



# 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](mailto:clawrence@munichre.com)  
<http://www.munichre.com>

Monaco di Baviera, 6 agosto 2007

- **Ottimo l'andamento del primo semestre nel lavoro diretto e in quello indiretto; con 2,1 mln di € l'utile si situa sull'elevato livello dell'esercizio precedente**
- **Lanciato con successo il programma Changing Gear – le iniziative di crescita evidenziano il potenziale di assicurazione e riassicurazione**
- **La Münchener Rück aumenta a 3,5–3,8 mld di € l'obiettivo di risultato per il 2007**

Nel primo semestre del 2007 il gruppo Münchener Rück ha conseguito un utile di 2,1 mld di €, ovvero circa due terzi del risultato originariamente previsto per l'intero esercizio. Anche il programma Changing Gear è stato lanciato con successo: primi segni evidenti sono l'acquisizione dell'underwriting manager Bell & Clements Group, i nuovi tipi di modelli di copertura per le calamità naturali nei Caraibi o l'estensione della collaborazione fra ERGO e UniCredit. Fa parte di Changing Gear anche l'adozione sistematica di misure di efficienza del capitale: il riacquisto dei titoli annunciato a maggio si è già concluso quasi per metà. Per migliorare ulteriormente la struttura del capitale, è stato inoltre collocato un prestito obbligazionario di 1,5 mld di €. Il presidente del comitato direttivo Nikolaus von Bomhard si è mostrato dunque soddisfatto dei progressi: «Da quando il programma è stato lanciato tre mesi fa, sono state raggiunte tappe significative.» Per l'esercizio 2007 von Bomhard è ottimista: «Il positivo andamento degli affari ci consente di aumentare il nostro obiettivo di risultato e, grazie ai proventi straordinari derivanti dalla riforma fiscale, di mirare addirittura a un nuovo risultato record.»

## **Changing Gear – Il punto della situazione**

Con Changing Gear, oltre a valorizzare le iniziative per una crescita intelligente e redditizia nel lavoro diretto e indiretto, la Münchener Rück realizza anche progetti organizzativi e strutturali. Von Bomhard fa notare l'aria di rinnovamento che si respira in azienda: «Siamo decisi a fornire ai nostri clienti un accesso più rapido e mirato a prodotti innovativi.»

Von Bomhard rimanda ai potenziali che presenta la riassicurazione. «Nei decenni passati, a livello globale, la crescita del mercato degli affari indiretti è stata sempre più forte di quella dell'economia mondiale. Esso si apprezzerà anche nei prossimi dieci anni. È un mercato pieno di dinamismo e prospettive di crescita.» Von Bomhard ha dichiarato inoltre: «Vogliamo prendere parte a questo sviluppo e, anche grazie alla nostra gestione del ciclo, essere il

riassicuratore più redditizio fra i cinque maggiori. Changing Gear è la nostra formula di successo in questo contesto.»

Nell'assicurazione diretta i potenziali sono notevoli, in particolare nella responsabilità personale della tutela previdenziale nei settori vita e salute. «Siamo ottimamente posizionati per affrontare queste sfide», ha dichiarato Lothar Meyer, presidente del comitato direttivo di ERGO. «Siamo l'unico grande gruppo assicurativo tedesco in grado di sfruttare appieno tutti i vantaggi di un sistema informatico comune. Oggi ERGO è un'unica impresa con processi e strutture uniformi.»

### **Gruppo Münchener Rück – sintesi delle cifre del primo semestre**

Nei primi sei mesi il gruppo Münchener Rück è riuscito a conseguire un utile di 2,1 (2,1) mld di €. Il risultato operativo, con 2,8 (3,3) mld di €, è inferiore al livello dell'esercizio record precedente.

Malgrado le sfavorevoli variazioni dei rapporti di cambio, è stato possibile mantenere stabili i premi lordi contabilizzati, con 18,9 mld di €. A situazione invariata dei rapporti di cambio, il volume premi sarebbe aumentato nel primo semestre dell'1,6 %.

Dall'inizio dell'esercizio, nonostante i buy-back per un totale di 1,3 mld di € e il pagamento di dividendi per 988 mln di €, il patrimonio netto è diminuito soltanto di 1,0 mld di €, attestandosi a 25,3 (31.12.2006: 26,3) mld di €.

La previsione della Münchener Rück relativa ai danni derivati al Gruppo dalla tempesta invernale Kyrill rimane invariata a 450 mln di € ante imposte, sebbene il mercato abbia ormai effettuato una cospicua correzione generale verso l'alto delle stime dei danni per la Germania.

### **Lavoro indiretto: impennata del 9,5% del risultato semestrale**

L'andamento del business riassicurativo del gruppo Münchener Rück è stato favorevole nel primo semestre del 2007: da gennaio a giugno il risultato operativo, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è diminuito del 6,6%, passando a 2,4 (2,6) mld di €. Il risultato consolidato del lavoro indiretto ha comunque totalizzato 1,9 (1,8) mld di €, una crescita del 9,5%.

A determinare il buon esito sono stati l'ottimo risultato degli investimenti e la buona performance della gestione tecnica – nonostante l'onere per sinistri dell'uragano Kyrill nel primo trimestre: una situazione da ricondursi fondamentalmente a un business di base diversificato e molto redditizio.

Il combined ratio del primo semestre si è attestato al 98,4% (91,6%), per 8,1 punti percentuali (1,0) imputabile a catastrofi naturali. Ai danni provocati da Kyrill sono ascrivibili ben 5,7 punti percentuali. Nel secondo trimestre l'onere complessivo da grandi sinistri, pari a 111 (145) mln di €, è stato esiguo: il più grande evento dannoso, con circa 53 mln di €, è stata una violenta tempesta occorsa in Australia.

I premi lordi contabilizzati sono scesi del 3,0% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, soprattutto a causa dell'euro forte, attestandosi a 11,0 (11,3) mld di €. A situazione invariata dei rapporti di cambio, il volume premi sarebbe aumentato nel primo

semestre dell'1,1%. Ai segmenti vita e salute sono ascrivibili 3,7 (3,9) mld di €, a danni e infortuni 7,3 (7,4) mld di €.

Torsten Jeworrek, membro del comitato direttivo responsabile per gli affari indiretti, ha sottolineato: «I mercati riassicurativi continuano ad essere allettanti, ma è d'obbligo che l'atteggiamento rimanga selettivo nell'underwriting.» Anche in occasione dei rinnovi degli affari per trattati Münchener Rück nella riassicurazione danni e infortuni al 1° luglio in parti degli affari statunitensi, australiani e sui mercati latinoamericani è valso il principio secondo cui «la redditività viene prima del fatturato». «Siamo qui riusciti ad acquisire affari redditizi, aumentando nel complesso la raccolta premi del 9% circa», ha dichiarato Jeworrek.

### **Lavoro diretto: con 410 mln di € il risultato semestrale si situa sull'elevato livello dell'esercizio precedente**

Le imprese assicuratrici del gruppo Münchener Rück presentano ancora una volta buone cifre: il risultato operativo conseguito è di 610 (793) mln di € e l'utile si attesta a 410 (446) mln di €.

Il gruppo assicurativo ERGO, che ha generato il 94% circa dei premi lordi contabilizzati nel segmento del lavoro diretto, ha registrato utili per 403 (448) mln di €. In proporzione all'intero esercizio, siamo già al di sopra delle aspettative.

Conformemente al ruolo che riveste sul mercato tedesco, neanche ERGO ha potuto sottrarsi agli effetti di Kyrill: eppure il combined ratio (danni e infortuni) è salito soltanto al 92,2% (89,5%). Nonostante Kyrill, anche il tasso combinato dell'intero gruppo assicurativo – ossia comprensivo della Europäische Reiseversicherung e di Watkins Syndicate – si è attestato a un eccellente 93,3% (92,0%).

Nel lavoro diretto i premi lordi contabilizzati del gruppo Münchener Rück sono saliti a 8,8 (8,5) mld di €. Gli incrementi conseguiti provengono soprattutto dagli affari internazionali, in particolare dall'assicurazione danni e infortuni, nonché dal segmento salute.

Nel primo semestre dell'esercizio le assicuratrici vita hanno raccolto premi lordi sottoscritti pari a 3,0 (3,1) mld di €. La flessione del 4,6% è ancora da ricondursi alla regolare scadenza di un elevato numero di contratti negli affari tedeschi, nonché a un calo dei premi unici dei clienti istituzionali in Italia. Il montepremi delle assicurazioni malattia è asceso a 2,7 (2,6) mld di €, con una progressione del 4,6%.

Da inizio anno, la raccolta premi nell'assicurazione danni e infortuni ha conseguito un aumento del 10,6%, portandosi a 3,1 (2,8) mld di €. A contribuire notevolmente a questa crescita è stata in particolar modo l'acquisizione del gruppo assicurativo turco İsviçre.

### **Investimenti: il risultato della gestione patrimoniale aumenta di 843 mln di €**

Nel primo semestre il volume degli investimenti di capitale del gruppo Münchener Rück è salito dell'1,2% rispetto a fine 2006, totalizzando 178,9 mld di €. Nei primi sei mesi dell'esercizio il risultato della gestione finanziaria è salito a 5,6 (4,8) mld di €. A contribuire a questo risultato, oltre agli utili già noti per circa 550 mln di € provenienti da alienazioni di immobili, è stata soprattutto una cospicua progressione dei proventi correnti dell'attività finanziaria.

Nel periodo in parola, gli effetti negativi dell'incremento dei tassi di interesse hanno prevalso su quelli positivi delle crescenti quotazioni azionarie: il saldo profitti e perdite non realizzati sulle attività finanziarie disponibili per la vendita ammonta a 6,7 (9,3) mld di €.

Al 30.6.2007 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 171,8 (172,4) mld di €.

### **Previsioni per il 2007**

Il gruppo Münchener Rück intende realizzare anche nel 2007 una redditività del capitale aggiustato per il rischio (RORAC) di almeno il 15%.

Nel terzo trimestre, grazie alla riforma sull'imposta sulle società e alla legge tributaria annuale 2008, abbiamo registrato effetti positivi sul risultato per circa 400 mln di €. Tenendo conto di questo effetto e considerando l'andamento molto positivo degli affari nel primo semestre, la Münchener Rück corregge verso l'alto il margine degli obiettivi di risultato, che passa dagli attuali 3,0–3,2 mld di € a 3,5–3,8 mld di €, sempre che l'andamento del mercato dei capitali e dell'onere per sinistri sia normale fino alla fine dell'esercizio. Von Bomhard ha sottolineato: «Siamo assolutamente in linea con le aspettative per l'intero esercizio. I nostri obiettivi rimangono ambiziosi, ma possiamo e vogliamo conseguire un altro risultato eccezionale.»

Per quanto concerne il terzo trimestre: i possibili oneri derivanti dal terremoto in Giappone, dalle alluvioni in Gran Bretagna e dal disastro aereo in Brasile (tutti e tre nel luglio 2007) si situano, secondo le prime stime, nell'ordine di decine di milioni di euro per evento.

Nonostante le variazioni dei rapporti di cambio, per il 2007 la Münchener Rück al momento prevede una raccolta premi a livello di Gruppo in lieve ribasso, compresa fra 36,5 e 37,5 mld di €. Dal fronte della riassicurazione il combined ratio perseguito rimane inferiore al 97%. Il suo conseguimento dipende essenzialmente dagli ulteriori oneri da catastrofi naturali. Per quanto concerne l'assicurazione diretta il combined ratio per il 2007 dovrebbe essere di nuovo inferiore al 95%.

Von Bomhard ha fatto notare che con Changing Gear 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.» Il presidente del comitato direttivo trae una prima conclusione: «Changing Gear non è un programma che dura solo qualche mese. Siamo però orgogliosi di quello che siamo già riusciti a raggiungere in così poco tempo. Disponiamo di know-how sul rischio, solidità finanziaria e accesso al mercato. Ora si tratta di sfruttare questi punti di forza sul mercato globale dei rischi per crescere in modo redditizio.»

---

Il **gruppo Münchener Rück** opera a livello mondiale per creare valore con i rischi. Nell'esercizio 2006 ha conseguito un utile di 3 519 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.

---

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) 38 91-54 00) o  
Johanna Weber (tel.: +49 (89) 38 91-26 95).

La relazione trimestrale II/2007 e la presentazione dei risultati per la conferenza stampa di oggi sono consultabili in tedesco e inglese all'indirizzo [www.munichre.com](http://www.munichre.com).

Monaco di Baviera, 6 agosto 2007  
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft  
f.to Dr. von Bomhard      f.to Dr. Lawrence

per la stampa



Münchener Rück  
Munich Re Group

**Il gruppo Münchener Rück nei primi sei mesi dell'esercizio 2007**  
**Principali dati di bilancio (IFRS)**

| GRUPPO MÜNCHENER RÜCK  |             | 1° semestre<br>2007         | 1° semestre*<br>2006         | Variazione |       |
|--|-------------|-----------------------------|------------------------------|------------|-------|
|  |             |                             |                              | assoluta   | in %  |
| <b>Premi lordi contabilizzati</b>  | mln di<br>€ | <b>18 928</b>               | 19 063                       | -135       | -0,7  |
| <b>Premi di competenza (netti)</b>   | mln di<br>€ | <b>17 655</b>               | 17 689                       | -34        | -0,2  |
| <b>Risultato investimenti</b>  | mln di      | <b>5 646</b>                | 4 803                        | 843        | 17,6  |
| di cui per plusvalenze realizzate  | €           | <b>2 871</b>                | 2 465                        | 406        | 16,5  |
| per minusvalenze realizzate  |             | <b>858</b>                  | 687                          | 171        | 24,9  |
| <b>Prestazioni rese a clienti (nette)</b>  | mln di<br>€ | <b>15 989</b>               | 14 793                       | 1 196      | 8,1   |
| <b>Risultato operativo<br/>(al lordo dei costi di finanziamento<br/>e delle imposte sul reddito)</b> | mln di<br>€ | <b>2 848</b>                | 3 320                        | -472       | -14,2 |
| <b>Costi di finanziamento</b>  | mln di<br>€ | <b>149</b>                  | 164                          | -15        | -9,1  |
| <b>Imposte sul reddito</b>   | mln di<br>€ | <b>567</b>                  | 1 029                        | -462       | -44,9 |
| <b>Utile consolidato<br/>di cui</b>  | mln di<br>€ | <b>2 132</b>                | 2 127                        | 5          | 0,2   |
| di pertinenza degli<br>azionisti Münchener Rück  |             | <b>2 098</b>                | 2 082                        | 16         | 0,8   |
| di pertinenza di terzi   |             | <b>34</b>                   | 45                           | -11        | -24,4 |
|  |             | <b>30.6.2007</b>            | 31.12.2006*                  |            |       |
| <b>Investimenti</b>  | mln di<br>€ | <b>178 937</b>              | 176 872                      | 2 065      | 1,2   |
| <b>Patrimonio netto</b>  | mln di<br>€ | <b>25 330</b>               | 26 320                       | -990       | -3,8  |
| <b>Organico</b>  |             | <b>37 748</b>               | 37 210                       | 538        | 1,4   |
| <b>LAVORO INDIRETTO**</b>  |             | <b>1° semestre<br/>2007</b> | <b>1° semestre<br/>2006</b>  | Variazione |       |
|  |             |                             |                              | Absolut    | in %  |
| <b>Premi lordi contabilizzati</b>  | mln di      | <b>10 993</b>               | 11 333                       | -340       | -3,0  |
| di cui vita e salute   | €           | <b>3 658</b>                | 3 899                        | -241       | -6,2  |
| danni e infortuni  |             | <b>7 335</b>                | 7 434                        | -99        | -1,3  |
| Combined ratio<br>danni e infortuni  | %           | <b>98,4</b>                 | 91,6                         | 6,8        |       |
| compresi gli oneri delle catastrofi<br>naturali  |             | <b>8,1</b>                  | 1,0                          | 7,1        |       |
| <b>Risultato</b>   | mln di<br>€ | <b>1 922</b>                | 1 756                        | 166        | 9,5   |
| <b>LAVORO DIRETTO**</b>  |             | <b>1° semestre<br/>2007</b> | <b>1° semestre*<br/>2006</b> | Variazione |       |
|  |             |                             |                              | assoluta   | in %  |
| <b>Premi lordi contabilizzati</b>  | mln di      | <b>8 813</b>                | 8 538                        | 275        | 3,2   |
| di cui vita e salute   | €           | <b>5 665</b>                | 5 691                        | -26        | -0,5  |
| danni e infortuni  |             | <b>3 148</b>                | 2 847                        | 301        | 10,6  |
| Combined ratio danni e infortuni<br>incl. tutela giudiziaria   | %           | <b>93,3</b>                 | 92,0                         | 1,3        |       |

per la stampa



Münchener Rück  
Munich Re Group

|                              |             |                             |                              |          |                   |
|------------------------------|-------------|-----------------------------|------------------------------|----------|-------------------|
| <b>Risultato</b>             | mln di<br>€ | <b>410</b>                  | 446                          | -36      | -8,1              |
| <b>TITOLO MÜNCHENER RÜCK</b> |             | <b>1° semestre<br/>2007</b> | <b>1° semestre*<br/>2006</b> |          | <b>Variazione</b> |
|                              |             |                             |                              | assoluta | *in %             |
| <b>Utile per azione</b>      | €           | <b>9,54</b>                 | 9,13                         | 0,41     | 4,5               |

\* Rettificato in base a IAS 8.

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



## Il gruppo Münchener Rück nel 2° trimestre 2007

### Principali dati di bilancio (IFRS)

| GRUPPO MÜNCHENER RÜCK  |             | 2° trimestre<br>2007 | 2° trimestre*<br>2006 | Variazione |       |
|--|-------------|----------------------|-----------------------|------------|-------|
|  |             |                      |                       | assoluta   | *in % |
| <b>Premi lordi contabilizzati</b>  | mln di<br>€ | <b>8 908</b>         | 9 027                 | -119       | -1,3  |
| <b>Premi di competenza (netti)</b>   | mln di<br>€ | <b>8 861</b>         | 8 811                 | 50         | 0,6   |
| <b>Risultato investimenti</b>  | mln di      | <b>2 485</b>         | 2 674                 | -189       | -7,1  |
| di cui per plusvalenze realizzate  | €           | <b>832</b>           | 1 302                 | -470       | -36,1 |
| per minusvalenze realizzate  |             | <b>510</b>           | 448                   | 62         | 13,8  |
| <b>Prestazioni rese a clienti (nette)</b>  | mln di<br>€ | <b>7 568</b>         | 7 399                 | 169        | 2,3   |
| <b>Risultato operativo<br/>(al lordo dei costi di finanziamento<br/>e delle imposte sul reddito)</b> | mln di<br>€ | <b>1 535</b>         | 1 842                 | -307       | -16,7 |
| <b>Costi di finanziamento</b>  | mln di<br>€ | <b>79</b>            | 78                    | 1          | 1,3   |
| <b>Imposte sul reddito</b>   | mln di<br>€ | <b>298</b>           | 623                   | -325       | -52,2 |
| <b>Risultato consolidato<br/>di cui</b>  | mln di<br>€ | <b>1 158</b>         | 1 141                 | 17         | 1,5   |
| di pertinenza degli<br>azionisti Münchener Rück  |             | <b>1 140</b>         | 1 116                 | 24         | 2,2   |
| di pertinenza di terzi   |             | <b>18</b>            | 25                    | -7         | -28,0 |

| LAVORO INDIRETTO**  |             | 2° trimestre<br>2007      | 2° trimestre<br>2006 | Variazione |       |
|---|-------------|---------------------------|----------------------|------------|-------|
|   |             |                           |                      | assoluta   | *in % |
| <b>Premi lordi contabilizzati</b>   | mln di      | <b>5 173</b>              | 5 343                | -170       | -3,2  |
| di cui vita e salute  | €           | <b>1 867</b>              | 1 954                | -87        | -4,5  |
| danni e infortuni   |             | <b>3 306</b>              | 3 389                | -83        | -2,4  |
| Combined ratio danni e infortuni<br>compresi gli oneri delle catastrofi<br>naturali | %           | <b>94,9</b><br><b>3,8</b> | 91,7<br>-            | 3,2<br>3,8 |       |
| <b>Risultato</b>  | mln di<br>€ | <b>1 124</b>              | 915                  | 209        | 22,8  |

| LAVORO DIRETTO**   |             | 2° trimestre<br>2007 | 2° trimestre*<br>2006 | Variazione |       |
|--|-------------|----------------------|-----------------------|------------|-------|
|  |             |                      |                       | assoluta   | *in % |
| <b>Premi lordi contabilizzati</b>                            | mln di      | <b>4 055</b>         | 3 964                 | 91         | 2,3   |
| di cui vita e salute   | €           | <b>2 810</b>         | 2 835                 | -25        | -0,9  |
| danni e infortuni  |             | <b>1 245</b>         | 1 129                 | 116        | 10,3  |
| Combined ratio danni e infortuni incl.<br>tutela giudiziaria | %           | <b>85,1</b>          | 87,2                  | -2,1       |       |
| <b>Risultato</b>   | mln di<br>€ | <b>160</b>           | 301                   | -141       | -46,8 |

\* Rettificato in base a IAS 8.

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