



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, 9 maggio 2005

Cifre del trimestre 1° gennaio – 31 marzo 2005:

Utile trimestrale di 688 mln di € in linea con le aspettative / Netto incremento del risultato nel lavoro diretto e indiretto / Ulteriore rafforzamento del potenziale reddituale con i rinnovi dei trattati di riassicurazione al 1° aprile

«Buon esordio per l'esercizio 2005. Il nostro rigoroso orientamento agli utili sta avendo un ritorno. L'utile trimestrale di 688 mln di € è superiore a tutti quelli degli altri trimestri dell'esercizio precedente.

Sebbene sia ancora troppo presto per formulare un pronostico attendibile, il risultato dei primi tre mesi è in linea con il nostro ambizioso obiettivo di redditività del 12%», ha detto Jörg Schneider, membro del comitato direttivo, in una conferenza telefonica con i rappresentanti dei media. Il combined ratio della riassicurazione è pari al 96,5% e, pertanto, inferiore all'obiettivo annuale del 97%, malgrado la maggiore incidenza dei grandi sinistri rispetto all'esercizio precedente. Questo depone a favore della solidissima qualità del nostro business di base. Anche l'ERGO ha segnato un miglioramento, conseguendo un utile trimestrale di 69 (55) mln di €.

Le cifre trimestrali del gruppo Münchener Rück in sintesi

L'utile trimestrale* dopo imposte è salito a 688 mln di €, con una progressione del 26,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il risultato operativo (prima degli ammortamenti di avviamenti) è aumentato del 17,7% a eccezionali 1 132 mln di €. Conformemente alle previsioni, la raccolta premi – che risulta pari a 10,2 (10,4) mld di € – si è attestata su livelli lievemente inferiori a quelli dell'esercizio precedente a causa della politica assuntiva rigorosamente orientata agli utili. Il patrimonio netto* ha fatto registrare un nuovo aumento ed ora ammonta a 21,3 (31.12.: 20,7) mld di €

Riassicurazione: combined ratio eccellente malgrado i grandi sinistri

Nel primo trimestre 2005 la riassicurazione evidenzia un proseguimento dell'andamento positivo del 2004. Al risultato del Gruppo il lavoro indiretto ha contribuito con un forte utile di 601 (503) mln di €. Il risultato prima degli ammortamenti di avviamenti è asceso a 942 (809) mln di €, superando pertanto nettamente quello, comunque alto, dell'esercizio precedente.

*Rettificato a partire dal 1° gennaio 2005 in seguito alla prima applicazione del principio IAS 1 dopo la revisione 2003: a partire da tale data le quote di terzi vengono iscritte nello stato patrimoniale e nel conto profitti e perdite classificandole come componente del patrimonio netto e/o del risultato. Le cifre sono state adeguate a scopo comparativo.

Il risultato degli investimenti nella riassicurazione è salito a 1 014 (771) mln di € per effetto di una diminuzione delle svalutazioni e perdite da alienazione e di un incremento dei profitti da alienazione. La produzione è scesa a 5,8 (6,2) mld di €, con una flessione del 5,3%.

Il segmento Vita e Salute ha contribuito all'incremento dell'utile nel lavoro indiretto con 129 (74) mln di €. Dopo alcuni anni di forte crescita, il giro d'affari si è stabilizzato a quota 1,9 mld di €. La riassicurazione Vita evidenzia un più 2,9% per un totale di 1,5 mld di €. Nel comparto Salute il volume premi si è abbassato a 379 (435) mln di € sia a causa della riduzione di quote di business da parte di alcuni clienti che della rinuncia ad affari imputabile alla politica di gestione rigorosamente orientata agli utili della Münchener Rück.

Nella riassicurazione Danni e Infortuni il Gruppo ha focalizzato nuovamente la propria attenzione – in occasione dei rinnovi a inizio d'anno e al 1° aprile – sul conseguimento di prezzi e condizioni commisurati al rischio e ha avuto successo. Il fatto che ciò avrebbe potuto comportare un calo dei premi introitati, che sono scesi a 3,9 (4,2) mld di €, era stato messo in conto. Alla flessione ha concorso anche la regolare scadenza di un trattato in quota (RSA) di notevole entità. Nel quadro di un proseguimento della politica assuntiva rigorosamente orientata agli utili, il Gruppo ha rinunciato anche a parti del business RC statunitense con la clientela industriale, che è fortemente conteso, ritenendo impossibile realizzare gli obiettivi di redditività prefissati.

L'eccellente qualità del portafoglio ha permesso di reggere bene all'aumento del numero dei grandi sinistri nel primo trimestre: la tempesta invernale Erwin, che ha spazzato l'Europa settentrionale in gennaio, è costata alla Münchener Rück 70 mln di € mentre un incendio in un edificio a torre nella capitale spagnola è pesato sui conti con 35 mln di €. Ciò nonostante il combined ratio si è attestato a quota 96,5% (96,3%) – di cui 2,4% (0,0%) per calamità naturali – il che rappresenta un buon livello, inferiore all'obiettivo del 97%.

L'American Re, la maggiore controllata di riassicurazione del Gruppo, operante nel comparto Non Vita statunitense, presenta nei primi tre mesi dell'esercizio un utile dopo imposte di 88 (81) mln di US\$ secondo US GAAP a fronte di una raccolta premi di 954 (975) mln di US\$. Schneider si è mostrato soddisfatto dell'attuale andamento degli affari negli USA: «La nuova produzione sta andando bene in American Re e per l'anno di accadimento 2005 puntiamo sul conseguimento di un combined ratio del 96% con tutti i sinistri di competenza dell'esercizio corrente.» I rischi legati al calcolo delle riserve per i sinistri di esercizi passati continuerebbero tuttavia a riservare delle incertezze, specialmente nel comparto RC.

Aumento dell'utile trimestrale a 121 mln di € nel lavoro diretto

Le dirette del gruppo Münchener Rück – ERGO, Karlsruher Versicherung, Europäische Reiseversicherung e Watkins Syndicate, quest'ultimo operante soprattutto nel ramo Trasporti internazionale – hanno concorso alla formazione del risultato consolidato con un utile di 121 mln di €, il che corrisponde a più del doppio dell'apporto nel periodo comparativo 2004 (55 mln di €). Il risultato

operativo (prima degli ammortamenti di avviamenti) è salito a 198 (162) mln di €. Il risultato degli investimenti è pari a 1,5 (1,1) mld di €. La produzione del lavoro diretto è rimasta stabile a quota 4,8 mld di euro.

Il segmento Vita e Salute evidenzia un incremento complessivo del 3,9%. Nei primi tre mesi dell'esercizio i premi introitati dalle assicuratrici Vita sono rimasti invariati a 1,8 mld di €. Ad avere un effetto positivo sono stati soprattutto i nuovi affari a premi ricorrenti di buona qualità acquisiti nel quarto trimestre 2004. Dopo l'impennata registrata verso la fine dello scorso anno e dovuta anche alla stipulazione anticipata di molti contratti, nel primo trimestre dell'esercizio in esame si è avuto, come previsto, un calo della nuova produzione. Le polizze unit-linked di nuova acquisizione risultano peraltro raddoppiate. Questi prodotti offrono all'assicurato tutte le possibilità di investimento di un fondo comune in abbinamento alla copertura del rischio di morte e di senescenza.

La raccolta premi del lavoro diretto nel segmento Salute è aumentata del 9,3% a 1,3 mld di €. La nuova produzione di assicurazioni integrative ha espresso una crescita netta; in questo settore si fanno sentire gli effetti positivi della cooperazione distributiva con le casse malattia pubbliche, ma soprattutto la necessità di un crescente numero di mutuati di colmare le lacune sempre più grandi dell'assistenza sanitaria pubblica con un'assicurazione privata.

La produzione lorda del lavoro diretto nei rami Danni e Infortuni si è ridotta del 6,3% a 1,8 mld di €, il decremento è imputabile soprattutto a un cambiamento delle scadenze di pagamento dei premi in Watkins Syndicate, scadenze che ora risultano distribuite più uniformemente nell'arco dell'anno. I premi netti sono rimasti pressoché invariati a 949 (968) mln di €. Malgrado il lieve calo dei prezzi sul mercato Auto tedesco, il principio decisivo del Gruppo per l'intero segmento resta «prima della crescita viene il rendimento». Grazie a un buon mix di portafoglio con un'elevata incidenza di affari con la clientela privata il combined ratio si è attestato al 99,1% (95,4%) nonostante l'inverno rigido e alcune tempeste nell'Europa settentrionale e orientale.

Con un'incidenza sulla produzione superiore all'88%, il gruppo assicurativo ERGO influenza in modo determinante l'area d'affari lavoro diretto. La sua raccolta premi ha raggiunto i 4,3 mld di €, con uno sviluppo del 3,2% e il combined ratio (inclusa Tutela giudiziaria) risulta del 97,3% (94,1%). All'ottimo risultato del gruppo Münchener Rück, l'ERGO ha contribuito – ante consolidamento – con un utile trimestrale in aumento, pari a 69 (55) mln di €.

Investimenti: forte crescita del risultato a 2,5 mld di €

Il risultato degli investimenti del gruppo Münchener Rück è migliorato fortemente nei primi tre mesi dell'esercizio e ammonta a 2,5 (1,9) mld di €. L'incidenza dei titoli azionari sul portafoglio investimenti dopo gli interventi di copertura è del 13,8% (13,4%), a fronte di un lieve rialzo delle quotazioni di borsa. Il Gruppo prosegue con determinazione il cammino di riduzione dei rischi di concentrazione; l'ERGO, ad esempio, ha alienato la sua partecipazione del 9,2% nella BHW Holding. Sono state vendute anche

le partecipazioni nel capitale sociale di MAN detenute indirettamente che erano nel portafoglio della Münchener Rück AG.

Previsioni per l'esercizio 2005

Alla tornata di rinnovi dei trattati di riassicurazione al 1° gennaio nei rami Danni e Infortuni conclusasi con successo è seguita, con l'ormai tradizionale differimento temporale, la stipula dei nuovi affari al 1° aprile in Corea del Sud e Giappone. Qui la Münchener Rück ha conseguito una sensibile crescita del portafoglio a fronte di un complessivo miglioramento della redditività. Nell'esercizio in parola la Münchener Rück prevede una flessione della raccolta premi del 4% circa a 21,5 mld di € nel lavoro indiretto del Gruppo e una progressione prossima al 3% a 18,0 mld di € nel lavoro diretto.

Complessivamente il giro d'affari consolidato del Gruppo dovrebbe attestarsi su livelli appena lievemente inferiori a quelli – elevati – dell'esercizio precedente e aggirarsi sui 37,6 mld di €.

Alla chiusura del primo trimestre è prematuro formulare un pronostico sul risultato. Per la Münchener Rück l'utile continua a venir prima della crescita; con una redditività dopo imposte del 12% rapportata al patrimonio netto medio (incluse le quote di terzi) l'azienda si è posta un ambizioso obiettivo.

Il gruppo Münchener Rück

Il gruppo Münchener Rück opera a livello mondiale per creare valore con i rischi. Nell'esercizio 2004 ha conseguito un utile di 1 833 mln di €, il più alto mai registrato nei suoi 125 anni di storia. La raccolta premi è ammontata a circa 38 mld di €, gli investimenti a circa 178 mld di €. Il Gruppo si distingue per la forte diversificazione del business. È presente in 60 Paesi del mondo con più di 40 000 dipendenti ed esercita la propria attività in tutti i rami assicurativi. Tra i maggiori competitori mondiali della riassicurazione, in Germania è il numero due delle assicurazioni con il gruppo ERGO. Inoltre è presente nel settore del risparmio gestito con la MEAG.

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 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 (+49 (0) 89/38 91-25 04) o Irmgard Wallner (+49 (0) 89/38 91-93 92).

La relazione trimestrale I/2005 e la presentazione dei risultati in Power Point per la conferenza telefonica con i rappresentanti dei media che si terrà oggi alle ore 9.30 sono consultabili (in tedesco e inglese) all'indirizzo www.munichre.com.

La conferenza stampa sui risultati del primo semestre si svolgerà il 4 agosto 2005.

Monaco di Baviera, 9 maggio 2005

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft

f.to Schneider

f.to Küppers

Allegato:

Cifre salienti del 1° trimestre 2005 del gruppo Münchener Rück

Principali dati di bilancio (IFRS) del 1° trimestre 2005
a confronto con il 1° trimestre 2004

| GRUPPO MÜNCHENER RÜCK | | 1° trimestre 2005 | 1° trimestre 2004 | Variazione | |
|--|-------|----------------------|----------------------|------------|------|
| | | | | assoluta | in % |
| Premi lordi sottoscritti | mln € | 10160 | 10 358 | -198 | -1,9 |
| Premi di competenza (netti) | mln € | 8 817 | 9 050 | -233 | -2,6 |
| Risultato investimenti | mln € | 2 457 | 1 854 | 603 | 32,5 |
| Prestazioni rese a clienti (nette) | mln € | 7 813 | 7 873 | -60 | -0,8 |
| Risultato prima degli ammortamenti di avviamenti | mln € | 1 132 | 962 | 170 | 17,7 |
| Ammortamenti di avviamenti | mln € | - | 55 | -55 | - |
| Costi di finanziamento | mln € | 103 | 112 | -9 | -8,0 |
| Imposte sul reddito | mln € | 341 | 252 | 89 | 35,3 |
| Utile del trimestre | mln € | 688 | 543 | 145 | 26,7 |
| di cui per | | | | | |
| quote di azionisti della Münchener Rück | | 676 | 534 | 142 | 26,6 |
| quote di terzi | | 12 | 9 | 3 | 33,3 |
| | | al | al | | |
| | | 31.03.2005 | 31.12.2004 | | |
| Investimenti | mln € | 179 328 | 178 132 | 1 196 | 0,7 |
| Patrimonio netto | mln € | 21 339 | 20 737 | 602 | 2,9 |
| Organico | | 40 846 | 40 962 | -116 | -0,3 |

*Rettificato in seguito alla prima applicazione del principio IAS 1 dopo la revisione 2003

| LAVORO INDIRETTO** | | 1° trimestre 2005 | 1° trimestre 2004* | Variazione | |
|--|-------|----------------------|-----------------------|------------|------|
| | | | | assoluta | in % |
| Produzione | mln € | 5 841 | 6 171 | -330 | -5,3 |
| di cui Vita e Salute | | 1 924 | 1 936 | -12 | -0,6 |
| Danni e Infortuni | | 3 917 | 4 235 | -318 | -7,5 |
| Combined ratio Non Vita | % | 96,5 | 96,3 | | |
| compresi gli oneri delle catastrofi naturali | | 2,4 | - | | |
| Risultato trimestrale | mln € | 601 | 503 | 98 | 19,5 |

*Rettificato in seguito alla prima applicazione del principio IAS 1 dopo la revisione 2003

**Prima dell'eliminazione delle operazioni infragruppo intersettoriali

| LAVORO DIRETTO** | | 1° trimestre 2005 | 1° trimestre 2004* | Variazione | |
|---|-------|----------------------|-----------------------|------------|-------|
| | | | | assoluta | in % |
| Produzione | mln € | 4 882 | 4 886 | -4 | -0,1 |
| di cui Vita e Salute | | 3 102 | 2 987 | 115 | 3,9 |
| Danni e Infortuni | | 1 780 | 1 899 | -119 | -6,3 |
| Combined ratio Danni/Infortuni incl. Tutela giudiziaria | % | 99,1 | 95,4 | | |
| Risultato trimestrale | mln € | 121* | 55 | 66 | 120,0 |

*Rettificato in seguito alla prima applicazione del principio IAS 1 dopo la revisione 2003

**Prima dell'eliminazione delle operazioni infragruppo intersettoriali

| TITOLO MÜNCHENER RÜCK | | 1° trimestre 2005 | 1°trimestre 2004 | Variazione | |
|-----------------------|---|----------------------|---------------------|------------|------|
| | | | | assoluta | in % |
| Utile per azione | € | 2,96 | 2,33 | 0,63 | 27,0 |