Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft
Aktiengesellschaft in München

para la prensa

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

Múnich, a 4 de agosto de 2005

- **Resultado semestral de 870 millones de € / Confirmado el objetivo en términos de rentabilidad del 12% para 2005**
- **Reaseguro: Relación siniestros-costes del 99,8% a pesar de una fuerte elevación de la reservas en la American Re / Excelente evolución del negocio actual**
- **Seguro directo: Formidable resultado de la ERGO / En el segmento entero, excelente relación siniestros-costes del 94,6%**

“Los beneficios semestrales del Grupo Münchener Rück, buenos en su conjunto, cumplen las expectativas, a pesar de que las reservas complementarias de la American Re suponían una carga para el Grupo”, según palabras de Nikolaus von Bomhard, Presidente de la Junta Directiva, durante la conferencia de prensa semestral. “Ello subraya el grado de resistencia que ha logrado, entretanto, nuestra rentabilidad. Es por ello que nuestro objetivo en términos de rentabilidad de un 12% para el ejercicio en su conjunto está al alcance de la mano.”

Resumen de las cifras semestrales del Grupo (para más detalles, véase Anexo):

Los beneficios* en los primeros seis meses se elevaron a 870 (1er semestre 2004: 1.192) millones de €. Aquí están incluidas las reservas complementarias de la American Re con cargas de 388 millones de € antes y 750 millones de € después de impuestos. Inclusive este aumento de reservas resultaron en el segundo trimestre beneficios en su conjunto satisfactorios de 182 (2do trimestre 2004: 649) millones de € como consecuencia, sobre todo, de la evolución halagüeña del actual negocio de reaseguro y de la clara mejora del resultado del grupo asegurador ERGO. El buen resultado de las inversiones de capital se elevó a 4.974 (4.063) millones de €, beneficiando a los accionistas así como a los tomadores de seguro. Las primas contabilizadas experimentaron frente al primer semestre 2004 una disminución del 1,5%, situándose en 19,4 mil millones de €. Desde principios de año, el capital propio* aumentó en 1,3 mil millones de € a 22,1 mil millones de €.

*Conforme aplicación de los IAS 1 (revisados en 2003) indicación adaptada a partir del 1.1.2005:
En el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias se anotan ahora las participaciones minoritarias como parte integrante del capital propio y/o del resultado. Las cifras comparativas han sido adaptadas correspondientemente.

Reaseguro: Pese al aumento de reservas de la American Re, beneficios semestrales de 683 millones de € / Renovaciones satisfactorias

Tal como hemos informado ya detalladamente el 19 de julio, las reservas para el negocio de Responsabilidad Civil, que la American Re había asumido hace años, suponían en el segundo trimestre una carga para el resultado antes de impuestos del Grupo para el reaseguro Daños/Accidentes del orden de 388 millones de €; inclusive impuestos, la carga era de 750 millones de € (para más detalles, véase Anexo).

Esta cargas ocultan la excelente marcha del otro negocio de reaseguro en el segundo trimestre, que cerró, en su conjunto, con un resultado operativo de nada menos que 895 (937) millones de € y unos beneficios de 82 (595) millones de €. En los primeros seis meses, los reaseguradores aportaron 683 (1.098) millones de € al beneficio semestral del Grupo. La elevada calidad de la actual cartera así como una carga por debajo de la media resultante de siniestros de máxima cuantía en el segundo trimestre tuvieron un efecto positivo sobre la relación siniestros-costes: Ésta se elevó a 103,0 (94,7)%, en el primer semestre era del 99,8 (95,5)%. De aquí recaían, a nivel del Grupo, 10,7 puntos porcentuales en el segundo trimestre y 5,3 puntos porcentuales de las cifras semestrales en el aumento de las reservas de la American Re, inclusive el efecto positivo resultante de las reservas para siniestros tardíos. El mayor siniestro individual en el segundo trimestre con más de 40 millones de € ha sido un incendio en una planta industrial en Alemania; de catástrofes naturales no resultó a nivel mundial ningún siniestro de máxima cuantía para el Grupo.

Con 11,2 (11,9) mil millones de €, las primas brutas en el reaseguro en el primer semestre de 2005 han sido inferiores que en el primer semestre de 2004 – consecuencia de nuestra política comercial orientada en el resultado. También en las renovaciones al cambio de año 2005/6, para las que la Münchener Rück espera que proseguirá, en su conjunto, la elevada disciplina en el mercado, ella seguirá fiel a su rumbo. Con una cifra de negocio de 7,3 (8,0) mil millones de €, el reaseguro de Daños y Accidentes aportó en el primer semestre 289 (905) millones de € al resultado del reaseguro; de esta cifra ya se ha deducido la carga derivada del aumento de las reservas por valor de 750 millones de €. Con ingresos de primas brutos de 1,8 (2,1) mil millones de US$, la American Re, en su calidad de filial de reaseguro más grande, anota – inclusive las cargas resultantes de ejercicios anteriores del orden de 1,4 mil millones de € – una pérdida después de impuestos de 1,4 mil millones de US$ (beneficios de 187 millones de US$ en el mismo periodo del ejercicio anterior; siempre US-GAAP). En el segmento de reaseguro Vida y Salud, las primas se mantuvieron estables, alcanzando 3,9 mil millones de €; la cuota en los beneficios en el reaseguro, sin embargo, aumentó y alcanzó un

nivel excelente con 394 (193) millones de €. Han contribuido a ello la mejora de los resultados técnicos y un resultado más elevado de las inversiones de capital.

Las negociaciones de renovación al 1 de enero y al 1 de abril han transcurrido con éxito, teniendo como resultado en el área asiática un volumen levemente elevado con negocios prometedores. Al igual que a principios del año, también en la ronda de renovaciones al 1 de julio de 2005 para los mercados EE UU, Latinoamérica y Australia, la Münchener Rück ha ofrecido su capacidad a precios y condiciones acordes a los riesgos, ateniéndose a criterios estrictos; en un entorno de mercado en su conjunto estable, el mercado estadounidense presentó una competencia más elevada. Allí donde era necesario, la Münchener Rück se ha separado del contratos, renunciando conscientemente a volumen de negocio; por ello, el volumen del negocio a renovar al 1 de julio de aproximadamente 1 mil millones de € se redujo en un 7,8%.

Seguro directo: De nuevo, clara mejora del resultado de la ERGO / Formidable relación siniestros-costes / Vida y Salud aumentan sus ingresos de primas
Con el beneficio semestral de 320 (97) millones de €, las aseguradoras directas – ERGO, Karlsruher, Europäische Reiseversicherung así como el Watkings Syndicate – superaron con creces el nivel del mismo periodo del año pasado. En sus balances, el grupo asegurador ERGO duplicó sus beneficios después de impuestos frente al primer semestre de 2004, alcanzando 265 (124) millones de €. La excelente relación siniestros-costes se situó en 91,3 (91,1)%. Con primas brutas contabilizadas de 8,1 (7,8) mil millones de €, la ERGO recaudó más del 90% de las primas en el segmento del seguro directo.

En total, los ingresos en concepto de primas en el seguro directo han subido en el segundo trimestre en un 7,4% a 4,3 (4,0) mil millones de €, en el primer semestre ascendieron en un 3,3% a 9,2 mil millones de €. Las aseguradoras de Vida y Salud duplicaron en el primer semestre su resultado, alcanzando 105 (56) millones de €; las primas se elevaron levemente a 6,2 (5,9) mil millones de €. Debido a cambios fiscales en los seguros de Vida a finales de 2004, muchos clientes optaron por adelantar las contrataciones, por lo que el negocio nuevo en el primer semestre 2005 discurrió – tal como se esperaba – algo más débil. En el segundo trimestre, sin embargo, el Grupo registró una sensible subida frente al primer trimestre que fue especialmente retraído. Las primas brutas contabilizadas en el seguro de Vida subieron levemente a 3,7 (3,6) mil millones de €. Las aseguradoras de Salud registraron un fuerte aumento del volumen de negocio del 9,1%, situándose en 2,5 mil millones de €, pues se adaptaron las primas a los costes de salud más elevados y, además, por seguir estimulándose la demanda nacional de seguros complementarios.

Las aseguradoras de Daños y Accidentes presentaron en el primer semestre una subida de los beneficios especialmente fuerte, alcanzando 215 (41) millones de €. Gracias al buen crecimiento en el negocio extranjero se ha mantenido estable el volumen de la cifra de negocios con 3,0 mil millones de €. El menor negocio nacional se debe, en primer lugar, a la falta de impulsos respecto a las nuevas matriculaciones de automóviles así como a una competencia más fuerte en materia de precios en el seguro alemán de automóviles. En el primer semestre, la relación siniestros-costes inclusive Protección Jurídica, con un muy satisfactorio 94,6% (93,4%), se situó claramente por debajo de la marca del 95% prevista para el ejercicio en su conjunto.

Inversiones de capital: Todavía más reducida la exposición en los grandes compromisos

Las inversiones de capital del Grupo Münchener Rück, que – en su mayor parte – son administradas por la MEAG, registraron al 30 de junio un valor en balance de 184,1 (178,1) mil millones de €. El resultado de las inversiones de capital subió a 4.974 (4.063) millones de €, sobre todo debido a los fuertes beneficios resultantes de la salida de inversiones de capital del orden de 1.507 (802) millones de €. A principios del año, el Grupo Münchener Rück vendió su participación en la MAN, habiendo obtenido un beneficio sobre la cotización de 178 millones de € y, tal como lo había anunciado, también siguió reduciendo su exposición en el sector de servicios financieros alemanes. Las participaciones en la BHW las había vendido en el primer trimestre con un beneficio de enajenación de más de 60 millones de €. En el segundo trimestre las participaciones en el Commerzbank fueron reducidas a menos del 5% y las participaciones en la Allianz en un punto porcentual a aproximadamente el 8%. Aquí se consiguieron beneficios de unos 120 millones de € en su conjunto que, en parte, redundan en beneficio de los asegurados. Tras las medidas de aseguramiento, la cuota de acciones se elevó a finales de junio a 13,3 (31.12.2004: 13,4) %.

Perspectivas para el ejercicio total 2005: Seguro directo y reaseguro, halagüeños

A pesar de la competencia más fuerte en las negociaciones de renovación al 1 de julio, las primas y condiciones seguían a un nivel aceptable para la Münchener Rück. “Nuestra estrategia para las venideras negociaciones suena poco espectacular, pero es una garantía para el éxito: Sin duda alguna, la calidad y la rentabilidad de la cartera siguen siendo para nosotros más importantes que el crecimiento”, confirma Torsten Jeworrek, miembro de la Junta Directiva de la Münchener Rück. El Grupo parte del supuesto de que –con unos tipos de cambio estables– las primas en el ejercicio 2005 en su conjunto van a bajar levemente a

aproximadamente 38,0 (38,1) mil millones de €. Antes de la consolidación, para el reaseguro se está esperando, de momento, unos 21,9 (22,4) mil millones de € y para el seguro directo se cuenta con un aumento a aproximadamente 18,0 (17,5) mil millones de €. En ambos segmentos, el Grupo cuenta con otros aumentos del volumen de negocio en los ramos Vida y Salud, así como leves retrocesos en el negocio Daños/Accidentes. “A pesar del aumento de reservas en la American Re tenemos confianza en que en el reaseguro podamos conseguir una relación siniestros-costes que esté claramente por debajo del 100% - si no se presentan siniestros extraordinarios”, dice von Bomhard.

El resultado de las inversiones de capital se benefició en el tercer trimestre de beneficios contables por valor de 563 millones de €, obtenidos por otra reducción de las participaciones en la Allianz que ahora se encuentran por debajo del límite del 5%. Con este importante paso, el Grupo Münchener Rück ha reducido con éxito – tal como lo había anunciado – el riesgo de concentración inherente a tal compromiso. La anunciada oferta de canje de acciones de la HypoVereinsbank por acciones de UniCredit abre posibilidades de seguir mejorando la estructura de la cartera de las inversiones de capital.

En vista a la situación de Grupo, von Bomhard se muestra optimista: “Tanto en el reaseguro como también en el seguro directo, el negocio en curso consigue la rentabilidad deseada. Mantenemos el rumbo y seguiremos aplicando nuestra asunción selectiva de riesgos. Aspiramos inalteradamente para 2005 a una rentabilidad del 12% después de impuestos sobre el capital propio promedio. Y este objetivo está al alcance de la mano.”

El Grupo Münchener Rück
El Grupo Münchener Rück opera a nivel mundial para convertir riesgos en valor. Con 1.833 millones de € presentó en el ejercicio 2004 los beneficios más altos en los 125 años desde la fundación de la empresa . Sus encajes de primas se situaron en aproximadamente 38 mil millones de €, las inversiones de capital en unos 178 mil millones de €. El Grupo se caracteriza por una diversificación muy acentuada: Está presente en 60 países del mundo con más de 40.000 colaboradores y opera todos los ramos de seguro. Es uno de los reaseguradores líderes a nivel mundial y también, con el grupo asegurador ERGO, el segundo ofertante en el mercado alemán de seguro directo.

Disclaimer
La presente nota de prensa contiene afirmaciones para el futuro que se basan en supuestos y pronósticos actuales de la dirección empresarial de la Münchener Rück. Riesgos conocidos o no conocidos, incertidumbres y otros factores pueden ser responsables de que el desarrollo efectivo y, en especial, los resultados y la situación financiera así como los negocios de nuestra compañía diverjan esencialmente de las afirmaciones aquí establecidas para el futuro. La compañía no se responsabiliza de actualizar las afirmaciones para el futuro o ajustar los eventos o desarrollos futuros.

Nota para las redacciones:
Para cualquier pregunta, diríjanse al Sr. Rainer Küppers (Teléfono: 0 89/38 91-25 04) o a la Sra. Irmgard Wallner (0 89/38 91-93 92).
El informe semestral II/2005 y la presentación para la rueda de prensa (hoy, a las 10 hrs) se podrán ver en las versiones de alemán e inglés en la página de Internet www.munichre.com.
La rueda de presenta sobre el Rendez-Vous de Septembre celebrado en Monte Carlo tendrá lugar el 11 de septiembre de 2005 a las 14:30 hrs.

Múnich, a 4 de agosto de 2005

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaftt

fdo. von Bomhard fdo. Küppers

Anexos:

Cifras importantes del Grupo Münchener Rück para el primer semestre 2005 y el segundo trimestre 2005.
Efectos del aumento de las reservas en la American Re para el resultado consolidado en el segundo trimestre 2005

Grupo Münchener Rück en los primeros seis meses de 2005: Cifras importantes (IFRS)

GRUPO MÜNCHENER RÜCK		**1er semestre**		Variación	
		2005	2004	en cifras absolutas	en %
Primaje bruto	millones de €	**19 380**	19 676	–296	–1,5
Primas devengadas (neto)	millones de €	**17 870**	18 161	–291	–1,6
Resultado en concepto de inversiones de capital, de ello beneficios realizados	millones de €	**4 974**	4 063	911	22,4
		1 785	1374	411	29,9
pérdidas realizadas		**278**	572	–294	–51,4
Prestaciones a clientes (neto)	millones de €	**15 964**	15 808	156	1,0
Resultado antes de las amortizaciones sobre valor comercial o goodwill *de ello para el aumento de las reservas AmRe 2005 y la utilización de la reserva para siniestros tardíos -388 millones de €*	millones de €	**2 230**	2 172	58	2,7
Impuestos sobre las ganancias *de ello carga fiscal por la utilización de la reserva para siniestros tardíos 362 millones de €*	millones de €	**1 152**	640 -	512	80,0
Resultado consolidado *de ello para el aumento de las reservas AmRe 2005 y la utilización de la reserva para siniestros tardíos -750 millones de €*	millones de €	**870**	1 192	–322	–27,0
de aquí participaciones minoritarias		30	30		
		30.6.2005	31.12.2004		
Inversiones de capital	mil millones de €	**184 099**	178 132	5 967	3,3
Capital propio	mil millones de €	**22 058**	20 737	1 321	6,4
Empleados en plantilla		**40 641**	40 962	–321	–0,8

REASEGURO*		**1er semestre**		Variación	
		2005	**20041**	en cifras absolutas	en %
Primaje bruto	millones de €	**11 233**	11 931	–698	–5,9
de ello Vida y Salud		**3 907**	3 907	–	–
Daños/Accidentes		**7 326**	8 024	–698	–8,7
Relación siniestros/costes No Vida de ello	%	**99,8**	95,5		
catástrofes naturales *de ello para el aumento de las reservas AmRe 2005 y la utilización de la reserva para siniestros tardíos 5,3%*		**2,1**	0 –		
Resultado *de ello para el aumento de las reservas AmRe 2005 y utilización de la reserva para siniestros tardíos - 750 millones de €*	millones de €	**683**	1 098 –	–415	–37,8

* Antes de eliminar las transacciones internas del Grupo que trascienden el respectivo segmento

SEGURO DIRECTO*		**1er semestre**		Variación	
		2005	2004	en cifras absolutas	en %
Primaje bruto	millones de €	**9 160**	8 870	290	3,3
de ello Vida y Salud		**6 160**	5 865	295	5,0
Daños/Accidentes		**3 000**	3 005	–5	–0,2
Relación siniestros/costes Daños/Accidentes inclusive Protección jurídica	%	**94,6**	93,4		
Resultado	millones de €	**320**	97	223	229,9

* Antes de eliminar las transacciones internas del Grupo que trascienden el respectivo segmento

ACCIÓN		**1er semestre**		Variación	
		2005	2004	en cifras absolutas	en %
Resultado por acción	€	**3,68**	5,08	-1,40	-27,6

Grupo Münchener Rück en el segundo trimestre 2005: Cifras importantes (IFRS)

GRUPO MÜNCHENER RÜCK		**2do trimestre**		Variación	
		2005	2004	en cifras absolutas	en %
Primaje bruto	millones de €	**9 220**	9 318	–98	–1,1
Primas devengadas (neto)	millones de €	**9 053**	9 111	–58	–0,6
Resultado en concepto de inversiones de capital, de ello beneficios realizados	millones de €	**2 517**	2 209	308	13,9
		757	755	2	0,3
pérdidas realizadas		**159**	201	–42	–20,9
Prestaciones a clientes (neto)	millones de €	**8 151**	7 935	216	2,7
Resultado antes de las amortizaciones sobre valor comercial o goodwill *de ello para el aumento de las reservas AmRe 2005 y utilización de la reserva para siniestros tardíos* *-388 millones de €*	millones de €	**1 098**	1 210	–112	–9,3
Impuestos sobre las ganancias *de ello carga fiscal por la utilización de la reserva para siniestros tardíos* *362 millones de €*	millones de €	**811**	388 -	423	109,0
Resultado consolidado *de ello para el aumento de las reservas AmRe 2005 y la utilización de la reserva para siniestros tardíos* *- 750 millones de €*	millones de €	**182**	649	–467	–72,0
de aquí participaciones minoritarias		18	21		

REASEGURO*		**2do trimestre**		Variación	
		2005	2004	en cifras absolutas	en %
Primaje bruto	millones de €	**5 392**	5 760	–368	–6,4
de ello Vida y Salud		**1 983**	1 971	12	0,6
Daños/Accidentes		**3 409**	3 789	–380	–10,0
Relación siniestros/costes No Vida de ello	%	**103,0**	94,7		
catástrofes naturales *de ello para el aumento de las reservas AmRe 2005 y utilización de la reserva para siniestros tardíos* *10,7%*		**1,7**	– –		
Resultado *de ello para el aumento de las reservas AmRe 2005y utilización de la reserva para siniestros tardíos* *- 750 millones de €*	millones de €	**82**	595	–513	–86,2

* Antes de eliminar las transacciones internas del Grupo que trascienden el respectivo segmento

SEGURO DIRECTO*		**2do trimestre**		Variación	
		2005	2004	en cifras absolutas	en %
Primaje bruto	millones de €	**4 278**	3 984	294	7,4
de ello Vida y Salud		**3 058**	2 878	180	6,3
Daños/Accidentes		**1 220**	1 106	114	10,3
Relación siniestros/costes Daños/Accidentes inclusive Protección jurídica	%	**90,5**	91,5		
Resultado	millones de €	**199**	42	157	373,8

* Antes de eliminar las transacciones internas del Grupo que trascienden el respectivo segmento

Efectos del aumento de las reservas en la American Re sobre el resultado consolidado en el segundo trimestre 2005

Gastos para el aumento de las reservas por cuenta propia de la America Re conforme a US-GAAP antes y después de impuestos	1.426 millones de US$
+ parte de la Münchener Rück AG en las retrocesiones	203 millones de US$
= subtotal American Re y Münchener Rück AG	1.629 millones de US$
o en la moneda de balance, resp., (tipo de cambio 1,25887 US$/€)	1.294 millones de €
- ya cubiertos por reservas para siniestros tardíos a nivel del Grupo	906 millones de €
= gastos del Grupo en total antes de impuestos	388 millones de €

Dado que en vista de los arrastres de pérdidas fiscales, que ya existen en la American Re, en un futuro inmediato no van a resultar ahorros fiscales adicionales derivados de las cargas para el Grupo, que se elevan a 1.294 millones de €, no se ha contabilizado a nivel de la American Re y del Grupo, por motivos de cautela, ninguna descarga correspondiente. Por otro lado, con la utilización de las reservas para siniestros tardíos a nivel del Grupo hay que considerar una carga fiscal, de manera que después de impuestos se da el siguiente efecto sobre el resultado (ligeramente simplificado):

+ carga fiscal derivado de la utilización de las reservas para siniestros tardíos 40% de 906 millones de €	362 millones de €
= gastos del Grupo en total después de impuestos	750 millones de €