



# para la prensa

Persona de contacto:  
Dipl.-Kfm. Rainer Küppers  
Responsable del Área Central: Prensa  
Königinstr. 107, 80802 München  
Dirección postal: 80791 München,  
Fax: +49 (0) 89/38 91-35 99  
Tel.: +49 (0) 89/38 91-25 04  
E-mail: rkueppers@munichre.com  
<http://www.munichre.com>

Múnich, a 7 de noviembre de 2006

- **Excelente evolución del negocio de reaseguro en los tres primeros trimestres: combined ratio del 92,1% / en comparación baja carga por siniestros de gran envergadura causados por catástrofes naturales**
- **Seguro directo: ERGO con un resultado extraordinario**
- **Rendimientos sobre el capital de riesgo después de tres trimestres en un 16,5% / con ello, superado claramente desde el punto de vista de hoy el objetivo del 15%**
- **Con una evolución de la siniestralidad normal y mercados de capitales estables hasta finales del año: Se puede lograr un beneficio consolidado de 3.200 hasta 3.400 millones de €(Euros)**
- **Se prevé de nuevo un aumento de los dividendos**
- **Readquisición de acciones por 1.000 millones de €**

*“Hemos logrado de nuevo un resultado trimestral extraordinariamente bueno, por lo que sigue aumentando nuestra dotación de capital propio. Después del fuerte incremento de los dividendos en el mes de abril, ofrecemos ahora a nuestros accionistas una readquisición de acciones”, expuso Jörg Schneider, miembro de la Junta Directiva. Esta medida de la gerencia de capital refuerza, por lo demás, la disciplinada política de suscripción en el reaseguro. Se continuará buscando crecimiento sólo allí donde se satisfagan los ambiciosos objetivos de rédito del Grupo, según las palabras de Schneider en una teleconferencia con los medios de comunicación.*

*La readquisición en detalle: Hasta la Junta General de Accionistas a celebrarse en abril de 2007, la Münchener Rück adquirirá en la Bolsa acciones propias por un valor de, como máximo, 1.000 millones de € – en base a la cotización actual esto significaría casi 8 millones de acciones o el 3,4% del capital social. A continuación se procederá a retirar las acciones del mercado. La última Junta General de Accionistas creó el marco para adquirir hasta el diez por ciento del capital social. Todos los detalles relativos a esta primera readquisición de acciones de la Münchener Rück se publicarán en los próximos días.*

*En lo que a la evolución del negocio durante los nueve primeros meses de 2006 respecta, Schneider dijo durante la presentación de las cifras trimestrales: “Nuestro balance provisional es muy positivo, incluso si se descuenta la extraordinariamente buena evolución siniestral y la muy favorable situación de la Bolsa. Nuestro objetivo de rédito para 2006 – 15% sobre los recursos propios ajustados al riesgo – será notablemente superado, desde el punto de vista de hoy. El beneficio consolidado se situará probablemente entre 3.200 y 3.400 millones de € si el mercado de capitales y la evolución de la siniestralidad no presentan desarrollos inesperados durante el resto del año. Este sería el tercer año récord consecutivo.” Debido a la excelente evolución del negocio Schneider ve la posibilidad de aumentar de nuevo los dividendos.*

### **Resumen de las cifras de los primeros tres trimestres del Grupo Münchener Rück** (para más detalles, véase Anexo):

El Grupo Münchener Rück obtuvo en los primeros nueve meses un beneficio extraordinario de 2.861 (primeros nueve meses de 2005: 1.390) millones de euros. El resultado operativo se incrementó en un 60,4% a 4.638 (2.891) millones de €. Las primas contabilizadas se situaron en 28.100 millones de €. Eliminadas las ventas (p. ej. Karlsruher en octubre de 2005) y las influencias de las paridades cambio monetarias, esto corresponde al nivel del año precedente. El capital propio se incrementó desde comienzos del año en un 5,1% a 25.700 (31.12.2005: 24.400) millones de €, debido principalmente a la muy buena evolución del resultado.

**Reaseguro: elevado beneficio de 2.361 millones de €/ cargas siniestrales por debajo de la media / se mantienen de forma consecuyente los precios y condiciones adecuados al riesgo**

El resultado del negocio de reaseguro se benefició de los precios y condiciones adecuados al riesgo. A diferencia del periodo de comparación del ejercicio precedente, la Münchener Rück prácticamente se libró de siniestros de gran envergadura por catástrofes naturales en los tres primeros trimestres del año corriente.

El resultado operativo se incrementó en los primeros nueve meses a 3.694 (2.154) millones de €. El reaseguro contribuyó al beneficio del Grupo con 2.361 (1.030) millones de €. El resultado de las inversiones de capital de las reaseguradoras retrocedió a 3.409 (3.637) millones de €, lo que sigue siendo excelente, porque el saldo de las ganancias y pérdidas por ventas fue 287 millones de € inferior al año precedente. El encaje de primas – apoyado por la positiva evolución cambio monetaria – aumentó ligeramente en un 0,6% a 16.800 (16.700) millones de €.

En el segmento Vida y Salud, los ingresos por primas alcanzaron 5.800 millones de €, situándose así al nivel del año anterior. Este segmento contribuyó al beneficio con 429 (682) millones de €. Con la fundación y autorización de la Munich Re Life Reinsurance Eastern Europe/Central Asia en Moscú, la Münchener Rück es la primera reaseguradora extranjera que opera con una compañía propia en la Comunidad de Estados Independientes (CEI). Con el objetivo de seguir creciendo de forma orgánica y rentable en el reaseguro de Vida, la Münchener Rück quiere aprovechar el prometedor desarrollo económico y la demanda de previsión para la vejez en la CEI.

Las primas en el reaseguro de Daños y Accidentes crecieron levemente a 11.000 (10.900) millones de € y el resultado se aceleró, totalizando 1.932 (348) millones de €. El combined ratio registró el excelente nivel de 92,1 (108,2)%. Debido a que la cifra

de los siniestros de gran envergadura por catástrofes naturales en los primeros nueve meses fue inferior al promedio, estos eventos contabilizaron solamente 0,7 (12,6) puntos porcentuales. En los dos ejercicios anteriores, las graves tormentas tropicales supusieron una carga para los resultados. Torsten Jeworrek, miembro de la Junta Directiva y Jefe de las actividades de reaseguro puso de relieve el peligro constante debido a los riesgos de catástrofes naturales: "La temporada de huracanes que ha transcurrido hasta la fecha de forma inofensiva no supone una ruptura de la tendencia. El ciclo cálido en el Atlántico así como el calentamiento global de la tierra ocasionado

por el hombre llevan a un considerable aumento de anomalías extremas del tiempo. Por lo tanto, no hay razón para sentirse aliviados o ser imprudentes. Hay que seguir estando preparados para afrontar graves catástrofes naturales que, por la creciente concentración de valores, tienen un impresionante potencial siniestral con tendencia al alza. En este sentido debemos configurar nuestros precios y condiciones."

Las negociaciones relativas a la renovación en el reaseguro No Vida al 1 de julio de 2006 en los EE UU y Latinoamérica se centraron en los riesgos de Bienes y de Energía Offshore (sobre todo las plataformas petrolíferas) expuestos a catástrofes naturales. Debido a que, en general, ha aumentado la concienciación del riesgo y a que ahora se valora el potencial de riesgo de forma notablemente superior, se pudieron registrar los fuertes incrementos necesarios de los precios.

### **Seguro directo: fuerte aumento de los beneficios de ERGO / Muy buen combined ratio**

Las aseguradoras directas del Grupo Münchener Rück mejoraron en los primeros nueve meses su resultado operativo, totalizando 997 (795) millones de €. El beneficio aumentó perceptiblemente a 573 (461) millones de euros. Sobre todo el grupo asegurador ERGO que totalizó en el segmento del seguro directo aproximadamente el 95% de las primas brutas contabilizadas, contribuyó al desarrollo positivo con un aumento del beneficio sobreproporcional de 566 (416) millones de €. Su combined ratio (inclusive Protección jurídica) se situó después de los primeros nueve meses de 2006 al muy buen nivel del 90,6 (93,0)%, la del conjunto del grupo asegurador directo,

es decir, inclusive Europäische Reiseversicherung y el Watkins-Syndicat, alcanzó el 91,0 (93,4)%. El resultado de las inversiones de capital en el segmento del seguro directo ascendió a 3.700 (4.514) millones de € porque el resultado derivado de las salidas retrocedió en 425 millones de € y las amortizaciones, sobre todo de instrumentos de blindaje, aumentaron en 209 millones de € debido a la subida de los tipos de interés.

Las primas brutas contabilizadas decrecieron a 12.400 (13.300) millones de €, de ellas recayeron, de forma invariada, sobre ERGO 11.800 millones de €. El retroceso se debe a la conocida venta de la Karlsruher y de la Nieuwe Hollandse Lloyd Verzekeringsgroep (NHL). Sin dicha venta, las primas del seguro directo del Grupo Münchener Rück hubieran aumentado ligeramente en un 0,8%.

Las aseguradoras de Vida y Salud totalizaron primas por un importe de 8.400 (9.100) millones de €, contribuyendo al resultado del Grupo Münchener Rück con 175 (136) millones de €.

- El volumen de primas en Vida se redujo en los primeros nueve meses al importe de 4,6 (5,4) millones de €. Incluso después de la deflactación de las cifras relativas a la venta de Karlsruher y de la NHL se registra un retroceso del 2,4%. Los seguros de rentas se desarrollaron positivamente, especialmente el negocio con los productos Riester: Desde enero se vendieron 100.000 nuevos contratos – un plus del 46,5% en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- En el segmento de Salud, las primas crecieron desde comienzos del año en un 4,2% a 3.800 millones de €, sobre todo gracias al negocio de seguros complementarios cuyas primas ascendieron a 712 (649) millones de €. La discusión en torno a la reforma del sistema sanitario en Alemania es motivo de desconcierto para los clientes en todo el ramo, rebajando así la evolución del seguro completo. “El Grupo Münchener Rück sigue considerando insatisfactorias y en parte anticonstitucionales las regulaciones sobre el seguro de salud privado previstas hasta ahora por el Gobierno Federal de Alemania”, dice Jörg Schneider.

Las aseguradoras directas de Daños y Accidentes (inclusive Protección jurídica) aumentaron sus beneficios en los tres primeros trimestres a 398 (325) millones de €. El encaje de primas decreció un 5,8% a 4.000 (4.200) millones de €. Después de la deflactación de las cifras relativas a la venta de Karlsruher y de la NHL se registra un aumento de las primas del 1,8%. Fuera de Alemania, las aseguradoras de Daños y Accidentes registraron un fuerte incremento, sobre todo en Polonia y en los países bálticos. Las primas subieron también en el seguro de Protección jurídica (deflactadas las enajenaciones) debido a la tendencia positiva registrada en el negocio en el extranjero. En el seguro alemán de Automóviles se registró un descenso del encaje de primas, entre otros por la suscripción selectiva del negocio de flotas de vehículos.

**Inversiones de capital: con 7.000 millones de €, el resultado se posiciona a un elevado nivel**

El resultado de las inversiones de capital del Grupo Münchener Rück totalizó al 30 de septiembre 178.200 (31.12.2005: 177.200) millones de €. Con 6.993 (8.052) millones de €, la compañía obtuvo un excelente resultado de las inversiones de capital. También en el tercer trimestre se aprovechó la tendencia positiva que se registra en el mercado de capitales para reagrupar o enajenar carteras. A finales de septiembre, la cuota de acciones se cifró en el 13,5% (31.12.2005: 14,0)% de las inversiones de capital a valores de mercado.

**Perspectivas para el ejercicio total 2006: Volumen del primaje al nivel del ejercicio anterior / evolución de negocio positiva en el seguro directo y en el reaseguro / mejorados los combined ratios**

La Münchener Rück sigue aplicando consecuentemente su política de precios y condiciones acordes al riesgo. Torsten Jeworrek dice con respecto al reaseguro: „Apostamos por disciplina y estabilidad en las próximas renovaciones a principios del año 2007. En el mercado estadounidense pudimos conseguir en 2006 fuertes aumentos de los precios para riesgos derivados de peligros naturales; este nivel es adecuado al riesgo. Para los mercados europeos partimos de precios por lo menos estables.” Jeworrek continuó diciendo: “Allí donde es necesario nos separamos en el

negocio proporcional de evoluciones que se registran en los mercados de seguro directo.”

En el seguro directo, la Münchener Rück cuenta con un ligero incremento del encaje de primas. A principios de octubre, ERGO adquirió la mayoría en el grupo asegurador turco İsviçre, al que pertenece el quinto mayor asegurador de Daños y Accidentes del país, İsviçre Sigorta, cuyo punto clave se encuentra en el negocio con clientes privados. Este grupo también está activo en los segmentos Vida y Salud que registran un fuerte crecimiento. Con ello, ERGO se halla en una posición óptima para aprovechar las grandes oportunidades de negocio que se ofrecen en los próximos años en el mercado turco.

Con tipos de cambio estables en 2006, la Münchener Rück cuenta a nivel de todo el Grupo con un encaje de primas de entre 37 y 38 mil millones de € - una cifra de facturación que se encuentra al nivel del ejercicio anterior deflactado por las ventas de empresas. Antes de la consolidación, para el reaseguro se está esperando, de momento, primas por valor de 22 a 23 mil millones de € y para el seguro directo se cuenta con 16,5 a 17,0 mil millones de €.

Schneider se mostró optimista de poder conseguir en 2006 para el reaseguro un combined ratio por debajo de los 95%. No obstante, dijo, aún no ha terminado la temporada de las tormentas tropicales. Además, como ya se pudo observar a mediados de la semana pasada en el Mar del Norte, pueden producirse fuertes tormentas otoñales y de invierno - típicas para Europa del Norte en esta época del año - y que podrían suponer también elevadas cargas siniestrales. En el seguro directo es muy probable que en 2006 consiga nuevamente un combined ratio de aproximadamente el 93%. “Con ello, superaríamos nuestros objetivos tanto en el reaseguro como también en el seguro directo y nos hallaríamos camino hacia un nuevo resultado récord”, según palabras de Schneider.

---

## Cambios en el Área Central “Prensa” de la Münchener Rück

Rainer Küppers (60), quien lleva más de 30 años como responsable de diversas tareas de Relaciones públicas en el Área del Presidente de la Junta Directiva, especialmente para contactos con la prensa alemana e internacional del Grupo Münchener Rück, causará baja de las actividades diarias por deseo propio después de la rueda de prensa sobre el balance que se celebrará el 20.03.2007; prestará sus servicios a los miembros de la Junta Directiva y a los responsables de Relaciones públicas del Grupo hasta que termina el régimen de semi-jubilación a jornada parcial. Su sucesor será Dr. Christian Lawrence, actualmente Director de Comunicación Global de Allianz Global Investors; al igual que se antecesor, Lawrence informará directamente al Presidente de la Junta Directiva

---

*El Grupo Münchener Rück opera en todo el mundo para crear valor derivado de los riesgos. Con 2.743 millones de € presentó en el ejercicio 2005 los beneficios más altos en la historia de la empresa de 126 años. Sus ingresos por primas ascendieron en 2005 a unos 38.000 millones de €, las inversiones de capital a aproximadamente 177.000 millones de €. El Grupo se caracteriza por una diversificación muy acentuada: Está representada con unos 38.000 empleados en más de 50 sedes en todo el mundo y opera en todos los ramos del seguro. Con unos ingresos de primas por unos 22.000 millones de € en el año 2005 provenientes sólo del reaseguro es una de las reaseguradoras líderes a nivel mundial. La Münchener Rück unifica sus actividades relativas al seguro directo principalmente en el grupo asegurador ERGO que es el segundo oferente en el mercado alemán de seguro directo y oferente líder tanto de seguros y prestaciones de Salud en muchos otros mercados aseguradores europeos como de seguros de defensa jurídica.*

---

### Disclaimer

La presente nota de prensa contiene enunciados que apuntan al futuro y que están basados en suposiciones y pronósticos actuales de la Dirección de la Münchener Rück. Cualquier riesgo –ya se conozca o no– así como incertidumbres y otros factores pueden llevar a que el desarrollo efectivo y, en especial, los resultados así como la situación financiera y los negocios de nuestra compañía difieran considerablemente de los enunciados aquí establecidos para el futuro. La compañía no se responsabiliza de actualizar los enunciados orientados al futuro o de adaptarlos a los eventos o desarrollos futuros.

---

### Nota a las redacciones:

Para cualquier consulta sírvanse dirigirse a Rainer Küppers (Tel.: 0 89/38 91-25 04) o Johanna Weber (0 89/38 91-26 95). Encontrará el informe trimestral III/2006 y la presentación de hoy para la rueda de prensa en alemán e inglés bajo [www.munichre.com](http://www.munichre.com) .

Múnich, a 07.11.06

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft

fdo. Schneider

fdo. Küppers

**Grupo Münchener Rück en los primeros nueve meses de 2006**  
**Cifras importantes (IFRS)**

<b>GRUPO MÜNCHENER-RÜCK</b>		<b>Trim. 1-3 2006</b>	<b>Trim. 1-3* 2005</b>	<b>Variación</b>	
				<b>en cifr.abs.</b>	<b>en %</b>
Primas brutas contabilizadas	mill. €	<b>28 080</b>	28 625	-545	-1,9
Primas devengadas (neto)	mill. €	<b>26 501</b>	26 804	-303	-1,1
Resultado de inversiones de capital	mill. €	<b>6 993</b>	8 052	-1 059	-13,2
de ello beneficios realizados		<b>3 216</b>	3 317	-101	-3,0
pérdidas realizadas		<b>995</b>	396	599	151,3
Prestaciones a clientes (neto)	mill. €	<b>22 183</b>	25 122	-2 939	-11,7
Resultado operativo (antes de costes de financiación e impuestos sobre la ganancias)	mill. €	<b>4 638</b>	2 891	1 747	60,4
Costes de financiación	mill. €	<b>238</b>	290	-52	-17,9
Impuestos sobre las ganancias	mill. €	<b>1 539</b>	1 211	328	27,1
Superávit consolidado de ello recaen	mill. €	<b>2 861</b>	1 390	1 471	105,8
sobre los accionistas de la Münchener Rück sobre participaciones minoritarias		<b>2 799</b>	1 340	1 459	108,9
		<b>62</b>	50	12	24,0
		<b>30.9.2006</b>	31.12.2005*		
Inversiones de capital	mill. €	<b>178 167</b>	177 171	996	0,6
Capital propio	mill. €	<b>25 651</b>	24 397	1 254	5,1
Empleados en plantilla		<b>36 788</b>	37 953	-1 165	-3,1
<b>REASEGURO**</b>					
		<b>Trim. 1-3 2006</b>	<b>Trim. 1-3 2005*</b>	<b>Variación</b>	
				<b>en cifr.abs.</b>	<b>en %</b>
Primas brutas contabilizadas	mill. €	<b>16 837</b>	16 739	98	0,6
de ello Vida y Salud		<b>5 844</b>	5 836	8	0,1
Daños y Accidentes		<b>10 993</b>	10 903	90	0,8
Combined ratio No Vida	%	<b>92,1</b>	108,2		
de ello catastrofes naturales		<b>0,7</b>	12,6		
Resultado	mill. €	<b>2 361</b>	1 030	1 331	129,2
<b>SEGURO DIRECTO**</b>					
		<b>Trim. 1-3 2006</b>	<b>Trim. 1-3 2005*</b>	<b>Variación</b>	
				<b>en cifr.abs.</b>	<b>en %</b>
Primas brutas contabilizadas	mill. €	<b>12 389</b>	13 285	-896	-6,7
(de ello Karlsruher NHL)			890		
			99		
de ello Vida y Salud		<b>8 449</b>	9 104	-655	-7,2
Daños y Accidentes		<b>3 940</b>	4 181	-241	-5,8
Combined ratio Daños/Accidentes inclusive Protección jurídica	%	<b>91,0</b>	93,4		
Resultado	mill. €	<b>573</b>	461	112	24,3
<b>ACCIÓN</b>					
		<b>Trim. 1-3 2006</b>	<b>Trim.1-3 2005*</b>	<b>Variación</b>	
				<b>en cifr.abs.</b>	<b>en %</b>
Resultado por acción	€	<b>12,29</b>	5,87	6,42	109,4

\*Ajustado debido a la aplicación por primera vez de IAS 19 (rev. 2004) e IAS 1 (rev. 2003).

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

**Grupo Münchener Rück en los primeros nueve meses de 2006**  
**Cifras importantes (IFRS)**

<b>GRUPO MÜNCHENER RÜCK</b>		<b>3. Trim. 2006</b>	<b>3. Trim.* 2005*</b>	<b>Variación</b>	
				<b>en cifr.abs.</b>	<b>en %</b>
Primas brutas contabilizadas	mill. €	<b>9 017</b>	9 245	-228	-2,5
Primas brutas (neto)	mill. €	<b>8 812</b>	8 934	-122	-1,4
Resultado de inversiones de capital, de ello beneficios realizados	mill. €	<b>2 236</b> <b>751</b>	3 078 1 532	-842 -781	-27,4 -51,0
perdidas realizadas		<b>308</b>	118	190	161,0
Prestaciones a clientes (neto)	mill. €	<b>7 438</b>	9 158	-1 720	-18,8
Resultado operative (antes de costes de financiación e impuestos sobre las ganancias)	mill. €	<b>1 316</b>	656	660	100,6
Costes de financiación	mill. €	<b>74</b>	86	-12	-14,0
Impuestos sobre las ganancias	mill. €	<b>510</b>	56	454	810,7
Superávit consolidado de ello recaen	mill. €	<b>732</b>	514	218	42,4
sobre los accionistas de la Münchener Rück		<b>715</b>	494	221	44,7
sobre participaciones		<b>17</b>	20	-3	-15,0

<b>REASEGURO**</b>		<b>3. Trim. 2006</b>	<b>3. Trim. 2005*</b>	<b>Variación</b>	
				<b>en cifr. abs.</b>	<b>en %</b>
Primas brutas contabilizadas	mill. €	<b>5 504</b>	5 506	-2	0,0
de ello Vida y Salud		<b>1 945</b>	1 929	16	0,8
Daños y Accidentes		<b>3 559</b>	3 577	-18	-0,5
Combines ratio No Vida	%	<b>92,0</b>	124,6		
de ello catástrofes naturales		<b>0,4</b>	32,9		
Resultado	mill. €	<b>605</b>	345	260	75,4

<b>SEGURO DIRECTO**</b>		<b>3. Trim. 2006</b>	<b>3. Trim. 2005*</b>	<b>Variación</b>	
				<b>en cifr. abs.</b>	<b>en %</b>
Primas brutas contabilizadas (de ello Karlsruher)	mill. €	<b>3 851</b>	4 125 272	-274	-6,6
de ello Vida y Salud		<b>2 758</b>	2 944	-186	-6,3
Daños y Accidentes		<b>1 093</b>	1 181	-88	-7,5
Combined ratio Daños/Accidentes inclusive Protección jurídica	%	<b>89,1</b>	91,3		
Resultado	mill. €	<b>125</b>	137	-12	-8,8

\* Ajustado debido a la aplicación por primera vez de IAS 19 (rev. 2004) e IAS 1 (rev. 2003).

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