



Guter Start in das Jahr 2014

Quartalsabschluss zum 31. März 2014

8. Mai 2014

Jörg Schneider
Torsten Oletzky
Torsten Jeworrek

Munich RE 

Agenda



Munich Re (Gruppe)	2
Erstversicherung	10
Rückversicherung	15
Ausblick	22

Munich Re (Gruppe) – Überblick

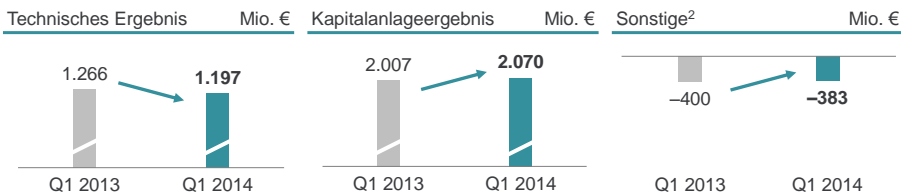
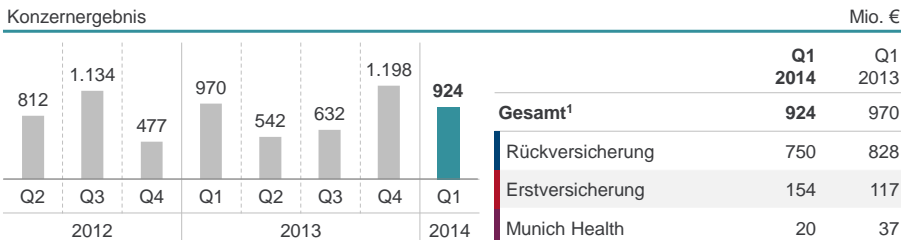
Guter Start in das Jahr 2014



Munich Re (Gruppe) – Q1 2014

KONZERNERGEBNIS 924 Mio. €	EIGENKAPITAL 27,4 Mrd. € (+4,4% vs. 31.12.)	KAPITALANLAGEERGEBNIS Rendite 3,8%
Gute operative Entwicklung in allen Bereichen – Erfolgreiches Underwriting, wenig Großschäden und stabile Kapitalanlage	Starke Kapitalausstattung sichert großen finanziellen Spielraum – Weiterer Aktienrückkauf	Solides Ergebnis angesichts des Niedrigzinsumfelds – Höhere Veräußerungsgewinne
Rückversicherung SEGMENTERGEBNIS 750 Mio. €	Erstversicherung SEGMENTERGEBNIS 154 Mio. €	Munich Health SEGMENTERGEBNIS 20 Mio. €
647 103	44 33 77	20
SCHADEN/UNFALL Schaden-Kosten-Quote 86,9%, davon nur 1,0%-Punkte aus Großschäden	LEBEN Technisches Ergebnis (104 Mio. €) im Rahmen des Jahresziels (>400 Mio. €)	SCHADEN/UNFALL Schaden-Kosten-Quote 95,0% (Deutschland 95,1%)
	LEBEN Erfreuliches Anlageergebnis	GESUNDHEIT Solide, stabile Entwicklung
		RÜCKVERSICHERUNG Schaden-Kosten-Quote 99,7% (98,8% in Q1 2013)
		ERSTVERSICHERUNG Schaden-Kosten-Quote 99,4% (101,0% in Q1 2013)

Gute Entwicklung im Kerngeschäft, stabiles Kapitalanlageergebnis



Starkes Ergebnis begünstigt durch geringe Großschäden

Solide Entwicklung trotz Abriebs bei laufenden Erträgen

Niedrigerer Steueraufwand, negative Währungseffekte

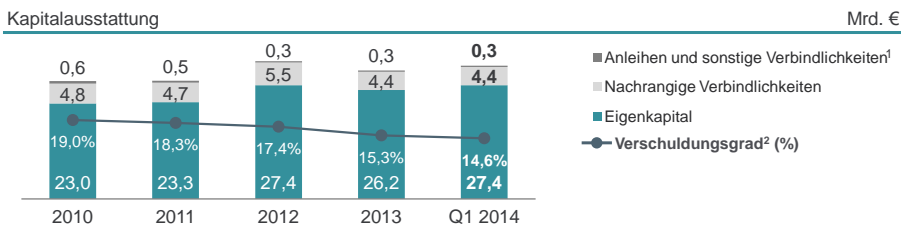
¹ Dargestellte Segmentergebnisse ergeben in Summe nicht das Konzernergebnis; Segment „Asset Management“ hier nicht dargestellt. ² Sonstiges nicht-operatives Ergebnis, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte, Finanzierungsergebnis, Steuern.

Kapitalausstattung



Eigenkapital	Mio. €
Eigenkapital 31.12.2013	26.226
Konzernergebnis	924
Veränderung	
Ausschüttung	-
Unrealisierte Gewinne/Verluste	769
Währungsänderungen	2
Erwerb eigener Aktien	-579
Sonstige	51
Eigenkapital 31.3.2014	27.393

UNREALISIERTE GEWINNE/VERLUSTE
 Festverzinsliche Anlagen: +737 Mio. €
 Nicht festverzinsliche Anlagen: +31 Mio. €



¹ Sonstige Verbindlichkeiten umfasst Bankverbindlichkeiten und sonstige strategische Verbindlichkeiten.
² Strategisches Fremdkapital (vorrangige, nachrangige und sonstige Verbindlichkeiten) geteilt durch Gesamtkapital (Strategisches Fremdkapital + Eigenkapital).

Munich Re (Gruppe) – Kapitalanlagen
Kapitalanlage-Portfolio



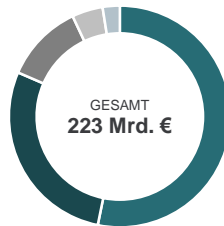
Kapitalanlagen nach Anlagearten¹

Grundstücke und Bauten
2,5 (2,5)

Aktien, Aktienfonds und
 Beteiligungen²
4,5 (4,6)

Verschiedene³
11,5 (11,8)

Darlehen
28,3 (28,2)



Festverzinsliche
 Wertpapiere
53,2 (52,9)

Portfoliomanagement

Auf Gruppenebene weiter sehr geringe Laufzeitunterschiede zwischen Anlagen und Verpflichtungen

Ausbau bei US-, spanischen und italienischen Staatsanleihen, Rückgang bei Bundesanleihen

Leichter Abbau und zunehmende geographische Streuung von Pfandbriefen

Leichter Abbau von Unternehmensanleihen und strukturierten Produkten

Leichte Abnahme der Aktienquote auf 4,2% (nach Absicherung)

¹ Marktwert zum 31.3.2014 (31.12.2013). ² Nach Absicherung 4,2% (4,5%). ³ Depotforderungen, Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von LV-Policen, Einlagen bei Kreditinstituten, Renten- und Immobilienfondsanteile sowie Derivate, Anlagen in Infrastruktur/erneuerbaren Energien und Gold.

Munich Re (Gruppe) – Kapitalanlagen

Veräußerungsgewinne gleichen Abschreibungen und sinkende laufende Erträge mehr als aus



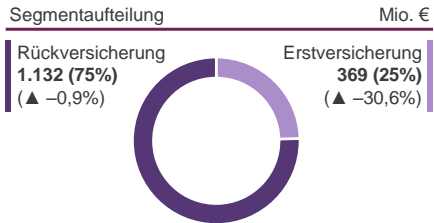
	Ergebnis aus Kapitalanlagen		Mio. €	
	Q1 2014	Rendite ¹	Q1 2013	Rendite ¹
Laufende Kapitalerträge	1.712	3,1%	1.806	3,2%
Ergebnis Zu- und Abschreibungen	-127	-0,2%	-103	-0,2%
Ergebnis aus dem Abgang von Kapitalanlagen	512	0,9%	324	0,6%
Sonstige Erträge/Aufwendungen ²	-27	0,0%	-20	0,0%
Kapitalanlageergebnis	2.070	3,8%	2.007	3,6%

Laufende Erträge	Ergebnis Zu-/Abschreibungen	Q1 2014	Q1 2013	Veräußerungsergebnis	Q1 2014	Q1 2013
Wiederanlagerendite in Q1 unverändert zum Vorquartal bei ~2,5% (~2,2% in Q1 2013)	Aktien	-20	-23	Festverzinsliche	365	392
	Derivate	-108	-16	Aktien	145	54
	davon Zinsabsicherungsprogramm	75	-17	Derivate	-14	-122
	Sonstige	1	-64	Sonstige	16	-

¹ Annualisierte Rendite auf den Mittelwert des zu Quartalsstichtagen zu Marktwerten bewerteten Kapitalanlagebestands in % p.a. ² Inkl. Beitrag aus fondsgebundenen Lebensversicherungen: Q1 2014: 111 Mio. € (0,2%-Punkte), Q1 2013: 137 Mio. € (0,2%-Punkte).

Munich Health – Umsatzentwicklung

Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
Q1 2013	1.674
Währungseffekte	-104
Verkäufe/Zukäufe	-180
Organische Veränderung	111
Q1 2014	1.501

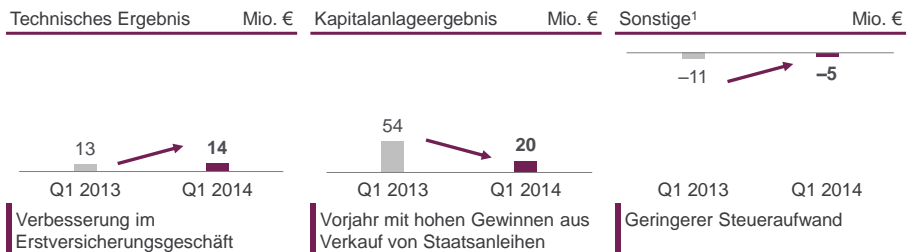
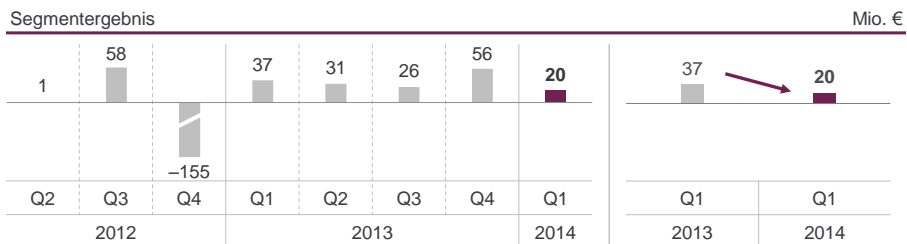


Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
Q1 2013	1.674
Rückversicherung	-10
Erstversicherung	-163
Q1 2014	1.501

Rückversicherung
Negative Währungseffekte (-104 Mio. €),
organisches Wachstum in USA und im Nahen
Osten

Erstversicherung
Verkauf der Windsor Health Group zum
Jahresende (-180 Mio. €)

Munich Health – Wesentliche Kennzahlen



¹ Sonstiges nicht-operatives Ergebnis, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte, Finanzierungsergebnis, Steuern.

Agenda



Munich Re (Gruppe)

Erstversicherung

Rückversicherung

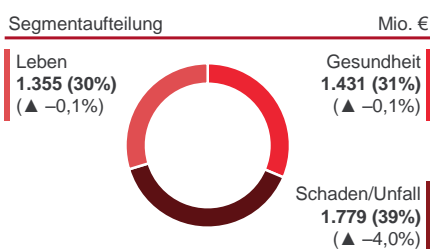
Ausblick

Erstversicherung – Umsatzentwicklung

**Beiträge in Leben und Gesundheit stabil;
Schaden/Unfall rückläufig**



Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
Q1 2013	4.643
Währungseffekte	-23
Verkäufe/Zukäufe	-
Organische Veränderung	-55
Q1 2014	4.565



Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
Q1 2013	4.643
Leben	-2
Gesundheit	-1
Schaden/Unfall	-75
Q1 2014	4.565

Leben: Beitragseinnahmen international +13,3%; in Deutschland -4,4%

Gesundheit: Zuwachs im Ergänzungs- sowie im Reisegeschäft; Rückgang im Vollversicherungsgeschäft

S/U: Rückläufige Beitragseinnahmen hauptsächlich aus Gewerbe-/Industrie sowie internationalem Rechtsschutz-Geschäft

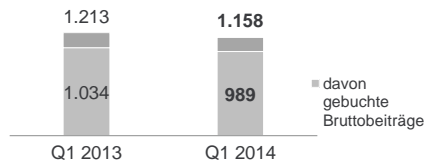
Erstversicherung – Wesentliche Kennzahlen

Beitragseinnahmen in Deutschland und international

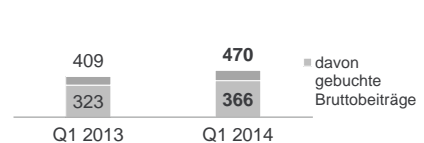


Gesamt-Beitragseinnahmen Leben

Deutschland Mio. €



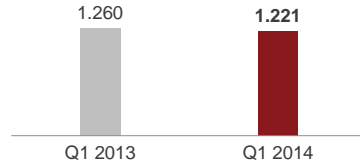
International Mio. €



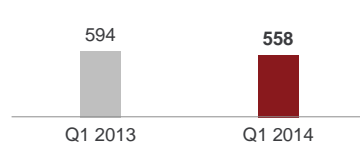
Leichter Rückgang in Deutschland, Wachstum vor allem in Polen, Österreich und Belgien

Beitragseinnahmen Schaden/Unfall

Deutschland Mio. €



International Mio. €



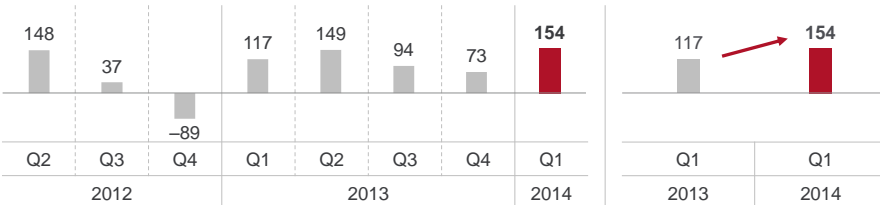
In Deutschland Rückgang hauptsächlich aus Gewerbe-/Industrie-Geschäft, international hauptsächlich im Rechtsschutz-Geschäft

Erstversicherung – Wesentliche Kennzahlen

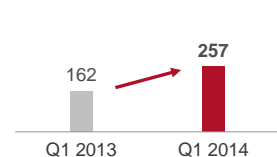
Erstversicherung schließt erstes Quartal mit erfreulichem Ergebnis ab



Konzernergebnis Mio. €

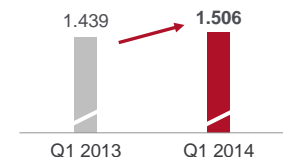


Technisches Ergebnis Mio. €



Verbesserung in allen Segmenten, hauptsächlich Leben

Kapitalanlageergebnis Mio. €



Anstieg aus Zinsabsicherung – leichter Rückgang in fLV²

Sonstiges¹ Mio. €

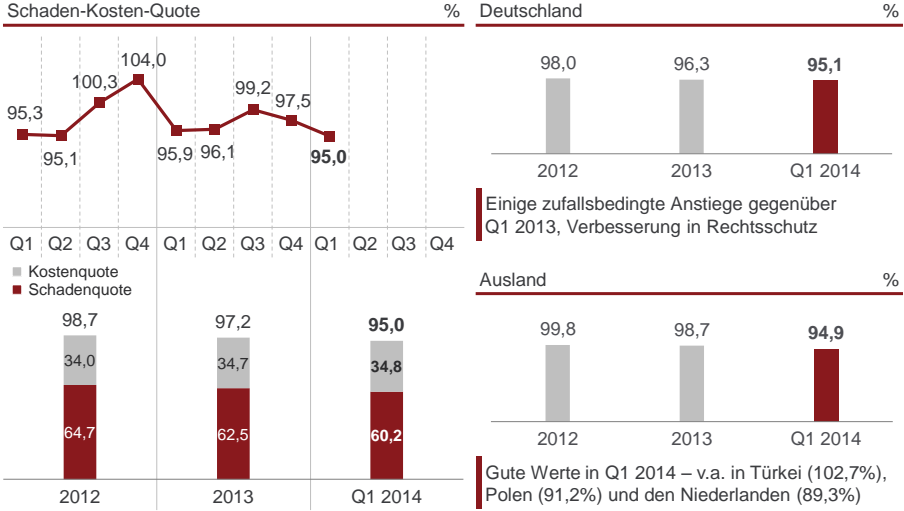


Höherer Steueraufwand

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

Erstversicherung Schaden/Unfall – Schaden-Kosten-Quote

Verbesserung der Schaden-Kosten-Quote



Agenda



Munich Re (Gruppe)

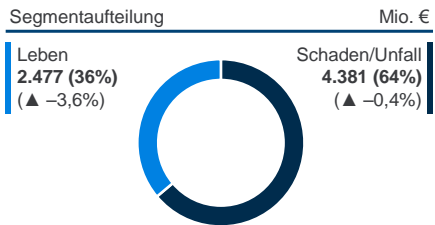
Erstversicherung

Rückversicherung

Ausblick

Organisches Wachstum durch Währungseffekt ausgeglichen

Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
Q1 2013	6.967
Währungseffekte	-422
Verkäufe/Zukäufe	-
Organische Veränderung	313
Q1 2014	6.858

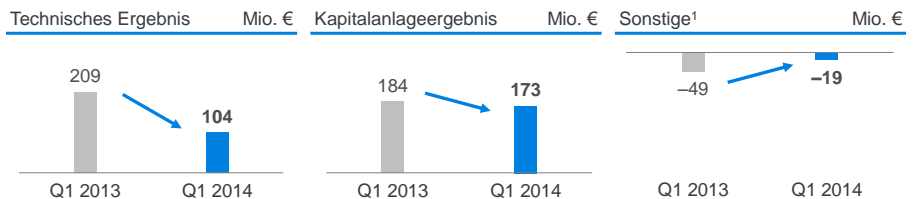
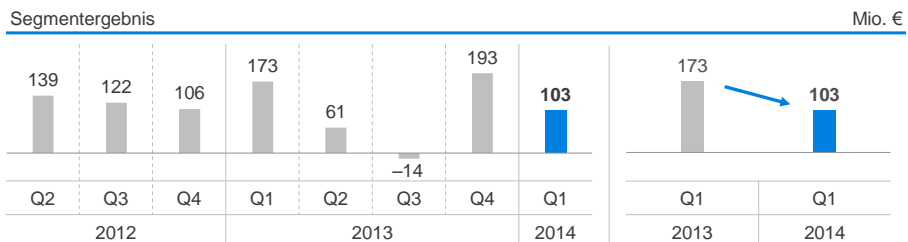


Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
Q1 2013	6.967
Leben	-92
Schaden/Unfall	-17
Q1 2014	6.858

Leben
Organisches Wachstum (121 Mio. €) insbesondere in USA und Australien, negativer Währungseffekt (-213 Mio. €) vor allem durch Can\$

Schaden/Unfall
Organisches Plus (192 Mio. €) vor allem durch Großverträge im Segment Motor, Währungseffekt (-209 Mio. €) vor allem durch US\$ und Aus\$

Rückversicherung Leben



Wieder normaler Verlauf nach außerordentlich gutem Vorjahr

Geringere laufende Erträge aus festverzinslichen Anlagen

Negatives Währungsergebnis (-10 Mio. €), keine Steuerbelastung

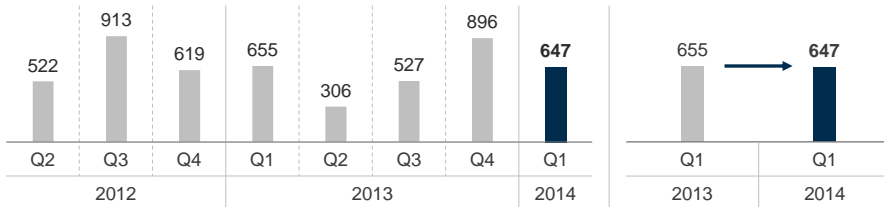
¹ Sonstiges nicht-operatives Ergebnis, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte, Finanzierungsergebnis, Steuern.

Rückversicherung Schaden/Unfall – Wesentliche Kennzahlen
Rückversicherung Schaden/Unfall



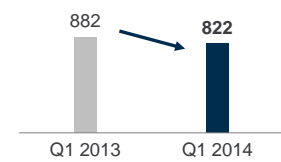
Segmentergebnis

Mio. €



Technisches Ergebnis

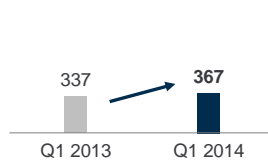
Mio. €



Leichter Rückgang durch höhere Basisschäden

Kapitalanlageergebnis

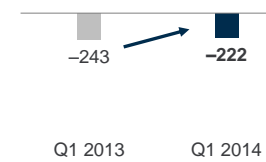
Mio. €



Verkäufe gleichen Abschreibungen auf Derivate mehr als aus

Sonstige¹

Mio. €



Währungsergebnis (-27 Mio. €); geringe Steuerquote (19,3%)

¹ Sonstiges nicht-operatives Ergebnis, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte, Finanzierungsergebnis, Steuern.

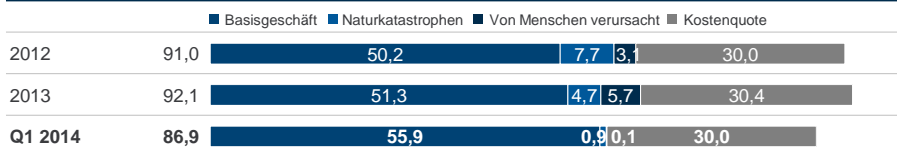
Rückversicherung Schaden/Unfall – Schaden-Kosten-Quote

Schaden-Kosten-Quote



Schaden-Kosten-Quote

%



Schaden-Kosten-Quote

%



Großschäden Q1 2014

%

	Gesamt	Naturkatastrophen	Von Menschen verursacht
Gebucht Q1 2014	1,0	0,9	0,1
Ø-Erwartung	~12,0	~8,5	~3,5
Auflösung von Rückstellungen ¹ (Basisschäden)		Mio. €	%-Pkt.
Q1 2014		~140	~3,5

¹ Summe aus Erhöhungen (z.B. Agro) und Auflösungen (z.B. Feuer, Motor und Transport).

Rückversicherung Schaden/Unfall – April-Erneuerung 2014

Preisniveau trotz Ratenrückgangs weiter attraktiv

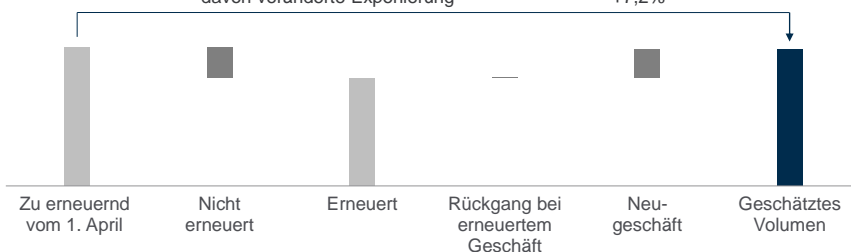


April-Erneuerung 2014

%	100	-21,9	78,1	-0,1	20,8	98,8
Mio. €	824	-180	643	-1	172	814

Beitragsveränderung -1,2%

- davon reine Preisänderung¹ ~ -8,4%
- davon veränderte Exponierung +7,2%

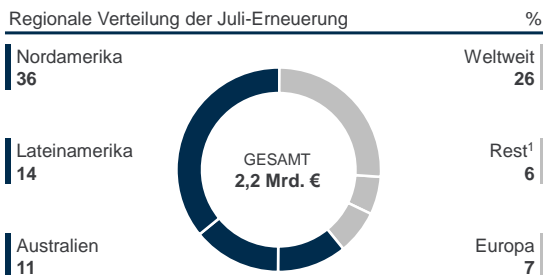


Profitabilität des Portfolios erfüllt Renditevorgaben weiterhin

¹ Risikoadjustiert.

Rückversicherung Schaden/Unfall – Erneuerung – Ausblick

Weiter hohe Kapazität, Wettbewerb wird anhalten



Ausblick auf die Juli-Erneuerung

- Anhaltender Wettbewerb, falls Großschäden ausbleiben
- Preisdruck dürfte sich nach mehreren Erneuerungsrunden in USA mit sinkenden Preisen nun abschwächen

Schwerpunkte: Nord- und Südamerika Wichtigste Erneuerung für Australien Naturkatastrophen-Anteil ~25%

Weiter strikte Ertragsorientierung zur Sicherung der Portfolio-Qualität in Umfeld mit starkem Wettbewerb

¹ Asien/ Pazifik/Afrika.

Agenda



Munich Re (Gruppe)

Erstversicherung

Rückversicherung

Ausblick

Ausblick 2014



Munich Re (Gruppe)

GEBUCHTE BRUTTOBEITRÄGE

Ziel 2014¹ **~48 Mrd. €**
(zuvor 50 Mrd. €)

RENDITE AUF KAPITALANLAGEN

Ziel 2014 **~3,3%**

KONZERNERGEBNIS

Ziel 2014 **3 Mrd. €**

Profitabilität bleibt der Fokus,
Senkung durch Wechselkurse

Solide Verzinsung in Anbetracht
des Niedrigzinsumfelds

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

Rückversicherung

SCHADEN-KOSTEN-QUOTE

Ziel 2014 **~94%**

Erstversicherung

SCHADEN-KOSTEN-QUOTE

Ziel 2014 **~95%**

Munich Health

SCHADEN-KOSTEN-QUOTE

Ziel 2014 **~99%**

SEGMENTERGEBNIS

Ziel 2014 **2,3–2,5 Mrd. €**

SEGMENTERGEBNIS

Ziel 2014 **400–500 Mio. €**

SEGMENTERGEBNIS

Ziel 2014 **~100 Mio. €**

¹ Nach Segmenten: Rückversicherung etwas über 26 Mrd. €, Erstversicherung ~16,5 Mrd. €, Munich Health etwas unter 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 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.

Zahlen bis 2010 werden segmentiert dargestellt.

Segmentierte Zahlen sind vor Eliminierung segmentübergreifender konzerninterner Effekte.