460	-283	-11.5
19. Operatives Ergebnis (9.+16.+17.+18.)	7,418	6,230	1,189	19.1
20. Finanzierungsergebnis	-173	-148	-25	-16.6
21. Ertragsteuern	-2,069	-1,459	-611	-41.9
22. Konzernergebnis (19.+20.+21.)	5,176	4,623	553	12.0
davon:				
Auf Anteilseigner der Münchener Rück AG entfallend	5,173	4,624	550	11.9
Auf nicht beherrschende Anteile entfallend	2	-1	3	–
	€	€	€	
Ergebnis je Aktie	39.73	34.67	5.05	14.6

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.

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

		Q3 2025	Q3 2024	Veränderung	
		Mio. €	Mio. €	Mio. €	%
1.	Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	14,575	15,496	-920	-5.9
2.	Versicherungstechnische Aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	-11,485	-13,511	2,026	15.0
	Schadenaufwendungen	-9,488	-11,526	2,038	17.7
	Veränderungen durch der Versicherungsnehmerbeteiligung unterliegenden Vermögenswerte (Underlying items)	241	197	44	22.6
	Verwaltungs- und Abschlusskosten	-2,237	-2,182	-55	-2.5
	Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen	-1	0	-1	-
3.	Versicherungstechnisches Ergebnis aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen (1.+2.)	3,091	1,985	1,106	55.7
4.	Abgegebener Versicherungsumsatz aus abgegebenen Versicherungsverträgen	-425	-559	134	23.9
5.	Versicherungstechnische Erträge aus abgegebenen Versicherungsverträgen	27	96	-69	-71.7
6.	Versicherungstechnisches Ergebnis aus abgegebenen Versicherungsverträgen (4.+5.)	-398	-464	65	14.1
7.	Versicherungstechnisches Ergebnis (3.+6.)	2,692	1,521	1,172	77.0
8.	Ergebnis aus versicherungsnahen Finanzinstrumenten	130	176	-46	-26.1
9.	Versicherungstechnisches Gesamtergebnis (7.+8.)	2,822	1,696	1,126	66.4
10.	Ergebnis aus Kapitalanlagen	2,385	2,091	294	14.1
11.	Währungsergebnis	-189	-462	272	59.0
12.	Ergebnis aus Kapitalanlage im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung	347	112	235	210.2
13.	Versicherungstechnische Finanzerträge oder -aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	-1,751	-1,826	75	4.1
14.	Versicherungstechnische Finanzerträge oder -aufwendungen aus abgegebenen Versicherungsverträgen	21	27	-5	-19.4
15.	Versicherungstechnische Finanzergebnis (13.+14.)	-1,730	-1,799	70	3.9
16.	Nettofinanzergebnis (10.+11.+12.+15.)	813	-58	871	-
17.	Sonstige operative Erträge	578	286	292	102.3
18.	Sonstige operative Aufwendungen	-1,177	-763	-414	-54.2
19.	Operatives Ergebnis (9.+16.+17.+18.)	3,036	1,161	1,876	161.6
20.	Finanzierungsergebnis	-60	-57	-4	-6.6
21.	Ertragsteuern	-979	-197	-782	-397.7
22.	Konzernergebnis (19.+20.+21.)	1,997	907	1,090	120.1
	davon:				
	Auf Anteilseigner der Münchener Rück AG entfallend	2,003	907	1,096	120.8
	Auf nicht beherrschende Anteile entfallend	-6	0	-6	-
		€	€	€	
	Ergebnis je Aktie	15.48	6.85	8.63	126.0

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				ERGO				Gesamt			
	Leben/Gesundheit		Schaden/Unfall		Global Specialty Insurance		Deutschland		International			
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024		
A. Immaterielle Vermögenswerte	252	286	1,062	1,205	929	1,046	1,317	1,337	2,279	387	5,838	4,262
B. Abgegebene Versicherungsverträge, die Vermögenswerte sind	452	722	1,572	1,793	661	686	345	428	643	493	3,672	4,123
C. Abgeschlossene Versicherungsverträge, die Vermögenswerte sind	6,105	6,261	73	103	100	204	499	561	77	79	6,854	7,208
D. Kapitalanlagen	16,532	19,077	65,584	67,485	15,919	15,208	110,949	112,424	16,591	16,523	225,575	230,716
E. Kapitalanlagen im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung	0	0	0	0	0	0	6,735	6,430	2,949	2,756	9,684	9,186
F. Versicherungsnahe Finanzinstrumente	8,000	8,426	334	785	0	0	351	353	0	0	8,684	9,563
G. Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte	0	12	13	147	69	2	629	613	27	0	739	774
H. Übrige Segmentaktiva	3,010	3,350	6,155	7,693	1,544	2,091	5,700	6,133	1,672	1,341	18,080	20,609
Summe der Segmentaktiva	34,350	38,134	74,793	79,212	19,222	19,238	126,524	128,280	24,238	21,579	279,128	286,442

Segmentpassiva

Mio. €	Rückversicherung				ERGO				Gesamt			
	Leben/Gesundheit		Schaden/Unfall		Global Specialty Insurance		Deutschland		International			
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024		
A. Nachrangige Verbindlichkeiten	895	837	6,250	5,272	246	198	0	0	13	13	7,404	6,321
B. Abgegebene Versicherungsverträge, die Verbindlichkeiten sind	3	188	13	57	42	36	107	112	123	130	287	523
C. Abgeschlossene Versicherungsverträge, die Verbindlichkeiten sind	15,403	16,499	52,543	55,935	11,279	11,956	120,625	121,930	16,263	15,949	216,113	222,269
I. Deckungsrückstellung	10,127	8,483	-2,813	-4,228	2,349	2,256	111,927	113,401	12,612	12,648	134,202	132,560
II. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	5,277	8,016	55,356	60,163	8,929	9,701	8,698	8,529	3,651	3,294	81,911	89,702
III. Sonstige versicherungstechnische Verbindlichkeiten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7	0	7
D. Andere Rückstellungen	129	147	368	457	183	194	1,619	1,589	534	373	2,833	2,760
E. Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten	0	2	34	21	4	0	0	0	16	0	54	23
F. Übrige Segmentpassiva	6,562	6,282	5,567	6,690	1,854	2,044	3,666	4,273	2,375	2,356	20,024	21,644
Summe der Segmentpassiva	22,993	23,955	64,774	68,431	13,607	14,429	126,017	127,904	19,324	18,822	246,714	253,541
									Eigenkapital	32,414	32,901	
									Gesamtkapital und Schulden	279,128	286,442	

Ausgewählte Bilanzpositionen:

Risikoanpassung für nicht-finanzielle Risiken (gesamt) ³	3,384	3,605	334	361	43	47	702	731	181	146	4,643	4,891
Vertragliche Servicemarge (gesamt) ³	14,946	14,455	356	272	0	0	9,821	9,944	2,610	2,884	27,733	27,556
Verlustkomponente nach Segmenten (gesamt)	226	243	436	480	73	108	87	136	259	266	1,080	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 Risikoanpassung für nicht-finanzielle Risiken und vertragliche Servicemarge beinhalten Anteile aus abgegebenen Versicherungsverträgen.

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

Mio. €	Rückversicherung												Gesamt	
	Leben/Gesundheit		Schaden/Unfall		Global Specialty Insurance		Deutschland		International					
	Q1-3 2025	Q1-3 2024	Q1-3 2025	Q1-3 2024	Q1-3 2025	Q1-3 2024	Q1-3 2025	Q1-3 2024	Q1-3 2025	Q1-3 2024	Q1-3 2025	Q1-3 2024		
1. Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	9,033	8,924	13,646	14,585	6,464	6,448	11,192	11,049	4,827	4,504	45,162	45,510		
2. Versicherungstechnische Aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	-8,117	-7,727	-9,261	-10,917	-5,388	-5,815	-9,862	-9,898	-4,205	-3,981	-36,833	-38,337		
Schadenaufwendungen	-7,794	-7,430	-7,996	-9,667	-3,389	-3,945	-8,537	-8,292	-2,908	-2,805	-30,624	-32,139		
Veränderungen durch der Versicherungsnehmerbeteiligung unterliegenden Vermögenswerte (Underlying Items)	0	0	0	0	0	0	617	410	-19	-10	598	400		
Verwaltungs- und Abschlusskosten	-321	-297	-1,265	-1,250	-1,999	-1,869	-1,942	-2,016	-1,278	-1,166	-6,806	-6,598		
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	0		
3. Versicherungstechnisches Ergebnis aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen (1.+2.)	916	1,196	4,385	3,667	1,076	634	1,330	1,151	621	524	8,329	7,172		
4. Abgegebener Versicherungsumsatz aus abgegebenen Versicherungsverträgen	-94	-198	-515	-600	-310	-259	-83	-92	-169	-205	-1,171	-1,355		
5. Versicherungstechnische Erträge aus abgegebenen Versicherungsverträgen	73	173	99	28	108	164	8	69	100	118	388	552		
6. Versicherungstechnisches Ergebnis aus abgegebenen Versicherungsverträgen (4.+5.)	-21	-26	-416	-572	-202	-95	-75	-23	-69	-87	-783	-803		
7. Versicherungstechnisches Ergebnis (3.+6.)	895	1,170	3,969	3,095	875	539	1,255	1,128	553	437	7,546	6,369		
8. Ergebnis aus versicherungsnahen Finanzinstrumenten	332	389	43	47	0	0	-10	-21	-1	-1	364	413		
9. Versicherungstechnisches Gesamtergebnis (7.+8.)	1,226	1,559	4,012	3,142	875	538	1,246	1,107	552	436	7,910	6,782		
10. Ergebnis aus Kapitalanlagen	475	499	2,246	1,799	393	319	2,176	2,727	604	380	5,894	5,724		
11. Währungsergebnis	-17	19	-672	-26	-41	-34	-560	-145	-7	-19	-1,297	-206		
12. Ergebnis aus Kapitalanlage im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung	0	0	0	0	0	0	388	537	152	229	539	766		
13. Versicherungstechnische Finanzerträge oder -aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	-114	-120	-1,294	-1,342	-343	-344	-1,999	-3,096	-425	-509	-4,175	-5,410		
14. Versicherungstechnische Finanzerträge oder -aufwendungen aus abgegebenen Versicherungsverträgen	1	1	36	51	16	17	3	2	8	9	64	80		
15. Versicherungstechnisches Finanzergebnis (13.+14.)	-113	-119	-1,258	-1,291	-328	-327	-1,996	-3,093	-417	-500	-4,111	-5,330		
16. Nettofinanzergebnis (10.+11.+12.+15.)	345	399	317	482	24	-42	7	25	332	90	1,026	954		
17. Sonstige operative Erträge	244	242	221	186	246	222	247	181	269	123	1,226	954		
18. Sonstige operative Aufwendungen	-325	-337	-541	-586	-463	-410	-890	-782	-523	-345	-2,744	-2,460		
19. Operatives Ergebnis (9.+16.+17.+18.)	1,490	1,864	4,008	3,224	681	308	609	531	630	304	7,418	6,230		
20. Finanzierungsergebnis	-19	9	-117	-119	-17	-15	17	12	-38	-36	-173	-148		
21. Ertragsteuern	-340	-392	-1,167	-831	-139	-53	-351	-149	-71	-34	-2,069	-1,459		
22. Konzernergebnis (19.+20.+21.)	1,131	1,481	2,724	2,273	525	239	275	395	521	234	5,176	4,623		

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.

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

Mio. €	Rückversicherung										Gesamt	
	Leben/Gesundheit		Schaden/Unfall		Global Specialty Insurance		Deutschland		International		Q3 2025	Q3 2024
	Q3 2025	Q3 2024	Q3 2025	Q3 2024	Q3 2025	Q3 2024	Q3 2025	Q3 2024	Q3 2025	Q3 2024		
1. Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	2,868	2,936	4,241	5,055	2,153	2,233	3,749	3,784	1,564	1,487	14,575	15,496
2. Versicherungstechnische Aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	-2,658	-2,557	-2,451	-4,157	-1,747	-2,038	-3,269	-3,398	-1,360	-1,361	-11,485	-13,511
Schadenaufwendungen	-2,561	-2,471	-2,051	-3,745	-1,078	-1,388	-2,872	-2,942	-927	-980	-9,488	-11,526
Veränderungen durch der Versicherungsnehmerbeteiligung unterliegenden Vermögenswerte (Underlying Items)	0	0	0	0	0	0	249	213	-8	-16	241	197
Verwaltungs- und Abschlusskosten	-97	-87	-400	-412	-669	-650	-646	-668	-425	-365	-2,237	-2,182
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	0
3. Versicherungstechnisches Ergebnis aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen (1.+2.)	210	379	1,790	897	406	196	480	386	205	126	3,091	1,985
4. Abgegebener Versicherungsumsatz aus abgegebenen Versicherungsverträgen	-23	-134	-192	-247	-121	-74	-29	-30	-61	-74	-425	-559
5. Versicherungstechnische Erträge aus abgegebenen Versicherungsverträgen	8	121	-88	-146	64	38	10	37	33	45	27	96
6. Versicherungstechnisches Ergebnis aus abgegebenen Versicherungsverträgen (4.+5.)	-15	-13	-280	-393	-57	-36	-19	7	-28	-29	-398	-464
7. Versicherungstechnisches Ergebnis (3.+6.)	195	366	1,510	504	349	160	461	393	177	97	2,692	1,521
8. Ergebnis aus versicherungsnahen Finanzinstrumenten	119	141	17	27	0	0	-6	9	0	-1	130	176
9. Versicherungstechnisches Gesamtergebnis (7.+8.)	314	507	1,527	531	349	160	456	402	177	97	2,822	1,696
10. Ergebnis aus Kapitalanlagen	158	175	857	531	113	98	867	1,158	389	129	2,385	2,091
11. Währungsergebnis	-9	-10	-103	-220	10	-43	-90	-188	2	-2	-189	-462
12. Ergebnis aus Kapitalanlage im Bereich der fondsgebundenen Lebensversicherung	0	0	0	0	0	0	273	75	74	37	347	112
13. Versicherungstechnische Finanzerträge oder -aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	-32	-34	-395	-439	-108	-120	-1,044	-1,086	-172	-147	-1,751	-1,826
14. Versicherungstechnische Finanzerträge oder -aufwendungen aus abgegebenen Versicherungsverträgen	0	0	11	16	5	6	2	1	3	3	21	27
15. Versicherungstechnisches Finanzergebnis (13.+14.)	-32	-33	-384	-423	-103	-113	-1,042	-1,085	-169	-144	-1,730	-1,799
16. Nettofinanzergebnis (10.+11.+12.+15.)	117	132	371	-112	20	-58	9	-40	296	20	813	-58
17. Sonstige operative Erträge	78	81	100	51	78	81	142	46	180	27	578	286
18. Sonstige operative Aufwendungen	-122	-116	-207	-152	-148	-148	-416	-246	-284	-100	-1,177	-763
19. Operatives Ergebnis (9.+16.+17.+18.)	387	604	1,790	318	300	34	190	161	369	44	3,036	1,161
20. Finanzierungsergebnis	-8	2	-41	-46	-7	-5	8	4	-13	-12	-60	-57
21. Ertragsteuern	-93	-125	-562	-9	-72	-7	-218	-47	-32	-9	-979	-197
22. Konzernergebnis (19.+20.+21.)	286	481	1,187	263	221	22	-21	118	324	23	1,997	907

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	
	Q1–3 2025	Q1–3 2024	Q1–3 2025	Q1–3 2024	Q1–3 2025	Q1–3 2024	Q1–3 2025	Q1–3 2024
Versicherungsumsatz aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	13,646	14,585	6,464	6,448	3,484	3,529	3,873	3,620
Abgegebener Versicherungsumsatz aus abgegebenen Versicherungsverträgen	-515	-600	-310	-259	-74	-81	-159	-196
Versicherungsumsatz (netto)	13,131	13,984	6,154	6,189	3,410	3,448	3,714	3,424
Versicherungstechnische Aufwendungen aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen	-9,261	-10,917	-5,388	-5,815	-3,032	-3,137	-3,405	-3,277
Versicherungstechnische Erträge aus abgegebenen Versicherungsverträgen	99	28	108	164	2	61	97	113
Versicherungstechnische Aufwendungen (netto)	-9,162	-10,889	-5,280	-5,650	-3,030	-3,077	-3,308	-3,164
Schaden-Kosten-Quote	%	69.8	77.9	85.8	91.3	88.8	89.2	89.1
								92.4

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		ERGO	
	Leben/Gesundheit ²	Deutschland ^{3,4}	International ⁴	International ⁴
	Q1–3 2025	Q1–3 2024	Q1–3 2025	Q1–3 2024
Auflösung der CSM	848	770	619	601
Auflösung der Risikoanpassung (nicht PAA)	226	227	31	25
Erfahrungsanpassung ohne Anpassung der CSM (nicht PAA)	-149	233	59	30
Belastende Verträge und Änderungen ohne Auswirkung auf CSM (nicht PAA)	-31	-60	-6	-17
Versicherungstechnisches Ergebnis aus PAA-Geschäft	0	0	171	118
Versicherungstechnisches Ergebnis	895	1,170	875	757
Ergebnis aus versicherungsnahen Finanzinstrumenten	332	389	-10	-21
Versicherungstechnisches Gesamtergebnis	1,226	1,559	865	736

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

Versicherungstechnisches Gesamtergebnis¹

Mio. €	Rückversicherung		ERGO			
	Leben/Gesundheit ²		Deutschland ^{3,4}		International ⁴	
	Q3 2025	Q3 2024	Q3 2025	Q3 2024	Q3 2025	Q3 2024
Auflösung der CSM	289	247	197	195	57	36
Auflösung der Risikoanpassung (nicht PAA)	74	75	10	8	2	3
Erfahrungsanpassung ohne Anpassung der CSM (nicht PAA)	-158	41	61	21	23	33
Belastende Verträge und Änderungen ohne Auswirkung auf CSM (nicht PAA)	-10	2	-1	-5	-17	-18
Versicherungstechnisches Ergebnis aus PAA-Geschäft	0	0	63	40	11	10
Versicherungstechnisches Ergebnis	195	366	330	260	75	63
Ergebnis aus versicherungsnahen Finanzinstrumenten	119	141	-6	9	0	0
Versicherungstechnisches Gesamtergebnis	314	507	324	269	75	63

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		ERGO			
	Leben/Gesundheit		Deutschland ²		International ²	
	CSM	RA	CSM	RA	CSM	RA
31.12.2024	14,455	3,605	9,562	647	2,654	111
Neue Verträge	1,815	337	154	6	236	9
Aufzinsung	288	71	0	0	27	1
Operative Veränderungen	335	-93	347	-16	-349	35
Veränderungen der finanziellen Auswirkungen	-1,356	-277	0	0	0	-7
Sonstige	258	-34	0	0	0	0
Auflösung (erfolgswirksam)	-848	-226	-619	-31	-181	-7
30.9.2025	14,946	3,384	9,445	606	2,388	142

¹ Nach Abzug der Rückversicherung.

² Lebens-/Gesundheitsgeschäft

Erläuterungen zur Ermittlung der annualisierten Eigenkapitalrendite (RoE)¹

Mio. €	Rückversicherung		ERGO		Gesamt	
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Aktiva	128,366	136,583	150,762	149,859	279,128	286,442
Passiva	101,373	106,815	145,340	146,726	246,714	253,541
Anpassungen bei der Ermittlung des Eigenkapitals						
Übrige Rücklagen - Bewertung zum beizulegenden Zeitwert, Bewertung von Versicherungsverträgen, Währungsumrechnung, Sicherungsbeziehungen	-762	1,087	-609	-690	-1,371	397
Korrekturposten der wesentlichen Vermögensüberträge zwischen Rückversicherung und ERGO	1,133	1,094	-1,133	-1,094	0	0
Angepasstes Eigenkapital	26,621	27,587	7,163	4,917	33,785	32,504
	Q1–3 2025		Q1–3 2025		Q1–3 2025	
Durchschnittliches angepasstes Eigenkapital	27,104		6,040		33,144	
Konzernergebnis	4,380		796		5,176	
Eigenkapitalrendite (RoE)	%	21.5	17.6		20.8	

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

Erläuterungen zur Ermittlung der annualisierten Eigenkapitalrendite (RoE)¹

Mio. €	Rückversicherung		ERGO		Gesamt	
	30.9.2024	31.12.2023	30.9.2024	31.12.2023	30.9.2024	31.12.2023
Aktiva	129,875	125,994	150,101	147,735	279,976	273,729
Passiva	101,564	99,634	146,921	144,186	248,485	243,821
Anpassungen bei der Ermittlung des Eigenkapitals						
Übrige Rücklagen - Bewertung zum beizulegenden Zeitwert, Bewertung von Versicherungsverträgen, Währungsumrechnung, Sicherungsbeziehungen	465	189	-641	-475	-176	-286
Korrekturposten der wesentlichen Vermögensüberträge zwischen Rückversicherung und ERGO	976	940	-976	-940	0	0
Angepasstes Eigenkapital	26,870	25,231	4,797	4,963	31,667	30,195
	Q1–3 2024		Q1–3 2024		Q1–3 2024	
Durchschnittliches angepasstes Eigenkapital	26,051		4,880		30,931	
Konzernergebnis	3,993		629		4,623	
Eigenkapitalrendite (RoE)	%	20.4	17.2		19.9	

¹ Zahlen zum 31.12.2023 und 30.9.2024 angepasst aufgrund einer geänderten Bilanzierungsmethode zur Erfassung von Abschlusskosten im Segment ERGO Deutschland.