



# Auf gutem Kurs zum Jahresziel

Quartalsabschluss zum 30. September 2013

7. November 2013

Agenda



|                    |    |
|--------------------|----|
| Munich Re (Gruppe) | 2  |
| Erstversicherung   | 9  |
| Munich Health      | 15 |
| Rückversicherung   | 18 |
| Ausblick           | 23 |

Munich Re (Gruppe) – Überblick

Alle Geschäftsfelder sind auf gutem Weg, die Jahresziele 2013 zu erreichen



Munich Re (Gruppe) – Q1–3 2013

|   |  |   |
|---|--|---|
| KONZERNERGEBNIS<br><b>2.158 Mio. €</b> (Q3: 636 Mio. €) | EIGENKAPITAL<br><b>25,9 Mrd. €</b> (+0,8% vs. 30.6.) | KAPITALANLAGEERGEBNIS<br><b>Rendite 3,4%</b> (Q3: 3,8%) |
|---|--|---|

Auf gutem Kurs, Jahresziele 2013 zu erreichen – Q3 Ergebnisse durch einmalige negative Effekte beeinflusst

Stabiles IFRS-Eigenkapital, unterstützt durch gutes operatives Ergebnis – Aktienrückkauf dank starker Kapitalausstattung möglich

Solides Ergebnis angesichts niedriger Zinsen – Wiederaanlagerendite steigt

Rückversicherung

|   |
|---|
| SEGMENTERGEBNIS<br><b>1.715 Mio. €</b> (Q3: 510 Mio. €) |
| <b>1.499</b> <b>216</b>                                 |

| NICHT-LEBEN   | LEBEN  |
|---|--|
| Schaden-Kosten-Quote 93,1% (Q3: 94,3%) etwas besser als Jahresziel ~94% | Ungünstige Entwicklung bei Invalidität in Australien belastet technisches Ergebnis |

Erstversicherung

|   |
|---|
| SEGMENTERGEBNIS<br><b>375 Mio. €</b> (Q3: 100 Mio. €) |
| <b>154</b> <b>107</b> <b>114</b>                      |

| NICHT-LEBEN   | LEBEN                     | GESUNDHEIT                 |
|---|---------------------------|----------------------------|
| Schaden-Kosten-Quote 97,1% (Q3: 99,2%) Natkat. in Deutschland | Im Rahmen der Erwartungen | Solide stabile Entwicklung |

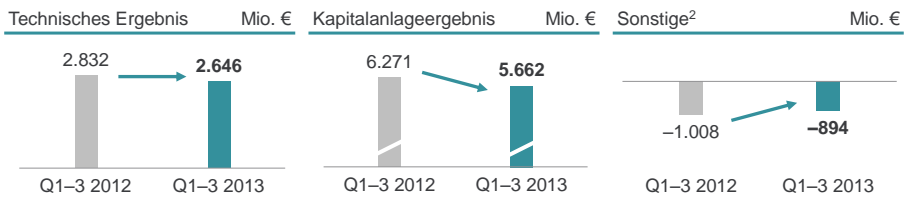
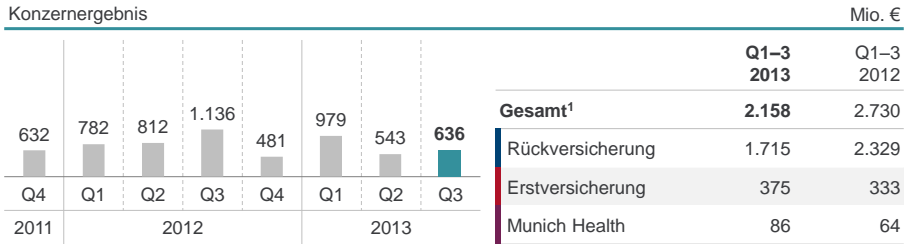
Munich Health

|   |
|---|
| SEGMENTERGEBNIS<br><b>86 Mio. €</b> (Q3: 27 Mio. €) |
| <b>86</b>   |

| RÜCKVERSICHERUNG                        | ERSTVERSICHERUNG  |
|---|---|
| Schaden-Kosten-Quote 99,4% (Q3: 100,3%) | Schaden-Kosten-Quote 93,4% (83,2% in Q3) –Veräußerung WHG |

Munich Re (Gruppe) – Überblick

## Gute Entwicklung im Kerngeschäft, aber negativer Einfluss durch geringeres Kapitalanlageergebnis



Erfreuliche Entwicklung in Schaden/Unfall, Rückgang in Leben

Abrieb bei laufenden Erträgen, geringerer Beitrag von fLV<sup>3</sup>

Geringere Steuerquote 10,5%; Währungsergebnis –276 Mio. €

<sup>1</sup> Dargestellte Segmentergebnisse ergeben in Summe nicht das Konzernergebnis; Segment „Asset Management“ hier nicht dargestellt. <sup>2</sup> Sonstiges nicht-operatives Ergebnis, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte, Finanzierungsergebnis, Steuern. <sup>3</sup> Fondsgebundene Lebensversicherung.

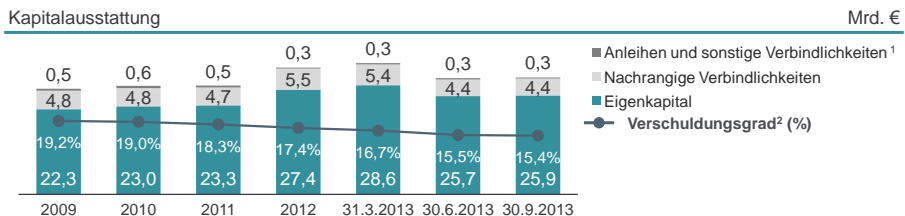
Munich Re (Gruppe) – Eigenkapital

## Gute Kapitalausstattung trotz Einbußen wegen Zinsanstiegs



| Eigenkapital                   | Mio. €        |                |
|--------------------------------|---------------|----------------|
| Eigenkapital 31.12.2012        | 27.423        | Veränderung Q3 |
| Konzernergebnis                | 2.158         | 636            |
| <b>Veränderung</b>             |               |                |
| Ausschüttung                   | -1.255        | -              |
| Unrealisierte Gewinne/Verluste | -2.305        | -129           |
| Währungsänderungen             | -438          | -380           |
| Erwerb eigener Aktien          | 107           | -              |
| Sonstige                       | 177           | 90             |
| <b>Eigenkapital 30.9.2013</b>  | <b>25.867</b> | <b>217</b>     |

**UNREALISIERTE GEWINNE/VERLUSTE**  
 Festverzinsliche Anlagen:  
 Q1–3: –2.461 Mio. €  
 Q3: –227 Mio. €  
 Nicht festverzinsliche Anlagen: Q1–3: 160 Mio. €  
 Q3: 96 Mio. €  
**WÄHRUNGSÄNDERUNGEN**  
 Negativer Währungseffekt vor allem durch US\$



<sup>1</sup> Sonstige Verbindlichkeiten umfasst Bankverbindlichkeiten und sonstige strategische Verbindlichkeiten.  
<sup>2</sup> Strategische Verschuldung (Anleihen, nachrangige und sonstige Verbindlichkeiten) geteilt durch verfügbare Eigenmittel (Strategisches Kapital + Eigenkapital).

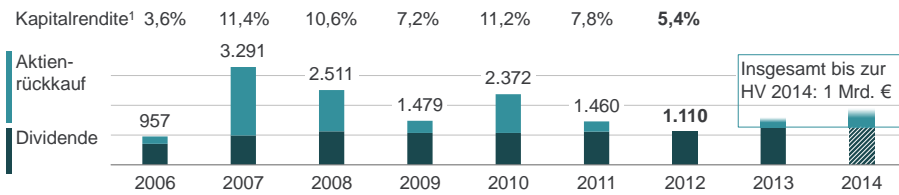
Munich Re (Gruppe) – Eigenkapital

## 1 Mrd. € Aktienrückkauf bis zur HV 2014 – Munich Re weiter mit aktivem Kapitalmanagement



### Erfolgsgeschichte Kapitalrückführung

Mio. €



### Alle Bewertungsmodelle bestätigen gute Kapitalausstattung



<sup>1</sup> Gesamte Auszahlungen (Dividenden und Rückkäufe) in Relation zur durchschnittlichen Marktkapitalisierung.

Quartalsabschluss zum 30. September 2013 6

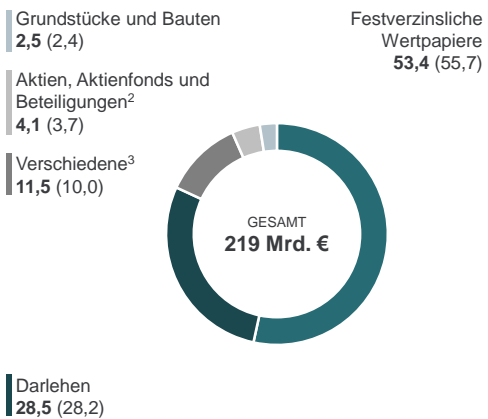
Munich Re (Gruppe) – Kapitalanlagen

## Aktives Assetmanagement auf der Grundlage eines ausgewogenen Portfolios



### Kapitalanlagen nach Anlagearten<sup>1</sup>

%



### Portfoliomanagement

Kapitalanlage ausgerichtet an Charakteristik der Verpflichtungen

Verringerung von Staatsanleihen, aber auch rückläufige Marktwerte (Währung, Zinsen)

Leichter Abbau und weitere geographische Streuung bei Pfandbriefen

Weiter vorsichtiges Aufstocken von Unternehmensanleihen aus verschiedenen Sektoren

Rückgang bei den Laufzeiten der Anlagen in der Rückversicherung – Anstieg kurzfristiger Anlagen und Barmittel („Verschiedene“)

<sup>1</sup> Marktwert zum 30.9.2013 (31.12.2012). <sup>2</sup> Nach Absicherung 3,6% (3,4%). <sup>3</sup> Depotforderungen, Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von LV-Policen, Einlagen bei KI, Renten- und Immobilienfondsanteile sowie Derivate und Anlagen in regenerativen Energien und Gold.

Quartalsabschluss zum 30. September 2013 7

Munich Re (Gruppe) – Kapitalanlagen

## Solides Ergebnis angesichts niedriger Zinsen – Wiederanlagezins steigt



| Ergebnis aus Kapitalanlagen                |              |                      |              |                      |              | Mio. €               |  |
|--|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--|
|  | Q1–3 2013    | Rendite <sup>1</sup> | Q1–3 2012    | Rendite <sup>1</sup> | Q3 2013      | Rendite <sup>1</sup> |  |
| Laufende Kapitalerträge                    | 5.686        | 3,4%                 | 5.808        | 3,6%                 | 1.860        | 3,4%                 |  |
| Ergebnis Zu- und Abschreibungen            | -541         | -0,3%                | -97          | 0,0%                 | -96          | -0,2%                |  |
| Ergebnis aus dem Abgang von Kapitalanlagen | 729          | 0,4%                 | 525          | 0,3%                 | 266          | 0,5%                 |  |
| Sonstige Erträge/Aufwendungen <sup>2</sup> | -212         | -0,1%                | 35           | 0,0%                 | 69           | 0,1%                 |  |
| <b>Kapitalanlageergebnis</b>               | <b>5.662</b> | <b>3,4%</b>          | <b>6.271</b> | <b>3,9%</b>          | <b>2.099</b> | <b>3,8%</b>          |  |

| Laufende Erträge   | Ergebnis Zu-/Abschreibungen | Mio. €    |         | Veräußerungsergebnis | Mio. €    |         |
|--|-----------------------------|-----------|---------|----------------------|-----------|---------|
|  | Wesentliche Effekte         | Q1–3 2013 | Q3 2013 | Wesentliche Effekte  | Q1–3 2013 | Q3 2013 |
| Abgeschwächter Rückgang der laufenden Verzinsung nach Zinsanstieg – Wiederanlage Rendite (3-Monats-Durchschnitt) stieg auf ~2,6% in Q3 2013 (~2,3% in Q2 2013) | Aktien                      | -84       | -16     | Festverzinsliche     | 705       | 109     |
|  | Derivate                    | -271      | -89     | Aktien               | 536       | 314     |
|  | davon swaptions             | -110      | -23     | Derivate             | -491      | -123    |
|  | Sonstige                    | -186      | 9       | Sonstige             | -21       | -34     |

<sup>1</sup> Annualisierte Rendite auf den Mittelwert des zu Quartalsstichtagen zu Marktwerten bewerteten Kapitalanlagebestands in % p.a. <sup>2</sup> Inkl. Beitrag aus fondsgebundenen Lebensversicherungen: Q1–3 2013: 241 Mio. € (Q1–3 2012: 451 Mio. €), Q3 2013: 218 Mio. € (0,4%-Punkte). Quartalsabschluss zum 30. September 2013 8

## Agenda



Munich Re (Gruppe)

**Erstversicherung**

Munich Health

Rückversicherung

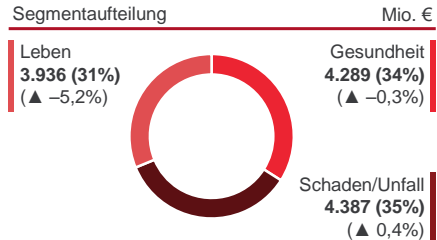
Ausblick

Erstversicherung – Umsatzentwicklung

Geringere Beitragseinnahmen Lebensversicherung, Verkauf einer Tochtergesellschaft im Vorjahr ...



| Gebuchte Bruttobeiträge |               | Mio. € |
|-------------------------|---------------|--------|
| Q1–3 2012               | 12.824        |        |
| Währungseffekte         | -24           |        |
| Verkäufe/Zukäufe        | -105          |        |
| Organische Veränderung  | -83           |        |
| <b>Q1–3 2013</b>        | <b>12.612</b> |        |



| Gebuchte Bruttobeiträge |               | Mio. € |
|-------------------------|---------------|--------|
| Q1–3 2012               | 12.824        |        |
| Leben                   | -215          |        |
| Gesundheit              | -15           |        |
| Schaden/Unfall          | 18            |        |
| <b>Q1–3 2013</b>        | <b>12.612</b> |        |

**Leben:** Beitragseinnahmen in Deutschland -4,0% und im internationalen Geschäft -8,8% weiter rückläufig

**Gesundheit:** Zuwachs im Ergänzungsgeschäft kompensiert Rückgänge im Reise- und Vollversicherungsgeschäft nur teilweise

**S/U:** Erfreuliches Wachstum von ~4% in Deutschland kompensiert Verkauf der koreanischen Tochtergesellschaft

Erstversicherung – Wesentliche Kennzahlen

... aber Wachstum in Schaden/Unfall



| Gesamt-Beitragseinnahmen Leben |              | Mio. €                          |
|--------------------------------|--------------|---------------------------------|
| <b>Deutschland</b>             |              |                                 |
|                                |              | ■ davon gebuchte Bruttobeiträge |
| Q1–3 2012                      | 3.922        |                                 |
| <b>Q1–3 2013</b>               | <b>3.709</b> |                                 |
| <b>International</b>           |              |                                 |
|                                |              | ■ davon gebuchte Bruttobeiträge |
| Q1–3 2012                      | 1.322        |                                 |
| <b>Q1–3 2013</b>               | <b>1.210</b> |                                 |

| Beitragseinnahmen Schaden/Unfall |              | Mio. € |
|----------------------------------|--------------|--------|
| <b>Deutschland</b>               |              |        |
| Q1–3 2012                        | 2.626        |        |
| <b>Q1–3 2013</b>                 | <b>2.730</b> |        |
| <b>International</b>             |              |        |
| Q1–3 2012                        | 1.743        |        |
| <b>Q1–3 2013</b>                 | <b>1.657</b> |        |

Weiterhin schwieriges Marktumfeld in Deutschland und international

Deutliches Wachstum in Deutschland – Verkauf einer Tochter in Korea überdeckt gutes organisches internationales Wachstum

Erstversicherung Leben – Neugeschäft  
**Rückgang im Neugeschäft**



| Gesamt    |        | Mio. €            |                |                  |
|-----------|--------|-------------------|----------------|------------------|
|           | Gesamt | laufende Beiträge | Einmalbeiträge | APE <sup>1</sup> |
| Q1–3 2012 | 1.595  | 327               | 1.268          | 454              |
| Q1–3 2013 | 1.362  | 294               | 1.068          | 400              |
| ▲         | -14,6% | -10,1%            | -15,8%         | -11,9%           |

| Deutschland |        | Mio. €            |                |                  |
|-------------|--------|-------------------|----------------|------------------|
|             | Gesamt | laufende Beiträge | Einmalbeiträge | APE <sup>1</sup> |
| Q1–3 2012   | 1.011  | 209               | 802            | 289              |
| Q1–3 2013   | 826    | 178               | 648            | 242              |
| ▲           | -18,3% | -14,8%            | -19,2%         | -15,9%           |

**Hinweise**

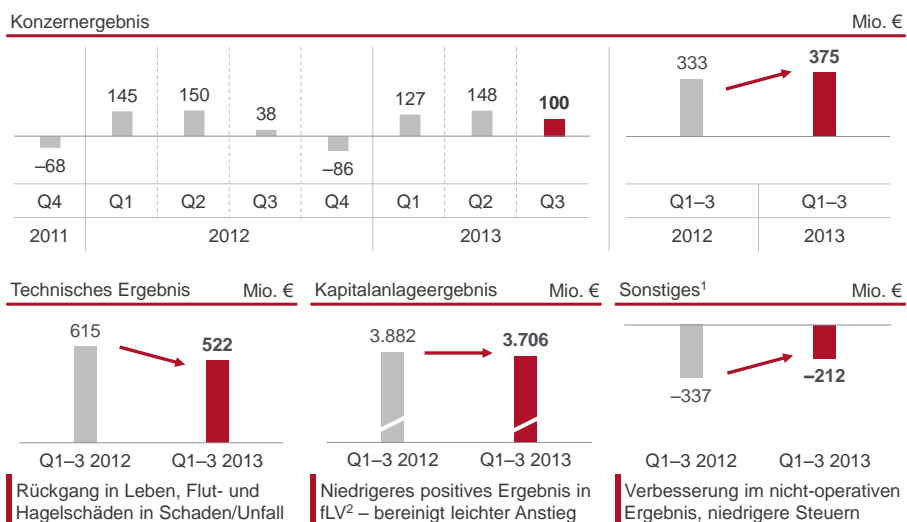
- Deutschland: Geringere Einmalbeiträge aus Kapitalisierungsprodukt MaxiZins und Pensionssicherungsverein – schwieriges Umfeld für Geschäft zu laufenden Beiträgen; neue Produktgeneration in Q3 gut angelaufen
- International: Rückgang Einmalbeiträge in Österreich, Belgien und Polen – guter Zuwachs bei laufenden Beiträgen in Polen und Russland

| International |        | Mio. €            |                |                  |
|---------------|--------|-------------------|----------------|------------------|
|               | Gesamt | laufende Beiträge | Einmalbeiträge | APE <sup>1</sup> |
| Q1–3 2012     | 584    | 118               | 466            | 165              |
| Q1–3 2013     | 536    | 116               | 420            | 158              |
| ▲             | -8,2%  | -1,7%             | -9,9%          | -4,2%            |

<sup>1</sup> Annual premium equivalent (APE = lfd. Beiträge +10% Einmalbeiträge).

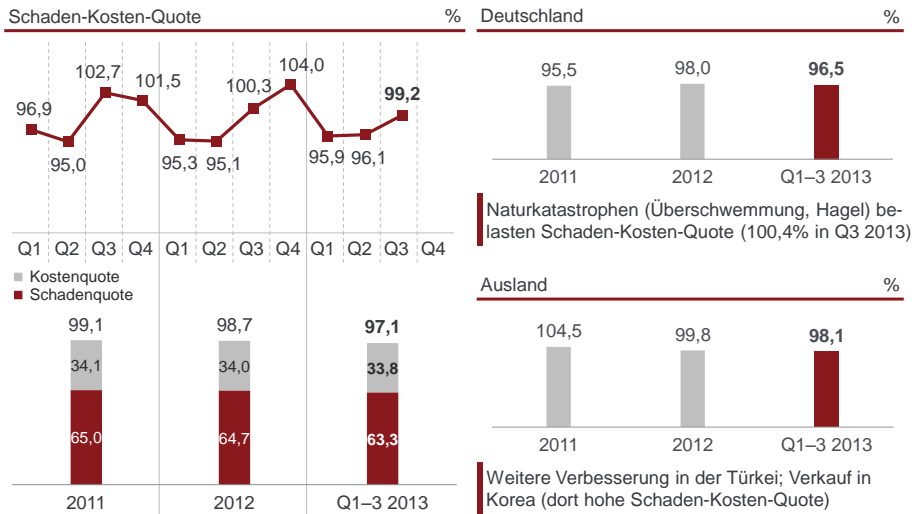
Erstversicherung – Wesentliche Kennzahlen  
**Erfreuliches Ergebnis zum dritten Quartal in der Erstversicherung**



<sup>1</sup> Sonstiges nicht-operatives Ergebnis, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte, Finanzierungsergebnis, Steuern. <sup>2</sup> Fondsgebundene Lebensversicherung.

Erstversicherung Schaden/Unfall – Schaden-Kosten-Quote

Verbesserung der Schaden-Kosten-Quote im internationalen Geschäft setzt sich fort



Agenda



Munich Re (Gruppe)

Erstversicherung

**Munich Health**

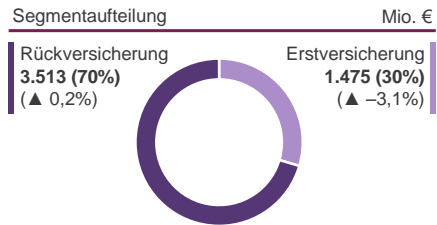
Rückversicherung

Ausblick



## Munich Health – Umsatzentwicklung

| Gebuchte Bruttobeiträge | Mio. €       |
|-------------------------|--------------|
| Q1–3 2012               | 5.028        |
| Währungseffekte         | -152         |
| Verkäufe/Zukäufe        | -            |
| Organische Veränderung  | 112          |
| <b>Q1–3 2013</b>        | <b>4.988</b> |

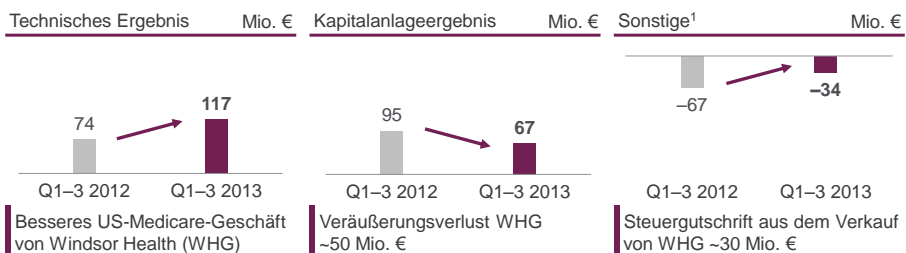
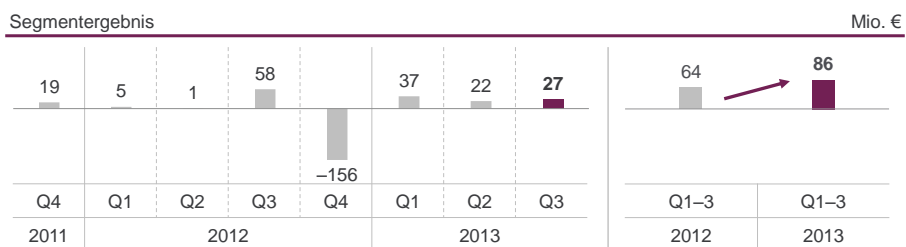


| Gebuchte Bruttobeiträge | Mio. €       |
|-------------------------|--------------|
| Q1–3 2012               | 5.028        |
| Rückversicherung        | 7            |
| Erstversicherung        | -47          |
| <b>Q1–3 2013</b>        | <b>4.988</b> |

**Rückversicherung**  
Neugeschäft in Nahost kompensiert negative Währungseffekte von -136 Mio. €

**Erstversicherung**  
Organisches Wachstum in Spanien und Belgien; Rückgang USA durch Beendigung des Geschäfts mit Kostenerstattungsprodukten

## Munich Health – Wesentliche Kennzahlen



<sup>1</sup> Sonstiges nicht-operatives Ergebnis, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte, Finanzierungsergebnis, Steuern.

Agenda



Munich Re (Gruppe)

Erstversicherung

Munich Health

**Rückversicherung**

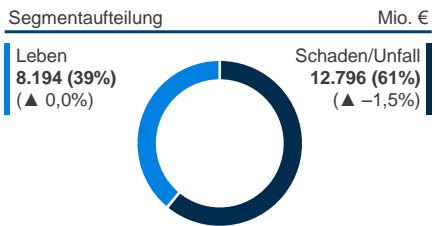
Ausblick

Rückversicherung – Umsatzentwicklung

Währungseffekte überdecken gutes organisches Wachstum



| Gebuchte Bruttobeiträge | Mio. €        |
|-------------------------|---------------|
| Q1–3 2012               | 21.186        |
| Währungseffekte         | -777          |
| Verkäufe/Zukäufe        | -             |
| Organische Veränderung  | 581           |
| <b>Q1–3 2013</b>        | <b>20.990</b> |



| Gebuchte Bruttobeiträge | Mio. €        |
|-------------------------|---------------|
| Q1–3 2012               | 21.186        |
| Leben                   | 3             |
| Schaden/Unfall          | -199          |
| <b>Q1–3 2013</b>        | <b>20.990</b> |

**Leben**  
Organisches Wachstum von 350 Mio. €, vor allem in USA und Australien – negative Währungseffekte von -347 Mio. €, v.a. durch Can\$

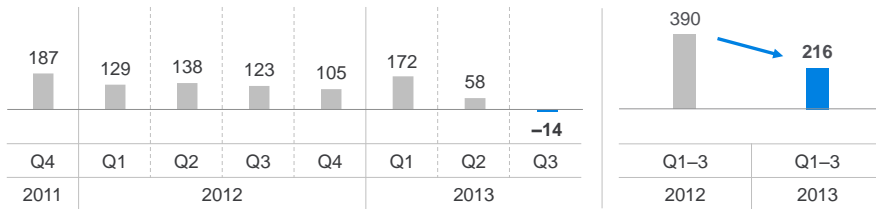
**Schaden/Unfall**  
Organisches Wachstum von 231 Mio. € durch Neugeschäft im Bereich Agrarrückversicherung – negative Währungseffekte von -430 Mio. €

Rückversicherung Leben – Wesentliche Kennzahlen  
Rückversicherung Leben



Segmentergebnis

Mio. €



Technisches Ergebnis

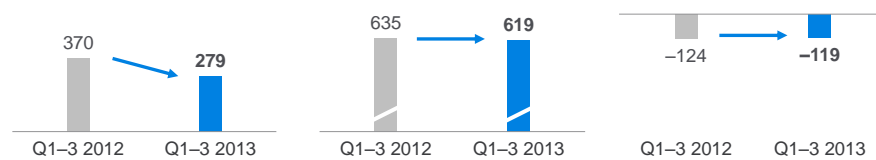
Mio. €

Kapitalanlageergebnis

Mio. €

Sonstige<sup>1</sup>

Mio. €



Entwicklung bei Invalidität in Australien belastet mit ~130 Mio. €

Geringere Veräußerungsgewinne, robuste laufende Erträge

Währung -33 Mio. €, geringe Steuerquote 13,9%

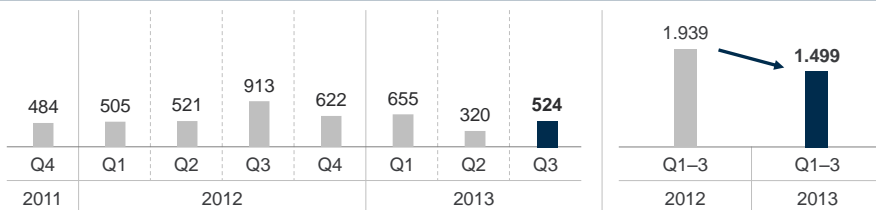
<sup>1</sup> Sonstiges nicht-operatives Ergebnis, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte, Finanzierungsergebnis, Steuern.

Rückversicherung Schaden/Unfall – Wesentliche Kennzahlen  
Rückversicherung Schaden/Unfall



Segmentergebnis

Mio. €



Technisches Ergebnis

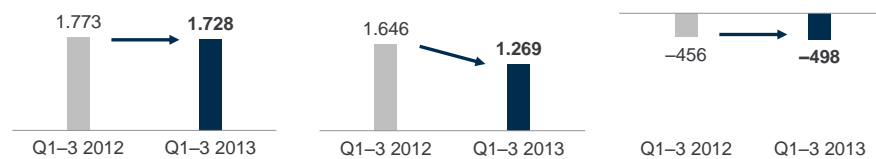
Mio. €

Kapitalanlageergebnis

Mio. €

Sonstige<sup>1</sup>

Mio. €



Geringere Basisschäden, unterstützt von Reserveauflösung

Geringe Veräußerungsgewinne, Abschreibungen auf Derivate

Geringere Steuerquote von 9,9%; Währungsergebnis: -214 Mio. €

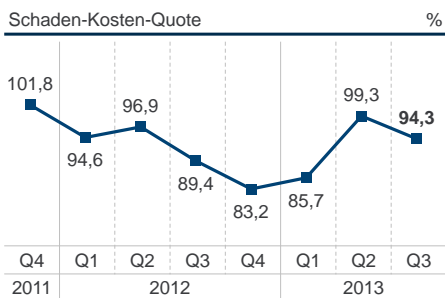
<sup>1</sup> Sonstiges nicht-operatives Ergebnis, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte, Finanzierungsergebnis, Steuern.

Rückversicherung Schaden/Unfall – Schaden-Kosten-Quote

## Großschäden in Q1–3 unter dem Durchschnitt, Auflösung von Schadenrückstellungen



| Schaden-Kosten-Quote |             |                 |                     |                           |               | % |
|----------------------|-------------|-----------------|---------------------|---------------------------|---------------|---|
|                      |             | ■ Basisgeschäft | ■ Naturkatastrophen | ■ Von Menschen verursacht | ■ Kostenquote |   |
| 2011                 | 113,8       | 50,7            | 29,4                | 3,3                       | 30,4          |   |
| 2012                 | 91,0        | 50,2            | 7,7                 | 3,1                       | 30,0          |   |
| <b>Q1–3 2013</b>     | <b>93,1</b> | <b>52,5</b>     | <b>5,3</b>          | <b>5,5</b>                | <b>29,8</b>   |   |
| <b>Q3 2013</b>       | <b>94,3</b> | <b>49,3</b>     | <b>7,6</b>          | <b>7,2</b>                | <b>30,2</b>   |   |



| Großschäden Q1–3 2013                           |               |               |             | % |
|---|---------------|---------------|-------------|---|
| <b>Gebucht</b>                                  | <b>10,8</b>   | <b>5,3</b>    | <b>5,5</b>  |   |
| <b>Q1–3 2013</b>                                |               |               |             |   |
| <b>Ø-Erwartung</b>                              | <b>~12,0</b>  | <b>~8,5</b>   | <b>~3,5</b> |   |
| <b>Auflösung von Rückstellungen<sup>1</sup></b> | <b>Mio. €</b> | <b>%-Pkt.</b> |             |   |
| 2011  | ~600          | ~4,0          |             |   |
| 2012  | ~900          | ~5,5          |             |   |
| <b>Q1–3 2013</b>                                | <b>~470</b>   | <b>~4,0</b>   |             |   |
| <b>Q3 2013</b>                                  | <b>~235</b>   | <b>~6,0</b>   |             |   |

<sup>1</sup> Basisgeschäft.

## Agenda



Munich Re (Gruppe)

Erstversicherung

Munich Health

Rückversicherung

**Ausblick**

## Ausblick 2013

**Munich Re (Gruppe)**

## GEBUCHTE BRUTTOBEITRÄGE

Ziel 2013<sup>1</sup> ~51 Mrd. €  
(zuvor 50–52 Mrd. €)

Gewinnwachstum bleibt der  
Fokus – Größe ist kein  
eigenständiges Ziel

## RENDITE AUF KAPITALANLAGEN

Ziel 2013 ~3,3%

Zufriedenstellend in Anbetracht  
des Niedrigzinsumfelds

## KONZERNERGEBNIS

Ziel 2013 3 Mrd. €  
(zuvor annähernd 3 Mrd. €)

RoRaC-Ziel von 15% nach  
Steuern über den Zyklus bleibt  
bestehen

**Rückversicherung**

## SCHADEN-KOSTEN-QUOTE

Ziel 2013 <94%  
(zuvor ~94%)

## SEGMENTERGEBNIS

Ziel 2013 2,4–2,6 Mrd. €  
(zuvor 2,3–2,5 Mrd. €)

**Erstversicherung**

## SCHADEN-KOSTEN-QUOTE

Ziel 2013 ~97%  
(zuvor ~95%)

## SEGMENTERGEBNIS

Ziel 2013 400–500 Mio. €

**Munich Health**

## SCHADEN-KOSTEN-QUOTE

Ziel 2013 ~99%  
(zuvor ~100%)

## SEGMENTERGEBNIS

Ziel 2013 knapp 100 Mio. €  
(zuvor geringer Gewinn erwartet)

<sup>1</sup> Nach Segmenten: Rückversicherung etwas über 27,5 Mrd. €, Erstversicherung etwas unter 17 Mrd. €, Munich Health etwas über 6,5 Mrd. €.

## Disclaimer

Diese Präsentation 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, 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.

Zahlen bis 2010 werden segmentiert dargestellt.

Segmentierte Zahlen sind vor Eliminierung segmentübergreifender konzerninterner Effekte.