



# per la stampa

Per informazioni contattare:  
Dipl.-Kfm. Rainer Küppers  
Responsabile Settore Generale Stampa  
Königinstr. 107, 80802 München  
Recapito lettere: 80791 München  
Fax: +49 (0) 89/38 91-35 99  
Telefono: +49 (0) 89/38 91-25 04  
E-mail: rkueppers@munichre.com  
<http://www.munichre.com>

Monaco di Baviera, 7 novembre 2006

- **Eccellente andamento degli affari nei primi tre trimestri nel lavoro indiretto: combined ratio del 92,1% nel lavoro indiretto / onere per grandi sinistri da catastrofi naturali relativamente esiguo**
- **Lavoro diretto: eccezionale risultato di ERGO**
- **Rendimento sul capitale di rischio del 16,5% dopo tre trimestri / allo stato attuale delle cose ampiamente superato l'obiettivo annuale del 15%**
- **Con un andamento dei sinistri nella norma e mercati finanziari stabili fino a fine anno: raggiungibile un utile consolidato di 3,2–3,4 mld di €**
- **Prevedibile un nuovo aumento del dividendo**
- **Riacquisto di titoli per 1 mld di €**

*«Ancora una volta abbiamo conseguito un risultato trimestrale eccezionale che fa aumentare la nostra capitalizzazione. Dopo il cospicuo aumento del dividendo in aprile, offriamo ora agli azionisti un riacquisto di titoli», afferma Jörg Schneider, membro del comitato direttivo. Questa misura di gestione del capitale andrebbe a sostenere, nel lavoro indiretto, la politica assuntiva disciplinata. È solo dove vengono raggiunti gli obiettivi di redditività del Gruppo che continuiamo a cercare la crescita, sostiene Schneider in una conferenza telefonica con i rappresentanti dei media.*

*Il riacquisto dei titoli in dettaglio: All'aprile 2007, quando si terrà l'assemblea generale degli azionisti, la Münchener Rück avrà acquistato tramite la borsa azioni proprie per un prezzo d'acquisto di massimo 1 mld di € – alla quotazione attuale si tratterebbe di quasi 8 mln di azioni ovvero del 3,4% del capitale sociale. Allora si provvederà a ritirare le azioni. L'ultima assemblea degli azionisti aveva gettato le basi per un riacquisto di quasi il 10% del capitale sociale. I dettagli completi di questo primo buy back della Münchener Rück verranno pubblicati nei prossimi giorni.*

*Queste le dichiarazioni di Schneider, rese durante la presentazione delle cifre trimestrali, sull'andamento della gestione nei primi nove mesi del 2006: «Il nostro bilancio provvisorio è molto positivo, anche tenendo conto dell'andamento buono dei sinistri e della situazione di borsa favorevole. Allo stato attuale delle cose, l'obiettivo di redditività per il 2006 – il 15% sul patrimonio netto aggiustato per il rischio – verrà ampiamente superato. L'utile consolidato dovrebbe essere compreso fra 3,2 e 3,4 mld di €, salvo sviluppi imprevisti sul mercato del capitali e nell'andamento dei sinistri fino a fine anno. Si tratterebbe del terzo anno record consecutivo.» Grazie all'eccezionale andamento degli affari, Schneider ritiene possibile che venga nuovamente aumentato il dividendo.*

**Le cifre dei primi tre trimestri del gruppo Münchener Rück in sintesi** (per maggiori dettagli vedi Allegati):

Nei primi nove mesi il gruppo Münchener Rück ha conseguito un eccellente utile di 2.861 (primi nove mesi del 2005: 1 390) mln di €. Il risultato operativo è asceso a 4 638 (2 891) mln di €, con una progressione del 60,4%. I premi lordi contabilizzati sono stati pari a 28,1 mld di €. Al netto delle alienazioni (p. es. Karlsruher nell'ottobre 2005) e in presenza di variazioni dei rapporti di cambio, il livello è analogo a quello dell'esercizio precedente. Dall'inizio dell'anno il patrimonio netto è aumentato del 5,1 %, passando a 25,7 (31.12.2005: 24,4) mld di €, soprattutto grazie all'ottimo andamento del risultato.

**Lavoro indiretto: notevoli utili di 2 361 mln di €/ onere per sinistri inferiore alla media / continua la sistematica applicazione di prezzi e condizioni commisurati al rischio**

Il risultato della riassicurazione ha tratto vantaggio da prezzi e condizioni commisurati al rischio. Inoltre, diversamente dal periodo comparativo dell'esercizio precedente, nei primi tre trimestri dell'esercizio corrente la Münchener Rück è stata ampiamente risparmiata da grandi sinistri da catastrofi naturali.

Nei primi nove mesi il risultato operativo è asceso a 3 694 (2 154) mln di €. La quota di utile del Gruppo ascrivibile al lavoro indiretto è di 2.361 (1 030) mln di €. Il risultato degli investimenti delle riassicuratrici è sceso a un importo, ancora eccellente, di

3 409 (3 637) mln di €, poiché il saldo fra i profitti e le perdite sul realizzo di investimenti è stato inferiore di 287 mln di € rispetto all'esercizio precedente. Il volume premi ha registrato una lieve crescita, pari allo 0,6%, e si attesta a 16,8 (16,7) mld di €, anche grazie all'andamento favorevole dei cambi valutari.

Nel settore Vita e Salute il volume premi si è attestato con 5,8 mld di € ai livelli dell'esercizio precedente. Questo comparto ha contribuito alla formazione dell'utile nella misura di 429 (682) mln di €. Con la costituzione e l'autorizzazione ad operare della Munich Re Life Reinsurance Eastern Europe/Central Asia a Mosca, la Münchener Rück è il primo riassicuratore straniero con una propria società nella Comunità di Stati Indipendenti (CSI). Per continuare a crescere in modo organico e proficuo nel lavoro indiretto vita, la Münchener Rück intende sfruttare gli andamenti economici molto promettenti e il fabbisogno arretrato in ambito di previdenza pensionistica nella CSI.

Nella riassicurazione Danni e Infortuni l'attività di raccolta ha espresso una leggera crescita a 11,0 (10,9) mld di € e il risultato è balzato a 1.932 (348) mln di €. Il combined ratio si è attestato a un ottimo 92,1% (108,2%). Nei primi nove mesi il numero di grandi sinistri da catastrofi naturali è stato inferiore alla media, per cui questi eventi hanno inciso sui conti con soli 0,7 (12,6) punti percentuali. Nei due esercizi precedenti, violenti uragani avevano penalizzato i risultati. Torsten Jeworrek, membro del comitato direttivo e responsabile delle attività di riassicurazione, ha sottolineato il perdurare del pericolo da calamità naturali: «Non è certo per una stagione degli uragani finora passata senza tempeste di rilievo che si inverte la tendenza. La fase calda ciclica nell'Atlantico e il riscaldamento globale del pianeta causato dall'uomo sono all'origine di un notevole incremento delle anomalie climatiche estreme. Non vi è dunque motivo di trarre un sospiro di sollievo o di ammettere un atteggiamento di negligenza. Anche in futuro dobbiamo prepararci a gravi catastrofi naturali il cui potenziale di danno, a causa dell'aumento della concentrazione di valori, è enorme e continua a crescere. Dovremo orientare i nostri prezzi e le nostre condizioni a quest'ordine di cose.»

Al centro dell'attenzione dei rinnovi al 1° luglio 2006 dei trattati di riassicurazione danni

negli Stati Uniti e in America Latina sono stati i comparti property e offshore energy (e specialmente quello delle piattaforme petrolifere) esposti al rischio di catastrofi naturali. Considerato il generale aumento di consapevolezza nei riguardi dei rischi e il netto incremento del potenziale di danno stimato, è stato possibile realizzare forti rincari dei prezzi.

### **Lavoro diretto: cospicuo incremento dell'utile per ERGO / ottimo il combined ratio**

Il risultato operativo delle dirette del gruppo Münchener Rück registra un miglioramento nei primi nove mesi dell'esercizio e si situa a 997 (795) mln di €. L'utile è aumentato considerevolmente e passa a 573 (461) mln di €. Soprattutto il gruppo assicurativo ERGO, avendo generato il 95% circa dei premi lordi contabilizzati nel segmento del lavoro diretto, ha contribuito all'andamento positivo con un utile superiore alla media di 566 (416) mln di €. Il suo combined ratio (inclusa la tutela giudiziaria) si è attestato dopo i primi nove mesi del 2006 a un eccellente 90,6% (93,0%), quello dell'intero gruppo assicurativo, ossia comprensivo di Europäische Reiseversicherung e di Watkins Syndikat, è pari al 91,0% (93,4%). Il risultato degli investimenti nel segmento del lavoro diretto è stato di 3 700 (4 514) mln di €, poiché il risultato del loro realizzo è sceso di 425 mln di € e le svalutazioni, soprattutto sugli strumenti di hedging, sono aumentate di 209 mln di € per l'incremento dei tassi d'interesse.

I premi lordi contabilizzati sono scesi a 12,4 (13,3) mld di €. ERGO contribuisce con un invariato 11,8 (11,8) mld di € a questa cifra. Tale flessione è da ricondursi alla notoria alienazione di Karlsruher e Nieuwe Hollandse Lloyd Verzekeringsgroep (NHL). Senza questa alienazione i premi del lavoro diretto del gruppo Münchener Rück avrebbero mostrato un lieve incremento dello 0,8 %.

Le assicuratrici Vita e Malattia hanno raccolto premi per 8,4 (9,1) mld di €. Esse hanno contribuito al risultato del gruppo Münchener Rück con 175 (136) mln di €.

- La raccolta premi del Vita è scesa a 4,6 (5,4) mld di € nei primi nove mesi. Anche al netto dell'alienazione di Karlsruher e NHL, le cifre presentano comunque una flessione del 2,4%. I prodotti pensionistici, e in particolare la cd.

pensione Riester, hanno presentato un andamento positivo: dal gennaio sono stati venduti 100 000 nuovi contratti – un incremento del 46,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

- Nel segmento Salute la raccolta da inizio anno è ascesa a 3,8 mld di €, con una progressione del 4,2%, soprattutto grazie agli affari delle assicurazioni integrative, i cui premi sono cresciuti a 712 (649) mln di €. In tutto il settore, la discussione sulla riforma della sanità in Germania disorienta i clienti e ha smorzato l'andamento dell'assicurazione sanitaria completa. «Il gruppo Münchener Rück è ancora dell'opinione che i provvedimenti di legge sull'assicurazione malattia privata, per come sono previsti finora dal governo federale, siano insoddisfacenti e in parte anche anticostituzionali», afferma Jörg Schneider.

Nei primi tre trimestri le dirette del comparto Danni e Infortuni (inclusa la tutela giudiziaria) hanno conseguito un aumento dell'utile, che ammonta così a 398 (325) mln di €. L'attività di raccolta è scesa a 4,0 (4,2) mld di €, con una flessione del 5,8%. Al netto dell'alienazione di Karlsruher e NHL, i premi presentano un incremento generale dell'1,8%. Al di fuori della Germania, le compagnie di assicurazioni del comparto Danni e Infortuni hanno registrato una forte crescita soprattutto in Polonia e nei Baltici. Anche l'assicurazione di tutela giudiziaria ha segnato una crescita dei premi (al netto delle alienazioni) grazie al trend positivo del lavoro sottoscritto all'estero. Nel ramo auto tedesco si è registrato un calo del gettito premi, tra l'altro a causa della sottoscrizione selettiva di assicurazioni flotta.

### **Investimenti: il risultato vola a 7,0 mld di €**

Al 30 settembre gli investimenti del gruppo Münchener Rück ammontavano a 178,2 mld di € (31.12.2005: 177,2 mld di €). Dall'inizio dell'anno l'azienda, con 6 993 (8 052) mln di €, ha raggiunto un eccellente risultato degli investimenti. Anche nel terzo trimestre si è approfittato del clima favorevole sul mercato dei capitali per riposizionare o alienare alcuni portafogli. A fine settembre l'incidenza dei titoli azionari sul portafoglio investimenti era del 13,5% (31.12.2005: 14,0%) al valore di mercato.

**Previsioni per l'esercizio 2006: volume premi sui livelli dell'esercizio precedente / andamento positivo delle attività in assicurazione e riassicurazione / miglioramento dei combined ratio**

La Münchener Rück porta avanti con sistematicità la politica di applicazione di prezzi e condizioni commisurati al rischio. Torsten Jeworrek sulla riassicurazione: «Per quanto riguarda i prossimi rinnovi a inizio 2007, puntiamo su disciplina e stabilità. Nel 2006 abbiamo potuto conseguire forti rincari dei prezzi sul mercato statunitense per i rischi da calamità naturali; questo livello è commisurato al rischio. Per quanto riguarda i mercati europei, partiamo dal presupposto che i prezzi rimarranno se non altro stabili.» Prosegue Jeworrek: «Dove riteniamo che sia necessario, negli affari proporzionali ci allontaniamo dagli andamenti dei mercati degli affari diretti.»

Per quanto concerne l'assicurazione diretta, la Münchener Rück prevede un lieve incremento del montepremi. A inizio ottobre, ERGO ha acquisito le partecipazioni di maggioranza nel gruppo assicurativo turco Isviçre, di cui fa parte la compagnia Danni e Infortuni Isviçre Sigorta, la quinta per importanza del Paese. Essa opera soprattutto nella linea persone. Il Gruppo opera in modo attivo anche nei segmenti Vita e Salute, che presentano una forte crescita. ERGO gode dunque di un eccellente posizionamento per trarre vantaggio nei prossimi anni dalle notevoli opportunità di business offerte dal mercato turco.

La Münchener Rück – se i cambi valutari permarranno stabili – nel 2006 conta di conseguire una raccolta premi per il gruppo compresa tra i 37 e i 38 mld di €, vale a dire una produzione ai livelli dell'esercizio precedente al netto delle alienazioni aziendali. Ante consolidamento si prevedono al momento premi per 22–23 mld di € per il lavoro indiretto e 16,5–17,0 mld per quello diretto.

Schneider si è detto fiducioso di poter raggiungere nel 2006 un combined ratio inferiore al 95% nel lavoro indiretto. Ricorda però che la stagione dei cicloni tropicali, comunque, non è ancora finita. Inoltre, anche le violente tempeste autunnali e invernali tipiche di questo periodo dell'anno nel Nordeuropa – di cui si è avuta già una prima avvisaglia a metà della settimana scorsa nel Mare del Nord – potrebbero comportare considerevoli oneri per sinistri. Nel 2006 un combined ratio invariato del

93% circa nel lavoro diretto dovrebbe essere conseguibile. «In tal modo supereremmo gli obiettivi che ci eravamo prefissati sia per il lavoro diretto che per quello indiretto e saremmo sulla buona strada per conseguire un altro risultato record», afferma Schneider.

---

## **Cambiamento nel settore generale Stampa della Münchener Rück**

Rainer Küppers (60), addetto alle relazioni pubbliche da oltre 30 anni nella divisione del presidente del comitato direttivo con diverse responsabilità, in particolare nella cura dei contatti del gruppo Münchener Rück con la stampa tedesca e straniera, dopo la conferenza stampa sul bilancio del 20.3.2007 si congederà per sua volontà dall'attività di lavoro giornaliera; per il periodo di lavoro a tempo parziale in vista del pensionamento fornirà consulenza ai membri del comitato direttivo e agli addetti alla comunicazione del Gruppo. Suo successore sarà il Dr. Christian Lawrence, al momento responsabile della comunicazione globale di Allianz Global Investors; come il suo predecessore, Lawrence risponderà direttamente al presidente del comitato direttivo.

---

*Il gruppo Münchener Rück opera a livello mondiale per creare valore con i rischi. Nell'esercizio 2005 ha conseguito un utile di 2 743 mln di €, il più alto mai registrato nei suoi 126 anni di storia. La raccolta premi 2005 è ammontata a circa 38 mld di €, gli investimenti a circa 177 mld di €. Il Gruppo si distingue per la marcata diversificazione del business. Presente nel mondo con più di 50 sedi e circa 38 000 dipendenti, esso esercita la propria attività in tutti i rami assicurativi. Con circa 22 mld di € di premi raccolti solo nel lavoro indiretto nel 2005, si colloca tra i maggiori protagonisti delle riassicurazioni. Polo dell'attività assicurativa diretta del gruppo Münchener Rück è il gruppo assicurativo ERGO, numero due delle assicurazioni in Germania e leader del mercato assicurativo europeo nell'offerta sia di polizze e prestazioni sanitarie che di assicurazioni di tutela giudiziaria.*

---

### 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 (89) 38 91-25 04) o Johanna Weber (+49 (89) 38 91-26 95).

La relazione trimestrale III/2006 e la presentazione dei risultati per la conferenza telefonica con i rappresentanti dei media di oggi sono consultabili in tedesco e inglese all'indirizzo [www.munichre.com](http://www.munichre.com).

Monaco di Baviera, 7 novembre 2006

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft

f.to Schneider

f.to Rainer Küppers

Il gruppo Münchener Rück nei primi nove mesi dell'esercizio 2006  
Principali dati di bilancio (IFRS)

GRUPPO MÜNCHENER RÜCK		Trimestri 1-3 2006	Trimestri 1- 3* 2005	Variazione	
				assoluta	in %
<b>Premi lordi contabilizzati</b>	mln €	<b>28 080</b>	28 625	-545	-1,9
<b>Premi di competenza (netti)</b>	mln €	<b>26 501</b>	26 804	-303	-1,1
Risultato investimenti	mln €	<b>6 993</b>	8 052	-1 059	-13,2
di cui per plusvalenze realizzate		<b>3 216</b>	3 317	-101	-3,0
minusvalenze realizzate		<b>995</b>	396	599	151,3
<b>Prestazioni rese a clienti (nette)</b>	mln €	<b>22 183</b>	25 122	-2 939	-11,7
<b>Risultato operativo (al lordo dei costi di finanziamento e delle imposte sul reddito)</b>	mln €	<b>4 638</b>	2 891	1 747	60,4
<b>Costi di finanziamento</b>	mln €	<b>238</b>	290	-52	-17,9
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	mln €	<b>1 539</b>	1 211	328	27,1
<b>Utile consolidato di cui</b>	mln €	<b>2 861</b>	1 390	1 471	105,8
di pertinenza degli azionisti MR		<b>2 799</b>	1 340	1 459	108,9
di pertinenza di terzi		<b>62</b>	50	12	24,0
		<b>30.9.2006</b>	31.12.2005*		
<b>Investimenti</b>	mln €	<b>178 167</b>	177 171	996	0,6
<b>Patrimonio netto</b>	mln €	<b>25 651</b>	24 397	1 254	5,1
<b>Organico</b>		<b>36 788</b>	37 953	-1 165	-3,1
<b>LAVORO INDIRETTO**</b>					
		Trimestri 1-3 2006	Trimestri 1- 3 2005*	Variazione	
				assoluta	in %
<b>Premi lordi contabilizzati</b>	mln €	<b>16 837</b>	16 739	98	0,6
di cui Vita e Salute		<b>5 844</b>	5 836	8	0,1
Danni e Infortuni		<b>10 993</b>	10 903	90	0,8
Combined ratio Non vita	%	<b>92,1</b>	108,2		
di cui per catastrofi naturali		<b>0,7</b>	12,6		
<b>Risultato</b>	mln €	<b>2 361</b>	1 030	1 331	129,2
<b>LAVORO DIRETTO**</b>					
		Trimestri 1-3 2006	Trimestri 1- 3 2005*	Variazione	
				assoluta	in %
<b>Premi lordi contabilizzati (di cui Karlsruher NHL)</b>	mln €	<b>12 389</b>	13 285 890	-896	-6,7
di cui Vita e Salute		<b>8 449</b>	9 104 99	-655	-7,2
Danni e Infortuni		<b>3 940</b>	4 181	-241	-5,8
Combined ratio Danni/Infortuni incl. tutela giudiziaria	%	<b>91,0</b>	93,4		
<b>Risultato</b>	mln €	<b>573</b>	461	112	24,3
<b>TITOLO MÜNCHENER RÜCK</b>					
		Trimestri 1-3 2006	Trimestri 1- 3 2005*	Variazione	
				assoluta	in %
<b>Utile per azione</b>	€	<b>12,29</b>	5,87	6,42	109,4

\* Rettificato in seguito alla prima applicazione del principio IAS 19 (dopo la revisione 2004) e IAS 1 (dopo la revisione 2003).

\*\* Prima dell'eliminazione delle operazioni infragruppo intersettoriali

Il gruppo Münchener Rück nel terzo trimestre 2006  
Principali dati di bilancio (IFRS)

GRUPPO MÜNCHENER RÜCK		3. trim. 2006	3. trim. 2005*	Variazione	
				assoluta	in %
<b>Premi lordi contabilizzati</b>	mIn €	<b>9 017</b>	9 245	-228	-2,5
<b>Premi di competenza (netti)</b>	mIn €	<b>8 812</b>	8 934	-122	-1,4
Risultato investimenti	mIn €	<b>2 236</b>	3 078	-842	-27,4
di cui per plusvalenze realizzate		<b>751</b>	1 532	-781	-51,0
minusvalenze realizzate		<b>308</b>	118	190	161,0
<b>Prestazioni rese a clienti (nette)</b>	mIn €	<b>7 438</b>	9 158	-1 720	-18,8
<b>Risultato operativo (al lordo dei costi di finanziamento e delle imposte sul reddito)</b>	mIn €	<b>1 316</b>	656	660	100,6
<b>Costi di finanziamento</b>	mIn €	<b>74</b>	86	-12	-14,0
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	mIn €	<b>510</b>	56	454	810,7
<b>Utile consolidato di cui</b>	mIn €	<b>732</b>	514	218	42,4
di pertinenza degli azionisti MR		<b>715</b>	494	221	44,7
di pertinenza di terzi		<b>17</b>	20	-3	-15,0

LAVORO INDIRETTO**		3. trim. 2006	3. trim. 2005*	Variazione	
				assoluta	in %
<b>Premi lordi contabilizzati</b>	mIn €	<b>5 504</b>	5 506	-2	0,0
di cui Vita e Salute		<b>1 945</b>	1 929	16	0,8
Danni e Infortuni		<b>3 559</b>	3 577	-18	-0,5
Combined ratio Non vita	%	<b>92,0</b>	124,6		
di cui per catastrofi naturali		<b>0,4</b>	32,9		
<b>Risultato</b>	mIn €	<b>605</b>	345	260	75,4

LAVORO DIRETTO**		3. trim. 2006	3. trim. 2005*	Variazione	
				assoluta	in %
<b>Premi lordi contabilizzati (di cui Karlsruhe)</b>	mIn €	<b>3 851</b>	4 125	-274	-6,6
di cui Vita e Salute		<b>2 758</b>	2 944	-186	-6,3
Danni e Infortuni		<b>1 093</b>	1 181	-88	-7,5
Combined ratio Danni/Infortuni incl. tutela giudiziaria	%	<b>89,1</b>	91,3		
<b>Risultato</b>	mIn €	<b>125</b>	137	-12	-8,8

\* Rettificato in seguito alla prima applicazione del principio IAS 19 (dopo la revisione 2004) e IAS 1 (dopo la revisione 2003).

\*\* Prima dell'eliminazione delle operazioni infragruppo intersettoriali