

Die Münchener-Rück-Gruppe

Quartalsabschluss zum 31.3.2005

Medientelefonkonferenz am 9. Mai 2005

Jörg Schneider

Torsten Jeworrek



Münchener Rück
Munich Re Group



Überblick

Q1 2005

Strikte Ertragsorientierung fortgeführt



- Überzeugender Quartalsgewinn mit 688 Mio. €;
Ergebnis vor Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte bei 1.132 Mio. €
- Bruttobeiträge um 1,9 % verringert: 10,2 Mrd. €
- Gute Schaden-Kosten-Quoten:
Rückversicherung 96,5 %
Erstversicherung 99,1 %
- Gutes Kapitalanlagenergebnis: 2,5 Mrd. €
- Stärkung der Eigenkapitalbasis um 0,6 Mrd. € auf 21,3 Mrd. €
- Eigenkapitalrendite im ersten Quartal 13,1 % (annualisiert)

Agenda



- Quartalsbericht Q1 2005
 - Münchener-Rück-Gruppe gesamt 4
 - Rückversicherung 12
 - Erstversicherung 17
- Zusammenfassung und Ausblick 21

Agenda



▪ Quartalsbericht Q1 2005	
▪ Münchener-Rück-Gruppe gesamt	4
▪ Rückversicherung	12
▪ Erstversicherung	17
▪ Zusammenfassung und Ausblick	21

Die Münchener-Rück-Gruppe
Quartalsabschluss
zum 31.3.2005

4

Münchener-Rück-Gruppe gesamt Gewinn- und Verlust-Rechnung Gutes Ergebnis



in Mio. €	Q1 2005	Q1 2004 ¹	▲ in %
Gebuchte Bruttobeiträge	10.160	10.358	-1,9
Verdiente Beiträge (netto)	8.817	9.050	-2,6
Ergebnis aus Kapitalanlagen	2.457	1.854	32,5
Summe Erträge	11.592	11.256	3,0
Summe Aufwendungen	10.460	10.294	1,6
Ergebnis vor Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	1.132	962	17,7
Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	–	55	-100,0
Operatives Ergebnis	1.132	907	24,8
Finanzierungskosten	103	112	-8,0
Ertragsteuern	341	252	35,3
Konzernergebnis	688	543	26,7
davon auf Minderheitsanteile entfallend	12	9	33,3
Ergebnis je Aktie in €	2,96	2,33	27,0

- Konsolidierung des Prämienvolumens
- Gutes Ergebnis aus Kapitalanlagen aufgrund höherer Abgangsgewinne und niedrigerer Abgangsverluste
- Operatives Ergebnis und Konzernergebnis hervorragend

¹ Angepasst aufgrund der Erstanwendung von IAS 1 (rev. 2003).

Die Münchener-Rück-Gruppe
Quartalsabschluss
zum 31.3.2005

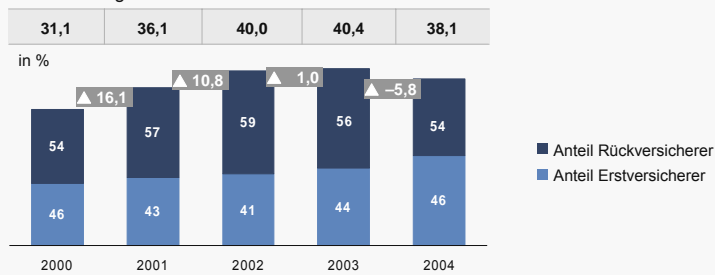
5

Konzernumsatz Auf gutem Niveau des Vergleichs quartals des Vorjahres

in Mio. €	Q1 2005	Q1 2004
Bruttobeiträge	10.160	10.358
Veränderung	-1,9 %	-4,3 %
Anteil Rückversicherer	52 %	53 %
Anteil Erstversicherer	48 %	47 %

Umsatzrückgang wegen strikt ertragsorientierter Zeichnungspolitik
Durchschnittliche Wachstumsrate 2000-2004: 5,2 % p.a.

Bruttobeiträge in Mrd. €



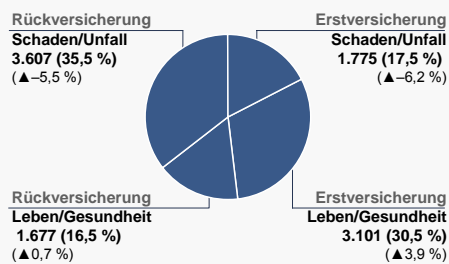
Die Münchener-Rück-Gruppe
Quartalsabschluss
zum 31.3.2005

Analyse der Umsatzentwicklung Konsolidierung durch ertragsorientierte Zeichnungspolitik

in Mio. €

Gebuchte Bruttobeiträge Q1 2004	10.358
Währungseffekte	-21 (-0,2 %)
Verkäufe/Zukäufe	32 (0,3 %)
Organische Veränderung	-209 (-2,0 %)
Gebuchte Bruttobeiträge Q1 2005	10.160 (-1,9 %)

Segmentaufteilung



Die Münchener-Rück-Gruppe
Quartalsabschluss
zum 31.3.2005

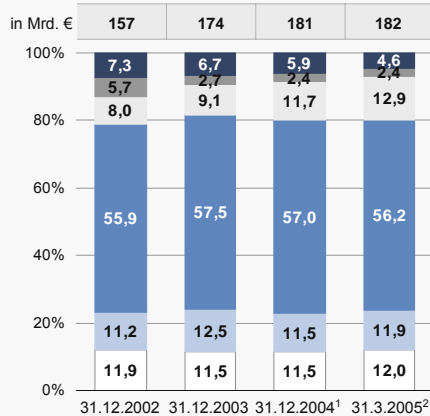
Ergebnis aus Kapitalanlagen Um ein Drittel gesteigert

in Mio. €	Q1 2005	Q1 2004	▲ in %
Laufende Erträge	1.789	1.881	-4,9
Ergebnis aus dem Abgang von Kapitalanlagen	909	248	266,5
Abschreibungen auf Kapitalanlagen	150	181	-17,1
davon jederzeit veräußerbare Wertpapiere des RV-Segments	24	56	-57,1
davon jederzeit veräußerbare Wertpapiere des EV-Segments	16	35	-54,3
davon sonstige Kapitalanlagen aller Segmente	110	90	22,2
Erträge aus Zuschreibungen	52	73	-28,8
Sonstige Aufwendungen/Erträge	-143	-167	14,4
Gesamt	2.457	1.854	32,5

Gute Rendite auf Kapitalanlagen von 5,4 %

Kapitalanlagen Ausgewogener Portfoliomix

Kapitalanlagen nach Anlagearten in % (Marktwerte)



Anteil der Aktien und Beteiligungen

in %	31.3.2005	31.12.2004
vor Absicherungen	14,3	13,9
nach Absicherungen	13,8	13,4

- Grundbesitz
- Beteiligungen
- Darlehen
- Festverzinsliche Wertpapiere
- Aktien und Aktienfonds
- Verschiedene

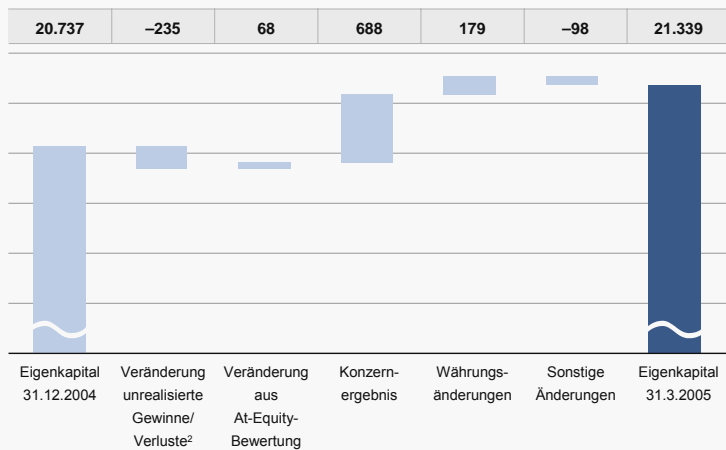
¹ Nach Umgliederung des eigengenutzten Grundbesitzes der Münchener Rück AG in übrige Aktiva.
² Nach Umgliederung des eigengenutzten Grundbesitzes der Münchener-Rück-Gruppe in übrige Aktiva.

Münchener-Rück-Gruppe gesamt

Eigenkapital¹ Weiter gestärkt durch gutes Quartalsergebnis



in Mio. €



¹Erstanwendung von IAS 1 (rev. 2003), d.h. Ausweis der Minderheitenanteile innerhalb des Eigenkapitals.
²Aus sonstigen Wertpapieren.

Die Münchener-Rück-Gruppe
Quartalsabschluss
zum 31.3.2005

10

Münchener-Rück-Gruppe gesamt

Segmentergebnisse Gewinn in Rück- und Erstversicherung kräftig gesteigert



in Mio. €

	Q1 2005	Q1 2004
Rückversicherung	601	503
Erstversicherung	121	55
Assetmanagement	9	8
Konsolidierung	-43	-23
Konzernergebnis	688	543
davon auf Minderheitsanteile entfallend	12	9

Die Münchener-Rück-Gruppe
Quartalsabschluss
zum 31.3.2005

11

Agenda



▪ Quartalsbericht Q1 2005	
▪ Münchener-Rück-Gruppe gesamt	4
▪ Rückversicherung	12
▪ Erstversicherung	17
▪ Zusammenfassung und Ausblick	21

Die Münchener-Rück-Gruppe
Quartalsabschluss
zum 31.3.2005

12

Rückversicherung

Gewinn- und Verlust-Rechnung Konsequente Ergebnisorientierung



in Mio. €	Q1 2005	Q1 2004 ¹	▲ in %
Gebuchte Bruttobeiträge	5.841	6.171	-5,3
Verdiente Beiträge (netto)	5.107	5.470	-6,6
Ergebnis aus Kapitalanlagen	1.014	771	31,5
Summe Erträge	6.273	6.368	-1,5
Summe Aufwendungen	5.331	5.559	-4,1
Ergebnis vor Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	942	809	16,4
Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	-	19	-100,0
Operatives Ergebnis	942	790	19,2
Finanzierungskosten	82	96	-14,6
Ertragsteuern	259	191	35,6
Konzernergebnis	601	503	19,5
davon auf Minderheitsanteile entfallend	-	5	-100,0

- Konsolidierung der Prämieinnahmen
- Gutes Ergebnis aus Kapitalanlagen aufgrund höherer Abgangsgewinne und niedrigerer Abgangsverluste
- Operatives Ergebnis und Konzernergebnis hervorragend

¹ Angepasst aufgrund der Erstanwendung von IAS 1 (rev. 2003).

Die Münchener-Rück-Gruppe
Quartalsabschluss
zum 31.3.2005

13

Schaden-Kosten-Quote Nicht-Leben Auf gutem Niveau der Vergleichs quartale 2004 und 2003

in %	Q1 2005	Q1 2004	Q1 2003
Schadenquote	69,1	68,9	69,8
Kostenquote	27,4	27,4	27,0
Schaden-Kosten-Quote	96,5	96,3	96,8
davon Naturkatastrophen	2,4	–	–
Schaden-Kosten-Quote ex. NatKat	94,1	96,3	96,8

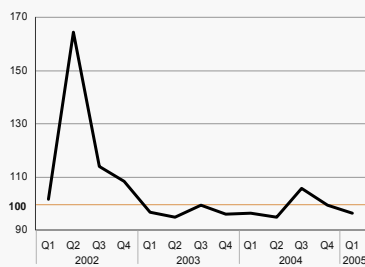
Gute Schaden-Kosten-Quote ...

- ... trotz mehr Großschäden
- ... wegen weiterhin attraktiver Preise und Konditionen

Schaden-Kosten-Quote

Entwicklung von Q1 2002 bis Q1 2005

in %



in %	2005	2004	2003
Q1	96,5	96,3	96,8
Q2		94,7	94,9
Q3		105,8	99,3
Q4		99,3	95,8

Die Münchener-Rück-Gruppe
Quartalsabschluss
zum 31.3.2005

14

American Re (US GAAP Kennzahlen) Erwartungen erfüllt

in Mio. US\$	Q1 2005	Q1 2004	▲ in %
Gebuchte Bruttobeiträge	954	975	-2,2
Verdiente Beiträge (netto)	402	315	27,6
Ergebnis aus Kapitalanlagen	148	186	-20,4
Summe Erträge	550	501	9,8
Summe Aufwendungen	388	352	10,2
Operatives Ergebnis vor Ertragsteuern	162	149	8,7
Finanzierungskosten	15	15	–
Ertragsteuern	58	52	11,5
Konzernergebnis	89	81	9,9

in Mio. US\$	31.3.2005	31.12.2004	▲ in %
Eigenkapital (Statutory surplus)	3.493	3.386	3,2

Die Münchener-Rück-Gruppe
Quartalsabschluss
zum 31.3.2005

15

**Erneuerungen in Japan/Südkorea
Optimiertes Portefeuille**

Japan

- Gebuchte Bruttobeiträge der Münchener Rück +5 %
- Preise für Taifun-XL durchschnittlich +20 % (+ 30 % für schadenbelastete Layer)
- Taifun-Gefährdung stabil (XL: erhöht, proportional: verringert)
- Bedeutend bessere finanzielle Bedingungen für proportionales Feuergeschäft
- Stabile Erdbeben-Exponierung der Münchener Rück bei leicht verringerten, aber dennoch attraktiven Preisen in XL sowie höherer Ertraghaltigkeit beim proportionalen Geschäft

Südkorea

- Gebuchte Bruttobeiträge der Münchener Rück +15 %
- Trotz des positiven Jahres 2004 hielt Münchener Rück dem Druck stand; keine unangemessenen Preis-senkungen
- Verstärkte Unterstützung rasant wachsender Online- und Telefonmarketing-Versicherer führt zu Neugeschäft
- Exponierung der Münchener Rück gegenüber Frachtführerrisiko bei Autotransportern in Transportvertrag weiter verringert

Maßnahmen des Zyklusmanagements

- Anteilserhöhungen bei Taifun-XL und proportionalen Erdbebenverträgen (Japan)
- Neugeschäft in Korea
- Anteilsverringering bei unausgewogenen Verträgen und bei Geschäft mit nicht angemessenen Preisen, insbesondere in den Technischen Versicherungszweigen mit langem Schadennachlauf

Agenda

- **Quartalsbericht Q1 2005**
 - Münchener-Rück-Gruppe gesamt 4
 - Rückversicherung 12
 - **Erstversicherung 17**
- Zusammenfassung und Ausblick 21

Erstversicherung

Gewinn- und Verlust-Rechnung
Gewinn mehr als verdoppelt



in Mio. €	Q1 2005	Q1 2004 ¹	▲ in %
Gebuchte Bruttobeiträge	4.882	4.886	-0,1
Verdiente Beiträge (netto)	3.710	3.580	3,6
Ergebnis aus Kapitalanlagen	1.456	1.108	31,4
Summe Erträge	5.548	5.148	7,8
Summe Aufwendungen	5.350	4.986	7,3
Ergebnis vor Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	198	162	22,2
Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	-	36	-100,0
Operatives Ergebnis	198	126	57,1
Finanzierungskosten	21	17	23,5
Ertragsteuern	56	54	3,7
Konzernergebnis	121	55	120,0
davon auf Minderheitsanteile entfallend	14	12	16,7

- Bruttobeiträge stabil
- Gutes Ergebnis aus Kapitalanlagen aufgrund höherer Abgangsgewinne und niedrigerer Abgangsverluste
- Operatives Ergebnis und Konzernergebnis hervorragend

¹ Angepasst aufgrund der Erstanwendung von IAS 1 (rev. 2003).

Die Münchener-Rück-Gruppe
Quartalsabschluss
zum 31.3.2005

18

Erstversicherung

Schaden-Kosten-Quote Schaden/Unfall
Weiterhin unter 100%



in %	Q1 2005	Q1 2004	Q1 2003
Schadenquote ¹	61,2	59,5	63,9
Kostenquote ¹	37,9	35,9	34,6
Schaden-Kosten-Quote Schaden/Unfall¹	99,1	95,4	98,5

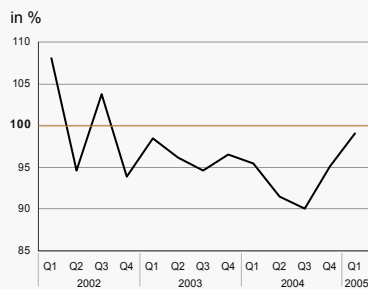
¹ Inklusive Rechtsschutz.

Gründe für Anstieg der Schaden-Kosten-Quote:

- Stürme Baltikum
- Erhöhte Schäden durch „harten Winter“

Schaden-Kosten-Quote

Entwicklung von Q1 2002 bis Q1 2005

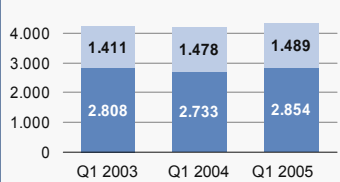


Die Münchener-Rück-Gruppe
Quartalsabschluss
zum 31.3.2005

19

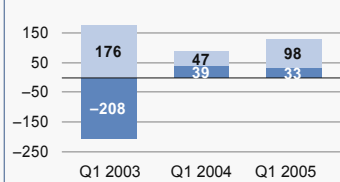
Beiträge L/G, S/U¹

in Mio. €, segmentiert



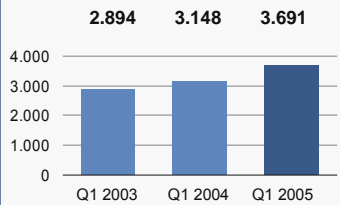
Ergebnis L/G, S/U¹

in Mio. €, segmentiert



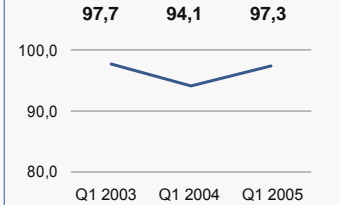
Eigenkapital

in Mio. €



Schaden-Kosten-Quote S/U¹

in %



¹ Inkl. Rechtsschutz.

**ERGO Gruppe
Q1/05 zu Q1/04
(konsolidiert):**

- Gebuchte Brutto-
beiträge + 3,2 %
auf 4.337 Mio. €
- Konzernergebnis
+ 25,5 %
auf 69 Mio. €
- Eigenkapital
+ 543 Mio. €

Die Münchener-Rück-Gruppe
Quartalsabschluss
zum 31.3.2005

Agenda

- Quartalsbericht Q1 2005
 - Münchener-Rück-Gruppe gesamt 4
 - Rückversicherung 12
 - Erstversicherung 16
- **Zusammenfassung und Ausblick 21**

Die Münchener-Rück-Gruppe
Quartalsabschluss
zum 31.3.2005

Überzeugende Performance

- Konsequenter Fokus auf “Gewinn vor Wachstum”
 - Überzeugender Quartalsgewinn mit 688 Mio. €
 - Spitzenergebnis in der Rückversicherung mit 601 Mio. €, Erstversicherung erfreulich positiv mit 121 Mio. €
 - Leichter Rückgang der Bruttobeiträge (geschätzt für 2005: –1 %) als lohnender Preis für Gewinnsteigerung
 - Gute Schaden-Kosten-Quoten von 96,5 % RV und 99,1 % EV
- Weiterhin risikogerechte Preise und Bedingungen erwartet
- Gutes Kapitalanlagenergebnis: 2,5 Mrd. € im ersten Quartal; mit 5,4 % deutlich über Renditeziel von 4,5 % Rendite p.a.
- Solide Eigenkapitalbasis; per 31.3. gestärkt um 0,6 Mrd. € auf 21,3 Mrd. €
- Eigenkapitalrendite im ersten Quartal 13,1 % (annualisiert)

Auf dem Weg zum RoE-Ziel von 12%
Q1 Ergebnis mit 688 Mio. € als erster Meilenstein

Disclaimer

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