



# 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, 28 febbraio 2007

- **Cifre provvisorie 2006: utile record di oltre 3,5 mld di €(+28,5%)**
- **Superate nettamente le aspettative iniziali**
- **Lavoro indiretto: quasi raddoppiato l'utile, che sale a 2,7 mld di €**
- **Lavoro diretto: ERGO registra un utile di 906 mln di €(+15,3%)**
- **Previsto un ulteriore, cospicuo aumento del dividendo, che sale a 4,50 (3,10) € per azione / Il dividendo complessivo distribuito ammonta pressappoco a 1 mld di €**
- **Afferma il presidente del comitato direttivo von Bomhard: «Il nostro orientamento strategico sta avendo un ritorno. Siamo ben posizionati per affrontare il 2007 e gli anni a venire.»**
- **Utile di esercizio perseguito per il 2007 compreso fra 2,8 e 3,2 mld di €, circa il 10% in più rispetto all'obiettivo originario dell'esercizio precedente**

*Il gruppo Münchener Rück ha ampiamente superato le aspettative per il 2006; tutti i suoi indicatori principali hanno registrato una progressione. In base alle cifre provvisorie, l'utile di 3,5 mld di € (+28,5%) segna un nuovo record, il return on risk-adjusted capital sale al 20,3% e rappresenta un nuovo traguardo, con combined ratio ulteriormente ridotti sia nel lavoro indiretto (92,6%) che in quello diretto (90,8%).*

*«Un record di utili per la terza volta consecutiva è segno dell'effetto dinamico che ha avuto il nostro chiaro orientamento agli utili», ha dichiarato Nikolaus von Bomhard, presidente del comitato direttivo, presentando le cifre dell'esercizio. «Continuiamo a seguire questa strategia, sfruttando in modo selettivo e sistematico il potenziale di crescita del nostro Gruppo.»*

*Von Bomhard ha dichiarato: «Negli ultimi tre esercizi, con risk management integrato e diversificazione attiva, abbiamo fornito alla Münchener Rück tutti gli strumenti per vincere le sfide del futuro. Grazie a un'insuperata vicinanza al cliente e un apprezzato know-how, assumiamo una posizione particolare sul mercato. I nostri clienti sia del lavoro indiretto che di quello diretto hanno un considerevole bisogno di tutela finanziaria. Questo ci consente, al momento giusto, di ampliare sistematicamente gli affari redditizi in promettenti segmenti e regioni in crescita. Anche i nostri azionisti ne trarranno vantaggio.»*

## per la stampa

*Von Bomhard punta per il 2007 a un utile di 2,8–3,2 mld di € per il gruppo Münchener Rück – ovvero circa il 10% in più rispetto al margine di 2,6–2,8 mld di € prospettato un anno fa per il 2006.*

### **Le cifre dell'esercizio 2006 del gruppo Münchener Rück (cifre provvisorie)**

Nell'esercizio in parola il Gruppo è riuscito ancora una volta, considerate le condizioni di base molto favorevoli, a superare nettamente l'utile record dell'esercizio precedente. Sia il lavoro indiretto che quello diretto sono stati decisivi per raggiungere il notevole utile di 3,5 (2,7) mld di €. Il risultato operativo è asceso persino a 5,5 (es. preced.: 4,1) mld di €, con una progressione del 32,6%.

Il patrimonio netto è progredito dell'8,3%, portandosi a 26,4 (es. preced.: 24,4) mld di €, grazie soprattutto allo sviluppo dell'utile consolidato. La redditività sul patrimonio netto aggiustato per il rischio («return on risk-adjusted capital», RORAC), un indice fondamentale per gli assicuratori, pari a 17,0 (14,4) mld di €, è stata del 20,3% (18,7%). La redditività del patrimonio netto (return on equity, ROE) si è attestata al 14,2% (12,5%).

Il comitato direttivo prevede, previo consenso del consiglio di sorveglianza, di proporre all'assemblea degli azionisti l'assegnazione di un dividendo di 4,50 (3,10) € per azione. In totale verrebbero così distribuiti agli azionisti 988 (707) mln di €.

È stato già possibile concludere il riacquisto di titoli avviato nel novembre 2006. Sono stati acquistati oltre 8 milioni di azioni a un corso medio di 124,36 €. Questi titoli verranno mantenuti in portafoglio fino all'assemblea degli azionisti. «Tale operazione dimostra che, attraverso una gestione attiva, orientiamo la nostra capitalizzazione al fabbisogno», ha sottolineato von Bomhard. «Con il riacquisto dei titoli e il dividendo previsto per gli azionisti, forniamo al mercato dei capitali 2 mld di € entro la fine di aprile.»

I premi lordi contabilizzati, totalizzando 37,4 (38,2) mld di €, sono rimasti pressoché ai livelli dell'esercizio precedente, considerati i cambiamenti nell'area di consolidamento (alienazione di Karlsruher e di Nieuwe Hollandse Lloyd Verzekeringsgroep NHL nel 2005; acquisizione di Isviçre nel 2006) e le variazioni dei rapporti di cambio.

### **Lavoro indiretto: quasi raddoppiato l'utile, che sale a 2,7 mld di €**

L'eccezionale risultato della riassicurazione ha tratto vantaggio da prezzi e condizioni commisurati al rischio. Inoltre l'industria assicurativa mondiale, contrariamente all'esercizio precedente, è stata ampiamente risparmiata da grandi sinistri da catastrofi naturali.

Il risultato operativo è salito dell'84,5% a 4,4 (2,4) mld di €. La quota di utile del Gruppo ascrivibile al lavoro indiretto è di 2,7 (1,4) mld di €: un aumento del 92,9% rispetto all'esercizio precedente.

Il combined ratio si è attestato a un ottimo 92,6% (111,7%), per l'1,3% (19,4%) imputabile a catastrofi naturali. Nel 2006 i maggiori sinistri singoli per la Münchener Rück sono stati quelli cosiddetti «man-made»: un incendio in un laminatore a freddo della ThyssenKrupp, per esempio, ha causato da solo un danno per circa 50 mln di €.

Nel 2006, in concomitanza con una politica di sottoscrizione ancora severa, è stato possibile mantenere la raccolta premi a un livello elevato, con 22,2 (22,3) mld di €. Le quote ascrivibili ai segmenti vita/salute, con una produzione di 7,7 (7,8) mld di €, e danni/infortuni, con 14,5 (14,5) mld di €, sono rimaste invariate. Von Bomhard ha dichiarato: «Continuiamo a

## per la stampa

seguire la strada già percorsa: non cercheremo di realizzare vendite maggiori se esse comportano anche una diminuzione della qualità.»

Nel ramo danni/infortuni, come di consueto, si sono avuti aumenti e smontamenti di riserve sinistri, che si sono più o meno compensati. La singola posizione principale: un accantonamento a riserva per danni da amianto pari a 465 mln di € negli USA e, per contro, uno smontamento di riserve che erano state a tal fine predisposte a livello di Gruppo.

### **Lavoro diretto: ERGO ben oltre le aspettative con un utile di 906 mln di €**

Nel 2006 il risultato operativo degli assicuratori del gruppo Münchener Rück è stato di 1,3 (1,5) mld di €, l'utile si è attestato a 1,1 (1,2) mld di €. Il risultato dell'esercizio precedente teneva conto dei ricavi straordinari provenienti dalla conversione dei titoli HVB in titoli UniCredit nonché della riduzione dell'area di consolidamento (tra cui l'alienazione di Karlsruher); senza queste realizzazioni e al netto di un effetto fiscale positivo nel 2006, si sarebbe avuto un incremento degli utili di 0,2 mld di €.

Il gruppo assicurativo ERGO, che ha generato il 95% circa dei premi lordi contabilizzati nel segmento del lavoro diretto, registra utili per 906 (786) mln di €, con una crescita del 15,3%. È stato possibile ridurre ulteriormente il combined ratio (danni/infortuni, inclusa la tutela giudiziaria), che si attesta a un eccellente 90,7% (92,3%); altrettanto soddisfacente è l'andamento del combined ratio dell'intero gruppo assicurativo, ossia comprensivo di Europäische Reiseversicherung e di Watkins Syndikat, che è pari al 90,8% (93,1%).

I premi lordi contabilizzati del lavoro diretto del gruppo Münchener Rück sono scesi a 16,7 (17,6) mld di €, senza le note alienazioni sarebbero rimasti stabili.

Le assicuratrici Vita e Malattia hanno raccolto premi per 11,6 (12,3) mld di €. Il calo è dovuto prevalentemente all'alienazione di Karlsruher. La produzione delle assicuratrici Danni e Infortuni (inclusa la tutela giudiziaria) si è attestata a 5,1 (5,3) mld di €. Il lavoro sottoscritto all'estero ha registrato un cospicuo aumento. In Germania si è osservato un calo del gettito premi, tra l'altro a causa della sottoscrizione molto selettiva di assicurazioni flotte autoveicoli.

### **Investimenti a livelli stabili**

A fine anno gli investimenti del gruppo Münchener Rück ammontavano a 177 mld di €, rimanendo invariati rispetto all'esercizio precedente. Il risultato degli investimenti è stato notevole e pari a 8,9 mld di €. La redditività del capitale investito ha totalizzato il 5,0% (5,9%). Il risultato dell'esercizio precedente, pari a 10,8 mld di €, era stato caratterizzato dagli utili provenienti dalla conversione dei titoli HVB in titoli UniCredit e dall'alienazione del gruppo assicurativo Karlsruher, pari a un totale di 1,1 mld di € lordi. Il saldo positivo dei profitti e delle perdite non realizzati su attività finanziarie disponibili per la vendita è sì sceso del 15,4% a 9,3 mld di € a causa dell'aumento del tasso di interesse di mercato, ma è rimasto comunque a un livello elevato. L'incidenza dei titoli azionari sul portafoglio investimenti è salita per la dinamica positiva dei mercati azionari in tutto il mondo, attestandosi al 14,6% (14,0%).

Al 31 dicembre 2006 la MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH, la società di gestione patrimoniale della Münchener Rück e del gruppo assicurativo ERGO, gestiva investimenti del Gruppo pari a 172,4 (168,6) mld di €. Grazie a una joint venture, associata a una partecipazione azionaria, con la PICC Asset Management Company Ltd. di Shanghai, il Gruppo trae ora vantaggio dalla dinamica tendenza ascensionale del mercato cinese della gestione patrimoniale.

## per la stampa

### Effetti straordinari per benefici fiscali

In base a una nuova normativa sull'imposta sulle persone giuridiche introdotta nel diritto tedesco, negli esercizi 2008–2017 verranno rimborsati vecchi crediti che già nel 2006 hanno dovuto essere iscritti a bilancio fra gli utili come crediti con il loro valore attuale (tenuto conto della partecipazione agli utili) di 356 mln di €.

L'ammortamento completo, dal punto di vista meramente contabile, delle imposte differite attive per riporti di perdite presso la Munich Re America ha generato un elevato onere fiscale pari a 770 mln di €. Questo va a favore della situazione reddituale futura della società.

### Previsioni per il 2007: rimane l'obiettivo di un RORAC del 15% / Perseguito un utile di esercizio compreso fra 2,8 e 3,2 mld di €

L'obiettivo della Münchener Rück è quello di raggiungere sempre, e dunque anche nel 2007, un return on risk-adjusted capital superiore al 15%. Non è previsto un incremento del livello di utili rispetto al 2006, tanto più che l'onere per catastrofi naturali è già ora notevolmente superiore a quello di fine febbraio 2006 a causa della tempesta invernale Kyrill. Ciò non di meno von Bomhard si dimostra ottimista: ancora una volta è previsto un notevole aumento dell'utile d'esercizio consolidato rispetto alle aspettative iniziali per il 2006. Esso, in base alla capitalizzazione a fine 2006/inizio 2007, sarebbe compreso tra i 2,8 e i 3,2 mld di €, ovvero una crescita del 10% circa rispetto al margine di utile che era stato prefissato per il 2006.

Per il lavoro indiretto la Münchener Rück prevede ancora un combined ratio inferiore al 97%. Nell'assicurazione diretta esso dovrebbe essere invece inferiore al 95%.

Partendo dal presupposto che i cambi valutari rimangano stabili, la Münchener Rück per il 2007 conta attualmente di conseguire premi per 37,5–38,5 mld di € a livello del gruppo – una produzione sui livelli dell'esercizio precedente; ante consolidamento prevede premi pari a 22–23 mld di € nel lavoro indiretto e a 17–17,5 mld di € nel lavoro diretto.

«Continueremo a orientare sistematicamente la nostra politica assuntiva su prezzi e condizioni commisurati al rischio anche nei prossimi rinnovi 2007 in Giappone e Corea del Sud, ma anche in parti del mercato statunitense, australiano e latinoamericano. Il rendimento è più importante della crescita: un principio che vale sia per il lavoro indiretto che per quello diretto», afferma von Bomhard. «Anche i nostri clienti ne beneficiano, poiché proprio nel lavoro indiretto la notevole solidità finanziaria e l'ampia diversificazione di cui disponiamo ci consentono di mettere a disposizione capacità sempre notevoli. Per i nostri clienti siamo un partner solido e affidabile sia dal fronte della riassicurazione che dell'assicurazione.

### Posizionamento sui mercati del futuro / Ricorso ai punti di forza disponibili

La Münchener Rück ritiene che nella riassicurazione a medio e lungo termine vi siano buone opportunità di crescita redditizia. «Il valore che creiamo per i nostri clienti deriva, oltre che dal trasferimento classico del rischio, anche da servizi di consulenza di alto profilo e competenza nell'underwriting. Questa interessante offerta ci assicura anche in futuro un notevole potenziale di crescita», ha dichiarato von Bomhard. «Nel complesso, a causa della concentrazione di valori, dei progressi della tecnologia e anche per via del cambiamento climatico, la richiesta di protezione contro i rischi continuerà ad aumentare.» A suo avviso, le assicurazioni dei rischi agricoli negli USA, ad esempio, presentano promettenti opportunità reddituali e di crescita: qui la Münchener Rück ha individuato nuovi e sostanziosi potenziali di business.

Sul versante dell'assicurazione diretta l'attenzione si concentra sull'ampliamento delle attività all'estero. «Puntiamo ancora sulla responsabilità personale della tutela previdenziale, il tema del futuro», ha dichiarato von Bomhard. Il presidente del comitato direttivo ritiene che, soprattutto in singoli stati dell'Europa orientale e sudorientale, nonché in paesi emergenti come l'India, vi sia un notevole potenziale di crescita. In Germania ERGO intende riprendere a crescere nell'assicurazione property privata e commerciale e, soprattutto, negli affari infortuni.

Nelle iniziative già presentate sul mercato globale della salute, la Münchener Rück fa affidamento sulla sua eccezionale capacità di rispondere in modo individuale alle esigenze regionali dei mercati e dei clienti. «Facciamo affidamento soprattutto sul vantaggio che abbiamo in termini di esperienza – in fondo siamo attivi da ormai quasi 20 anni sul mercato internazionale della salute», afferma von Bomhard. «Grazie a questo vantaggio, siamo in grado di offrire un'ampia gamma di modelli di business – sia che si tratti dell'assicurazione, della riassicurazione, o dei managed-care services.»

---

Il **gruppo Münchener Rück** opera a livello mondiale per creare valore con i rischi. Nell'esercizio 2006 ha conseguito un utile di 3 536 mln di €, il più alto mai registrato nei suoi 126 anni di storia. La raccolta premi 2006 è ammontata a circa 37 mld di €, gli investimenti a circa 177 mld di €. Il **Gruppo** si distingue per la marcata diversificazione del business, la vicinanza al cliente e la stabile redditività. Presente nel mondo con più di 50 sedi e circa 37 000 dipendenti, esso esercita la propria attività in tutti i rami assicurativi. Con circa 22 mld di € di premi raccolti solo nel lavoro indiretto nel 2006, 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 sanitarie che di assicurazioni di tutela giudiziaria. Il gruppo assicurativo ERGO è presente in 25 paesi; 33 milioni di clienti si affidano alle prestazioni, la competenza e la sicurezza di ERGO.

---

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

La presentazione dei risultati per la conferenza telefonica con i rappresentanti dei media di oggi (ore 9:30) è consultabile in tedesco e inglese all'indirizzo [www.munichre.com](http://www.munichre.com). La conferenza stampa viene trasmessa per intero su Internet al sito [www.munichre.com/bilanz-pk](http://www.munichre.com/bilanz-pk)

Il bilancio d'esercizio della Münchener Rück viene pubblicato il 20 marzo 2007. L'assemblea generale degli azionisti è convocata per il 26 aprile 2007.

Monaco di Baviera , 28 febbraio 2007  
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft  
f.to Dr. von Bomhard f.to Rainer Küppers

**per la stampa**  
**Gruppo Münchener Rück**  
**Principali dati di bilancio (IFRS) dell'esercizio 2006 (cifre provvisorie)**

<b>GRUPPO MÜNCHENER RÜCK</b>		<b>2006</b>	<b>2005*</b>	<b>Variazione</b>	
				<b>assoluta</b>	<b>in %</b>
Premi lordi contabilizzati	mln €	<b>37 436</b>	38 199	-763	-2,0
Premi di competenza (netti)	mln €	<b>35 714</b>	36 210	-496	-1,4
Risultato investimenti	mln €	<b>8 876</b>	10 818	-1 942	-18,0
di cui per plusvalenze realizzate		3 849	5 182	-1 333	-25,7
per minusvalenze realizzate		1 290	671	619	92,3
Prestazioni rese a clienti (nette)	mln €	<b>29 667</b>	33 352	-3 685	-11,0
Risultato operativo (al lordo dei costi di finanziamento e delle imposte sul reddito)	mln €	<b>5 494</b>	4 143	1 351	32,6
Costi di finanziamento	mln €	<b>310</b>	378	-68	-18,0
Imposte sul reddito dell'esercizio	mln €	<b>1 648</b>	1 014	634	62,5
Utile consolidato	mln €	<b>3 536</b>	2 751	785	28,5
di cui di pertinenza degli azionisti Münchener Rück		<b>3 440</b>	2 679	761	28,4
di pertinenza di terzi		<b>96</b>	72	24	33,3
		<b>31.12.2006</b>	31.12.2005		
Investimenti	mln €	<b>176 872</b>	177 171	-299	-0,2
Patrimonio netto	mln €	<b>26 429</b>	24 397*	2 032	8,3
Organico		<b>37 210</b>	37 953	-743	-2,0
<b>LAVORO INDIRETTO**</b>		<b>2006</b>	<b>2005*</b>	<b>Variazione</b>	
				<b>assoluta</b>	<b>in %</b>
Premi lordi contabilizzati	mln €	<b>22 216</b>	22 358	-142	-0,6
di cui Vita e salute		<b>7 665</b>	7 811	-146	-1,9
Danni e Infortuni		<b>14 551</b>	14 547	4	0,0
Combined ratio danni/infortuni compresi gli oneri delle catastrofi naturali	%	<b>92,6</b>	111,7	-19,1	
		<b>1,3</b>	19,4	-18,1	
Risultato	mln €	<b>2 695</b>	1 397	1 298	92,9
<b>LAVORO DIRETTO**</b>		<b>2006</b>	<b>2005*</b>	<b>Variazione</b>	
				<b>assoluta</b>	<b>in %</b>
Premi lordi contabilizzati (di cui Karlsruher NHL)	mln €	<b>16 753</b>	17 572 (890) (99)	-819	-4,7
di cui Vita/salute		<b>11 606</b>	12 330	-724	-5,9
Danni/infortuni		<b>5 147</b>	5 242	-95	-1,8
Combined ratio Danni/Infortuni incl. tutela giudiziaria	%	<b>90,8</b>	93,1	-2,3	
Risultato	mln €	<b>1 062</b>	1 179	-117	-9,9
<b>TITOLO MÜNCHENER RÜCK</b>		<b>2006</b>	<b>2005*</b>	<b>Variazione</b>	
				<b>assoluta</b>	<b>in %</b>
Utile per azione	€	<b>15,12</b>	11,74	3,38	28,8
Dividendo		<b>4,50***</b>	3,10	1,40	45,2

\* Rettificato in seguito alla prima applicazione del principio IAS 19 dopo la revisione 2004.

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

\*\*\* Proposto all'assemblea generale degli azionisti del 26 aprile 2007.

**per la stampa**  
**Il gruppo Münchener Rück nel quarto trimestre 2006**  
**Principali dati di bilancio (IFRS) (cifre provvisorie)**

<b>GRUPPO MÜNCHENER RÜCK</b>		<b>4. trim.</b>	<b>4. trim.</b>	<b>Variazione</b>	
		<b>2006</b>	<b>2005*</b>	<b>assoluta</b>	<b>in %</b>
Premi lordi contabilizzati	mln €	<b>9 356</b>	9 574	-218	-2,3
Premi di competenza (netti)	mln €	<b>9 213</b>	9 406	-193	-2,1
Risultato investimenti	mln €	<b>1 883</b>	2 766	-883	-31,9
di cui per plusvalenze realizzate		633	1 865	-1 232	-66,1
per minusvalenze realizzate		295	275	20	7,3
Prestazioni rese a clienti (nette)	mln €	<b>7 484</b>	8 230	-746	-9,1
Risultato operativo (al lordo dei costi di finanziamento e delle imposte sul reddito)	mln €	<b>856</b>	1 252	-396	-31,6
Costi di finanziamento	mln €	<b>72</b>	88	-16	-18,2
Imposte sul reddito dell'esercizio	mln €	<b>109</b>	-197	306	-
Utile consolidato	mln €	<b>675</b>	1 361	-686	-50,4
di cui di pertinenza degli azionisti Münchener Rück		<b>641</b>	1 339	-698	-52,1
di pertinenza di terzi		<b>34</b>	22	12	54,5

<b>LAVORO INDIRETTO**</b>		<b>4. trim.</b>	<b>4. trim.</b>	<b>Variazione</b>	
		<b>2006</b>	<b>2005*</b>	<b>assoluta</b>	<b>in %</b>
Premi lordi contabilizzati	mln €	<b>5 379</b>	5 619	-240	-4,3
di cui Vita e salute		<b>1 821</b>	1 975	-154	-7,8
Danni e Infortuni		<b>3 558</b>	3 644	-86	-2,4
Combined ratio danni/infortuni compresi gli oneri delle catastrofi naturali	%	<b>96,5</b>	118,8	-22,3	
		<b>2,6</b>	35,0	-32,4	
Risultato	mln €	<b>334</b>	367	-33	-9,0

<b>LAVORO DIRETTO**</b>		<b>4. trim.</b>	<b>4. trim.</b>	<b>Variazione</b>	
		<b>2006</b>	<b>2005*</b>	<b>assoluta</b>	<b>in %</b>
Premi lordi contabilizzati	mln €	<b>4 364</b>	4 287	77	1,8
di cui Vita/salute		3 157	3 226	-69	-2,1
Danni/infortuni		1 207	1 061	146	13,8
Combined ratio Danni/Infortuni incl. tutela giudiziaria	%	<b>90,2</b>	92,2	-2,0	
Risultato	mln €	<b>489</b>	718	-229	-31,9

\* Rettificato in seguito alla prima applicazione del principio IAS 19 dopo la revisione 2004.

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