



tal anx.
Versicherungen. Finanzen.

Berliner Aktienforum

9. Dezember 2019
Carsten Werle, Leiter Investor Relations

Woher kommen wir?

Vom Versicherungsverein der Eisen- und Stahlindustrie zum globalen Konzern



1903 Gründung als „Haftpflichtverband der Eisen- und Stahlindustrie“

1953 Beginn des Privatkundengeschäfts

1966 Aufbau eigener Rückversicherung

1994 IPO der Hannover Rück

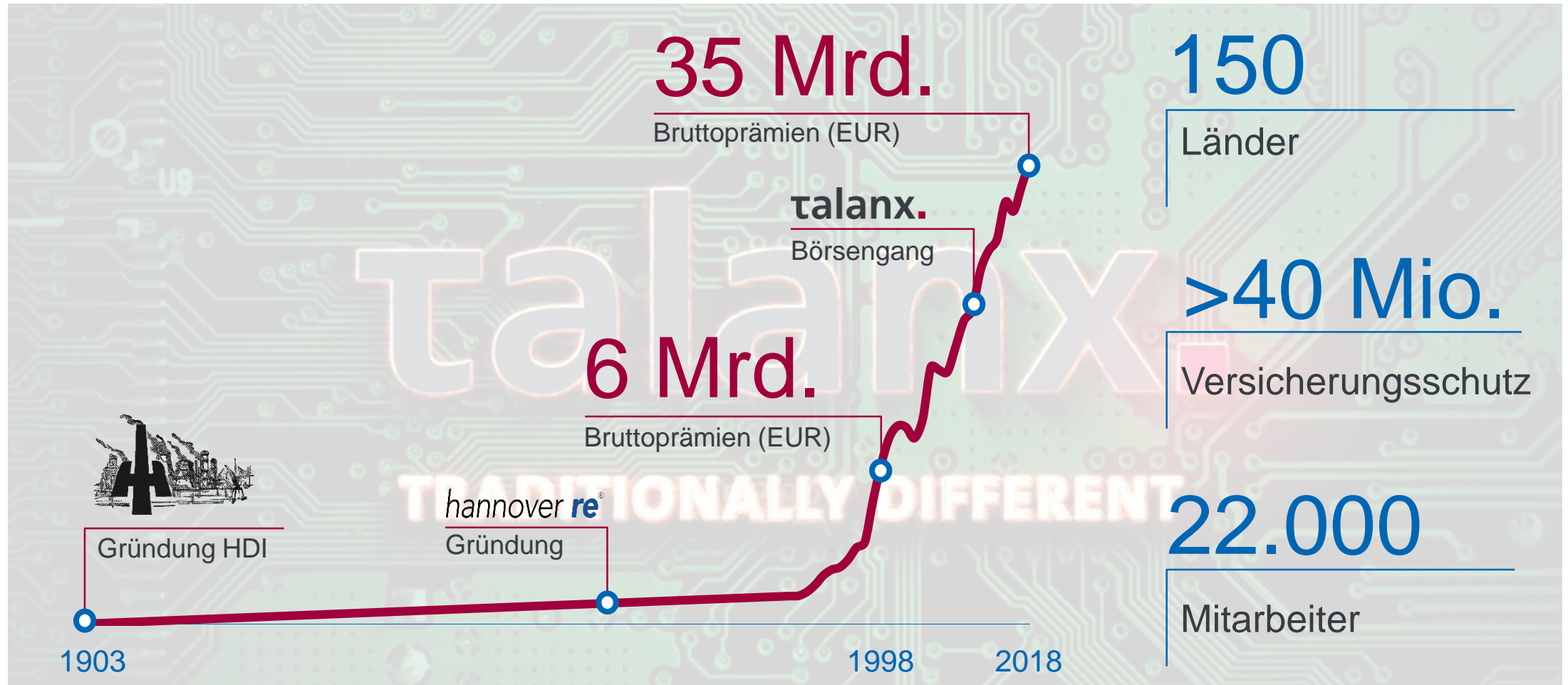
2006 Kauf des Gerling-Konzerns

2012 IPO der Talanx

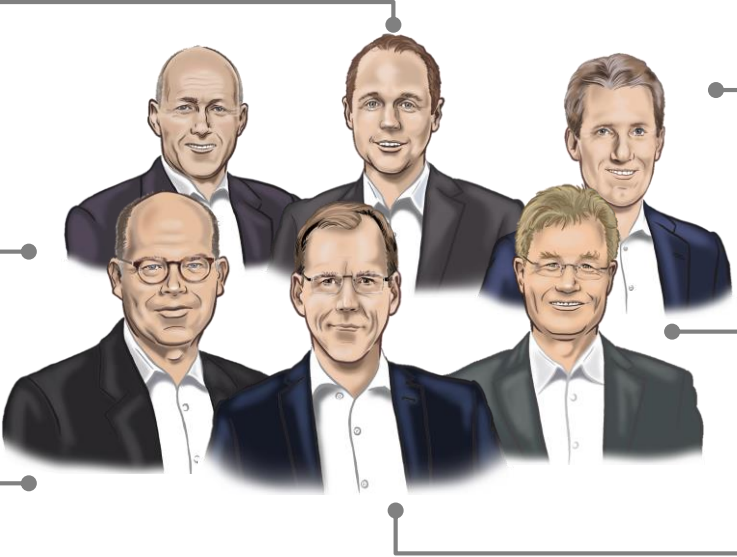
2018 Kommunikation der „Strategie 2022“


2018: vier Geschäftsbereiche, aktiv in mehr als 150 Ländern, gut 35 Mrd. EUR Bruttoprämien, 112 Mrd. EUR selbstverwaltete Kapitalanlagen, 703 Mio. EUR Konzernergebnis



Wo stehen wir?





Wer sind die Entscheidungsträger?





Dr. Edgar Puls, 46 
Industrierversicherung
Ingenieur, Eigengewächs, mit Sanierungserfolgen im In- und Ausland

Sven Fokkema, 50  
Privat- und Firmenversicherung International
mit seiner internationalen Erfahrung hat er die polnischen Akquisitionen der Talanx zum Erfolg gebracht

Dr. Immo Querner, 56 
CFO
anerkannter Gerling-Krisenexperte für Finanzen und Risikomanagement

Jean-Jacques Henchoz, 55 
Rückversicherung
Erfahrener und erfolgreicher Underwriter in Personen- & Schadenrück. Group Executive Committee Swiss Re

Dr. Jan Wicke, 51 
Privat- und Firmenversicherung Deutschl., IT
bewährter Kostenmanager treibt Transformationsprogramm KuRS voran

Torsten Leue, 53 
CEO
entwickelte Privat- und Firmenversicherung International in einen profitablen Wachstumsmotor der Talanx

Rund 150 Jahre gemeinsamer Erfahrungsschatz im Finanzsektor

Wohin streben wir? (I) - Unsere Stärken als Basis der Strategie 2022



Unternehmerische Kultur



Kundenorientierte Struktur

B2B-Fokus

80%

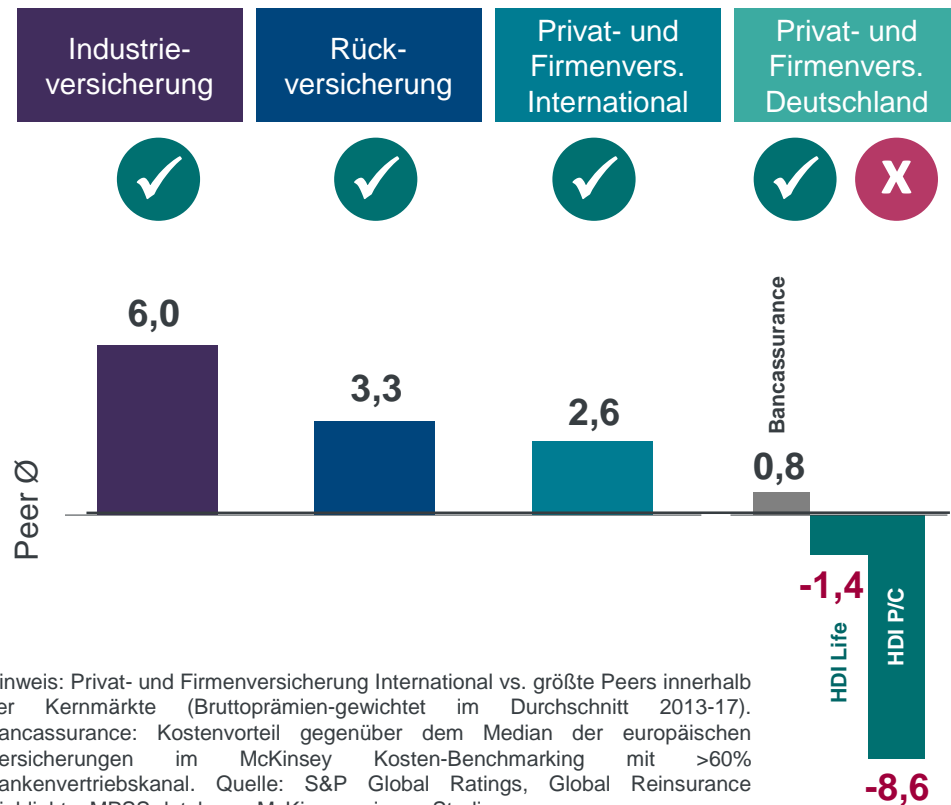
Diversifikation
Anteil International

74%

Wohin streben wir? (II) – Kostendisziplin und überdurchschnittliches organisches Wachstum

Kostenmanagement in 3½ von 4 Divisionen

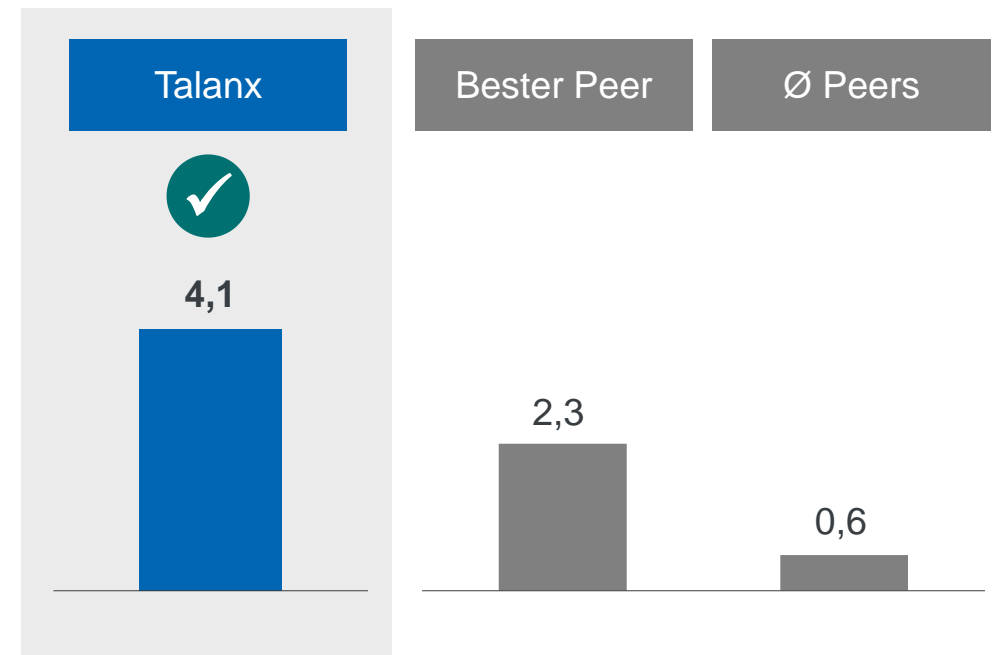
Kostenquoten-Vorteil (netto) der Geschäftsbereiche im Vergleich zu Peer-Ø (2013 – 17) (in %-Pkt)



Hinweis: Privat- und Firmenversicherung International vs. größte Peers innerhalb der Kernmärkte (Bruttoprämien-gewichtet im Durchschnitt 2013-17). Bancassurance: Kostenvorteil gegenüber dem Median der europäischen Versicherungen im McKinsey Kosten-Benchmarking mit >60% Bankenvertriebskanal. Quelle: S&P Global Ratings, Global Reinsurance Highlights, MPSS database, McKinsey; eigene Studie

> 6x höheres Unternehmenswachstum als Peers

Bruttoprämien-CAGR 2013 – 17 (in %)



Hinweis: Peer-Durchschnitt Bruttoprämien-gewichtet. Eigene Berechnungen auf Basis von Geschäftsberichten

Wohin streben wir? (III) - Fokus auf drei Entwicklungsfelder

talánx.

1 Verbessertes Kapitalmanagement

2 Fokussierte Geschäftsbereichsstrategien

Industrieversicherung

HDI

- Programm 20/20/20
- Specialty

Privat- und Firmenversicherung International

HDI **warta.** **Posta Biztosító**
EUROPA **CiV Life**
UBEZPIECZENIA

- Top 5 in den Kernmärkten

Privat- und Firmenversicherung Deutschland

HDI **LifeStyle Protection** **neue leben Versicherungen**
PB Versicherungen **TARGO-VERSICHERUNG**
Partner der Postbank Schutz und Vorsorge

- Programm KuRS
- Wachstum in KMU

Rückversicherung

hannover re **e+s rück**

- Fokus Rückversicherung

3 Digitale Transformation

Ambitionierte Ziele bei hoher Resilienz des Geschäftsmodells

Ziele

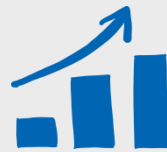
Eigenkapitalrendite



$\geq 800\text{bp}$
über dem risikofreien
Zinssatz

Hohe Rentabilität

EPS-Wachstum



Profitables
Wachstum

$\geq 5\%$
im Durchschnitt p.a.

Ausschüttungsquote



Nachhaltige
& attraktive
Ausschüttung

35% - 45%
des IFRS-
Ergebnisses
DPS mindestens
stabil ggü. Vj.

Resilienz

Starke Kapitalisierung

Solvency II Zielquote
150 - 200%

Begrenzung des Marktrisikos

Marktrisiko **$\leq 50\%$**
des erforderlichen Solvenzkapitals
(SCR)

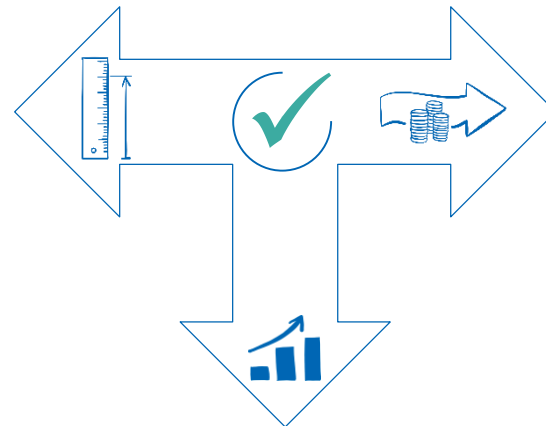
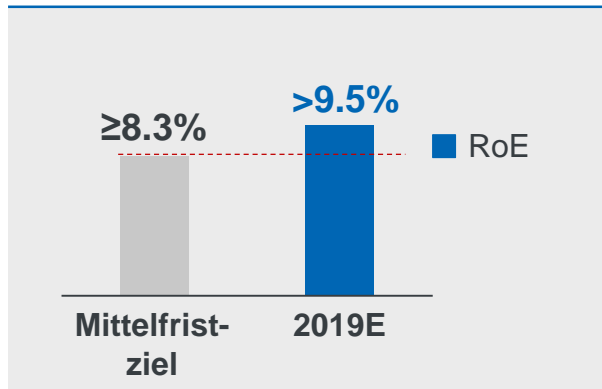
Hohes Maß an Diversifikation

Ziel: **2/3** der Erstversicherungs-
prämien aus dem Ausland

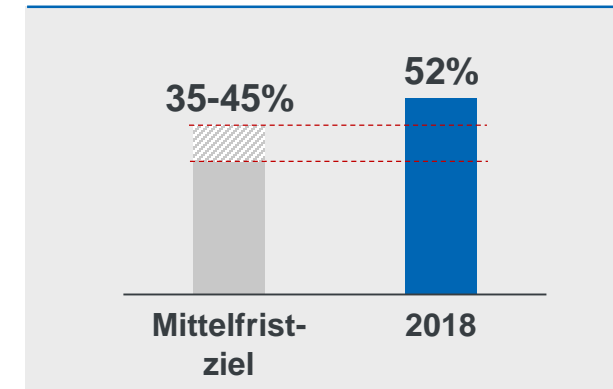
Hinweis: Ziele gelten ab GJ2019. Der risikofreie Zinssatz ist definiert als der rollierende 5-Jahres-Durchschnitt der Rendite 10-jähriger Bundesanleihen. EPS CAGR bis 2022 (Basis: ursprünglich angestrebter Konzernjahresüberschuss für 2018 von ~ 850 Mio. EUR). Die Ziele stehen unter dem Vorbehalt, dass Großschäden im Rahmen der Erwartungen bleiben und an den Währungs- und Kapitalmärkten keine Verwerfungen auftreten

Ergebnisse – auch 2019 auf Zielerreichungskurs...

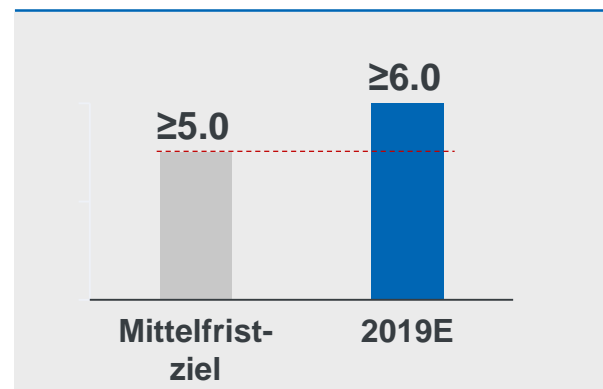
Eigenkapitalrendite



Ausschüttungsquote



EPS-Wachstum

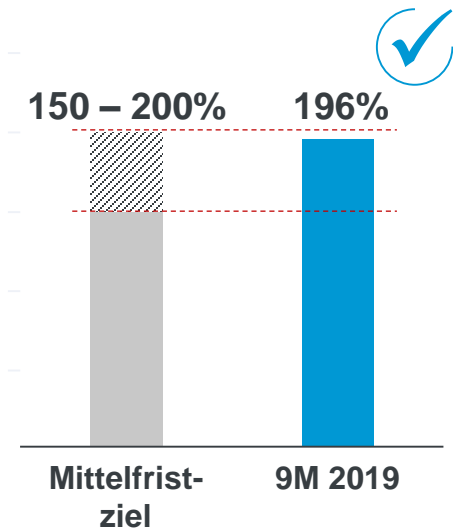


...unter Einhaltung der Nebenbedingungen

Resilienz

Starke Kapitalisierung

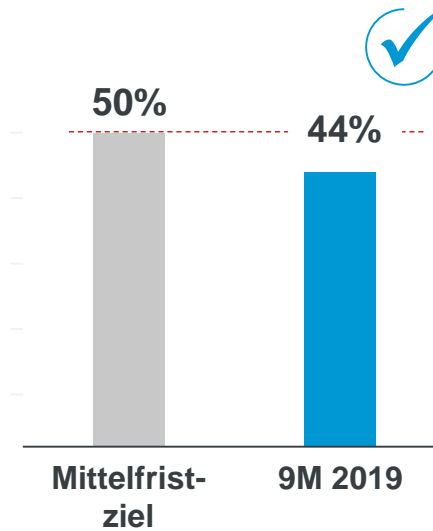
Solvency II Zielquote
150 - 200%



Hinweis: Regulatorische Sicht ohne Übergangsmaßnahmen.
Solvency II Ratio inkl. Übergangsmaßnahmen bei 232%.

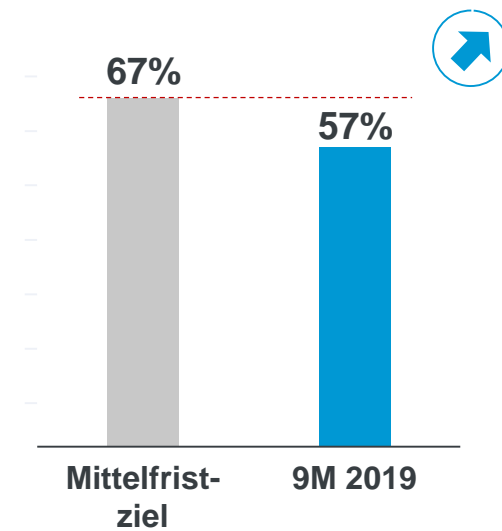
Marktrisikobegrenzung

Marktrisiko $\leq 50\%$
des erforderlichen
Solvenzkapitals (SCR)



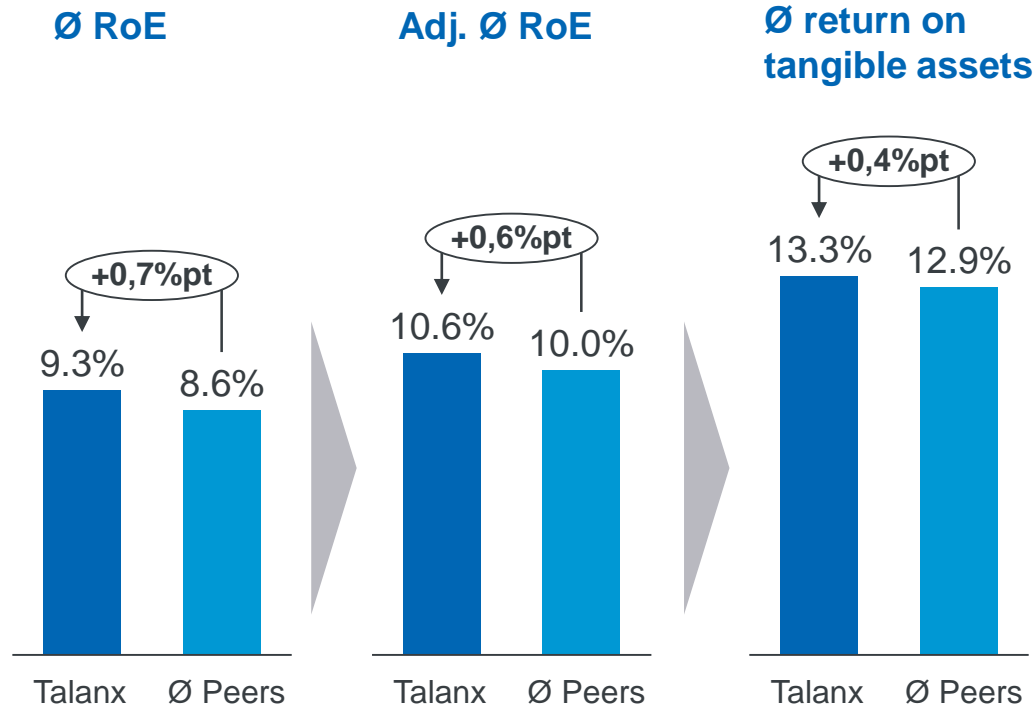
Hohes Maß an Diversifikation

Ziel: **2/3** der Erstversicherungs-
prämien aus dem Ausland



Ergebnisse – Langfristig attraktives Risiko-Rendite-Profil

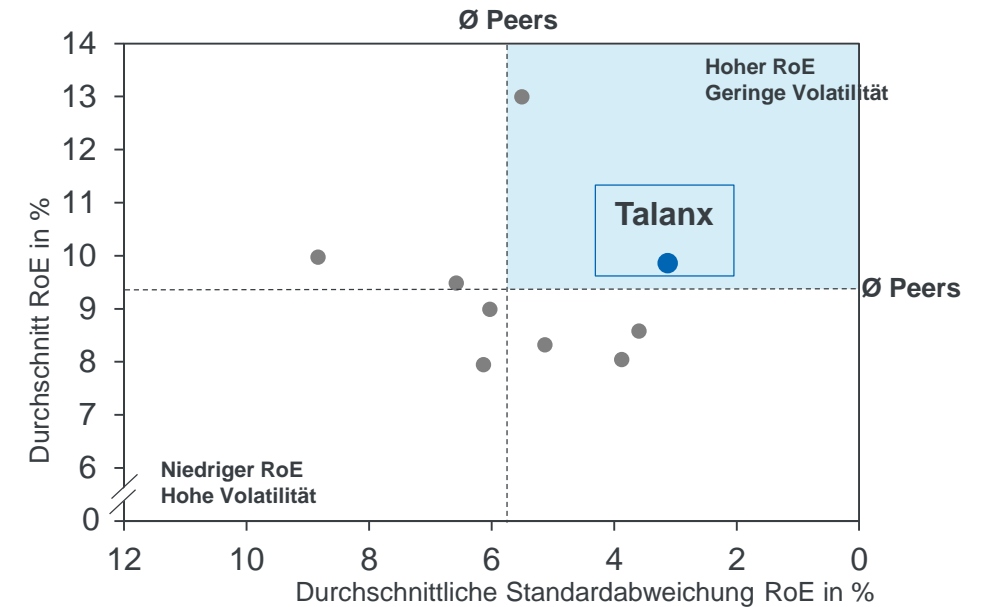
Eigenkapitalrendite über dem Peer-Durchschnitt



Hinweis: Alle Zahlen 2012-2018. Adj. Durchschnitts-RoE: eigene Kalkulationen basieren auf dem Verhältnis von Konzernergebnis (ohne Minderheiten) und durchschnittlichem Eigenkapital ohne Berücksichtigung der durchschnittlichen unrealisierten Gewinne und Verluste auf Basis der verfügbaren Vergleichsdaten.
Peer-Gruppe: Allianz, Munich Re, AXA, Zürich, Generali, Mapfre, VIG, Swiss Re
Quelle: Geschäftsberichte der Wettbewerber, FactSet und eigene Berechnungen

Attraktives Risiko-Rendite-Profil

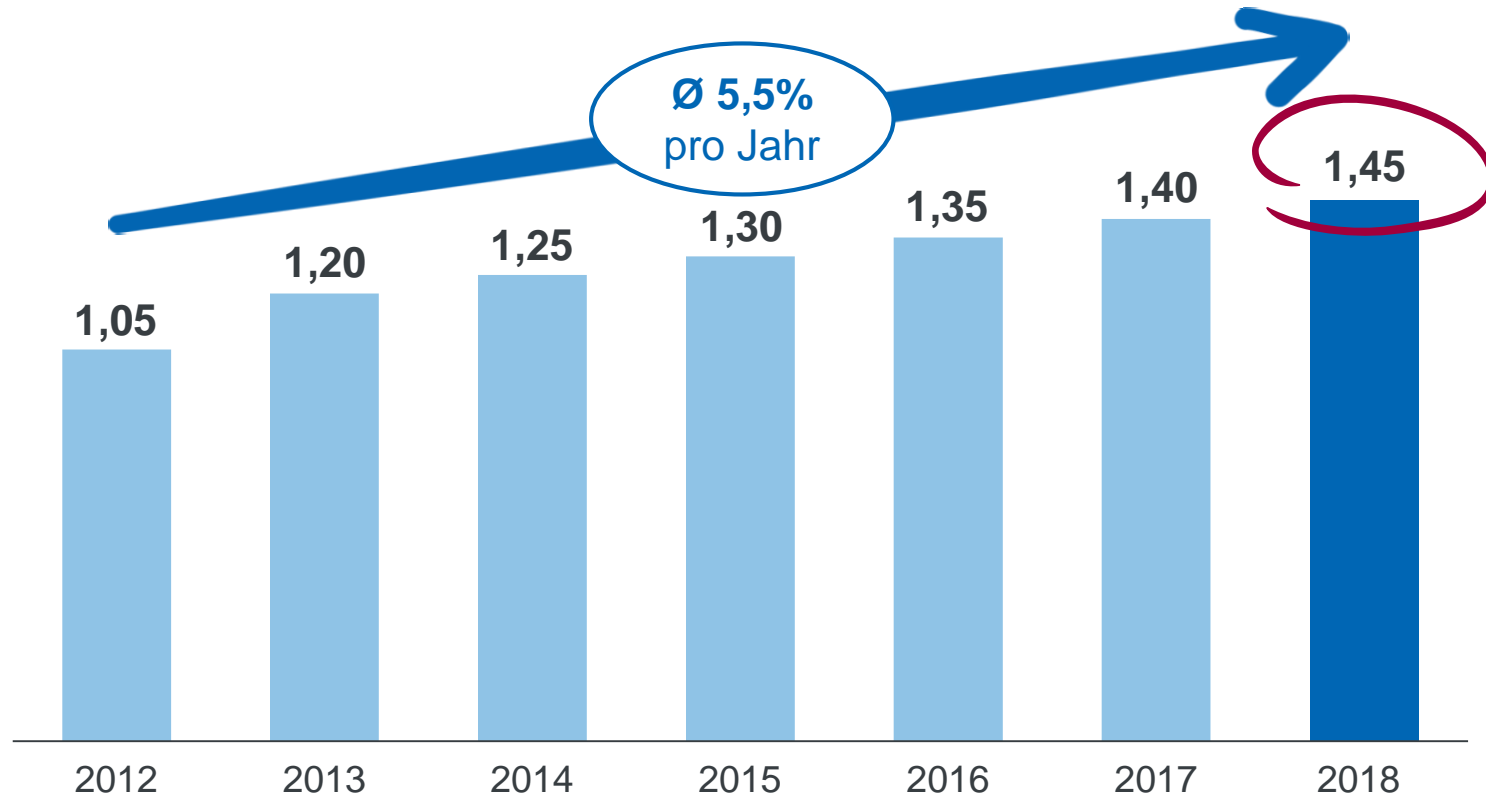
Durchschnitt Eigenkapitalrendite im Peer-Vergleich (2001-2018)



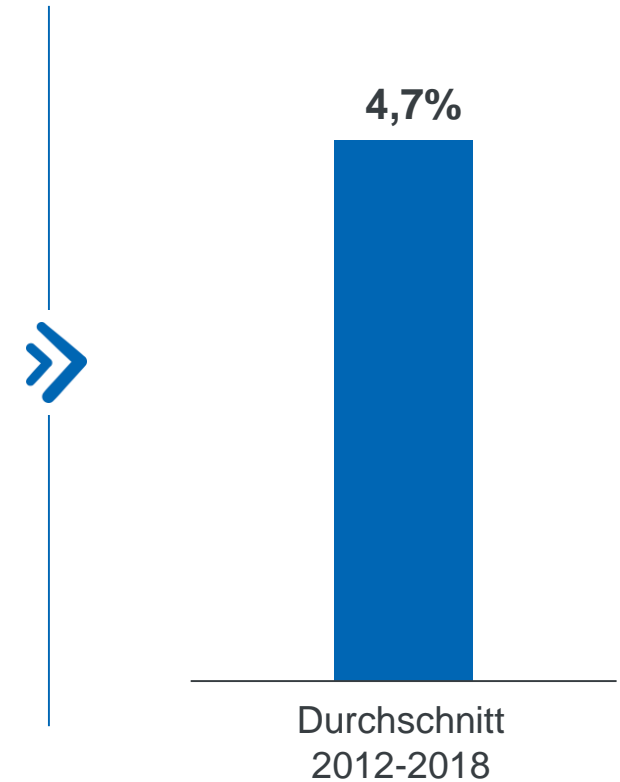
Hinweis: Eigene Berechnungen. RoE bezogen auf das Verhältnis von Konzernergebnis (ohne Minderheiten) zu durchschnittlichem Eigenkapital
Source: RoE 2001-2010 KPMG; 2011-2018 Geschäftsberichte

Ergebnisse – Attraktive Dividendenausschüttung

Dividende pro Aktie (EUR)

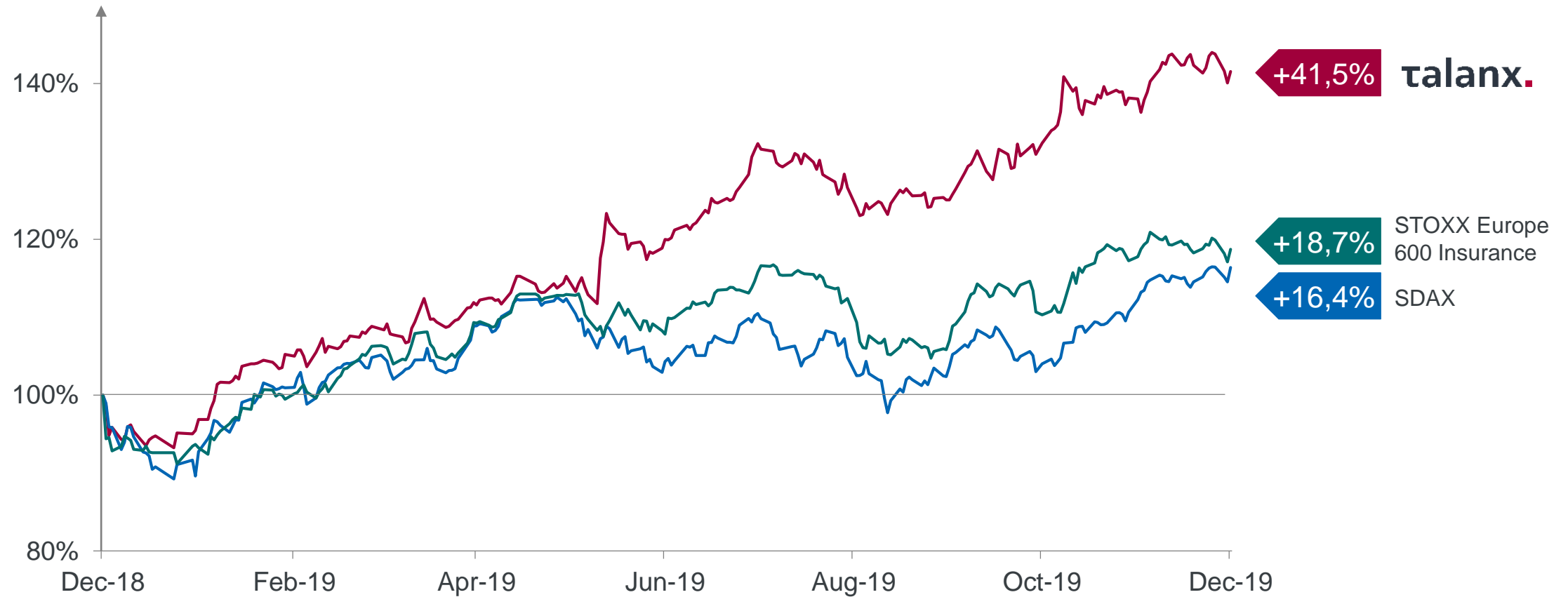


Dividendenrendite



Aktie – Kräftiger Wertzuwachs für den Aktionär

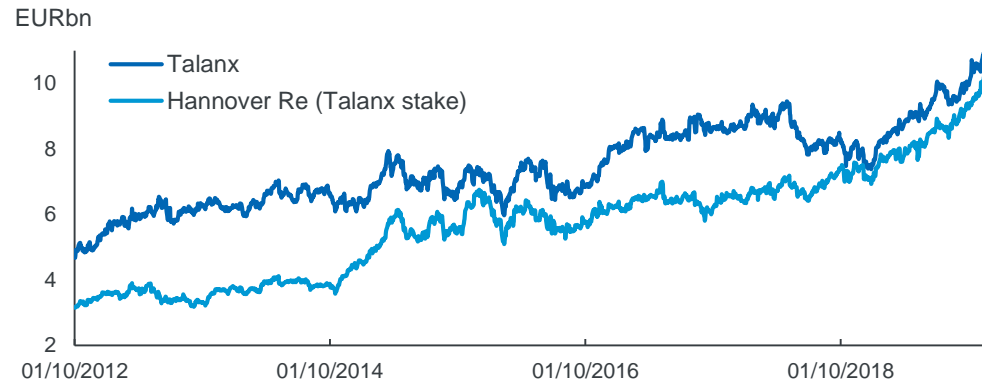
Talanx im Jahresvergleich zum SDAX und STOXX Europe 600 Insurance



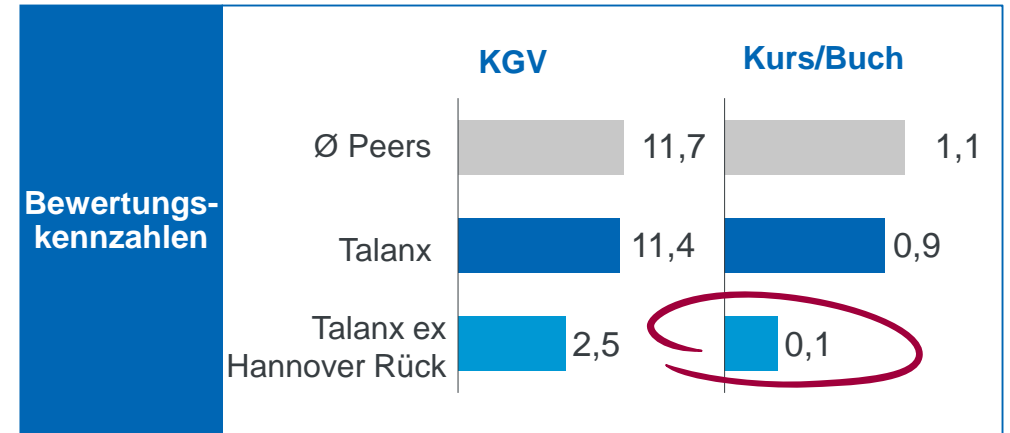
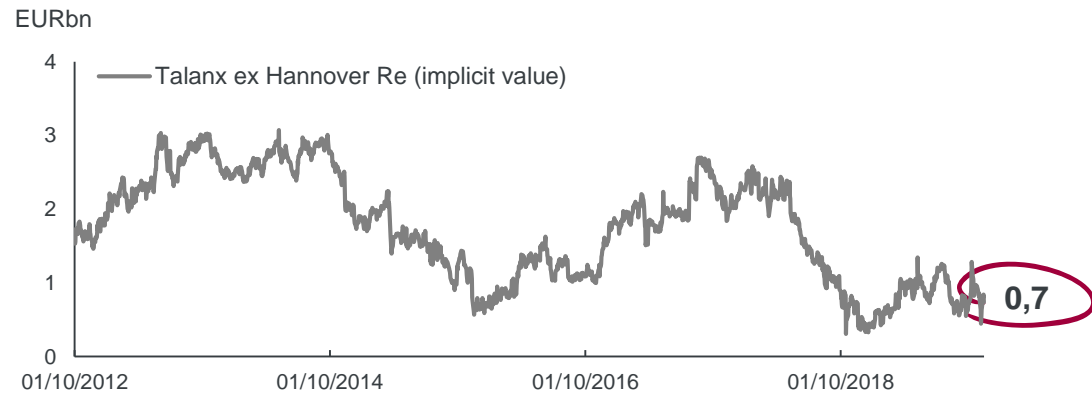
Quelle: Factset per 04.12.2019; Dividendenzahlungen reinvestiert

Aktie – Niedrige Bewertung der Erstversicherung

Entwicklung Marktkapitalisierung



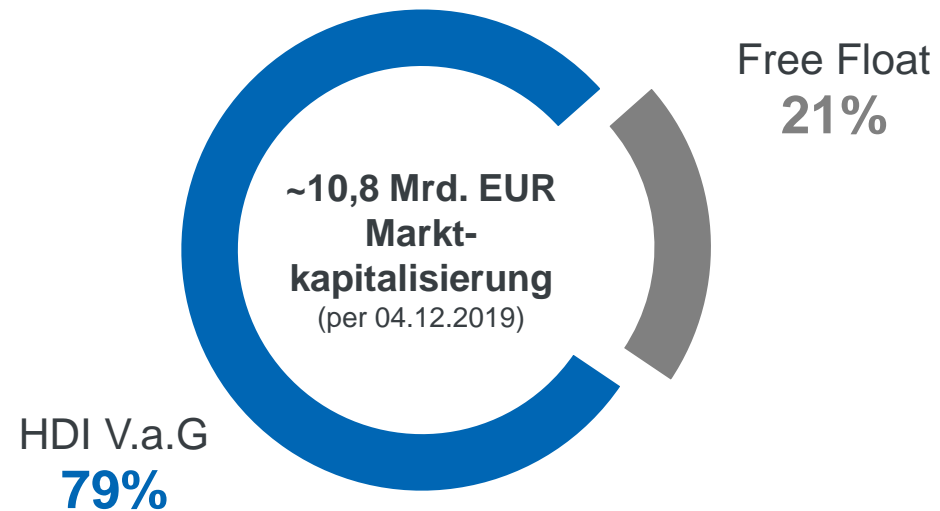
Entwicklung impliziter Wert ohne Hannover Rück





Hinweis: Multiplikatoren zum 15. November 2019. KGV (2019E) und Kurs-Buchwert-Multiplikator (2019E) beziehen sich auf den Median der Analystenschätzungen

Aktie – Aktionärsstruktur per 31.09.2019

Aktionärsstruktur



Größte Streubesitzaktionäre

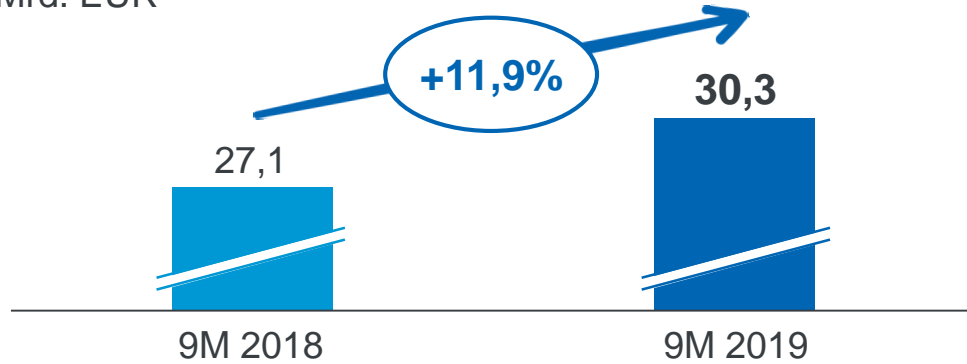
| | | |
|---------------------------|---|-------------|
| 1. Meiji Yasuda |  | >3 - <5% |
| 2. Fondsgesellschaft |  | 1,1% |
| 3. Sovereign wealth funds |  | 0,9% |
| 4. Fondsgesellschaft |  | 0,8% |
| 5. Quant Investor |  | 0,7% |
| 6. Value Investor |  | 0,6% |
| 7. Fondsgesellschaft |  | 0,5% |
| 8. Index investor |  | 0,5% |
| Privatinvestoren | | 4,9% |

Zum Stichtag 30. November 2019 waren 29.468 private und institutionelle Aktionäre im Aktienregister der Talanx AG eingetragen.

9M 2019 – Deutliche Steigerung des Konzernergebnis

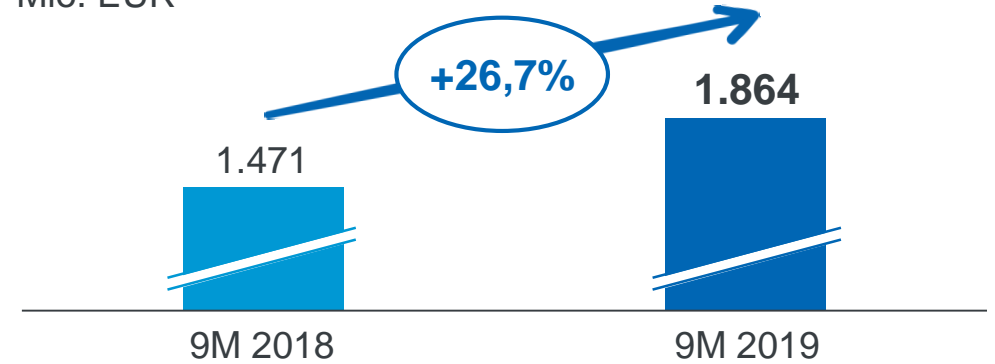
Gebuchte Bruttoprämien

Mrd. EUR



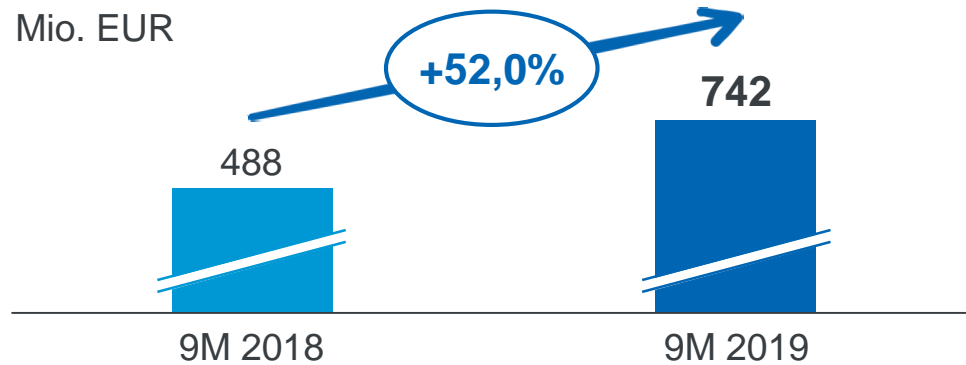
Operatives Ergebnis (EBIT)

Mio. EUR

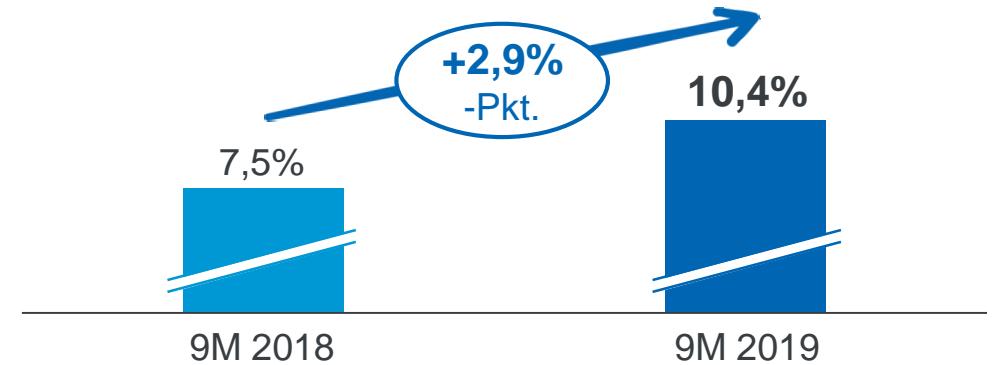


Konzernergebnis

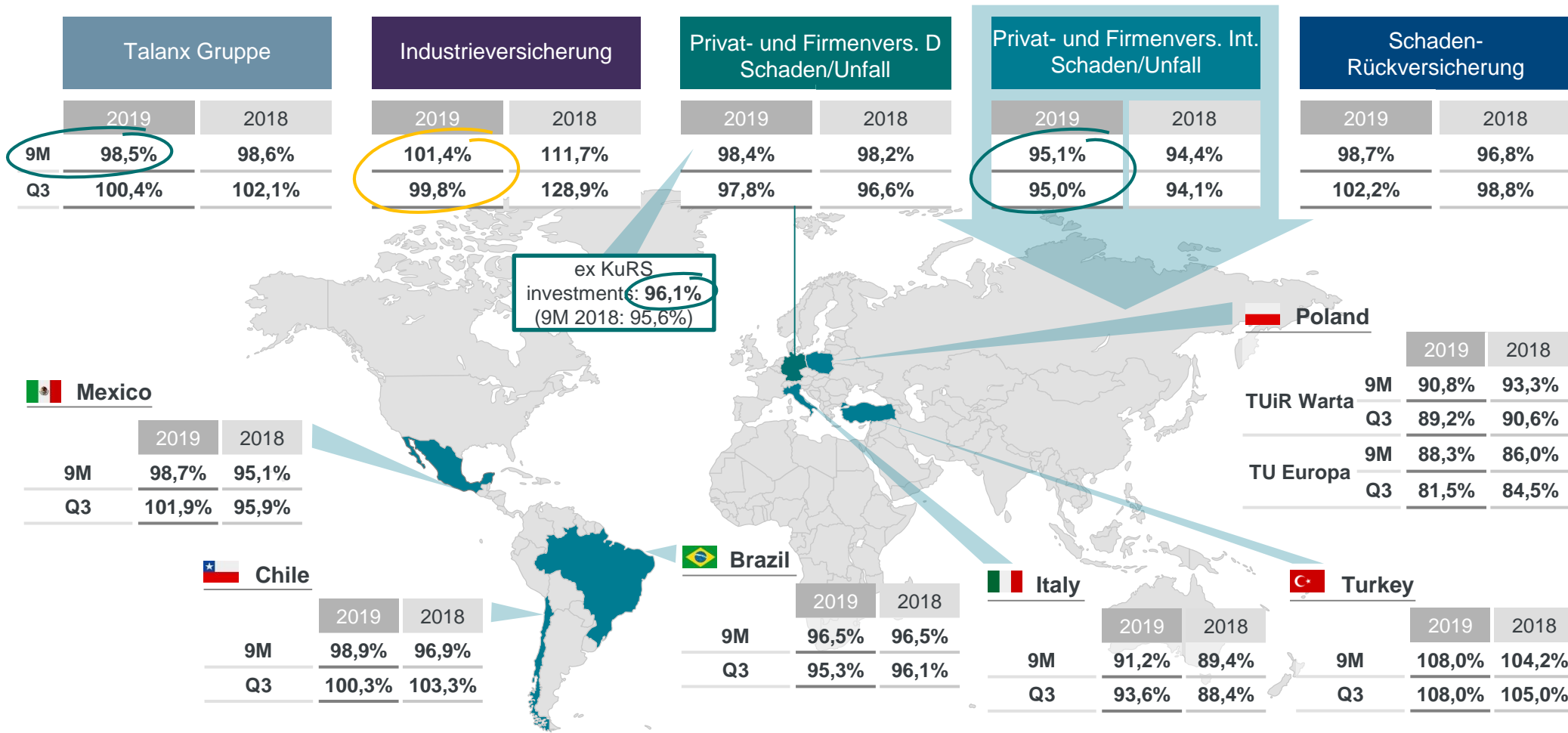
Mio. EUR



Eigenkapitalrendite

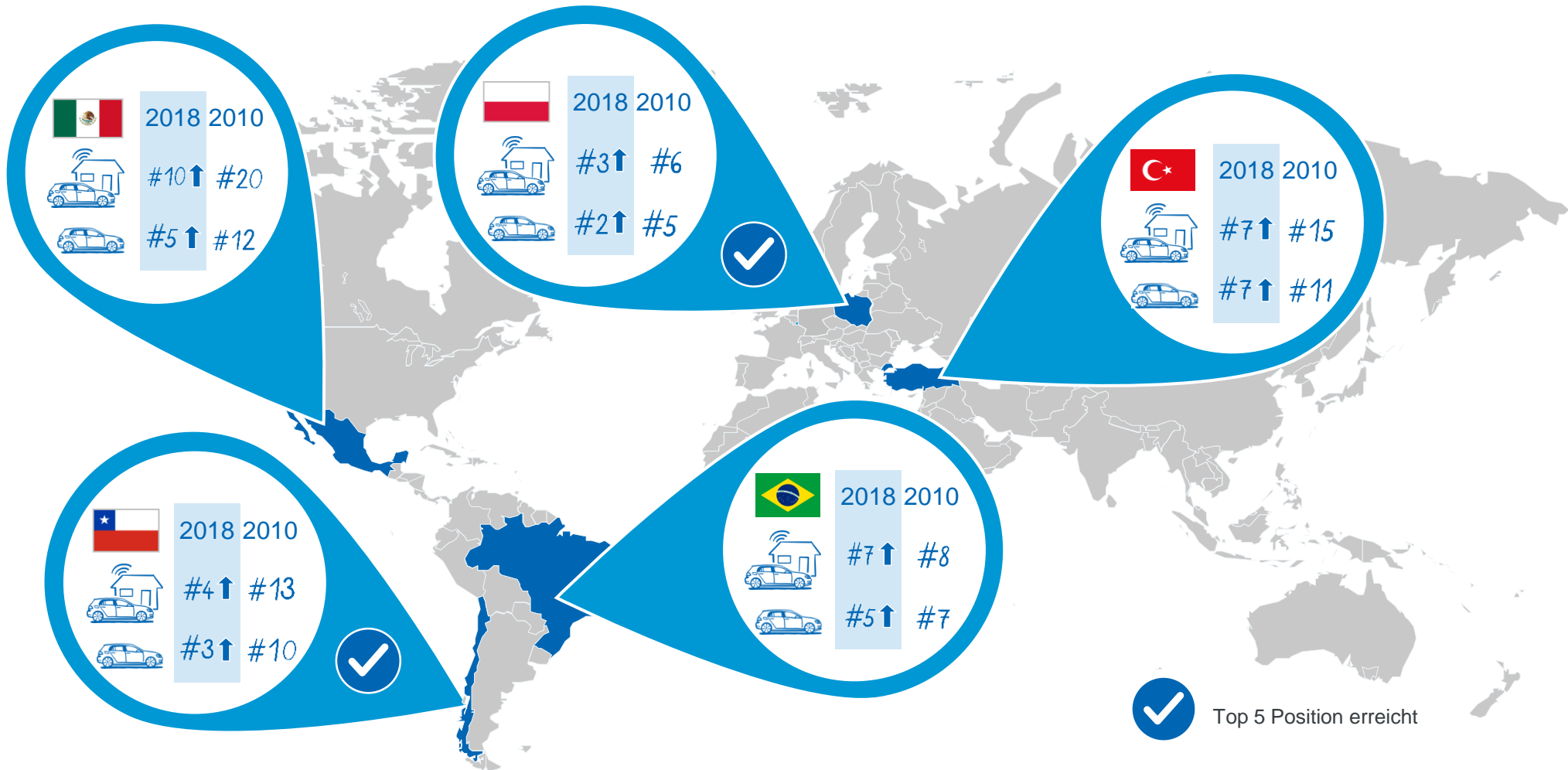


9M 2019 – Überwiegend gute oder verbesserte kombinierte Schaden-/Kostenquoten



Anmerkung: Türkei 9M 2019 EBIT von 5 Mio. EUR (+84% im Vergleich zum Vorjahr).

Positionen im ausländischen Privatkundengeschäft verbessert

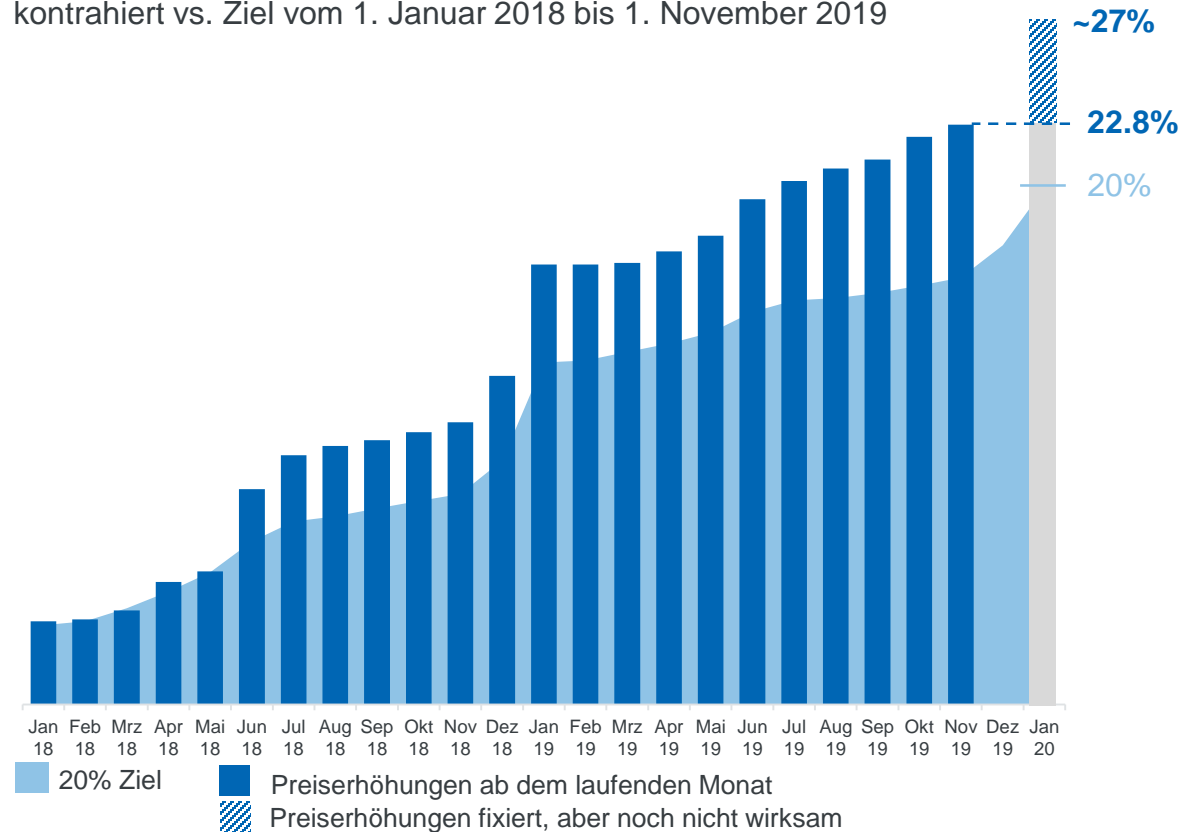


Hinweis: Rangfolge nach Bruttoprämien. Für 2018 die Türkei mit Liberty Sigorta und Ergo Sigorta (pro forma). Aufgrund der breiteren Marktdefinition in Brasilien umfasst die Marktposition für P/C Brasilien HDI Global Prämien.

9M Ergebnisse – Profitabilisierung der Feuerversicherung über Plan

Stand der Initiative "20/20/20/20"

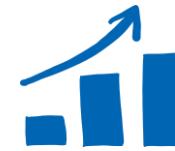
Kumulative monatliche Preiserhöhung bei erneuertem Geschäft:
kontrahiert vs. Ziel vom 1. Januar 2018 bis 1. November 2019



1 Prämienäquivalente Maßnahmen umfassen etwa Erhöhungen der Selbstbehalte der Kunden

"20/20/20/20" Details

Preiserhöhungen



27%
= 19% + 8%
(Anstieg der risikofreien
zusätzlichen Prämie +
prämienäquivalente
Maßnahmen¹)

Verträge verbessert



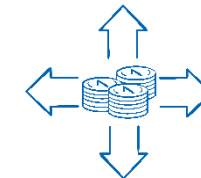
~75%

Geschäft nicht erneuert



~20%
(der
Bruttoprämien)

Prämienentwicklung



+9%
(9M 2019 vs. 9M 2018 -
verdiente Nettobeiträge in Feuer)

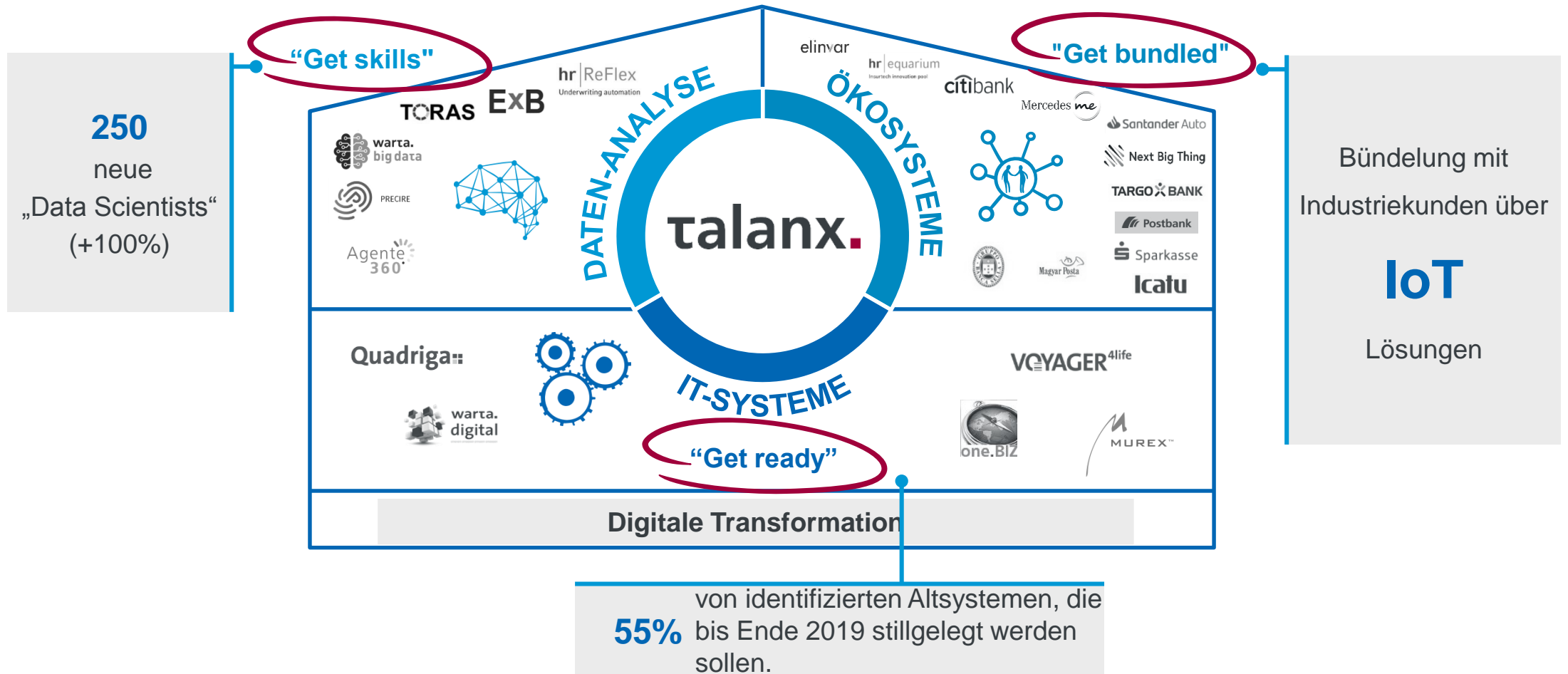
Ausblick: Auf gutem Weg zur Erreichung der kurzfristigen Ziele

| | 9M 2019 | 2019E | 2020E |
|-------------------------------|-----------------|---------------------|------------------------|
| Eigenkapitalrendite | 10,4% | > 9,5% ¹ | >9,0 - 9,5% |
| Konzernergebnis | 742 Mio. EUR | >900 Mio. EUR | >900 - 950 Mio. EUR |
| Kapitalanlagerendite | 3,4% | >2,7% | ~2,7% |
| Wachstum Bruttoprämien | 11,9% | >4% | ~4% |

Hinweis: Die Ziele unterliegen großen Verlusten, die innerhalb ihrer jeweiligen jährlichen Großschadenbudgets liegen, sowie keinem Auftreten größerer Turbulenzen an den Währungs- und/oder Kapitalmärkten.

¹ Bereinigter RoE 2019E >10,5%; Berechnung basierend auf dem Verhältnis von Jahresüberschuss (ohne Minderheiten) und durchschnittlichem Eigenkapital ohne unrealisierte Gewinne und Verluste.

Fokussiertes und konsequentes Vorgehen bei der digitalen Transformation



IoT bezeichnet „Internet of Things“, also das Internet der Dinge oder auch Industrie 4.0.

Kulturelle Transformation - Nachhaltigkeit unterstützt unsere Strategie

tal anx.


Fokussiertes Engagement:

- Bildung & Vielfalt
- Klimaschutz
- Nachhaltiges Wirtschaften






- 100% CO₂-neutral in Deutschland ab Jahr 2019




PRI

- 100% ESG-konforme Anlagestrategie
- Verdoppelung der Investitionen in Infrastruktur und erneuerbare Energien auf 5 Mrd EUR



- Ein führender Versicherer für erneuerbare Energien
- Vollständiger Rückzug aus Kohle-Risiken bis 2038



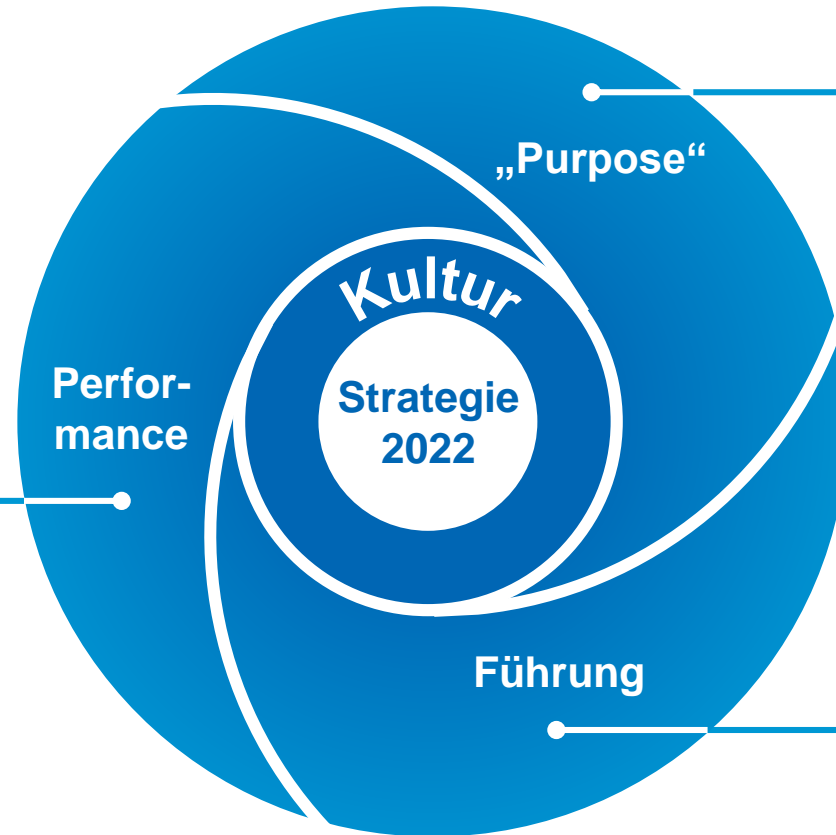
Hinweis: Talanx hat sich zu sieben der 17 Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen verpflichtet.

Kultureller Wandel – “Together we take care of the unexpected and foster entrepreneurship”

Kapitalmanagement



- Anreize:
 - Vorstand: Fokus RoE
 - Mitarbeiter: Aktienprogramm gestartet
- Konzernweiter Health Check mit Einbettung in die Vorstandsvergütung



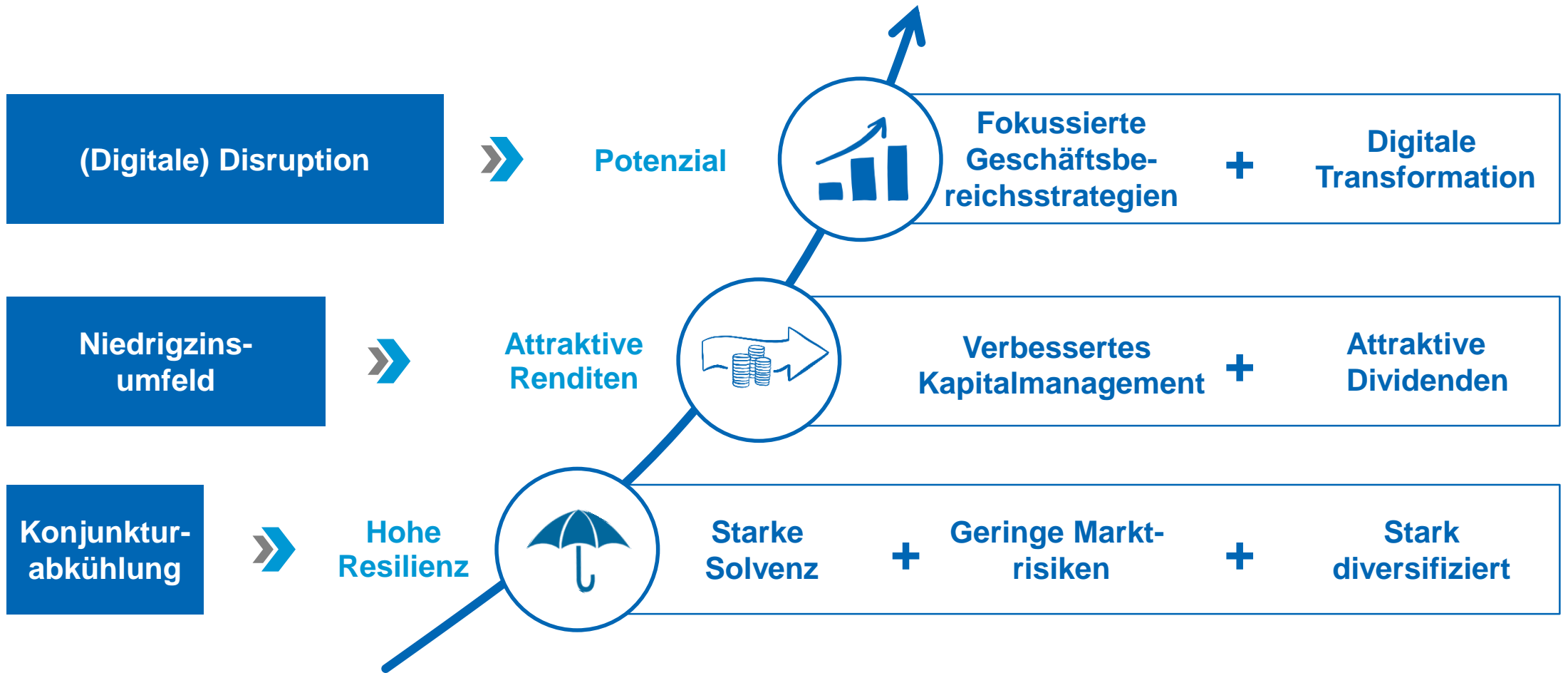
Humankapital

Together

Together we take care of
the unexpected and
foster entrepreneurship

- Neues Top-Management
- Agile Führungskultur

Unsere Strategie – Eine Antwort auf wachsende Unsicherheiten



Finanzkalender und Kontakte

16. März 2020
Geschäftsbericht 2019

7. Mai 2020
Quartalsmitteilung Q1 2020

7. Mai 2020
Hauptversammlung



Carsten Werle, CFA
*Leiter Investor
Relations*



Bernt Gade
*Investoren &
Analysten*



Carsten Fricke
*Investoren &
Analysten*



Hannes Meyburg
Rating



Alexander Zessel
Rating

Talanx AG
HDI-Platz 1
30659 Hannover

+49 511 / 3747 - 2227
ir@talnax.com

Hinweis zu Zukunftsaussagen

Diese Präsentation enthält zukunftsbezogene Aussagen, die auf gewissen Annahmen, Erwartungen und Einschätzungen des Managements der Talanx AG (die „Gesellschaft“) beruhen oder aus externen Quellen übernommen wurden. Diese Aussagen unterliegen daher gewissen bekannten oder unbekanntem Risiken und Unwägbarkeiten. Es gibt verschiedene Faktoren, von denen sich viele der Kontrolle der Gesellschaft entziehen, welche Einfluss auf die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft, ihre Geschäftsstrategie, ihr Geschäftsergebnis, ihre Geschäftsentwicklung und ihre Performance haben. Sollten einer oder mehrere dieser Faktoren oder Risiken oder Unwägbarkeiten tatsächlich eintreten, so könnten die tatsächlich erzielten Geschäftsergebnisse der Gesellschaft bzw. deren tatsächliche Geschäftsentwicklung oder Performance wesentlich von dem abweichen, was in der relevanten zukunftsbezogenen Aussage erwartet, antizipiert, beabsichtigt, geplant, angenommen, angestrebt, geschätzt oder prognostiziert wurde.

Die Gesellschaft gibt weder Garantie dafür, dass Annahmen, die solchen zukunftsbezogenen Aussagen zugrunde liegen, fehlerfrei sind, noch übernimmt die Gesellschaft jegliche Haftung für das tatsächliche Eintreten prognostizierter Entwicklungen. Die Gesellschaft hat weder die Absicht, noch übernimmt sie jegliche Verpflichtung, solche zukunftsbezogenen Aussagen zu aktualisieren oder zu berichtigen, falls die tatsächlichen Entwicklungen von den angenommenen abweichen sollten.

Werden Informationen oder Statistiken aus externen Quellen zitiert, so sind derartige Informationen oder Statistiken nicht so auszulegen, dass sie von der Gesellschaft als zutreffend übernommen oder für zutreffend gehalten werden. Präsentationen der Gesellschaft enthalten in der Regel zusätzliche Finanzkennzahlen (z. B. Kapitalanlagerendite, Eigenkapitalrendite, kombinierte Schaden-/Kostenquoten (brutto/netto), Solvabilitätsquoten), welche die Gesellschaft für nützliche Performancekennzahlen hält, die jedoch nicht als Kennzahlen im Sinne der von der Europäischen Union übernommenen International Financial Reporting Standards („IFRS“) anerkannt sind. Solche Kennzahlen sind daher nur als Ergänzung der gemäß IFRS ermittelten Daten in der Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung oder Kapitalflussrechnung zu verstehen. Da nicht alle Unternehmen derartige Kennzahlen gleich definieren, sind die betreffenden Kennzahlen unter Umständen nicht mit ähnlich bezeichneten Kennzahlen, die von anderen Unternehmen benutzt werden, zu vergleichen. Diese Präsentation datiert vom 9. Dezember 2019. Durch den Vortrag dieser Präsentation oder weitere Gespräche, die die Gesellschaft mit Empfängern führen mag, wird unter keinen Umständen impliziert, dass es seit dem genannten Stichtag keine Änderung der Angelegenheiten der Gesellschaft gegeben hat. Dieses Material wird in Verbindung mit einer mündlichen Präsentation der Gesellschaft vorgelegt und ist in keinem anderen Kontext zu verwenden.