



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) 38 91-35 99
Telefono: +49 (89) 38 91-54 00
E-mail: clawrence@munichre.com
<http://www.munichre.com>

Monaco di Baviera, 5 novembre 2007

- **Con un utile di oltre 3,3 mld di € nei primi tre trimestri dell'esercizio, Münchener Rück in rotta verso un nuovo record**
- **Il CFO Jörg Schneider: «Potremmo perfino superare di poco i 3,5–3,8 mld di € che ci eravamo finora prefissati come utile d'esercizio.»**
- **Ulteriori progressi con Changing Gear: riorientamento sul mercato statunitense, focalizzazione su gestione del ciclo e del capitale**
- **ERGO prosegue l'espansione all'estero – siglata Joint Venture in India con Housing Development Finance Corporation (HDFC Ltd.)**

Con un utile di oltre 3,3 (es. preced.: 2,9) mld di € nei primi nove mesi dell'esercizio, nel 2007 il gruppo Münchener Rück è in rotta verso un nuovo record. «Siamo riusciti a conseguire risultati eccellenti anche nel terzo trimestre. Raccogliamo adesso i frutti del nostro rigoroso orientamento agli utili.» ha dichiarato il CFO Jörg Schneider. Allo stato attuale delle cose l'obiettivo di redditività per il 2007, ossia un RORAC del 15%, verrà ampiamente superato».

Al contempo, Schneider ha confermato: «Orientandoci sistematicamente a redditività e gestione attiva del capitale creiamo valore per i nostri azionisti.» Il secondo buy-back, in corso attualmente, è concluso per il 70%. Un ulteriore sviluppo nel programma Changing Gear è il riposizionamento degli affari sul mercato statunitense con una riorganizzazione radicale della Munich Re America. Con questo passo la Münchener Rück intende accrescere nettamente gli utili nel mercato assicurativo più grande del mondo. Allo stesso tempo, Schneider ha sottolineato l'importanza della gestione del capitale per il Gruppo: «La situazione non cambia: entro il 2010 intendiamo restituire ai nostri azionisti almeno 8 mld di €.»

Changing Gear – la gestione del ciclo al centro delle trattative di rinnovo

Torsten Jeworrek, membro del comitato direttivo responsabile per gli affari indiretti, ha dichiarato: «Specialmente in occasione della grande tornata di gennaio, quando vengono rinnovati circa due terzi dei nostri affari riassicurativi obbligatori danni e infortuni, l'attenzione si concentra sulla nostra gestione del ciclo. Anche questo è un obiettivo dichiarato del programma Changing Gear.» Il principio «redditività prima del fatturato», continua Jeworrek, viene perseguito mantenendo una politica assuntiva sempre selettiva. «La conoscenza del rischio e la posizione sul mercato della Münchener Rück sono la garanzia che, rispetto alla media, siamo avvantaggiati anche in fasi di mercato come quella attuale.» Jeworrek ha inoltre evidenziato che anche acquisizioni come Midland devono soddisfare questi elevati requisiti. «Anche qui puntiamo esclusivamente su una crescita redditizia. Questo

è il motto di tutte le nostre attività, sia che si tratti di crescita organica che di acquisizioni in interessanti segmenti di nicchia, come nel caso di Midland.»

Gruppo Münchener Rück – sintesi delle cifre dei primi nove mesi dell'esercizio

Nei primi nove mesi della gestione, il gruppo Münchener Rück ha conseguito un utile di 3,3 (2,9) mld di €, ossia nettamente superiore al record dell'esercizio precedente. Nel terzo trimestre, grazie alla riforma sull'imposta sulle società del 2008, sono stati registrati effetti positivi sul risultato per circa 400 mln di €. Con 4,0 (4,6) mld di €, il risultato operativo si attesta su livelli inferiori all'esercizio precedente, ma è anche vero che nel 2006 l'onere per catastrofi naturali era stato eccezionalmente basso.

Malgrado gli effetti negativi dei cambi dovuti al ribasso del dollaro, i premi lordi contabilizzati sono rimasti stabili a quota 28,1 mld di €. A parità di cambi, il volume premi nei primi nove mesi dell'esercizio sarebbe aumentato del 2,1 %.

Con il riacquisto di azioni proprie e il pagamento di dividendi, nel 2007 la Münchener Rück ha già restituito agli azionisti 2,8 mld di €. Nonostante questi oneri e la flessione del valore di mercato degli investimenti a reddito fisso dovuta ai tassi d'interesse, al 30 settembre il patrimonio netto ammonta a 24,9 mld di €, con un decremento di appena 1,5 mld di € rispetto alla chiusura dell'esercizio 2006.

Lavoro indiretto: il risultato aumenta del 17,7%

Positivo l'andamento degli affari riassicurativi del gruppo Münchener Rück nei primi nove mesi dell'esercizio: Il risultato operativo è sì decresciuto del 13,0% a 3,2 (3,7) mld di €, la quota di utile del Gruppo ascrivibile al lavoro indiretto è comunque di 2,8 (2,4) mld di €, di cui 314 mln di € ascrivibili a effetti straordinari per benefici fiscali.

Determinante per il notevole risultato non è stato soltanto l'ottimo andamento degli investimenti, ma anche la gestione assicurativa. «Il rigoroso orientamento a prezzi e condizioni commisurati al rischio in sede assuntiva si sta dimostrando efficace e rende molto remunerativo il nostro ampio business di base», afferma Jeworrek.

Il combined ratio dei primi tre trimestri si attesta al 98,0% (91,2%), per il 7,3% (0,7%) imputabile a catastrofi naturali. Nel terzo trimestre ci sono stati alcuni grandi sinistri: l'evento maggiore è l'uragano Dean in agosto. La Münchener Rück prevede per questa calamità naturale un onere di circa 60 mln di € ante imposte. Gli altri eventi dannosi, come i terremoti in Giappone e Perù, le alluvioni in Gran Bretagna e il disastro aereo in Brasile, hanno inciso per importi da una a due cifre in milioni di euro per evento. Durante la stagione degli uragani, ancora in corso, nell'Atlantico settentrionale si sono formate finora 14 tempeste nominate; la costa statunitense, con le sue alte concentrazioni di valori economici, è stata però risparmiata dalle gravi perturbazioni.

Malgrado l'euro forte, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente i premi lordi contabilizzati, con 16,5 (16,8) mld di €, sono rimasti su livelli alti. A parità di cambi, il volume premi nei primi nove mesi dell'esercizio sarebbe aumentato del 1,6%. Ai segmenti vita e salute sono ascrivibili 5,5 (5,8) mld di €, a danni e infortuni 11,0 (11,0) mld di €. In agosto la Münchener Rück ha elevato al 100 per cento la propria partecipazione nella società statunitense Cairnstone. Cairnstone offre coperture «stop loss» ai datori di lavoro

statunitensi per le spese sanitarie da essi finanziate ai propri dipendenti e nel 2006 ha gestito un volume di affari di oltre 80 mln di US\$. L'operazione fa parte della strategia International Health della Münchener Rück, che intende accedere a un redditizio potenziale di crescita sul mercato globale della salute.

Lavoro diretto: risultato dei primi nove mesi della gestione a 752 mln di € supera gli alti livelli dell'esercizio precedente

Anche gli affari assicurativi del gruppo Münchener Rück denotano un andamento positivo nei primi nove mesi del 2007: le dirette del gruppo Münchener Rück hanno aumentato nettamente l'utile dopo imposte, che si attesta a 752 (562) mln di €; a ciò hanno contribuito effetti straordinari per benefici fiscali per 118 mln di €. Con 923 (986) mln di €, il risultato operativo si colloca in prossimità dell'eccellente valore conseguito nell'esercizio precedente.

Il gruppo assicurativo ERGO, che genera il 95% circa dei premi lordi contabilizzati nel settore del lavoro diretto, ha registrato un utile di 701 (555) mln di €. Anch'esso è quindi in linea, come minimo, con le aspettative di risultato per l'intero esercizio, che in agosto erano state elevate a 700–780 mln di €.

Nonostante i danni causati dall'uragano Kyrill a inizio anno, il combined ratio dell'assicurazione danni e infortuni di ERGO è aumentato solo lievemente nei primi nove mesi della gestione e si situa su un valore comunque ancora ottimo del 92,2% (88,8%). Il tasso combinato dell'intero gruppo assicurativo – ossia comprensivo della Europäische Reiseversicherung e di Watkins Syndicate – si attesta a un eccellente 92,9% (91,0%).

Nel lavoro diretto i premi lordi contabilizzati del gruppo Münchener Rück sono ascesi a 12,8 (12,4) mld di €. Gli incrementi provengono soprattutto dagli affari internazionali, ad esempio dall'assicurazione danni e infortuni, nonché dal segmento salute.

Nel comparto vita e salute la raccolta premi è rimasta stabile a 8,4 (8,4) mld di €. Nel vita il volume premi è sceso del 5,1% nel corso dell'anno portandosi a 4,4 (4,6) mld di €. Questa flessione è da ricondursi principalmente alla regolare scadenza di un elevato numero di contratti negli affari tedeschi. In Germania tra gennaio e settembre la nuova produzione dell'assicurazione vita ha registrato una lieve diminuzione pari all'1,5%. A giocare un ruolo determinante in questo contesto è stato un effetto base: a inizio 2006 il terzo livello di sovvenzionamenti nelle polizze Riester aveva fatto crescere considerevolmente la nuova produzione. Senza questo effetto base, l'incremento è pari al 4,3%. Da inizio anno, la raccolta premi nell'assicurazione danni e infortuni ha conseguito un aumento del 12,4%, portandosi a 4,4 (4,0) mld di €. A contribuire in misura essenziale a questa crescita, oltre al positivo andamento degli affari in Polonia, è stata soprattutto l'acquisizione del gruppo assicurativo turco İsviçe: solo ad esso è ascrivibile la metà dell'aumento del gettito premi.

In ottobre ERGO ha siglato una joint venture con **Housing Development Finance Corporation (HDFC Ltd.)** per il business assicurativo danni, HDFC Ltd. è uno dei principali gruppi del settore dei servizi finanziari e il maggiore operatore in ambito di finanziamenti per l'edilizia abitativa. che le consente di prendere parte alla crescita dinamica del mercato assicurativo indiano. ERGO aveva già inaugurato in maggio una rappresentanza a Mumbai. Nel segmento salute la DKV collabora in India con Apollo Hospitals Group, con cui ha costituito in joint venture la Apollo-DKV, una compagnia monoramo malattia.

Investimenti: ottimo risultato di 7,6 mld di €

Il valore contabile degli investimenti del gruppo Münchener Rück al 30.9.2007 è salito a circa 179 (177) mld di € rispetto a fine esercizio 2006. Il risultato degli investimenti nei primi nove mesi del 2007 è salito a 7,6 (7,1) mld di €. A questo eccellente risultato hanno contribuito anche plusvalenze da alienazione di titoli per 2,5 mld di €.

Malgrado la lieve flessione intervenuta nel frattempo, il netto incremento dei tassi d'interesse nei primi due trimestri dell'esercizio ha neutralizzato gli effetti positivi prodotti dalla ripresa dei corsi azionari. Le quotazioni dei titoli a reddito fisso hanno subito un ribasso rispetto all' inizio dell'anno. Con il riposizionamento verso titoli a più alto rendimento, il Gruppo ha realizzato minusvalenze da alienazione per 611 mln di €. Le svalutazioni e le perdite da alienazione di attività finanziarie con esposizione nei confronti del mercato statunitense dei mutui ipotecari concessi a clienti con alto rischio di insolubilità (cd. segmento «subprime») hanno comportato da inizio anno spese per circa 150 mln di €, di cui circa 115 mln di € nel terzo trimestre. Gli oneri si situano dunque nell'ambito delle aspettative comunicate dopo il secondo trimestre. Nel frattempo, la quota rimanente di titoli esposti al «subprime» è stata ridotta e risulta ora di molto inferiore a 400 mln di €: si tratta dello 0,2% degli investimenti complessivi.

il saldo profitti e perdite non realizzati sulle attività finanziarie disponibili per la vendita ammonta a 6,6 (9,3) mld di €. L'alienazione di un pacchetto di immobili commerciali per un valore totale di 400 mln di € concorrerà alla formazione del risultato nei prossimi trimestri.

Al 30.09.07 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 172,0 (172,4) mld di €.

Previsioni per il 2007

Il gruppo Münchener Rück intendeva realizzare anche nel 2007 una redditività del capitale aggiustato per il rischio (RORAC) di almeno il 15%. Schneider ha detto: «Siamo molto fiduciosi di poter superare nettamente questo obiettivo. Grazie all'eccellente andamento degli affari nei primi nove mesi, al termine dell'esercizio potremmo perfino superare di poco il margine di utile di 3,5–3,8 mld di € che ci eravamo prefissati a partire da agosto. Si tratterebbe di un nuovo risultato record.» Perché ciò si realizzi occorre che l'andamento del mercato del capitali e quello dei sinistri rimangano nella norma fino a fine anno.

Nonostante gli effetti negativi dei cambi, per il 2007 la Münchener Rück al momento prevede che la raccolta premi a livello di Gruppo rimanga pressappoco stabile fra i 36,5 e i 37,5 mld di €. Per quanto concerne la riassicurazione, il combined ratio dovrebbe essere ancora inferiore al 97%. Schneider ha ricordato che pesanti oneri per sinistri potrebbero ancora derivare dalle violente tempeste che si abbattano sull'Europa settentrionale durante l'autunno e l'inverno. Nell'assicurazione diretta il combined ratio per il 2007 dovrebbe attestarsi nuovamente al di sotto del 95%.

Schneider ha detto chiaramente: «Perseguiamo fermamente l'attuazione di Changing Gear. Così manteniamo una chiara focalizzazione su redditività e gestione del capitale. Restiamo fedeli al nostro proposito di restituire agli azionisti almeno 8 mld di € entro il 2010. Nel

contempo questa efficiente gestione del capitale costituisce un'importante base per la gestione del ciclo e per la politica di assunzione disciplinata della nostra azienda nel lavoro diretto e indiretto.»

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 nella storia aziendale. La raccolta premi è ammontata a circa 37 mld di €, gli investimenti a circa 177 mld di €. Presente in tutti i continenti con oltre 50 sedi operative e circa 37 000 dipendenti, il Gruppo esercita la propria attività in tutti i rami assicurativi e si distingue per la marcata diversificazione del business, la vicinanza al cliente e la stabile redditività. Con circa 22 mld di € di premi raccolti solo nel lavoro indiretto, esso si colloca tra i maggiori protagonisti mondiali delle riassicurazioni. Polo dell'attività assicurativa diretta del gruppo Münchener Rück è il gruppo assicurativo ERGO. Con un introito premi che sfiora i 17 mld di €, ERGO è uno dei grandi gruppi assicurativi in Germania e in Europa e leader di mercato europeo nei comparti malattia e tutela giudiziaria. 33 milioni di clienti in 25 paesi 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
Dr. Christian Lawrence, tel.: +49 (89) 38 91-54 00, o
Johanna Weber, tel.: +49 (89) 38 91-26 95.

La relazione trimestrale III/2007 e la presentazione dei risultati per l'odierna conferenza stampa telefonica sono consultabili in tedesco e inglese all'indirizzo www.munichre.com.

Monaco di Baviera, 5 novembre 2007
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft
f.to Dr. Schneider f.to Dr. Lawrence



Il gruppo Münchener Rück nei primi nove mesi dell'esercizio 2007

Principali dati di bilancio (IFRS)

GRUPPO MÜNCHENER RÜCK		Q1-Q3 2007	Q1-Q3* 2006	Variazione	
				assoluta	in %
Premi lordi contabilizzati	mln di €	28 076	28 080	-4	-0,0
Premi di competenza (netti)	mln di €	26 423	26 501	-78	-0,3
Risultato investimenti	mln di €	7 636	7 060	576	8,2
di cui per plusvalenze realizzate		4 185	3 216	969	30,1
per minusvalenze realizzate		1 606	995	611	61,4
Prestazioni rese a clienti (nette)	mln di €	23 271	22 261	1 010	4,5
Risultato operativo					
(al lordo dei costi di finanziamento e delle imposte sul reddito)					
	mln di €	3 980	4 627	-647	-14,0
Costi di finanziamento	mln di €	238	238	-	-
Imposte sul reddito	mln di €	394	1 539	-1 145	-74,4
Utile consolidato	mln di €	3 348	2 850	498	17,5
di cui					
di pertinenza degli azionisti					
Münchener Rück		3 294	2 789	505	18,1
di pertinenza di terzi		54	61	-7	-11,5
		30.9.2007	31.12.2006*		
Investimenti	mln di €	179 356	176 872	2 484	1,4
Patrimonio netto	mln di €	24 857	26 320	-1 463	-5,6
Organico		38 006	37 210	796	2,1
LAVORO INDIRETTO**					
		Q1-Q3 2007	Q1-Q3* 2006	Variazione	
				assoluta	in %
Premi lordi contabilizzati	mln di €	16 469	16 837	-368	-2,2
di cui vita e salute		5 524	5 844	-320	-5,5
danni e infortuni		10 945	10 993	-48	-0,4
Combined ratio	%				
danni e infortuni		98,0	91,2	6,8	
di cui per catastrofi naturali		7,3	0,7	6,6	
Risultato	mln di €	2 779	2 361	418	17,7
LAVORO DIRETTO**					
		Q1-Q3 2007	Q1-Q3* 2006	Variazione	
				assoluta	in %
Premi lordi contabilizzati	mln di €	12 820	12 389	431	3,5
di cui vita e salute		8 391	8 449	-58	-0,7
danni e infortuni		4 429	3 940	489	12,4
Combined ratio danni e infortuni incl. tutela giudiziaria	%				
		92,9	91,0	1,9	
Risultato	mln di €	752	562	190	33,8
TITOLO MÜNCHENER RÜCK					
		Q1-Q3 2007	Q1-Q3* 2006	Variazione	
				assoluta	in %
Utile per azione	€	15,15	12,24	2,91	23,8

* Rettificato in base a IAS 8

** Prima dell'eliminazione delle operazioni infragruppo intersettoriali



Il gruppo Münchener Rück nel terzo trimestre 2007

Principali dati di bilancio (IFRS)

GRUPPO MÜNCHENER RÜCK		3° trimestre 2007	3° trimestre* 2006	Variazione	
				assoluta	in %
Premi lordi contabilizzati	mln di €	9 148	9 017	131	1,5
Premi di competenza (netti)	mln di €	8 768	8 812	-44	-0,5
Risultato investimenti	mln di €	1 990	2 257	-267	-11,8
di cui per plusvalenze realizzate		1 314	751	563	75,0
per minusvalenze realizzate		748	308	440	142,9
Prestazioni rese a clienti (nette)	mln di €	7 282	7 468	-186	-2,5
Risultato operativo					
(al lordo dei costi di finanziamento e delle imposte sul reddito)					
	mln di €	1 132	1 307	-175	-13,4
Costi di finanziamento	mln di €	89	74	15	20,3
Imposte sul reddito	mln di €	-173	510	-683	-
Risultato consolidato	mln di €	1 216	723	493	68,2
di cui					
di pertinenza degli azionisti					
Münchener Rück		1 196	707	489	69,2
di pertinenza di terzi		20	16	4	25,0

LAVORO INDIRETTO**		3° trimestre 2007	3° trimestre 2006	Variazione	
				assoluta	in %
Premi lordi contabilizzati	mln di €	5 476	5 504	-28	-0,5
di cui vita e salute		1 866	1 945	-79	-4,1
danni e infortuni		3 610	3 559	51	1,4
Combined ratio danni e infortuni	%				
di cui per catastrofi naturali		97,1	90,4	6,7	
		5,6	0,6	5,0	
Risultato	mln di €	857	605	252	41,7

LAVORO DIRETTO**		3° trimestre 2007	3° trimestre* 2006	Variazione	
				assoluta	in %
Premi lordi contabilizzati	mln di €	4 007	3 851	156	4,1
di cui vita e salute		2 726	2 758	-32	-1,2
danni e infortuni		1 281	1 093	188	17,2
Combined ratio danni e infortuni incl. tutela giudiziaria	%				
		92,1	89,1	3,0	
Risultato	mln di €	342	116	226	194,8

* Rettificato in base a IAS 8

** Prima dell'eliminazione delle operazioni infragruppo intersettoriali