



per la stampa

Ihr Ansprechpartner:
Dipl.-Kfm. Rainer Küppers
Leiter des Zentralbereichs Presse
Königinstr. 107, 80802 München
Briefanschrift: 80791 München
Telefax: +49 (0) 89/38 91-35 99
Telefon: +49 (0) 89/38 91-25 04
E-Mail: rkueppers@munichre.com
<http://www.munichre.com>

Monaco di Baviera, 15 marzo 2005

Il gruppo Münchener Rück nel 2004: utile di 1,833 mld di € / Combined ratio soddisfacente del 98,9% nella riassicurazione malgrado i pesanti oneri per catastrofi naturali / Combined ratio addirittura a quota 93% nel lavoro diretto / Proposto dividendo di 2 (1,25) € per azione / Obiettivo per il 2005, anno del 125° anniversario della fondazione: redditività del patrimonio netto del 12% / Ampliamento delle potenzialità reddituali con l'iniziativa a favore dell'innovazione

Nell'esercizio 2004 la Münchener Rück ha conseguito un utile di oltre 1,8 mld di €. «Sono più che soddisfatto del risultato raggiunto in quest'anno mediocre. Siamo sulla strada di una redditività duratura che ci consente di riconquistare la forza di un tempo», è quanto ha dichiarato Nikolaus von Bomhard, presidente del comitato direttivo, presentando le cifre complete dell'esercizio. «Per quanto riguarda l'esercizio in corso sono ottimista. Il 1° gennaio abbiamo concluso con notevole successo il rinnovo del grosso degli affari indiretti non vita, e la nuova struttura organizzativa che si è data l'ERGO consentirà alle dirette del Gruppo di sfruttare ancora più efficientemente le proprie opportunità di mercato.

Anniversario della fondazione della Münchener Rück: 1880–2005

Nell'anno del 125° anniversario della fondazione la Münchener Rück punta sul proprio know-how: «Non c'è progresso senza innovazione. Nostro compito urgente è individuare, comprendere e valutare i rischi vecchi ma soprattutto quelli nuovi, e offrire formule assicurative capaci di soddisfare le esigenze del futuro», ha detto von Bomhard. «Vista attraverso gli anni, la storia della Münchener Rück è un modello vincente. Mi fa piacere che il 125° anniversario della fondazione coincida anche con uno dei migliori esercizi dell'azienda.» Nell'anno del suo 125° anniversario la Münchener Rück vuole allargare il proprio impegno sociale. Maggiori dettagli al riguardo verranno presentati in una conferenza stampa l'8 di aprile.

Le cifre dell'esercizio 2004:

Al **risultato fortemente migliorato** di 1 833 (es. preced.: -434) mln di € hanno contribuito tutti i segmenti di affari:

Utile ancora una volta soddisfacente nella riassicurazione

L'underwriting selettivo e disciplinato ha avuto un ritorno nel **lavoro indiretto**. Il **positivo risultato si è stabilizzato** alla quota elevata di 1,7 (1,6) mld di €. Il combined ratio è aumentato appena lievemente al 98,9% (96,7%)

- nonostante le calamità naturali vi abbiano contribuito con non meno di 4,5 (1,6) punti percentuali, il che corrisponde quasi al triplo dell'esercizio precedente e a un incremento di gran lunga superiore alla media decennale di 3 punti percentuali. La serie senza precedenti di calamità naturali nel 2° semestre dell'esercizio è costata alla Münchener Rück 713 mln di € (613 mln di € per uragani e tifoni nel 3° e 4° trimestre e 100 mln di € per terremoti/tsunami nel 4° trimestre).
- malgrado i 2,5 punti percentuali derivanti dal potenziamento delle riserve per gli affari statunitensi: 180 mln di US\$ per danni da inquinamento da amianto risalenti a molti anni fa e 302 mln di US\$ per danni riferibili soprattutto agli altri affari RC statunitensi degli anni precedenti il 2002.

La raccolta premi in questo segmento è scesa del 9,7% a 22,4 (24,8) mld di €, specialmente per effetto della politica assuntiva orientata agli utili; per il 2,8% la flessione è imputabile a variazioni dei rapporti di cambio. Nei **rami danni e infortuni** la produzione del **lavoro indiretto** è diminuita del 17,1%, attestandosi a 14,9 mld di €. Il calo è dovuto tra l'altro alla denuncia dei trattati di riassicurazione non remunerativi e a fluttuazioni dei tassi di cambio. Nei **comparti vita e malattia** il giro d'affari è salito del 9,7% a 7,5 mld di €.

Risultato nettamente positivo nell'assicurazione diretta

Le **imprese assicuratrici** sono **tornate nettamente in zona utili** e hanno realizzato un utile di 261 (-1 091) mln di €. La gestione operativa aveva evidenziato un andamento positivo già nell'esercizio 2003; nel 2004 il risultato prima degli ammortamenti di avviamenti è quasi triplicato, attestandosi a 615 (212) mln di €. Il volume premi delle dirette è sceso a 17,5 mld di €, con una lieve flessione dello 0,6%. Il segmento assicurativo non è stato penalizzato da grandi sinistri e denota un **eccellente combined ratio** del 93% (96,4%).

Il gruppo assicurativo ERGO, che rappresenta la componente di maggior peso in questo settore di attività, è riuscito a coprire i costi finanziari con un utile di 202 mln di € nel 2004, raggiungendo così in detto esercizio l'obiettivo che avrebbe dovuto conseguire solo nell'anno in corso. Inoltre, con il 1° gennaio 2005 il Gruppo ha reso operativa la nuova struttura direttiva, che gli consentirà di perseguire con rinnovata fermezza i propri obiettivi.

Le **assicuratrici vita** del gruppo Münchener Rück hanno raccolto premi per 7,8 mld di €, con una contrazione del 2,8%, causata soprattutto da un aumento del numero delle polizze con durata dei pagamenti regolarmente scaduta e da una diminuzione della nuova produzione. Le **imprese di assicurazioni malattia** hanno incassato premi per 4,5 mld di € (-0,2%); depurato degli effetti di alienazioni e nuove acquisizioni, il giro d'affari è aumentato del 3,6%. Il gruppo assicurativo ERGO, capofila del ramo malattia in Europa, ha proseguito l'implementazione della sua strategia «Impresa salute» con l'ingresso della DKV nel capitale della prima impresa di assicurazioni malattia privata in Cina nel 2004 e, recentemente, con un investimento in Spagna. Nei **rami danni e infortuni**, un segmento d'affari particolarmente redditizio, la produzione è ascisa a 5,2 mld di €, con uno sviluppo del 2,4%; nel 2004 il mercato tedesco ha segnato una crescita dell'1,8 %. Underwriting orientato agli utili e

programmi di riduzione dei costi hanno abbassato ulteriormente un combined ratio che da anni risulta migliore della media.

Incremento del risultato degli investimenti

Oltre al risultato operativo di assicurazione e riassicurazione, nell'esercizio in esame è **migliorato** notevolmente anche il **risultato degli investimenti** del Gruppo, attestandosi a 8 (7,1) mld di €, di cui 459 mln di € per rettifiche di valore di immobili e 459 mln di € per la rettifica di valore straordinaria di HVB. L'incidenza dei titoli azionari sul portafoglio investimenti è scesa al 13,4% (fine 2003: 14,5%, rispettivamente dopo interventi di copertura). In un contesto borsistico favorevole la società ha ridotto ulteriormente l'esposizione nel settore dei servizi finanziari; la partecipazione in Allianz è passata dal 12,2 al 9%, quella nel capitale del gruppo HVB dal 25,7 al 18,4%.

Nel 2004 il **patrimonio netto è aumentato** di 1,3 mld a 20,2 mld di €, il redimento – calcolato rapportando l'utile d'esercizio al patrimonio netto medio (escluse le quote di terzi), è risultato del 9,4%. Il comitato direttivo e il consiglio di sorveglianza proporranno all'assemblea degli azionisti l'assegnazione di un **dividendo** di 2 € per azione, **con un incremento** di 0,75 € sull'esercizio precedente. L'utile complessivamente distribuito agli azionisti ammonterebbe così a 457 (286) mln di €.

Per le altre cifre salienti del gruppo Münchener Rück relative all'esercizio 2004 vedere la tabella allegata.

Creare valore con i rischi

«L'elevato utile realizzato nella gestione 2004 dimostra che siamo partiti dal punto giusto. Il nostro lavoro ha avuto molto successo in un anno turbolento e noi lo continueremo per ampliare ulteriormente gli spazi d'azione strategici necessari per un futuro di successo stabile e duraturo», ha dichiarato von Bomhard. Il programma di lavoro del gruppo Münchener Rück per i prossimi anni è il seguente:

- **Diversificazione attiva dei rischi.** Il progressivo derisking (riduzione dei rischi di concentrazione) consentirà di migliorare ulteriormente la qualità e la mobilità del capitale all'interno del Gruppo. L'ampio controllo dei cumuli di esposizione finalizzato alla limitazione dei sinistri per evento e una efficiente gestione integrata delle attività-passività rafforzeranno ulteriormente il potenziale reddituale.
- **Focalizzazione sull'assunzione e gestione del rischio come core business** e considerazione dei rischi in un'ottica olistica senza distinzione tra rischi assicurativi o riassicurativi. Il Gruppo riunisce in sé come nessun altro ambedue i segmenti di attività ed è quindi in grado di realizzare opportunità e sinergie che i competitori non hanno. L'obiettivo è di penetrare nuovi campi di rischio e occuparli con il proprio know-how e i propri prodotti prima della concorrenza per assicurarsi con questo vantaggio competitivo una **crecita profittevole**. Tutto ciò sulla solida base di conoscenze metodologiche e sui rischi uniche. Nei 125 anni trascorsi dalla sua fondazione, la Münchener Rück ha aperto nuovi orizzonti sul mercato con alcune delle sue **innovazioni** (come l'assicurazione guasti

macchine, il sistema di tassazione basato sul rischio dell'assicurazione vita o il lavoro del settore Ricerca Georischi).

- **Controllo dinamico e orientato ai risultati** della selezione e dell'assunzione dei rischi grazie a **metodi e strumenti ottimizzati**. La base dati viene costantemente migliorata a scopo di analisi, governo e controllo della gestione. Obiettivi trasparenti, competenze ben definite e un sistema di incentivazione delle prestazioni efficace sono componenti chiave della gestione del Gruppo, la cui validità viene verificata attraverso un controllo continuo del risultato.

Obiettivi di redditività per l'esercizio 2005

Per la Münchener Rück **l'utile viene prima della crescita**. Anche in occasione del recente rinnovo dei trattati di riassicurazione non vita a gennaio, gli underwriter sono riusciti a ottenere prezzi e condizioni commisurati ai rischi. La Münchener Rück conta di conseguire lo stesso successo anche durante i prossimi rinnovi 2005, che interesseranno Giappone, Corea del Sud, alcune regioni dell'Australia, parti del mercato statunitense e America Latina.

Il Gruppo prevede per il 2005 una raccolta premi di 38,5 mld, con una lieve flessione nella riassicurazione e un moderato incremento nel lavoro diretto. Nel **lavoro indiretto** si punta al raggiungimento di un **combined ratio** del **97%** e possibilmente inferiore con un andamento dei sinistri nella norma; nell'**assicurazione** la meta è il **95%**. Complessivamente il gruppo Münchener Rück mira al conseguimento di un ambizioso obiettivo di **redditività** dopo imposte **del 12%** rapportato al patrimonio netto medio (incluse le quote di terzi).

Clausola di esclusione della responsabilità

Il presente comunicato stampa contiene affermazioni proiettate verso il futuro che si basano su pronostici e supposizioni presenti del management della Münchener Rück. Rischi noti e sconosciuti, incertezze e altri fattori possono determinare una divergenza sostanziale tra l'andamento reale, specialmente dei risultati, della situazione finanziaria e degli affari della nostra società, e quello oggetto delle affermazioni proiettate verso il futuro contenute nel presente comunicato stampa. La società non si assume alcun obbligo di aggiornare tali affermazioni proiettate verso il futuro o di adeguarle agli eventi o sviluppi futuri.

Nota all'attenzione delle redazioni:

Per chiarimenti preghiamo di rivolgersi a Rainer Küppers (089/38 91-25 04) o Irmgard Wallner (089/38 91-93 92).

Il bilancio dell'esercizio 2004 e la presentazione dei risultati in Power Point per la conferenza stampa di oggi alle ore 9.30 sono consultabili (in tedesco e inglese) all'indirizzo www.munichre.com. Le prime cifre dell'esercizio sono già state pubblicate dal Gruppo Münchener Rück in data 15 febbraio 2005.

All'indirizzo [www.munichre.com/Presse/Bildarchiv/Historische Fotos](http://www.munichre.com/Presse/Bildarchiv/Historische_Fotos) è disponibile una galleria di foto storiche pubblicate in occasione del 125° anniversario della fondazione.

La conferenza stampa dell'8 aprile sul 125° anniversario della fondazione della Münchener Rück avrà inizio alle ore 9.

L'assemblea generale degli azionisti è convocata per il 28 aprile 2005 alle ore 10.

Monaco di Baviera, 15 marzo 2005

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft
f.to. von Bomhard f.to. Küppers

Allegato:

Cifre salienti dell'esercizio 2004 del gruppo Münchener Rück

Principali dati di bilancio (IFRS) dell'esercizio 2004

GRUPPO MÜNCHENER RÜCK		2004	2003	Variazione	
				assoluta	in %
Premi lordi sottoscritti	mln €	38 071	40 431	-2 360	-5,8
Premi di competenza (netti)	mln €	36 534	37 617	-1 083	-2,9
Risultato investimenti	mln €	8 041	7 131	910	12,8
di cui per plusvalenze realizzate		3 304	5 395	-2 091	-38,8
minusvalenze realizzate		965	2 911	-1 946	-66,8
Prestazioni rese a clienti (nette)	mln €	31 636	32 487	-851	-2,6
Risultato prima degli ammortamenti di avviamenti	mln €	2 948	1 971*	977	49,6
Imposte sul reddito*	mln €	712	1752*	-1 040	-59,4
Utile d'esercizio	mln €	1 833	-434	2 267	-
Investimenti	mld €	178,1	171,9	6,2	3,6
Patrimonio netto	mld €	20,2	18,9	1,3	6,9
Organico		40 962	41 431	-469	-1,1

Rettificato dopo la riorganizzazione della voce Altre imposte in «Altri costi».

LAVORO INDIRETTO*		2004	2003	Variazione	
				assoluta	in %
Produzione	mln €	22 397	24 795	-2 398	-9,7
di cui Vita e Malattia		7 540	6 876	664	9,7
Danni e Infortuni		14 857	17 919	-3 062	-17,1
Combined ratio Non Vita compresi gli oneri delle catastrofi naturali	%	98,9	96,7		
		4,5	1,6		
Risultato	Mio. €	1 661	1 632	29	1,8

* Prima dell'eliminazione delle operazioni infragruppo intersettoriali.

LAVORO DIRETTO*		2004	2003	Variazione	
				assoluta	in %
Produzione	mln €	17 526	17 640	-114	-0,6
di cui Vita e Malattia		12 324	12 558	-234	-1,9
Danni e Infortuni		5 202	5 082	120	2,4
Combined ratio Danni/Infortuni incl. Tutela giudiziaria	%	93,0	96,4		
Risultato	mln €	261	-1 091	1 352	-

* Prima dell'eliminazione delle operazioni infragruppo intersettoriali.

TITOLO MÜNCHENER RÜCK		2004	2003	Variazione	
				assoluta	in %
Utile per azione	€	8,01	-2,25	10,26	-
Dividendo per azione	€	2,00*	1,25	0,75	60,0

* Proposto all'assemblea generale degli azionisti del 28 aprile 2005.