



pour la presse

Ihr Ansprechpartner:
Dipl.-Kfm. Rainer Küppers
Leiter des Zentralbereichs Presse
Königinstr. 107, 80802 München
Briefanschrift: 80791 München
Telefax: +49 (0) 89/38 91-35 99
Telefon: +49 (0) 89/38 91-25 04
E-Mail: rkueppers@munichre.com
<http://www.munichre.com>

München, le 15 mars 2005

Groupe Münchener Rück – Exercice 2004: 1,833 milliard d'euros de bénéfice / ratio combiné satisfaisant de 98,9 % en réassurance, malgré une lourde charge d'indemnisation découlant des catastrophes naturelles / ratio combiné de seulement 93 % dans l'assurance directe / dividende proposé de 2 euros par action (contre 1,25 euro antérieurement) / objectif pour l'année anniversaire 2005: 12 % de rentabilité sur fonds propres / initiative en faveur de l'innovation destinée à ouvrir de nouvelles perspectives de rentabilité

La Münchener Rück a réalisé en 2004 un bénéfice supérieur à 1,8 milliard d'euros. «Je suis plus que satisfait du résultat de cette année en demi-teinte. Nous sommes sur la voie de la profitabilité durable et retrouvons ainsi la force que nous avons dans le passé», déclare le Président du Directoire, Nikolaus von Bomhard lors de la présentation des chiffres complets de l'exercice 2004. «Pour l'année en cours, je suis optimiste. Nous avons réussi à renouveler avec succès, au 1^{er} janvier, la majeure partie de nos traités de réassurance non-Vie. Et la nouvelle structure que s'est donnée ERGO va permettre à nos compagnies d'assurance d'exploiter de manière encore plus efficace les chances qu'offre le marché.

Célébration du 125^e anniversaire de la Münchener Rück

En cette année anniversaire, où elle fête ses 125 ans d'existence, la Münchener Rück s'appuie sur son savoir-faire: «Il n'y a pas de progrès sans innovation. Notre tâche prioritaire est d'identifier les risques, et surtout les nouveaux, de les comprendre, de les analyser et d'offrir des solutions d'assurance adaptées à l'avenir», indique Monsieur von Bomhard. «Globalement, l'histoire de la Münchener Rück peut être considérée comme un modèle de réussite. Son 125^e anniversaire coïncide aussi avec l'un de ses meilleurs exercices, ce dont je me réjouis.» La Münchener Rück veut, en cette année anniversaire, poursuivre et étendre son engagement social. Des détails concernant ce projet seront présentés lors d'une conférence de presse qui aura lieu le 8 avril.

Chiffres de l'exercice 2004

Tous les segments d'affaires ont participé à la **forte amélioration du résultat** qui s'est élevé à 1 833 millions d'€ (contre - 434 millions en 2003).

Bénéfice de nouveau satisfaisant en réassurance

La politique sélective et disciplinée d'acceptation des risques en **réassurance** s'est révélée payante. Le **résultat positif** – de 1,7 milliard d'euros (contre 1,6 milliard l'année précédente - **s'est stabilisé** à un niveau élevé. Le ratio combiné s'est légèrement détérioré, passant de 96,7 % à 98,9 %,

- bien que la part des catastrophes naturelles dans ce ratio ait représenté pas moins de 4,5 points de pourcentage (contre 1,6), c'est-à-dire presque 3 fois de plus que l'année précédente et nettement plus que la moyenne des 10 dernières années, qui était de 3 points de pourcentage. La série inédite de catastrophes naturelles survenues au cours du second semestre de l'année 2004 a coûté à la Münchener Rück 713 millions d'euros (613 millions d'€ pour les cyclones et les typhons des 3^e et 4^e trimestres; 100 millions d'€ pour le séisme et le tsunami qui se sont produits au 4^e trimestre).
- et bien que le renforcement des provisions pour les affaires américaines ait représenté 2,5 points de pourcentage. 180 millions de \$US de provisions supplémentaires ont été constituées pour couvrir une vague de sinistres liés à l'amiante, remontant loin dans le passé, et 302 millions de \$US supplémentaires pour des sinistres qui concernent d'autres contrats d'assurance de responsabilité civile souscrits sur le marché américain avant 2002.

Les primes dans ce segment se sont montées à 22,4 milliards d'euros (contre 24,8 milliards précédemment), soit une baisse de 9,7 %, due essentiellement à la politique d'acceptation axée sur la rentabilité. 2,8 points de pourcentage de cette baisse sont imputables aux variations des taux de change. Dans la **réassurance Dommages et Accidents**, le chiffre d'affaires s'est établi à 14,9 milliards d'euros, en baisse de 17,1 %, en raison notamment de la résiliation de traités non rentables et des fluctuations des parités monétaires. Dans la **réassurance Vie et Santé**, le chiffre d'affaires a par contre progressé de 9,7 % et représenté 7,5 milliards d'euros.

Résultat nettement positif dans l'assurance directe

Les **compagnies d'assurance directe** ont réalisé un bénéfice de 261 millions d'euros (contre – 1 091 millions l'an dernier), et regagné ainsi clairement **la zone de profit**. En 2003, la marche des affaires avait déjà été positive et en 2004, le résultat avant amortissement de goodwill a pratiquement triplé pour atteindre 615 millions d'euros (contre 212 millions). Le volume de primes encaissé dans l'assurance directe a dans l'ensemble diminué légèrement, de 0,6 %, et totalisé 17,5 milliards d'euros. Le segment de l'assurance directe, qui n'a été touché par aucun sinistre majeur, a réalisé un **excellent ratio combiné** de 93 % (contre 96,4 % l'année précédente).

Le groupe d'assurance ERGO – qui représente le pôle le plus important dans ce champ d'activité – a réalisé en 2004 un solde créditeur de 202 millions d'euros, lui permettant de couvrir son coût de capital, et a ainsi déjà atteint pendant l'exercice sous revue l'objectif qu'il s'était fixé pour l'exercice en cours. Il a en outre mis en place au 1^{er} janvier 2005 une nouvelle organisation qui lui permettra de poursuivre ses objectifs commerciaux avec une plus grande fermeté.

Les **compagnies d'assurance Vie** du groupe Münchener Rück ont réalisé un encaissement de primes de 7,8 milliards d'euros; la baisse de 2,8 % s'explique surtout par l'augmentation du nombre de contrats

pour lesquels les versements de cotisations arrivaient à échéance et par le recul de la production nouvelle. Les **assureurs Santé** ont réalisé un encaissement de primes de 4,5 milliards d'euros, en très légère diminution (- 0,2 %). Corrigé de l'incidence des acquisitions et des ventes de participations, leur chiffre d'affaires a progressé de 3,6 %. Le groupe ERGO – numéro un de l'assurance Santé en Europe – a poursuivi en 2004 sa stratégie intitulée «Entreprise Santé», avec la participation de DKV dans la première compagnie d'assurance Maladie privée en Chine et, dernièrement, avec un engagement en Espagne. Les primes dans **l'assurance Dommages-Accidents**, particulièrement profitable, ont été en hausse de 2,4 % et représenté 5,2 milliards d'euros; le marché allemand a enregistré en 2004 une croissance de 1,8 %. Une politique de souscription, centrée sur la rentabilité, et des programmes de réduction de coûts ont permis d'améliorer encore l'excellent ratio combiné, supérieur à la moyenne depuis des années.

Résultat des placements en hausse

Outre les résultats opérationnels des affaires d'assurance et de réassurance, **le résultat global des placements** s'est considérablement **amélioré** en 2004 et a atteint 8 milliards d'euros (contre 7,1 milliards précédemment). Ce chiffre inclut non seulement les dotations aux provisions pour dépréciation des biens immobiliers, pour un montant de 459 millions d'euros, mais aussi la correction de valeur exceptionnelle de la HVB représentant 459 millions d'euros. La part des actions détenues dans notre portefeuille a été ramenée à 13,4 % (fin 2003, elle était encore de 14,5 % après opérations de couverture). Dans un contexte boursier bien orienté, l'exposition dans le secteur des services financiers a été encore réduite. La participation dans l'Allianz a été ramenée de 12,2 % à 9 %. La part dans le groupe HVB est passée de 25,7 % à 18,4 %.

Les **capitaux propres** ont augmenté en 2004 de 1,3 milliard d'euros pour s'établir à 20,2 milliards. Le taux de rendement, c'est-à-dire le rapport solde créditeur de l'exercice aux capitaux propres moyens (sans intérêts minoritaires), a été de 9,4 %. Le Directoire et le Conseil de Surveillance proposeront à l'Assemblée générale la mise en paiement d'un dividende de 2 euros par action, soit **0,75 euro de plus** que l'année précédente. Au total, 457 millions d'euros seraient ainsi versés aux actionnaires (contre 286 millions précédemment).

Le tableau en annexe contient les principaux chiffres du groupe Münchener Rück pour l'exercice 2004.

Créer de la valeur avec les risques

«Le bénéfice important dégagé en 2004 montre que notre approche est la bonne. Nous avons accompli notre travail avec beaucoup de succès au cours d'une année mouvementée. Nous allons le poursuivre afin de continuer à développer les marges de manœuvre stratégiques qui sont nécessaires pour maîtriser avec succès l'avenir. Le groupe Münchener Rück s'est fixé le programme de travail suivant pour les prochaines années:

- **Diversification active des risques.** Le «derisking» progressif (réduction des risques de concentration) va contribuer à améliorer encore la qualité et la mobilité du capital dans le Groupe.

Le potentiel de rentabilité sera de nouveau renforcé par un contrôle global des cumuls visant à limiter les sinistres par événement et par une gestion financière efficace.

- **Focalisation sur la prise et la gestion des risques** considéré comme **domaine prioritaire**. La Münchener Rück considère les risques dans leur globalité, peu importe qu'ils proviennent du secteur de l'assurance directe ou de la réassurance. Le groupe Münchener Rück réunit, comme aucun autre, ces 2 segments d'activité. Des chances et des possibilités de synergie – que ses concurrents ne peuvent pas réaliser - lui sont donc offertes. L'objectif est de pénétrer dans de nouveaux champs de risques, de les occuper avant la concurrence avec un savoir-faire et des produits pour pouvoir **croître**, à l'aide de cet avantage compétitif, **de manière profitable**. Tout cela n'est rendu possible que sur la base solide d'une connaissance exceptionnelle des risques et des méthodologies. Certaines des **innovations** de la Münchener Rück sont devenues, au cours de ses 125 années d'existence, des références sur le marché (par exemple, l'assurance Bris de machines, le système de tarification basé sur le risque dans l'assurance Vie ou le travail du Groupe de Recherche GéoRisques).
- **Optimisation des méthodes et des instruments**, permettant un **pilotage dynamique, basé sur les résultats**, de la sélection et de la prise en charge des risques. En vue d'analyser, de gérer et de contrôler les affaires, la base des données est améliorée en permanence. Les éléments essentiels qui gouvernent la gestion du Groupe sont: des objectifs transparents, des compétences clairement définies et un système de motivation efficace. Un contrôle continu des résultats permet de vérifier leur efficacité.

Objectifs de rendement pour l'exercice 2005

Pour la Münchener Rück, la **profitabilité** passe **avant la croissance**. Lors des derniers renouvellements des traités de réassurance non-Vie ayant pris effet au mois de janvier, les souscripteurs sont de nouveau parvenus à obtenir des prix et des conditions adaptés aux risques. La Münchener Rück s'attend également à ce résultat pour les renouvellements 2005 à venir au Japon et en Corée du Sud ainsi que dans certaines parties de l'Australie, du marché américain et d'Amérique du Sud.

Le Groupe devrait réaliser en 2005 un encaissement de primes de l'ordre de 38,5 milliards d'euros, avec un léger repli dans la réassurance et une hausse modérée dans l'assurance. Dans la **réassurance**, notre objectif est de réaliser – pour autant que la sinistralité reste normale - un ratio combiné de 97 % et si possible un ratio inférieur à ce chiffre; pour **l'assurance directe**, le seuil est fixé à **95 %**. Dans l'ensemble, le groupe Münchener Rück vise cette année à obtenir un **taux de rendement après impôts de 12 %** sur les capitaux propres moyens (sans intérêts minoritaires).

Avertissement

La présente note à la presse contient des informations de nature prospective basées sur les hypothèses et les prévisions émises par la direction de la Münchener Rück. Sous l'influence de risques connus et inconnus, d'incertitudes et d'autres facteurs, l'évolution réelle, en particulier les résultats, la situation financière et les affaires de notre société, sont susceptibles de différer sensiblement des informations fournies ici. En conséquence, la société n'assume aucune responsabilité pour l'actualisation de ces informations de nature prospective ou pour leur adaptation aux événements ou développements futurs.

Note à l'attention des rédactions:

Pour tous renseignements complémentaires, veuillez vous adresser à Monsieur Rainer Küppers (n° de téléphone: + 49 (0) 89/38 91-25 04) ou à Madame Irmgard Wallner (n° de téléphone: + 40 (0)89/38 91 -93 92).

Le rapport annuel 2004 ainsi que la présentation de la conférence de presse du bilan (aujourd'hui à 9 h 30), publiés en allemand et en anglais, sont accessibles sur www.munichre.com. Les premiers chiffres du groupe Münchener Rück ont déjà été publiés le 15 février 2005.

Les photos historiques concernant l'anniversaire de la Münchener Rück sont consultables sur le site Internet www.munichre.com/Presse/Bildarchiv/Historische.Fotos.

La conférence de presse prévue le 8 avril pour le 125^e anniversaire de la Münchener Rück commencera à 9 heures.

L'Assemblée générale des actionnaires aura lieu le 28 avril 2005 à 10 heures.

Munich, le 15 mars 2005

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft

(signé) von Bomhard Rainer Küppers

P.J.:

Principaux chiffres du groupe Münchener Rück pour l'exercice 2004

Principaux chiffres clés de l'exercice 2004 (IFRS)

GROUPE MÜNCHENER RÜCK:		2004	2003	Variation	
				absolue	relative
Primes brutes émises	En millions d'€	38 071	40 431	-2 360	-5,8
Primes nettes acquises	En millions d'€	36 534	37 617	-1 083	-2,9
Résultat des placements	En millions d'€	8 041	7 131	910	12,8
dont plus-values réalisées		3 304	5 395	-2 091	-38,8
moins-values réalisées		965	2 911	-1 946	-66,8
Prestations nettes versées aux clients	En millions d'€	31 636	32 487	-851	-2,6
Résultat avant amortissement de goodwill	En millions d'€	2 948	1 971*	977	49,6
Impôts sur les bénéfices*	En millions d'€	712	1752*	-1 040	-59,4
Solde créditeur de l'exercice	En millions d'€	1 833	-434	2 267	-
Placements	En milliards d'€	178,1	171,9	6,2	3,6
Capitaux propres	En milliards d'€	20,2	18,9	1,3	6,9
Effectif		40 962	41 431	-469	-1,1

* Après reclassement des «Autres impôts» en «Autres charges».

REASSURANCE*		2004	2003	Variation	
				absolue	relative
Chiffre d'affaires	En millions d'€	22 397	24 795	-2 398	-9,7
dont Vie et Santé		7 540	6 876	664	9,7
Dommages et Accidents		14 857	17 919	-3 062	-17,1
Ratio combiné non-Vie	%	98,9	96,7		
dont catastrophes naturelles		4,5	1,6		
Résultat	En millions d'€	1 661	1 632	29	1,8

*Avant élimination des opérations intra-groupe concernant plusieurs segments.

ASSURANCE DIRECTE*		2004	2003	Variation	
				absolue	relative
Chiffre d'affaires	En millions d'€	17 526	17 640	-114	-0,6
dont Vie et Santé		12 324	12 558	-234	-1,9
Dommages et Accidents		5 202	5 082	120	2,4
Ratio combiné Dommages/Accidents, y compris la protection juridique	%	93,0	96,4		
Résultat	En millions d'€	261	-1 091	1 352	-

*Avant élimination des opérations intra-groupe concernant plusieurs segments.

ACTION		2004	2003	Variation	
				absolue	relative
Résultat par action	€	8,01	-2,25	10,26	-
Dividende par action	€	2,00*	1,25	0,75	60,0

* Proposition soumise à l'Assemblée générale du 28 avril 2005.