



# para la prensa

Persona de contacto:  
Dr. Christian Lawrence  
Responsable del Área Central: Prensa  
Königinstr. 107, 80802 München  
Dirección postal: 80791 München,  
Alemania  
Fax: +49 (89) 3891-3599  
Tel.: +49 (89) 3891-5400  
E-mail: [clawrence@munichre.com](mailto:clawrence@munichre.com)  
<http://www.munichre.com>

Múnich, a 6 de agosto de 2007

- **Muy buen desarrollo del 1er semestre en el seguro directo y el reaseguro; el beneficio por 2.100 de millones de € se sitúa al elevado nivel del año anterior**
- **Exitosa puesta en marcha de Changing Gear – Las iniciativas de crecimiento ponen de manifiesto el potencial del seguro directo y del reaseguro**
- **Münchener Rück eleva el objetivo de resultado para 2007 a un importe entre 3.500 y 3.800 millones de €**

El Grupo Münchener Rück ha logrado en el primer semestre de 2007 un beneficio por 2.100 millones de € y con ello, prácticamente, dos tercios del resultado previsto originalmente para la totalidad del año. También su programa Changing Gear ha comenzado con éxito: Las primeras pruebas del enfoque del programa han sido la compra de la agencia de suscripción Bell & Clements Group, nuevos conceptos de cobertura para los peligros de la naturaleza en el Caribe o la expansión de la cooperación de ERGO con UniCredit. Asimismo se aplicaron también de forma consecuente las medidas para la eficiencia del capital que son un componente de Changing Gear: La readquisición de acciones anunciada en mayo ya se ha concluido casi hasta la mitad. Para seguir mejorando aún más la estructura de capital se colocó, además, un bono por 1.500 millones de €. El Presidente de la Junta Directiva, Nikolaus von Bomhard, se mostró, por lo tanto, satisfecho con los progresos realizados: “Desde el inicio, hace tres meses, hemos conseguido ya importantes objetivos.” Von Bomhard es optimista para el ejercicio 2007: “Hasta ahora vamos por tan buen camino que podemos elevar nuestro objetivo de resultado e incluso podemos apuntar a un nuevo resultado récord con el beneficio único derivado de la reforma fiscal.”

## **Changing Gear – un primer informe sobre la situación**

Para fomentar las iniciativas para un crecimiento inteligente y rentable en el seguro directo y el reaseguro, la Münchener Rück también pone en marcha con Changing Gear proyectos de organización y de estructura. Von Bomhard resaltó el ambiente emprendedor que reina en la compañía: “Estamos decididos a facilitar a nuestros clientes productos innovadores de forma más rápida y directa.”

Von Bomhard apuntó a los potenciales en el reaseguro. “En las últimas décadas, el mercado de reaseguro ha seguido creciendo a nivel mundial de forma más fuerte que la economía mundial. Y, durante los próximos diez años, seguirá expandiendo. Se trata de un mercado repleto de dinamismo y perspectivas de crecimiento.” Von Bomhard prosiguió: “Queremos participar en esta evolución y, gracias también a nuestra gestión de ciclos, ser el

reasegurador más rentable de los cinco mayores reaseguradores. Changing Gear es en este sentido nuestra fórmula para el éxito.”

Por lo que al seguro directo respecta, existen grandes potenciales especialmente en la previsión privada en el área de Vida y Salud. “Estamos óptimamente preparados para ello”, manifestó Lothar Meyer, Presidente de la Junta Directiva de ERGO. “Somos el único gran grupo alemán de seguros que puede disfrutar de todas las ventajas de una TI conjunta. Hoy en día, ERGO es una compañía con procesos y estructuras globales.”

### **Resumen de las cifras del primer semestre del Grupo Münchener Rück**

El Grupo Münchener Rück pudo lograr en los seis primeros meses un beneficio por 2.100 (2.100) millones de €. El resultado operativo se situó con 2.800 (3.300) millones de € por debajo del nivel del año record anterior.

Dejando a un lado las influencias de paridades cambio-monetarias negativas, el ingreso en concepto de primas brutas contabilizadas por 18.900 millones de € se pudo mantener estable. Si los tipos de cambio se hubiesen mantenido invariados, el volumen de primas en el primer semestre se hubiera incrementado en un 1,6 %.

Desde comienzos del año y a pesar de las readquisiciones de acciones por un total de 1.300 millones de € y al reparto de dividendos por un valor de 988 millones de €, el capital propio ha decrecido solamente en 1.000 millones de €, cifrándose en 25.300 (31.12.2006: 26.300) millones de €.

La Münchener Rück mantiene sus cálculos sobre los daños que la tormenta de invierno Kyrill ha causado al Grupo por 450 millones de € antes de impuestos, a pesar de que, entretanto, las estimaciones para todo el mercado de Alemania se han corregido considerablemente hacia arriba.

### **Reaseguro: Resultado semestral registra un plus del 9,5%**

El negocio de reaseguro del Grupo Münchener Rück tuvo un desarrollo exitoso en el primer semestre de 2007: De enero a junio retrocedió el resultado operativo en comparación con el mismo periodo de tiempo del ejercicio anterior en un 6,6% a 2.400 (2.600) millones de €. No obstante, el segmento del reaseguro contribuyó al resultado consolidado con 1.900 (1.800) millones de €, un plus de un 9,5%.

Para ello fueron decisivos el muy buen resultado de las inversiones de capital y un buen resultado en el negocio técnico del seguro – a pesar de la carga siniestral originada por el huracán Kyrill en el primer trimestre. La base para ello es el amplio negocio principal que es muy rentable.

El combined ratio del primer semestre se situó en el 98,4 (91,6)%, de ello 8,1 (1,0) puntos porcentuales recayeron sobre catástrofes naturales. Tan sólo 5,7 puntos porcentuales se deben a daños originados por Kyrill. En el segundo trimestre, la totalidad de la carga por siniestros de gran envergadura fue baja, cifrándose en 111 (145) millones de €. El evento siniestral de mayor magnitud fue una grave tormenta en Australia que totalizó unos 53 millones de €.

Especialmente por la fuerza del Euro, las primas brutas contabilizadas experimentaron frente al periodo del ejercicio anterior una disminución del 3,0%, situándose en 11.000 (11.300) millones de euros. Si los tipos de cambio se hubiesen mantenido invariables, el volumen de primas en el primer semestre se hubiera incrementado en un 1,1%. Sobre el segmento Vida/Salud recayeron 3.700 (3.900) millones de € y sobre Daños/Accidentes 7.300 (7.400) millones de €.

Torsten Jeworrek, miembro de la Junta Directiva y responsable del negocio de reaseguro resaltó: “Los mercados de reaseguro permanecen atractivos, sin embargo, se sigue precisando una conducta selectiva en la suscripción.” El principio básico “rentabilidad antes que volumen” ha seguido rigiendo en las renovaciones al 1 de julio del negocio contractual de la Münchener Rück en el reaseguro de Daños y Accidentes (partes del negocio estadounidense, de Australia y en los mercados latinoamericanos). “Hemos conseguido ganar negocio nuevo rentable y, con ello, ampliar allí el volumen de primas por un total de aproximadamente un 9%”, explicó Jeworrek.

### **Seguro directo: El resultado semestral por 410 millones de € al elevado nivel del ejercicio precedente**

Las aseguradoras del Grupo Münchener Rück han presentado nuevamente cifras satisfactorias: Totalizaron un resultado operativo por un importe de 610 (793) millones de € y un beneficio de 410 (446) millones de €.

El grupo asegurador ERGO, que aporta en el segmento del seguro directo aproximadamente un 94% de las primas brutas contabilizadas, pudo registrar un beneficio de 403 (448) millones de €. Estas cifras se sitúan por encima de la cuota planificada para todo el ejercicio.

ERGO, de forma análoga a su posición en el mercado alemán, tampoco se pudo librar de las repercusiones de Kyrill: No obstante, su combined ratio (Daños/Accidentes) se incrementó solamente al 92,2 (89,5)%. El combined ratio para la totalidad del grupo asegurador directo – es decir, inclusive Europäische Reiseversicherung y el Watkins-Syndicat– fue muy bueno a pesar de Kyrill, situándose en el 93,3 (92,0)%.

En el seguro directo, las primas brutas contabilizadas del Grupo Münchener Rück se acrecentaron a 8.800 (8.500) millones de €. Los incrementos se pudieron lograr principalmente en el negocio internacional y, en particular, en el seguro de Daños y Accidentes así como en el segmento de Salud.

Las aseguradoras de Vida totalizaron en el primer semestre de 2007 unas primas brutas contabilizadas por 3.000 (3.100) millones de €. El déficit por un 4,6% se sigue produciendo por los planificados y elevados vencimientos de contratos en el negocio alemán así como a un decremento de la primas únicas con clientes institucionales en Italia. El volumen de primas de las aseguradoras de Salud se incrementó en un 4,6% a 2.700 (2.600) millones de €.

Los ingresos por primas en el seguro de Daños y Accidentes aumentaron desde comienzos del año a 3.100 (2.800) millones de €, un plus del 10,6%. La adquisición de la aseguradora turca Isviçre contribuyó sustancialmente a dicho crecimiento.

**Inversiones de capital: El resultado de las inversiones de capital se incrementa en 843 millones de €**

La cartera de inversiones de capital del Grupo Münchener Rück creció en el primer semestre respecto a finales de 2006 en un 1,2%, cifrándose en 178.900 millones de €. El resultado de las inversiones de capital se pudo incrementar en el primer semestre de 2007 al importe de 5.600 (4.800) millones de €. Esto es resultado, por una parte, de los ya conocidos beneficios por un importe aproximado de 550 millones de € procedentes de las ventas de inmuebles y, por otra, principalmente de la fuerte subida de los rendimientos corrientes de capitales.

En el primer semestre, las repercusiones negativas del ascenso de los intereses superaron a los efectos positivos derivados del incremento de las cotizaciones de acciones: El saldo de las ganancias y las pérdidas no realizadas sobre los valores enajenables en todo momento se cifró en 6.700 (9.300) millones de €.

La MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH, la compañía gestora del patrimonio de la Münchener Rück y del grupo asegurador ERGO, gestionaba al 30.06.07 unas inversiones de capital propias del Grupo por un valor de 171.800 (172.400) millones de €.

**Perspectivas para 2007**

La Münchener Rück continúa manteniendo su objetivo de lograr también para 2007 un rendimiento mínimo del 15% sobre el capital propio ajustado al riesgo (RoRAC).

En el tercer trimestre se contabilizarán efectos positivos en el resultado por un importe de unos 400 millones de € derivados de la reforma del impuesto para empresas y de la Ley tributaria anual 2008. Debido a este efecto y ante el trasfondo de la evolución del negocio muy satisfactoria en el primer semestre, la Münchener Rück eleva ahora el margen para sus objetivos de resultado, que se situaba entre 3.000 y 3.200 millones de €, a un importe entre 3.500 y 3.800 millones de €. Para ello se parte del supuesto de una evolución normal en el mercado de capitales y en la carga siniestral hasta finales del ejercicio. Von Bomhard subrayó: “De momento, para todo el ejercicio vamos por muy buen camino.” Nuestros objetivos siguen siendo ambiciosos, pero podemos y queremos alcanzar de nuevo un resultado extraordinario.”

Respecto al 3er trimestre: El terremoto en Japón, las inundaciones en Gran Bretaña así como la tragedia de aviación en Brasil (los tres eventos ocurrieron en julio de 2007) ocasionarán, conforme a las primeras estimaciones, unas posibles cargas por importes millonarios de dos dígitos cada una.

A pesar de las influencias de las paridades cambio-monetarias, la Münchener Rück cuenta actualmente para 2007 sólo con unos ligeros retrocesos de los ingresos por primas de todo el Grupo que totalizarán entre 36.500 y 37.500 millones de €. Para el reaseguro, la Münchener Rück sigue aspirando a lograr un combined ratio inferior al 97%. Si se consigue o no, depende esencialmente de que se produzcan nuevas cargas por catástrofes naturales. Por lo que al seguro directo respecta, el combined ratio 2007 se debería situar de nuevo por debajo del 95%.

Von Bomhard resaltó que los objetivos del Grupo están claramente definidos con Changing Gear: “Queremos ser, a nivel mundial, el reasegurador más rentable. En nuestra calidad de

aseguradores directos abarcamos segmentos de negocio y mercados con un gran potencial de crecimiento, precisamente también en el extranjero.” El Presidente de la Junta Directiva sacó unas primeras conclusiones: “Changing Gear no es un programa para unos pocos meses. No obstante, estamos orgullosos de lo que ya hemos podido lograr en tan poco tiempo. Disponemos de la experiencia respecto al riesgo, la fuerza financiera y el acceso al mercado. Ahora se trata de aprovechar estas cualidades en el mercado global de los riesgos para crecer de forma rentable.”

---

El **Grupo Münchener Rück** opera en todo el mundo para crear valor derivado de los riesgos. Con 3.519 millones de € presentó en el ejercicio 2006 los beneficios más altos en la historia de la empresa de más de 126 años. Sus ingresos por primas ascendieron a unos 37.000 millones de €, las inversiones de capital a aproximadamente 177.000 millones de €. El Grupo se caracteriza por una diversificación muy acentuada, proximidad al cliente y estabilidad en el rendimiento: Está representada con unos 37.000 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 2006 provenientes sólo del reaseguro es una de las reaseguradoras líderes a nivel mundial. El Grupo 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 en el mercado asegurador europeo, tanto de seguros de Salud como de seguros de Defensa Jurídica. El grupo asegurador ERGO está presente en 25 países; 33 millones de clientes confían en las prestaciones, competencia y seguridad de ERGO.

---

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 tengan la amabilidad de dirigirse a

Dr. Christian Lawrence (Tel.: +49 (89) 3891-54 00 ó

Johanna Weber (Tel.: +49 (89) 38 91-26 95).

Encontrará el informe trimestral II/2007 y la presentación de hoy para la rueda de prensa en alemán e inglés bajo [www.munichre.com](http://www.munichre.com) .

Múnich, a 6 de agosto de 2007

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft

fdo. Dr. von Bomhard      fdo. Dr. Lawrence


**Grupo Münchener Rück en los primeros seis meses de 2007**  
**Cifras importantes (IFRS)**

<b>GRUPO MÜNCHENER RÜCK</b>		<b>1.</b>	<b>1.</b>	<b>Variación</b>	
		<b>Semestre</b>	<b>Semestre*</b>		
		<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>en cifras</b>	<b>en %</b>
				<b>absolutas</b>	
<b>Primas brutas contabilizadas</b>	millon es €	<b>18 928</b>	19 063	-135	-0,7
<b>Primas devengadas (neto)</b>	millon es €	<b>17 655</b>	17 689	-34	-0,2
<b>Resultado en concepto de inversiones de capital</b>	millon es €	<b>5 646</b>	4 803	843	17,6
de ello beneficios realizados		<b>2 871</b>	2 465	406	16,5
pérdidas realizadas		<b>858</b>	687	171	24,9
<b>Prestaciones a clientes (neto)</b>	millon es €	<b>15 989</b>	14 793	1 196	8,1
<b>Resultado operativo (antes de costes de financiación e impuestos sobre las ganancias)</b>	millon es €	<b>2 848</b>	3 320	-472	-14,2
<b>Costes de financiación</b>	millon es €	<b>149</b>	164	-15	-9,1
<b>Impuestos sobre las ganancias</b>	millon es €	<b>567</b>	1 029	-462	-44,9
<b>Superávit consolidado de ello recaen</b>	millon es €	<b>2 132</b>	2 127	5	0,2
la <b>sobre los accionistas de Münchener Rück</b>		<b>2 098</b>	2 082	16	0,8
<b>sobre participaciones minoritarias</b>		<b>34</b>	45	-11	-24,4
		<b>30.6.2007</b>	31.12.2006*		
<b>Inversiones de capital</b>	millon es €	<b>178 937</b>	176 872	2 065	1,2
<b>Capital propio</b>	millon es €	<b>25 330</b>	26 320	-990	-3,8
<b>Empleados en plantilla</b>		<b>37 748</b>	37 210	538	1,4
<b>REASEGURO**</b>		<b>1.</b>	<b>1.</b>	<b>Variación</b>	
		<b>Semestre</b>	<b>Semestre</b>		
		<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>en cifras</b>	<b>en %</b>
				<b>absolutas</b>	
<b>Primas brutas contabilizadas de ellas</b>	millon es €	<b>10 993</b>	11 333	-340	-3,0
Vida y Salud		<b>3 658</b>	3 899	-241	-6,2
Daños y Accidentes		<b>7 335</b>	7 434	-99	-1,3
Combined ratio	%	<b>98,4</b>	91,6	6,8	
Daños/Accidentes de ello catástrofes naturales		<b>8,1</b>	1,0	7,1	
<b>Resultado</b>	millon es €	<b>1 922</b>	1 756	166	9,5
<b>SEGURO DIRECTO**</b>		<b>1.</b>	<b>1.</b>	<b>Variación</b>	
		<b>Semestre</b>	<b>Semestre*</b>		
		<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>en cifras</b>	<b>en %</b>



		absolutas			
<b>Primas brutas contabilizadas de ellas</b>	millon es €	<b>8 813</b>	8 538	275	3,2
Vida y Salud		<b>5 665</b>	5 691	-26	-0,5
Daños y Accidentes		<b>3 148</b>	2 847	301	10,6
Combined ratio Daños/Accidentes inclusive Protección jurídica	%	<b>93,3</b>	92,0	1,3	
<b>Resultado</b>	millon es €	<b>410</b>	446	-36	-8,1
<b>ACCIÓN</b>		<b>1. Semestre 2007</b>	1. Semestre* 2006		Variación
				en cifras absolutas	en %
<b>Resultado por acción</b>	€	<b>9,54</b>	9,13	0,41	4,5

\* Ajustado debido IAS 8.

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



## El Grupo Münchener Rück en el segundo trimestre de 2007

### Cifras importantes (IFRS)

GRUPO MÜNCHENER RÜCK		2. Trimestre 2007	2. Trimestre* 2006	Variación	
				en cifras absolutas	en %
<b>Primas brutas contabilizadas</b>	millon es €	<b>8 908</b>	9 027	-119	-1,3
<b>Primas devengadas (neto)</b>	millon es €	<b>8 861</b>	8 811	50	0,6
<b>Resultado en concepto de inversiones de capital</b>	millon es €	<b>2 485</b>	2 674	-189	-7,1
de ello beneficios realizados		<b>832</b>	1 302	-470	-36,1
pérdidas realizadas		<b>510</b>	448	62	13,8
<b>Prestaciones a clientes (neto)</b>	millon es €	<b>7 568</b>	7 399	169	2,3
<b>Resultado operativo (antes de costes de financiación e impuestos sobre las ganancias)</b>	millon es €	<b>1 535</b>	1 842	-307	-16,7
<b>Costes de financiación</b>	millon es €	<b>79</b>	78	1	1,3
<b>Impuestos sobre las ganancias</b>	millon es €	<b>298</b>	623	-325	-52,2
<b>Resultado consolidado de ello recaen</b>	millon es €	<b>1 158</b>	1 141	17	1,5
la <b>sobre los accionistas de Münchener Rück</b>		<b>1 140</b>	1 116	24	2,2
<b>sobre participaciones minoritarias</b>		<b>18</b>	25	-7	-28,0
<b>REASEGURO**</b>					
		2. Trimestre 2007	2. Trimestre 2006	Variación	
				en cifras absolutas	en %
<b>Primas brutas contabilizadas de ellas</b>	millon es €	<b>5 173</b>	5 343	-170	-3,2
Vida y Salud		<b>1 867</b>	1 954	-87	-4,5
Daños y Accidentes		<b>3 306</b>	3 389	-83	-2,4
Relación siniestros/costes Daños/Accidentes	%	<b>94,9</b>	91,7	3,2	
de ello Catástrofes naturales		<b>3,8</b>	-	3,8	
<b>Resultado</b>	millon es €	<b>1 124</b>	915	209	22,8
<b>SEGURO DIRECTO**</b>					
		2. Trimestre 2007	2. Trimestre* 2006	Variación	
				en cifras absolutas	en %
<b>Primas brutas contabilizadas de ellas</b>	millon es €	<b>4 055</b>	3 964	91	2,3
Vida y Salud		<b>2 810</b>	2 835	-25	-0,9
Daños y Accidentes		<b>1 245</b>	1 129	116	10,3



für die Presse



Münchener Rück  
Munich Re Group

Combined ratio					
Daños/Accidentes	%	<b>85,1</b>	87,2	-2,1	
inclusive Protección jurídica					
<b>Resultado</b>	millon es €	<b>160</b>	301	-141	-46,8

\* Ajustado debido IAS 8.

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