



per la stampa

Per informazioni contattare:
Dr. Christian Lawrence
Responsabile Settore Generale Stampa
Königinstr. 107, 80802 München
Recapito lettere: 80791 München, Germania
Fax: +49 (89) 3891-3599
Telefono: +49 (89) 3891-5400
E-mail: clawrence@munichre.com
<http://www.munichre.com>

Monaco di Baviera, 4 maggio 2007

- **Dal 2007 al 2010 si prevede in media un aumento dell'utile per azione di oltre il 10% – con Changing Gear la Münchener Rück lancia un'iniziativa per un'ulteriore crescita degli utili**
- **Entro il 2010 sono previsti ulteriori buy-back per oltre 5 mld di € di cui 2 mld di € entro l'assemblea degli azionisti del 2008 – un importante contributo alla gestione attiva del capitale**
- **Afferma il presidente del comitato direttivo von Bomhard: «Insieme ai pagamenti di dividendi previsti, arriviamo a un volume di oltre 8 mld di € entro la fine del 2010.»**
- **Positivo l'andamento del primo trimestre nel lavoro diretto e in quello indiretto; con 982 mln di € l'utile trimestrale si situa, nonostante Kyrill, sull'elevato livello dell'esercizio precedente**
- **Il presidente del comitato direttivo von Bomhard prevede ora un obiettivo di utile di 3,0–3,2 mld di € per il 2007 in caso di un normale andamento dei sinistri e mercati finanziari stabili fino a fine anno**

Con il programma Changing Gear il gruppo Münchener Rück intende migliorare ulteriormente importanti indicatori aziendali. Secondo le previsioni, l'incremento annuale medio dell'utile per azione, a partire dal 2007 fino al 2010 compreso, sarà di oltre il 10%. A questo scopo strutture e processi vengono snelliti per poter sfruttare con maggiore determinazione le opportunità di crescita redditizia. «Negli ultimi tre esercizi, con risk management integrato e rigida disciplina assuntiva, abbiamo sistematicamente fornito alla Münchener Rück tutti gli strumenti per avere successo. Con Changing Gear siamo ora alla necessaria fase successiva. In fase di preparazione abbiamo cominciato con l'ascoltare – i clienti, gli azionisti e i dipendenti. Abbiamo sfruttato questi intensi colloqui per perfezionare la nostra strategia», è quanto ha dichiarato Nikolaus von Bomhard, presidente del comitato direttivo, presentando le cifre del primo trimestre. «Changing Gear è la nostra risposta alle sfide e alle opportunità del nostro mercato, il mercato globale dei rischi.»

A suo avviso, di Changing Gear fa parte anche una chiara presa di posizione a favore del proseguimento della gestione attiva del capitale: «Manteniamo la nostra promessa agli

azionisti di restituire in maniera sistematica il capitale di cui non abbiamo bisogno per una crescita redditizia.» Come primo passo, entro l'assemblea generale degli azionisti da tenersi nell'aprile 2008 la Münchener Rück acquisterà azioni proprie per un volume di massimo 2 mld di € – alla quotazione attuale si tratterebbe di circa 15 milioni di azioni ovvero del 6,75% del capitale sociale. Le azioni verranno poi ritirate. La Münchener Rück intende anche continuare a distribuire un dividendo elevato; per l'esercizio 2006 gli utili corrisposti hanno sfiorato il miliardo di euro. «Con dividendi di questo livello e un programma di riacquisto dei titoli per oltre 5 mld di €, pagheremmo ai nostri azionisti oltre 8 mld di € entro la fine del 2010», ha illustrato von Bomhard.

Con riguardo alle tematiche su cui si concentra Changing Gear, von Bomhard ha dichiarato: «Si tratta di cambiamenti nel lavoro indiretto; iniziative simili, comunque, sono state e saranno implementate anche nel lavoro diretto.» Gli obiettivi del Gruppo sono definiti in modo chiaro e preciso: «Vogliamo essere il riassicuratore più redditizio a livello mondiale. «Come assicuratore diretto accediamo a settori di business e mercati con notevoli potenzialità di crescita, anche e soprattutto all'estero. Sul mercato internazionale della salute vogliamo essere, con il nostro approccio integrato, uno dei leader mondiali», ha detto von Bomhard riassumendo. Un traguardo raggiungibile, stando alle sue parole, soltanto «se sollecitiamo attivamente un cambiamento di cultura alla Münchener Rück, mettendo sempre più in primo piano lo spirito e le attività imprenditoriali.»

Von Bomhard ha sottolineato che Changing Gear non mette affatto in discussione il corso finora seguito di un sistematico orientamento agli utili. «Prezzi e condizioni commisurati al rischio rimangono indispensabili. Solo così si ottiene una crescita redditizia», ha dichiarato von Bomhard. Nel lavoro indiretto, si prevede che la crescita verrà incrementata da nuovi modelli di business e formule di copertura.

Gruppo Münchener Rück – sintesi delle cifre del primo trimestre (per maggiori dettagli vedi Allegati)

Nei primi tre mesi il gruppo Münchener Rück ha conseguito un utile di 982 (979) mln di €. Il risultato operativo è sceso a 1 321 (1 471) mln di €, con una flessione del 10,2%. I premi lordi contabilizzati, con 10,0 mld di €, si sono attestati sui livelli dell'esercizio precedente. Dall'inizio dell'anno il patrimonio netto è salito a 26,5 (31.12.2006: 26,4) mld di €. La tempesta invernale Kyrill ha procurato al Gruppo meno oneri di quanto era stato previsto dopo i primi, provvisori avvisi di sinistro: i danni per l'intero Gruppo sono pari a 450 mln di € prima delle imposte, di cui circa 390 mln di € sono ascrivibili al lavoro indiretto e circa 60 mln di € a quello diretto.

Lavoro indiretto: i rinnovi al 1° gennaio 2007 assicurano un notevole potenziale reddituale

Nel primo trimestre del 2007, nonostante l'onere seguito alla tempesta invernale Kyrill, l'andamento del business riassicurativo è stato nel complesso favorevole. Il risultato operativo è sì decresciuto del 14,2% a 1,1 (1,2) mld di €, la quota di utile del Gruppo ascrivibile al lavoro indiretto è comunque di 798 (841) mln di €. A produrre effetti positivi sono state soprattutto le notevoli plusvalenze derivanti dall'alienazione di immobili avviata l'esercizio precedente: esse hanno in parte compensato l'onere dei danni provocati dalla tempesta Kyrill.

Il combined ratio si è attestato al 101,8% (91,6%), per il 12,2% (2,2%) imputabile a catastrofi naturali; di questa percentuale l'11,2% è a sua volta ascrivibile a Kyrill.

La raccolta premi, soprattutto a causa delle variazioni dei rapporti di cambio rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, ha registrato un calo del 2,8%, passando a 5,8 (6,0) mld di €; al netto delle variazioni dei rapporti di cambio essa è salita dell'1,6%. Ai segmenti vita/salute sono ascrivibili 1,8 (1,9) mld di €, a danni/infortuni 4,0 (4,0) mld di €.

I rinnovi degli affari per trattati Münchener Rück nella riassicurazione danni/infortuni al 1° aprile in Australia, India, Giappone e Corea hanno riflesso il corso orientato agli utili della Münchener Rück. Torsten Jeworrek, membro del comitato direttivo, afferma che «In Giappone e Corea la nostra raccolta premi è rimasta quasi stabile. Negli USA siamo riusciti ad acquisire affari redditizi in segmenti selezionati.» Anche in occasione dei prossimi rinnovi al 1° luglio in parti degli affari statunitensi, australiani e sui mercati latinoamericani varrà il principio: «La redditività è la nostra linea guida.»

Lavoro diretto: il risultato consolidato supera di molto, con 258 mln di € i livelli dell'esercizio precedente

L'esercizio 2007 è cominciato bene per le imprese assicuratrici del gruppo Münchener Rück: Il risultato operativo è asceso a 324 (232) mln di €, con una progressione del 39,7%, l'utile è salito dell'87%, attestandosi a 258 (138) mln di €.

Il gruppo assicurativo ERGO, che ha generato il 92% circa dei premi lordi contabilizzati nel segmento del lavoro diretto, ha registrato utili per 258 (145) mln di €, con una crescita del 78,0%. Il combined ratio (danni/infortuni, inclusa la tutela giudiziaria) è salito – a causa di Kyrill – al 101,2% (96,1%); Kyrill ha avuto effetti anche sull'andamento del combined ratio dell'intero gruppo assicurativo, ossia comprensivo di Europäische Reiseversicherung e di Watkins Syndikat. La quota è salita al 102,1% (97,0%).

Nel settore di attività del lavoro diretto del gruppo Münchener Rück i premi lordi contabilizzati sono saliti a 4,8 (4,6) mld di €. La crescita proviene soprattutto dagli affari internazionali, in particolare nell'assicurazione danni e infortuni, nonché dal segmento salute.

Le assicuratrici vita e malattia hanno raccolto premi per 2,9 (2,9) mld di €; nell'assicurazione malattia è stato registrato un incremento del 5,1%. La produzione delle assicuratrici danni e infortuni (inclusa la tutela giudiziaria) è salita a 1,9 (1,7) mld di €. Il positivo incremento del 10,8% è ascrivibile principalmente agli affari esteri, a cui ha dato ulteriore stimolo l'acquisizione del gruppo assicurativo turco İsviçre nel 2006.

Investimenti: ottimo risultato di 3,2 mld di €

Gli investimenti del gruppo Münchener Rück sono saliti rispetto a fine 2006, e al 31.3.2007 ammontavano a circa 179 (177) mld di €. All'eccellente risultato degli investimenti di 3,2 mld di € hanno contribuito plusvalenze da alienazioni di immobili per 514 mln di €, alienazioni già avviate nel passato esercizio. Inoltre, dalla vendita di azioni è stato conseguito un utile di 1,2 mld di €. L'incidenza dei titoli azionari sul portafoglio investimenti, che a fine 2006 ammontava al 14,6%, è pertanto scesa al 14,1%. Il saldo positivo dei profitti e delle perdite non realizzati su attività finanziarie disponibili per la vendita è sì sceso a

8,5 (9,3) mld di € a causa dell'aumento del tasso di interesse di mercato, ma è rimasto comunque a un livello elevato.

Al 31.3.2007 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 173,5 (172,4) mld di €.

European Embedded Value 2006

Contemporaneamente alle cifre trimestrali, il gruppo Münchener Rück ha pubblicato la valutazione degli affari assicurativi vita e salute e di quelli riassicurativi vita per l'esercizio 2006 secondo il metodo dello European Embedded Value.

Il netto incremento dello European Embedded Value del gruppo Münchener Rück a 10,1 (EEV al 31.12.2005: 8,8) mld di € è essenzialmente imputabile all'alto valore della nuova produzione, nonché al buon risultato del portafoglio in essere, che sommati si attestano a 2,0 mld di €.

Previsioni per il 2007

Von Bomhard si è dimostrato fiducioso, nonostante l'onere per l'uragano Kyrill nel primo trimestre, di raggiungere gli obiettivi per l'esercizio 2007: «Siamo in linea con le aspettative per l'intero esercizio.» Per il 2007 il gruppo Münchener Rück intende ancora raggiungere un combined ratio inferiore al 97% nel lavoro indiretto. A causa dei danni provocati da Kyrill, la Münchener Rück prevede per l'intero esercizio un onere sinistri da catastrofi naturali pari al 7% dei premi netti di competenza. Nell'assicurazione diretta il combined ratio per il 2007 dovrebbe essere invece inferiore al 95%.

Attualmente, grazie al forte euro, la Münchener Rück conta di conseguire premi compresi fra 36,5 e 37,5 mld di € a livello del gruppo per il 2007; ante consolidamento punta a una raccolta premi di 21–21,5 mld di € nel lavoro indiretto e di 17–17,5 mld di € nel lavoro diretto.

Il gruppo Münchener Rück intende realizzare anche nel 2007 una redditività del patrimonio netto aggiustata per il rischio (RORAC) di almeno il 15%. Alla luce del primo trimestre, von Bomhard si attende per l'esercizio 2007 un utile di 3,0–3,2 mld di €. «L'ordine di grandezza anticipato finora era di 2,8–3,2 mld di €. Ora conto fermamente che prima della virgola ci sarà un 'tre', sempre che l'andamento del mercato del capitali e quello dei sinistri rimangano nella norma fino a fine anno.»

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 oltre 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 mondiali 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.

per la stampa



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 al Dr. Christian Lawrence (Tel.: +49 (89) 3891-5400) o a Johanna Weber (Tel.: +49 (89) 3891-2695).

La relazione trimestrale I/2007 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.

Monaco di Baviera, 4 maggio 2007
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft
f.to Dr. von Bomhard f.to Dr. Lawrence



Gruppo Münchener Rück Principali dati di bilancio (IFRS) del 1° trimestre 2007

GRUPPO MÜNCHENER RÜCK		Primo trimestre 2007	Primo trimestre 2006	Variazione	
				assoluta	in %
Premi lordi contabilizzati	mln €	10 020	10 036	-16	-0,2
Premi di competenza (netti)	mln €	8 794	8 878	-84	-0,9
Risultato investimenti	mln €	3 161	2 129	1 032	48,5
di cui per plusvalenze realizzate		2 039	1 163	876	75,3
per minusvalenze realizzate		348	239	109	45,6
Prestazioni rese a clienti (nette)	mln €	8 413	7 401	1 012	13,7
Risultato operativo					
(al lordo dei costi di finanziamento e delle imposte sul reddito)					
	mln €	1 321	1 471	-150	-10,2
Costi di finanziamento	mln €	70	86	-16	-18,6
Imposte sul reddito dell'esercizio	mln €	269	406	-137	-33,7
Risultato consolidato di cui	mln €	982	979	3	0,3
di pertinenza degli azionisti		965	959	6	0,6
di pertinenza di terzi		17	20	-3	-15,0
		31.3.2007	31.12.2006		
Investimenti	mln €	179 274	176 872	2 402	1,4
Patrimonio netto	mln €	26 462	26 429	33	0,1
Organico		37 754	37 210	544	1,5
LAVORO INDIRETTO*					
		Primo trimestre 2007	Primo trimestre 2006	Variazione	
				assoluta	in %
Premi lordi contabilizzati di cui	mln €	5 820	5 990	-170	-2,8
vita e salute		1 791	1 945	-154	-7,9
danni e infortuni		4 029	4 045	-16	-0,4
Combined ratio danni/infortuni compresi gli oneri delle catastrofi naturali	%	101,8	91,6	10,2	
di cui per Kyrill		12,2	2,2	10,0	
		11,2	-		
Risultato	mln €	798	841	-43	-5,1
LAVORO DIRETTO*					
		Primo trimestre 2007	Primo trimestre 2006	Variazione	
				assoluta	in %
Premi lordi contabilizzati di cui	mln €	4 758	4 574	184	4,0
vita e salute		2 855	2 856	-1	0,0
danni e infortuni		1 903	1 718	185	10,8
Combined ratio danni/infortuni incl. tutela giudiziaria di cui per Kyrill	%	102,1	97,0	5,1	
		5,8	-		
Risultato	mln €	258	138	120	87,0
TITOLO MÜNCHENER RÜCK		Primo trimestre 2007	Primo trimestre 2006	Variazione	

per la stampa

				assoluta	in %
Utile per azione	€	4,35	4,20	0,15	3,6

* Prima dell'eliminazione delle operazioni infragruppo intersettoriali