



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
<http://www.munichre.com>

Múnich, a 5 de noviembre de 2007

- **Münchener Rück con un beneficio de 3.300 millones de € en los tres primeros trimestres rumbo a sobrepasar la marca del año pasado**
- **Schneider, Miembro de la Junta Directiva Área Finanzas: “Podríamos incluso superar ligeramente los 3.500 a 3.800 millones de € importe que aspirábamos lograr hasta la fecha como beneficio del año.”**
- **Más progresos respecto a Changing Gear: Nueva estrategia comercial en el mercado estadounidense, el punto central es la gestión de ciclos y de capital**
- **ERGO prosigue con su expansión en el extranjero – se acuerda cooperar con Housing Development Finance Corporation (HDFC Ltd.) en la India**

Con un beneficio de 3.300 (ejercicio precedente: 2.900) millones de € en los primeros nueve meses, el Grupo Münchener Rück va nuevamente en rumbo a un beneficio récord en 2007. “También en el tercer trimestre hemos alcanzado unos resultados excelentes. Ahora cosechamos los frutos de nuestra estricta orientación al rendimiento”, dijo Jörg Schneider, Miembro de la Junta Directiva Área Finanzas. Desde el punto de vista actual, nuestro objetivo de rédito para 2007 – un 15% sobre los recursos propios ajustados del riesgo – será muy notablemente superado.

Al mismo tiempo Schneider resaltó: “Creamos valor para nuestros accionistas mediante una orientación consecuente hacia la rentabilidad y la gestión activa de capital.” De esta forma, la segunda readquisición de acciones en curso ya se ha concluido en un 70 por ciento. Otro progreso relativo al programa Changing Gear es la nueva orientación del negocio en el mercado de EE UU con una reorganización profunda de la Munich Re America. Con este paso la Münchener Rück quiere aumentar notablemente los beneficios en el mayor mercado de seguros del mundo. Al mismo tiempo, Schneider subrayó la importancia del segmento de la gestión de capital para el Grupo: “Sigue en pie: Hasta 2010 queremos devolver por lo menos 8.000 millones de € a nuestros accionistas.”

Changing Gear – La gestión de ciclos tiene prioridad en la renovación

Torsten Jeworrek, responsable en la Junta Directiva del negocio de reaseguro, explicó: “Precisamente en las grandes renovaciones de enero, durante las cuales se renuevan aproximadamente dos tercios de nuestro negocio contractual en el reaseguro de Daños/Accidentes, la gestión de ciclos tiene prioridad. Este también es uno de los explícitos objetivos de Changing Gear.” El principio de “rentabilidad antes que volumen de negocio”,

comentó Jeworrek, se persigue con la política de suscripción invariablemente selectiva. “Los conocimientos sobre el riesgo y el posicionamiento en el mercado de la Münchener Rück son garantes de que nos desenvolvamos mejor que el promedio también en fases de mercado como ésta.”

Jeworrek puso además de manifiesto que las adquisiciones tales como Midland deberían satisfacer asimismo estos exigentes requisitos. “Aquí también apostamos exclusivamente por un crecimiento rentable. Este es nuestro principio básico para todas y cada una de nuestras actividades – independientemente de si se trata de crecimiento orgánico o, como en el caso de Midland, de adquisiciones en atractivos segmentos de nichos.”

Resumen de las cifras de los primeros nueve meses del Grupo Münchener Rück

El Grupo Münchener Rück pudo lograr en los nueve primeros meses un beneficio por 3.300 (2.100) millones de € – notablemente más que en el ejercicio récord del año pasado. En el tercer trimestre contabilizó efectos positivos en el resultado por un importe de unos 400 millones de € derivados de la reforma del impuesto para empresas 2008. El resultado operativo se situó con 4.000 (4.600) millones de € por debajo del nivel del año anterior, pero en 2006 se registró una carga siniestral por catástrofes de la naturaleza extremadamente baja.

Dejando a un lado las influencias negativas de las paridades cambio-monetarias por la baja cotización del dólar estadounidense, las primas brutas contabilizadas permanecieron estables, totalizando 28.100 millones de €. Si los tipos de cambio se hubiesen mantenido invariables, el volumen de primas en los primeros nueve meses se hubiera incrementado en un 2,1%.

Con las readquisiciones de acciones y el pago del dividendo, la Münchener Rück ya ha devuelto en el año 2007 2.800 millones de € a sus accionistas. A pesar de estos gastos y del retroceso, condicionado por los intereses, de los valores de mercado de las inversiones de renta fija con 24.900 millones de €, el capital propio al 30 de septiembre es solamente 1.500 millones de € inferior al importe a finales del año 2006.

Reaseguro: Un plus del 17,7% en el resultado

El negocio de reaseguro del Grupo Münchener Rück tuvo un desarrollo exitoso en los primeros nueve meses: Aunque el resultado operativo decreció un 13,0% al importe de 3.200 (3.700) millones de €, el reaseguro contribuyó con 2.800 (2.400) millones de € al beneficio del Grupo. De ellos, 314 millones de € recayeron sobre el efecto fiscal especial antes indicado.

Para el fuerte resultado no solamente fue decisivo el muy buen resultado de las inversiones de capital, sino también el negocio técnico del seguro. Jeworrek manifestó, “la estricta orientación a los precios y condiciones adecuadas al riesgo en la suscripción merece la pena y hace que nuestro amplio negocio de base sea muy rentable.”

El combined ratio en los primeros tres trimestres se situó en un 98,0 (91,2)%; las catástrofes naturales tuvieron una participación en ello de 7,3 (0,7) puntos porcentuales. En el tercer trimestre se produjeron algunos siniestros de gran envergadura: El evento siniestral de mayor magnitud fue el huracán Dean en agosto. La Münchener Rück cuenta en este caso con una carga aproximada de 60 millones de € antes de impuestos. Otros eventos tales como

terremotos en Japón y Perú, las inundaciones en Gran Bretaña, así como el accidente de aviación en Brasil contabilizaron unos importes millonarios de uno a dos dígitos respectivamente. En el Atlántico Norte se formaron en la temporada de huracanes todavía en curso 14 tormentas nombradas, no obstante, la costa estadounidense con elevadas concentraciones de valores se ha librado, por ahora, de graves huracanes.

A pesar de la fuerza del Euro, las primas brutas contabilizadas permanecieron a un elevado nivel respecto al periodo del ejercicio anterior, situándose en 16.500 (16.800) millones de euros. Si los tipos de cambio se hubiesen mantenido invariados, el volumen de primas en los primeros nueve meses se hubiera incrementado en un 1,6%. Sobre el segmento Vida/Salud recayeron 5.500 (5.800) millones de € y sobre Daños/Accidentes 11.000 (11.000) millones de €.

En agosto, la Münchener Rück aumentó al 100% su participación en la compañía estadounidense Cairnstone. En los EE UU, Cairnstone ofrece a los patronos coberturas “stop-loss” para los gastos de Salud financiados por ellos para sus empleados y gestionó en 2006 un volumen de negocio superior a los 80 millones de €. La transacción es parte de la estrategia International-Health de la Münchener Rück para acceder al rentable potencial de crecimiento en el mercado global de Salud.

Seguro directo: Resultado en los primeros nueve meses con 752 millones de € por encima del elevado nivel del ejercicio precedente

El negocio de seguro directo también se desarrolló con éxito en los primeros nueve meses de 2007: Las aseguradoras directas del Grupo Münchener Rück incrementaron considerablemente su resultado después de impuestos, totalizando 752 (562) millones de €; aquí el efecto fiscal especial contribuyó con 118 millones de €. Con 923 (986) millones de €, el resultado operativo se situó prácticamente en el extraordinario nivel del año anterior.

El grupo asegurador ERGO, que aporta en el segmento del seguro directo aproximadamente un 95% de las primas brutas contabilizadas, pudo lograr un beneficio de 701 (555) millones de €. También éste mantiene el rumbo para lograr el objetivo del resultado para todo el ejercicio que en agosto había elevado a un margen de 700 a 780 millones de €.

A pesar de los daños derivados del huracán Kyrill a comienzos del año, el combined ratio en el seguro de Daños y Accidentes de ERGO ascendió durante los nueve primeros meses sólo ligeramente al todavía muy buen valor del 92,2 (88,8)%. La tasa para la totalidad del grupo asegurador directo –es decir, inclusive Europäische Reiseversicherung y el Watkins-Syndicat– fue muy buena, situándose en el 92,9 (91,0)%.

En el seguro directo, las primas brutas contabilizadas del Grupo Münchener Rück registraron un incremento a 12.800 (12.400) millones de €. Los incrementos se pudieron lograr principalmente en el negocio internacional, como por ejemplo, en el seguro de Daños y Accidentes y en el segmento de Salud.

En el segmento Vida y Salud, los ingresos por primas se mantuvieron estables con 8.400 (8.400) millones de €. El volumen de primas de las aseguradoras de Vida descendió en un 5,1% a 4.400 (4.600) millones de €. Este descenso se debe principalmente a los elevados

vencimientos planificados en el negocio alemán. En Alemania el negocio nuevo en el seguro de Vida decreció ligeramente de enero a septiembre en un 1,5%. Para ello fue decisivo un efecto de base: A comienzos de 2006, la tercera fase de fomento de las pólizas de renta "Riester" incrementó fuertemente el negocio nuevo. Eliminando este efecto de base resulta un aumento de un 4,3%. Los ingresos por primas en el seguro de Daños y Accidentes aumentaron desde comienzos del año a 4.400 (4.000) millones de €, un plus del 12,4%. En este sentido, junto a la satisfactoria evolución del negocio en Polonia, la adquisición de la aseguradora turca Isviçre contribuyó principalmente a dicho crecimiento, aportando ella sola la mitad del crecimiento de primas.

En octubre, ERGO firmó un acuerdo de joint-venture para el negocio del seguro de No Vida con la Housing Development Finance Corporation (HDFC Ltd.). HDFC Ltd. es uno de los grupos líderes en prestaciones de servicios financieros y el mayor operador en el ámbito de financiación de construcciones de viviendas de la India. Con ello, ERGO participa en el negocio del mercado de seguros indio que registra un dinámico crecimiento. Ya en el mes de mayo, inauguró una Oficina de Representación en Mumbai. En el segmento de Salud, la DKV colabora en la India con el socio de joint-venture Apollo Hospitals Group en el asegurador especializado de Salud Apollo-DKV.

Inversiones de capital: Muy buen resultado de 7.600 millones de €

Los valores contables de las inversiones de capital del Grupo Münchener Rück ascendieron al 30.9.2007 respecto a finales de 2006 a unos 179.000 (177.000) millones de €. Se pudo incrementar el resultado de las inversiones de capital en los primeros nueve meses de 2007 a 7.600 (7.100) millones de €. Los beneficios provenientes de las ventas de acciones por 2.500 millones de € contribuyeron a este excelente resultado.

A pesar de un ligero retroceso temporal del nivel de los intereses, el notable incremento de los intereses solapó en los dos primeros trimestres los efectos positivos de las subidas de las cotizaciones de las acciones. Las cotizaciones de los valores de renta fija descendieron en comparación con el comienzo del año. El Grupo realizó pérdidas por enajenación de títulos valores por 611 millones de € al efectuar diversificaciones en títulos con mayores intereses. Las amortizaciones y las pérdidas por enajenación de instrumentos de financiación con exposición frente al mercado estadounidense para hipotecas con baja solvencia (así denominado "segmento subprime") ocasionaron gastos desde comienzos del año por unos 150 millones de €, de ellos unos 115 millones de € en el tercer trimestre. Con ello, las cargas se sitúan en el marco de las expectativas mencionadas después del segundo trimestre. Entretanto, la exposición restante de los títulos expuestos "subprime" se ha reducido mediante ventas a un valor considerablemente inferior a 400 millones de €, lo que supone un 0,2% de la totalidad de las inversiones de capital.

El saldo de las ganancias y las pérdidas no realizadas sobre los valores enajenables en todo momento decreció a 6.600 (9.300) millones de €. La venta de un paquete de inmuebles comerciales por un valor total de 400 millones de € contribuirá al resultado en los próximos trimestres.

La MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH, la compañía gestora del patrimonio de la Münchener Rück y del grupo asegurador ERGO, gestionaba al 30.09.07 unas inversiones de capital propias del Grupo por un valor de 172.000 (172.400) millones de €.

Perspectivas para 2007

También para 2007, el Grupo Münchener Rück quería lograr su objetivo de un rendimiento mínimo del 15% sobre el capital propio ajustado al riesgo (RoRAC). Schneider: “Nosotros confiamos plenamente en poder superar claramente dicha meta. Debido al extraordinario desarrollo del negocio en los primeros nueve meses, podríamos incluso situarnos a finales del ejercicio ligeramente por encima del margen que perseguimos desde agosto y que oscila entre 3.500 y 3.800 millones de €. Este sería de nuevo un resultado récord.” La condición para ello es que el mercado de capitales y la carga siniestral evolucionen normalmente hasta finales de año.

A pesar de las influencias negativas de las paridades cambio-monetarias, la Münchener Rück cuenta actualmente para 2007 con unos ingresos por primas de todo el Grupo prácticamente estables que totalizarán entre 36.500 y 37.500 millones de €. Por lo que al reaseguro respecta, el combined ratio debería seguir manteniéndose por debajo del 97%. Schneider llamó la atención de que fuertes tormentas de otoño e invierno todavía podrían provocar grandes cargas siniestralas en el Norte de Europa. Por lo que al seguro directo respecta, el combined ratio 2007 se debería situar nuevamente por debajo del 95%.

Schneider puso de manifiesto: “Perseguimos con gran empeño nuestro programa Changing Gear. Así continuamos teniendo un claro enfoque a la rentabilidad y la gestión de capital. Y mantenemos nuestro propósito de devolver hasta 2010 por lo menos 8.000 millones de € a nuestros accionistas. Al mismo tiempo, esta eficiente gestión de capitales es una base importante para nuestra gestión de ciclos y para nuestra disciplinada política de suscripción en el seguro directo y en el reaseguro.”

El **Grupo Münchener Rück** opera en todo el mundo para crear valor derivado de los riesgos. En el ejercicio 2006 alcanzó con 3.519 millones de €, el mayor beneficio hasta la fecha en su historia empresarial. Sus ingresos por primas ascendieron a unos 37.000 millones de €, las inversiones de capital a aproximadamente 177.000 millones de €. El Grupo opera activamente en todos los ramos del Seguro, está representado con unos 37.000 empleados en más de 50 sedes en todos los continentes y se caracteriza por una diversificación especialmente acentuada, proximidad al cliente y la estabilidad en el rendimiento. Con sus ingresos por primas, obtenidos solamente del Reaseguro, que ascienden a unos 22.000 millones de € es una de las reaseguradoras líderes del mundo. El Grupo Münchener Rück agrupa sus actividades relativas al Seguro directo principalmente en el grupo asegurador ERGO. ERGO es, con casi 17.000 millones de € de ingresos por primas, uno de los mayores grupos aseguradores de Europa y de Alemania. En los ramos de Salud y Defensa Jurídica, ERGO es el líder del mercado europeo. 33 millones de clientes en 25 países 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.

para la prensa



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 III/2007 y la presentación de hoy para la rueda de prensa telefónica en alemán e inglés bajo www.munichre.com.

Múnich, a 5 de noviembre de 2007

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft

fdo Dr. Schneider

fdo. Dr. Lawrence

Daños y Accidentes		10 945	10 993	-48	-0,4
Combined ratio	%				
Daños/Accidentes		98,0	91,2	6,8	
de ello catástrofes naturales		7,3	0,7	6,6	
Resultado	millones €	2 779	2 361	418	17,7

		T1 – T3	T1 –	Variación	
		2007	T3*		
			2006	en cifras	en %
				absolutas	
SEGURO DIRECTO**	millones €	12 820	12	431	3,5
de ellas Vida y Salud		8 391	389	-58	-0,7
Daños y Accidentes		4 429	8 449	489	12,4
			3 940		
Combined ratio					
Daños/Accidentes	%	92,9	91,0	1,9	
inclusive Protección jurídica					
Resultado	millones €	752	562	190	33,8

		T1 – T3	T1 –	Variación	
		2007	T3*		
			2006	en cifras	en %
				absolutas	
ACCIÓN	€	15,15	12,24	2,91	23,8
Resultado por acción					

* Ajustado debido a IAS 8.

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

El Grupo Münchener Rück en el tercer trimestre de 2007
Cifras importantes (IFRS)

Grupo Münchener Rück		3. Trimestre 2007	3. Trimestre* 2006	Variación	
				en cifras absolutas	en %
Primas brutas contabilizadas	millones €	9 148	9 017	131	1,5
Primas devengadas (neto)	millones €	8 768	8 812	-44	-0,5
Resultado en concepto de inversiones de capital	millones €	1 990	2 257	-267	-11,8
de ello beneficios realizados		1 314	751	563	75,0
pérdidas realizadas		748	308	440	142,9
Prestaciones a clientes (neto)	millones €	7 282	7 468	-186	-2,5
Resultado operativo (antes de costes de financiación e impuestos sobre las ganancias)	millones €	1 132	1 307	-175	-13,4
Costes de financiación	millones €	89	74	15	20,3
Impuestos sobre las ganancias	millones €	-173	510	-683	-
Resultado consolidado	millones €	1 216	723	493	68,2
de ello recaen					
sobre los accionistas de la Münchener Rück		1 196	707	489	69,2
sobre participaciones minoritarias		20	16	4	25,0

REASEGURO**		3. Trimestre 2007	3. Trimestre 2006	Variación	
				en cifras absolutas	en %
Primas brutas contabilizadas	millones €	5 476	5 504	-28	-0,5
de ellas Vida y Salud		1 866	1 945	-79	-4,1
Daños y Accidentes		3 610	3 559	51	1,4
Combined ratio Daños/Accidentes	%				
de ello Catástrofes naturales		97,1	90,4	6,7	
		5,6	0,6	5,0	
Resultado	millones €	857	605	252	41,7

para la prensa



SEGURO DIRECTO**		3 Trimestre 2007	3. Trimestre* 2006	Variación	
				en cifras absolutas	en %
Primas brutas contabilizadas	millones €	4 007	3 851	156	4,1
de ellas Vida y Salud		2 726	2 758	-32	-1,2
Daños y Accidentes		1 281	1 093	188	17,2
<hr/>					
Combined ratio					
Daños/Accidentes	%	92,1	89,1	3,0	
inclusive Protección jurídica					
<hr/>					
Resultado	millones €	342	116	226	194,8

* Ajustado debido a IAS 8.

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