

Auf dem Weg, das Gewinnziel
von mindestens 3 Mrd. € zu erreichen
Quartalsabschluss zum 30. September 2015

München, 5. November 2015

Agenda



Munich Re (Gruppe)	2
ERGO	8
Munich Health	14
Rückversicherung	18
Ausblick	25

Munich Re (Gruppe) – Überblick 9M 2015

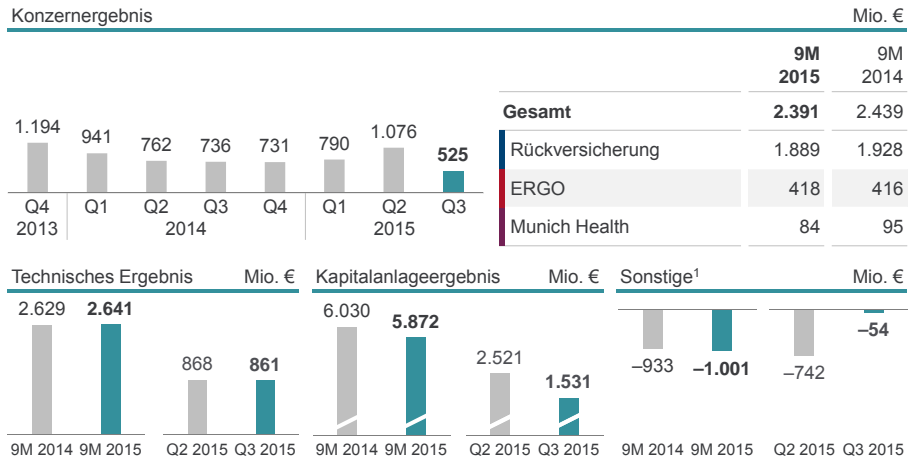
Auf dem Weg, das Gewinnziel von mindestens 3 Mrd. € zu erreichen



Munich Re (Gruppe) – Q3 2015 (9M 2015)

KONZERNERGEBNIS 525 Mio. € (2.391 Mio. €)		KAPITALANLAGEERGEBNIS Rendite 2,6% (3,3%)		EIGENKAPITAL 30,0 Mrd. € (-2,1% vs. 30.6.)	
Solide Performance im Versicherungsgeschäft und Steuergewinne. Dem gegenüber steht geringeres Kapitalanlageergebnis.		Verluste auf Derivate, die der ökonomischen Steuerung dienen; Abschreibungen auf Aktien; geringere Veräußerungsgewinne		Starke Kapitalausstattung – nur leichter Rückgang der ökonomischen Solvenzquote	
Rückversicherung GESCHÄFTSFELDERERGEBNIS 379 Mio. € (1.889 Mio. €)		ERGO GESCHÄFTSFELDERERGEBNIS 100 Mio. € (418 Mio. €)		Munich Health GESCHÄFTSFELDERERGEBNIS 46 Mio. € (84 Mio. €)	
330 49		46 28 26		46	
SCHADEN/UNFALL Schaden-Kosten-Quote (SKQ) 94,5% Großschäden 9,2%		SCHADEN/UNFALL DEUTSCHLAND Schaden-Kosten-Quote 96,1%		RÜCKVERSICHERUNG Schaden-Kosten-Quote 101,3%	
LEBEN Technisches Ergebnis (114 Mio. €) im Rahmen der Erwartungen		L/G DEUTSCHLAND Zufriedenstellendes Ergebnis		INTERNATIONAL SKQ 104,1%	
				ERSTVERSICHERUNG Schaden-Kosten-Quote 83,8% dank saisonalem Effekt	

Konzernergebnis



Verbessertes Ergebnis in Leben; geringeres Ergebnis in S/U | Abschreibungen auf Aktien, geringere Veräußerungsgewinne | Verbessertes Währungsergebnis -17 Mio. €; Steuer: 101 Mio. €

¹ Sonstiges nicht-operatives Ergebnis, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte, Finanzierungsergebnis, Steuern. Quartalsabschluss zum 30. September 2015 4

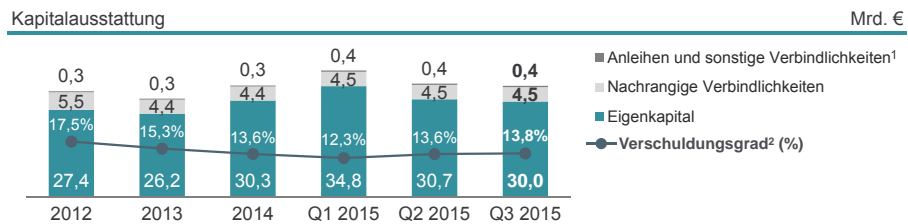
Kapitalausstattung



Eigenkapital	Mio. €	Veränderung Q3	Mio. €
Eigenkapital 31.12.2014	30.289		
Konzernergebnis	2.391	525	
Veränderung			
Ausschüttung	-1.293		
Unrealisierte Gewinne/Verluste	-1.883	-682	
Währungsänderungen	1.027	-332	
Erwerb eigener Aktien	-689	-288	
Sonstige	203	123	
Eigenkapital 30.9.2015	30.045	-654	

UNREALISIERTE GEWINNE/VERLUSTE	Mio. €
Festverzinsliche Anlagen	9M: -1.228 Mio. €
	Q3: +19 Mio. €
Nicht festverzinsliche Anlagen	9M: -595 Mio. €
	Q3: -634 Mio. €

WÄHRUNGSÄNDERUNGEN	Mio. €
Währungseffekt vor allem durch US\$	

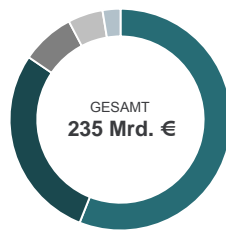


¹ Sonstige Verbindlichkeiten umfasst Bankverbindlichkeiten und sonstige strategische Verbindlichkeiten. Quartalsabschluss zum 30. September 2015 5
² Strategisches Fremdkapital (vorrangige, nachrangige und sonstige Verbindlichkeiten) geteilt durch Gesamtkapital (Strategisches Fremdkapital + Eigenkapital).

Munich Re (Gruppe) – Kapitalanlagen
Kapitalanlage-Portfolio



Kapitalanlagen nach Anlagearten ¹	%
Grundstücke und Bauten 2,6 (2,4)	Festverzinsliche Wertpapiere 56,0 (55,5)
Aktien, Aktienfonds und Beteiligungen ² 5,1 (5,2)	
Verschiedene ³ 7,8 (7,7)	



Darlehen
28,5 (29,2)

Portfoliomanagement in Q3

- Marktwerte nahezu unverändert
- Reduzierung von deutschen und US-Staatsanleihen zur Inflationsabsicherung
- Kauf von Staatsanleihen aus Portugal, Italien und von Schwellenländern
- Aufstockung von Unternehmensanleihen
- Reduzierung der Aktienabsicherung
- Kürzere Laufzeiten in der Rückversicherung

¹ Marktwert zum 30.9.2015 (31.12.2014). ² Nach Absicherung: 4,2% (4,3%). ³ Depotforderungen, Einlagen bei Kreditinstituten, Renten- und Immobilienfondsanteile sowie Derivate, Anlagen in Infrastruktur/Erneuerbare Energien und Gold.

Munich Re (Gruppe) – Ertragslage
Ergebnis aus Kapitalanlagen



Ergebnis aus Kapitalanlagen		Mio. €							
	9M 2015	Rendite ¹	9M 2014	Rendite ¹	Q3 2015	Rendite ¹	Q2 2015	Rendite ¹	
Laufende Kapitalerträge	5.588	3,1%	5.377	3,3%	1.725	2,9%	2.062	3,4%	
Ergebnis Zu- und Abschreibungen	-653	-0,4%	-103	-0,1%	-413	-0,7%	-89	-0,2%	
Ergebnis aus dem Abgang von Kapitalanlagen	2.321	1,3%	1.683	1,0%	514	0,9%	810	1,3%	
Derivate ²	-999	-0,5%	-563	-0,3%	-160	-0,3%	-133	-0,2%	
Sonstige Erträge/Aufwendungen	-385	-0,2%	-364	-0,2%	-135	-0,2%	-129	-0,2%	
Kapitalanlageergebnis	5.872	3,3%	6.030	3,7%	1.531	2,6%	2.521	4,1%	
Gesamtrendite³		0,7%		10,5%		2,9%		-17,0%	

Wiederanlage- rendite	Zu- und Ab- schreibungen	9M 2015	Q3 2015	Ergebnis aus dem Abgang	9M 2015	Q3 2015	Derivate	9M 2015	Q3 2015	
Q3 2015	1,9%	Fest- verzinsliche	-121	-27	Fest- verzinsliche	1.300	274	Zinsen ⁴	-222	97
Q2 2015	2,1%	Aktien	-418	-343	Aktien	790	20	Aktien	-382	148
Q1 2015	2,0%	Grundbesitz	-58	-21	Sonstige	231	220	Rohstoffe	-228	-210
		Sonstige	-56	-22				Inflation	-148	-175

¹ Annualisierte Rendite auf den Mittelwert des zu Quartalsstichtagen zu Marktwerten bewerteten Kapitalanlagebestands in % p.a. ² Derivateergebnis ohne laufende und sonstige Erträge und Aufwendungen. ³ Einschließlich Wertzuwachs. ⁴ Davon Zinsabsicherung ERGO 9M: -81 Mio. €/-12 Mio. € (brutto/netto).

Agenda



Munich Re (Gruppe)

ERGO

Munich Health

Rückversicherung

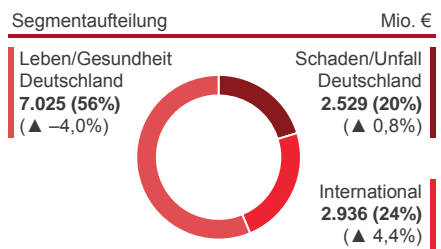
Ausblick

ERGO – Umsatzentwicklung

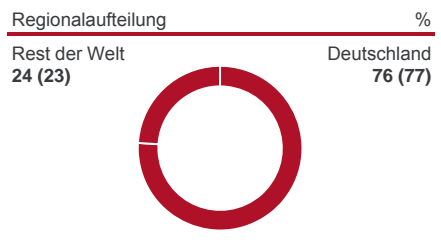
Beiträge in Deutschland rückläufig, Anteil des internationalen Geschäfts wächst

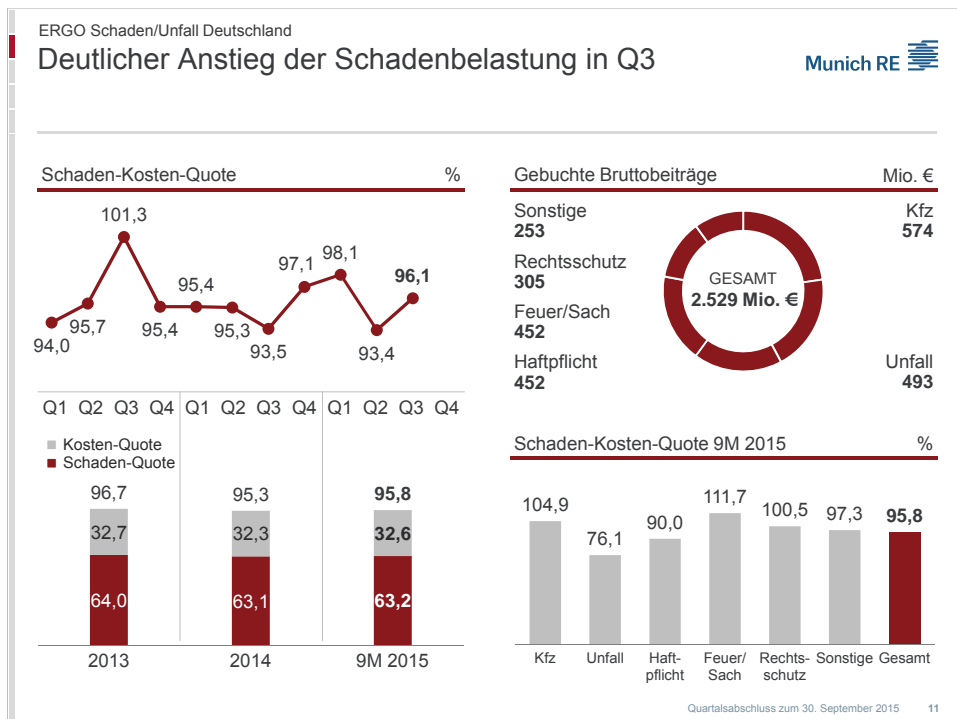
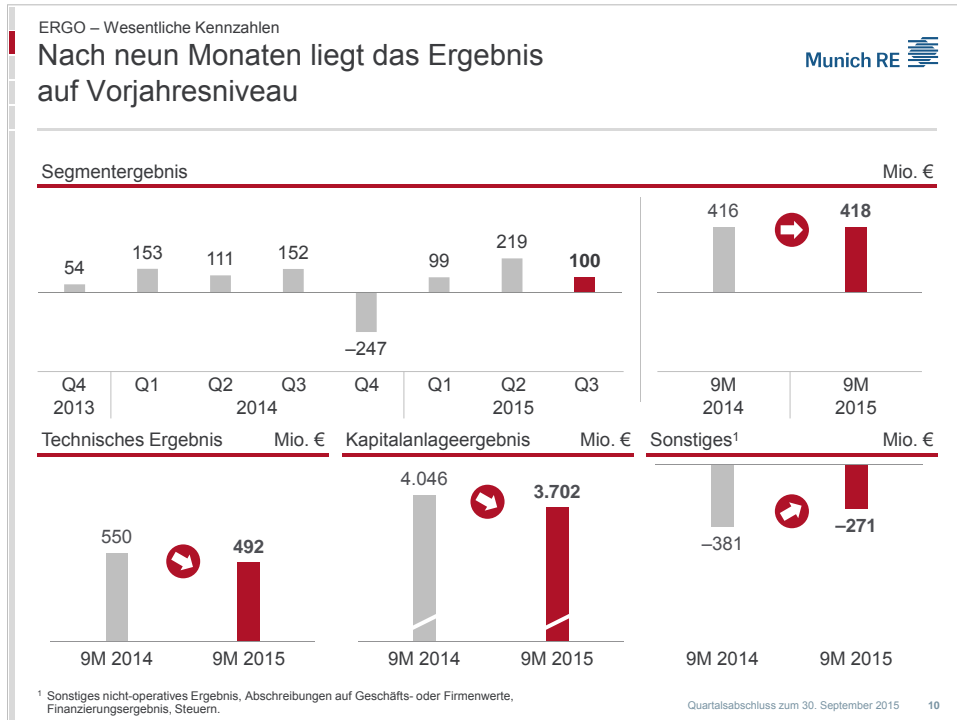


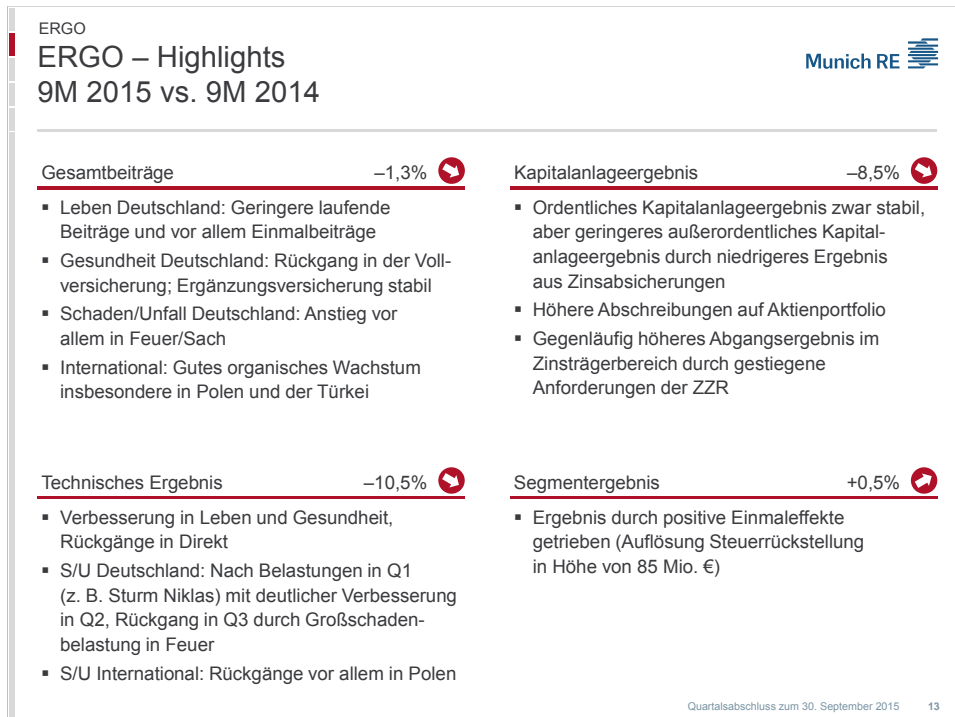
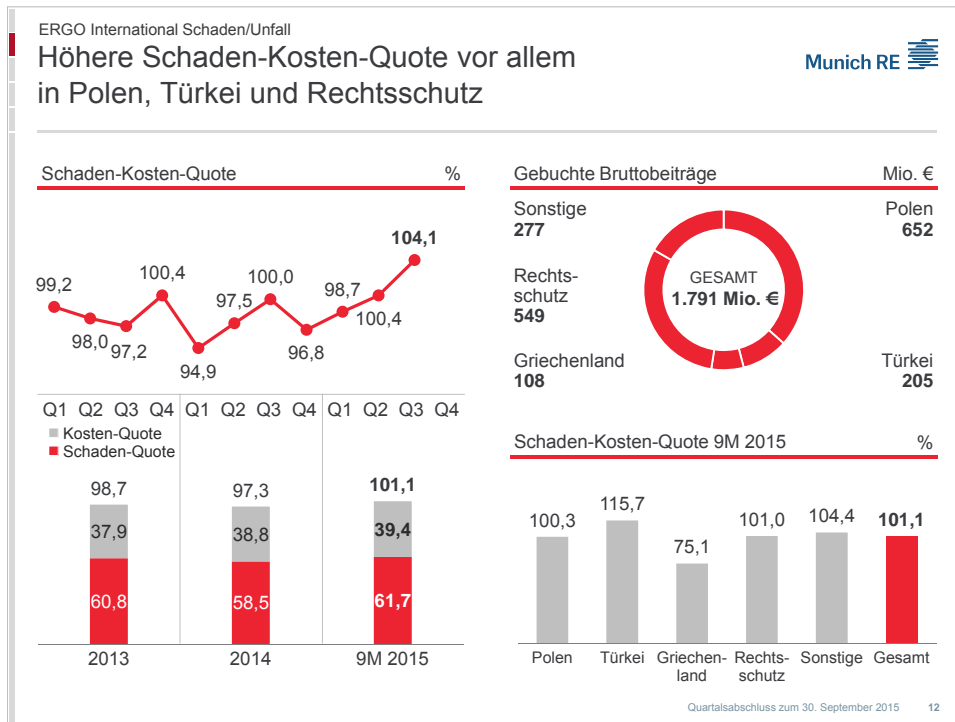
Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
9M 2014	12.635
Währungseffekte	-7
Verkäufe/Zukäufe	20
Organische Veränderung	-158
9M 2015	12.490



Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
9M 2014	12.635
Leben/Gesundheit Deutschland	-289
Schaden/Unfall Deutschland	19
International	125
9M 2015	12.490







Agenda



Munich Re (Gruppe)

ERGO

Munich Health

Rückversicherung

Ausblick

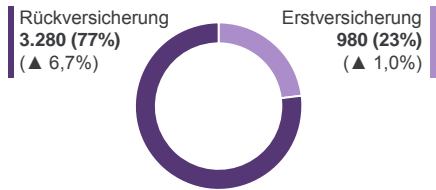
Munich Health – Umsatzentwicklung

Munich Health – Umsatzentwicklung



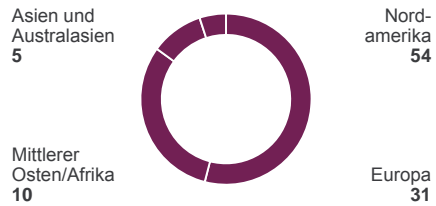
Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
9M 2014	4.043
Währungseffekte	263
Verkäufe/Zukäufe ¹	-26
Organische Veränderung	-20
9M 2015	4.260

Segmentaufteilung Mio. €

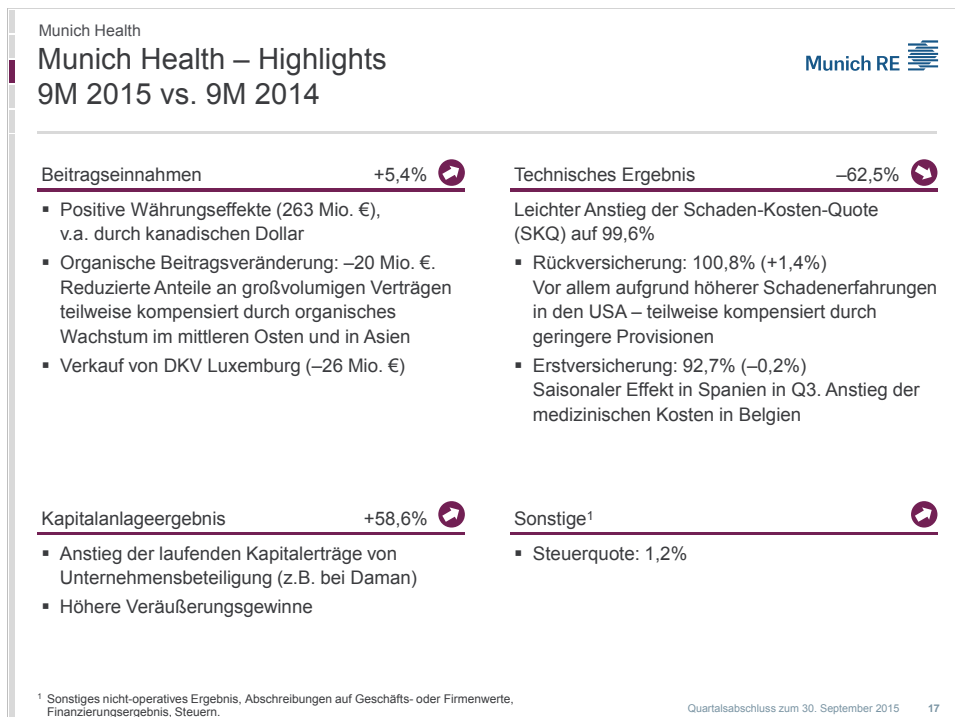
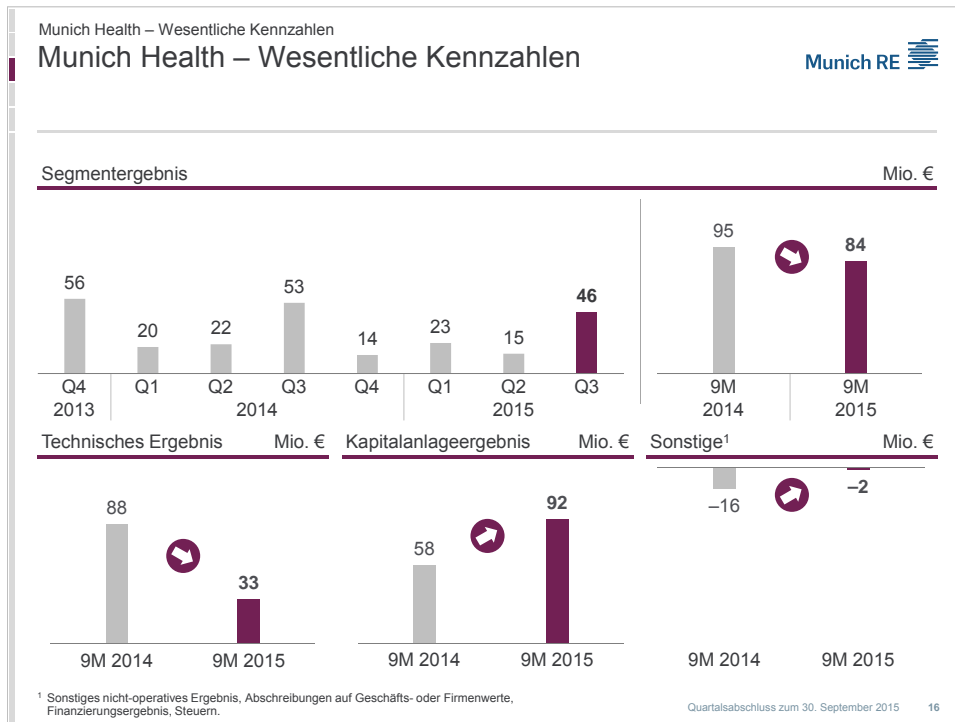


Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
9M 2014	4.043
Rückversicherung	207
Erstversicherung	10
9M 2015	4.260

Regionalaufteilung %



¹ DKV Luxemburg.



Agenda



Munich Re (Gruppe)

ERGO

Munich Health

Rückversicherung

Ausblick

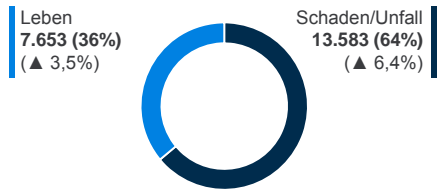
Rückversicherung – Umsatzentwicklung

Rückversicherung – Umsatzentwicklung



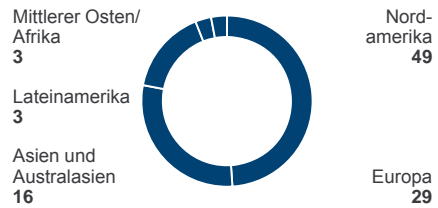
Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
9M 2014	20.155
Währungseffekte	2.231
Verkäufe/Zukäufe	39
Organische Veränderung	-1.189
9M 2015	21.236

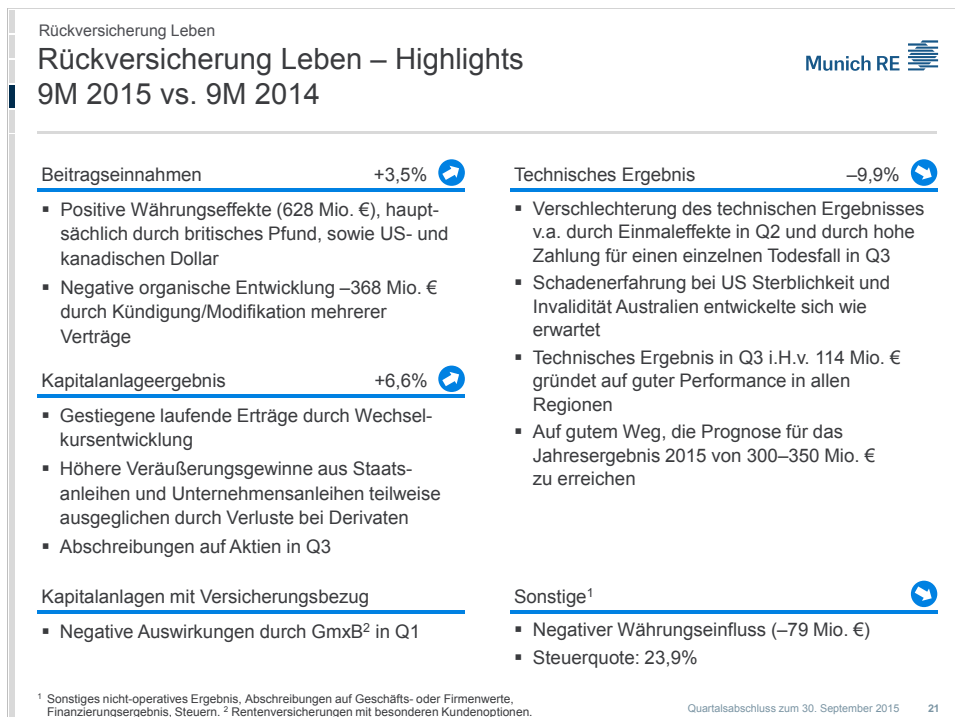
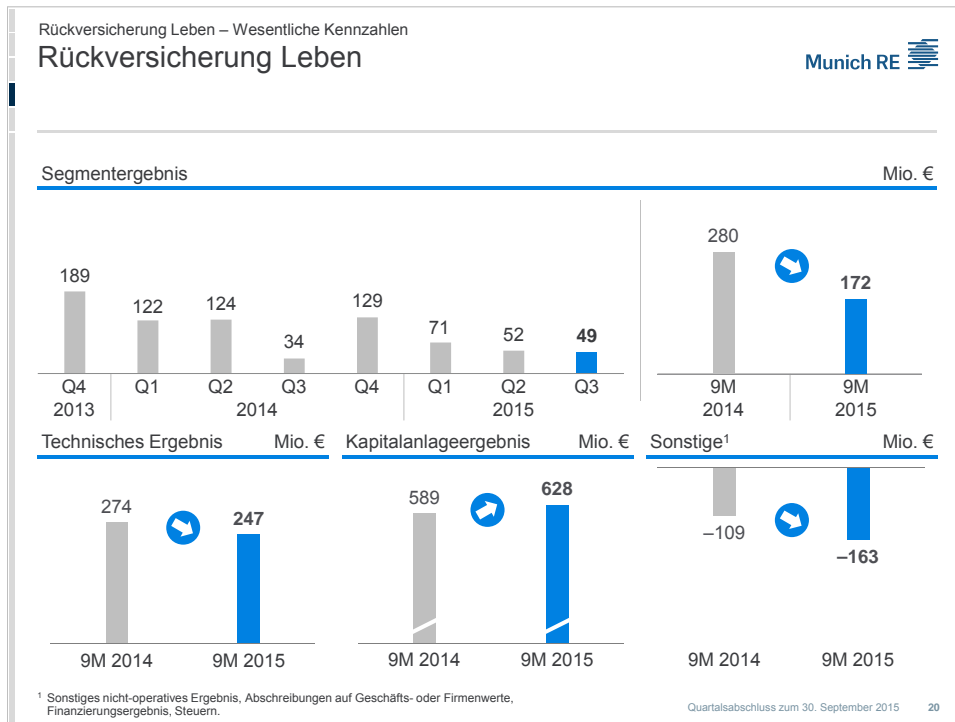
Segmentaufteilung Mio. €

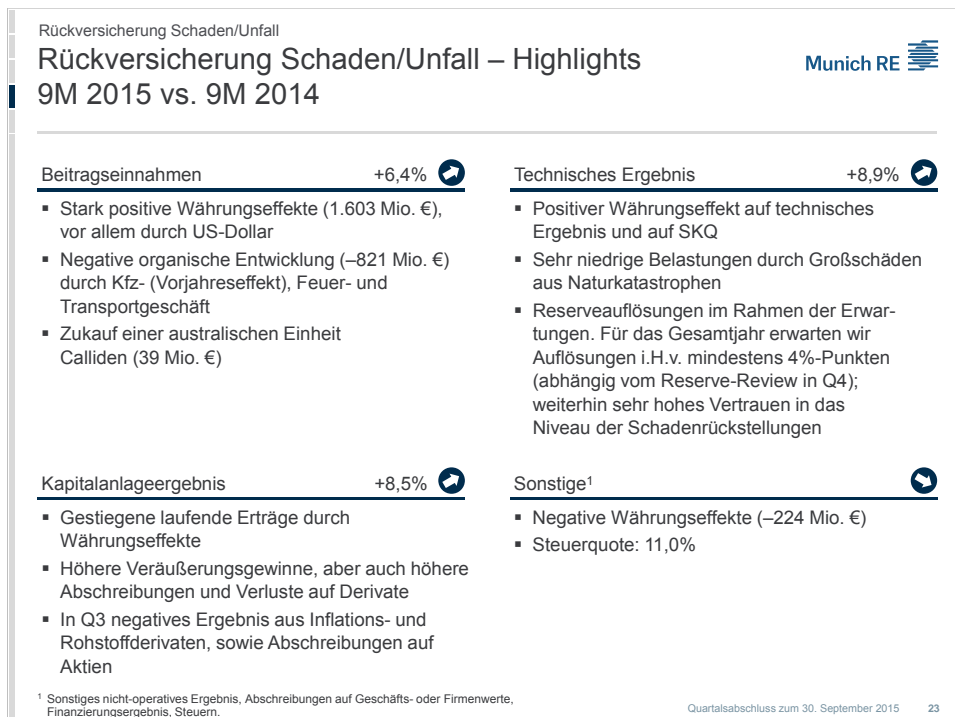
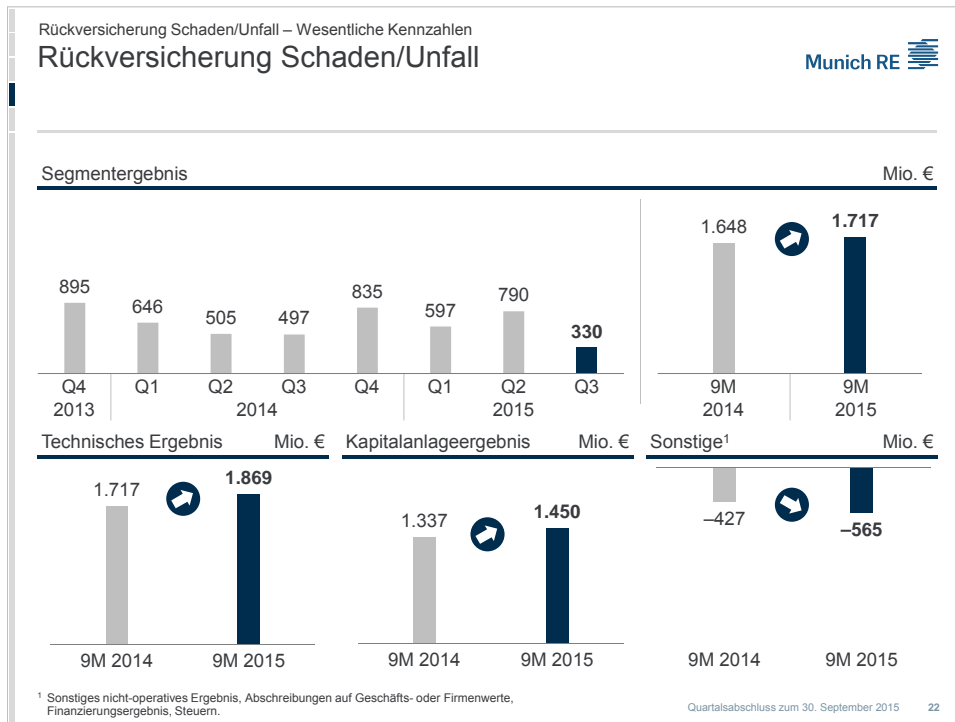


Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
9M 2014	20.155
Leben	260
Schaden/Unfall	821
9M 2015	21.236

Regionalaufteilung %



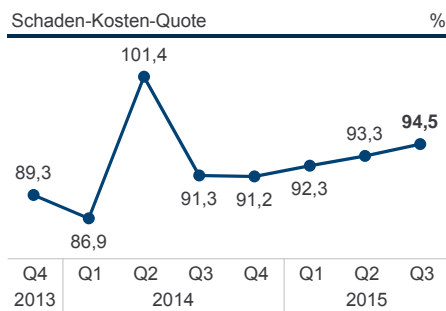




Rückversicherung Schaden/Unfall – Schaden-Kosten-Quote
Schaden-Kosten-Quote



Schaden-Kosten-Quote					%
	Basisgeschäft	Großschäden		Kostenquote	Normalisiert
2013	92,1	51,3	10,4	30,4	
2014	92,7	53,0	7,2	32,5	
9M 2015	93,4	55,5	6,7	31,2	~98,8
Q3 2015	94,5	54,1	9,2	31,2	~98,1



Großschäden				%
	Gesamt	Naturkatastrophen	Von Menschen verursacht	
9M 2015	6,7	1,2	5,5	
Q3 2015	9,2	1,5	7,7	
Ø-Erwartung	~12,0	~8,5	~3,5	

Auflösung von Rückstellungen ¹			Mio. €	%-Pkt.
9M 2015			~500	~4,0
Q3 2015			~200	~4,8

¹ Basisschäden: Vor allem Auflösungen aus Feuer, Transport und Kfz; keine Provisionseffekte im Zusammenhang mit Reserveauflösungen.

Agenda



Munich Re (Gruppe)

ERGO

Munich Health

Rückversicherung

Ausblick

Ausblick 2015



Munich Re (Gruppe)

GEBUCHTE BRUTTOBEITRÄGE¹

~50 Mrd. €
(zuvor mind. 49–51 Mrd. €)

Weiterhin Fokus auf Profitabilität

RENDITE AUF KAPITALANLAGEN

~3%
(zuvor ~3,3%)

Trotz Niedrigzins solides Ergebnis. Reduzierter Ausblick nach geringem Q3 Ergebnis

KONZERNERGEBNIS

mind. 3 Mrd. €

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

Rückversicherung

SCHADEN-KOSTEN-QUOTE

~95%
(zuvor ~96%)

GESCHÄFTSFELDERGEBNIS

mind. 2,5 Mrd. €

ERGO

SCHADEN-KOSTEN-QUOTE

Deutschland: **~96%** (zuvor ~95%)
International: **~101%** (zuvor ~99%)

GESCHÄFTSFELDERGEBNIS

~500 Mio. €

Munich Health

SCHADEN-KOSTEN-QUOTE

~100%
(zuvor ~99%)

GESCHÄFTSFELDERGEBNIS

50–100 Mio. €

¹ Nach Segmenten: Rückversicherung ~28 Mrd. €, ERGO 16,5 Mrd. €, Munich Health leicht über 5,5 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.

ERGO Neusegmentierung: 2011–2014 konsolidiert, d.h. nach Eliminierung des Intra-Gruppengeschäfts, 2013–2014 neue Segmentierung, Segmentergebnisse beinhalten Holdingkosten.