



## pour la presse

Votre interlocuteur:  
Dipl.-Kfm. Rainer Küppers  
Responsable du Secteur Central Presse  
Königinstr. 107, 80802 München  
Adresse postale: 80791 München  
Téléfax: +49 (0) 89/38 91-35 99  
Téléphone: +49 (0) 89/38 91-25 04  
E-Mail: RKueppers@munichre.com  
<http://www.munichre.com>

Munich, le 9 mai 2005

### Chiffres du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2005:

**Bénéfice trimestriel de 688 millions d'euros en ligne avec l'objectif fixé / hausse sensible des résultats dans l'assurance et dans la réassurance / les renouvellements des traités de réassurance au 1<sup>er</sup> avril ont permis de renforcer encore le potentiel de rendement**

*«Un bon début d'exercice 2005. Notre politique strictement axée sur la rentabilité s'avère payante. Le bénéfice trimestriel de 688 millions d'euros est plus élevé que celui réalisé au cours des 4 trimestres 2004. Il est encore trop tôt pour formuler un pronostic fiable, mais avec le résultat des trois premiers mois, nous maintenons le cap sur notre l'objectif de rendement de 12 % que nous nous sommes fixé», déclare Jörg Schneider, membre du Directoire, lors d'une conférence avec les représentants des médias. «Le ratio combiné de réassurance, qui ressort à 96,5 %, est resté en-deçà de notre objectif annuel de 97 %, bien que la sinistralité ait été plus forte que l'année précédente. Cela souligne la qualité très solide de notre aliment de base. Et le groupe ERGO a, lui aussi, vu progresser son bénéfice trimestriel qui a atteint 69 millions d'euros (contre 55 millions).»*

### Chiffres des trois premiers mois du groupe Münchener Rück

Le bénéfice trimestriel\* a augmenté de 26,7 % par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2004 et représente 688 millions d'euros après impôts. Le résultat opérationnel consolidé (avant amortissements de goodwill) a progressé de 17,7 % et atteint un excellent chiffre de 1 132 millions d'euros. Avec 10,2 milliards d'euros (contre 10,4 milliards l'an dernier), l'encaissement de primes est, comme prévu, légèrement en-dessous de celui de l'année précédente, en raison de notre politique de souscription strictement centrée sur la rentabilité. Les capitaux propres\* ont de nouveau progressé et atteignent désormais 21,3 milliards d'euros (contre 20,7 milliards au 31 décembre).

### Réassurance : très bon ratio combiné en dépit de plusieurs gros sinistres

Dans la réassurance, l'excellente marche des affaires enregistrée en 2004 s'est poursuivie au 1<sup>er</sup> trimestre. Le secteur de la réassurance a contribué au résultat du Groupe avec un bénéfice

\*Ajusté à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2005 au titre de l'application pour la première fois d'IAS 1 (rév. en 2003): Dans le bilan et le compte de profits et pertes, les intérêts minoritaires sont désormais classés comme des éléments constitutifs des fonds propres et du résultat. Les chiffres comparatifs ont été ajustés en conséquence.

remarquable de 601 millions d'euros (contre 503 millions précédemment). Le résultat avant amortissements de goodwill, qui représente 942 millions d'euros (contre 809 millions), dépasse très nettement celui de l'année précédente, qui était déjà d'un niveau élevé. Le résultat des placements des compagnies de réassurance s'est monté à 1 014 millions d'euros (contre 771 millions), en raison d'une baisse des amortissements et des moins-values et d'une hausse des plus-values de cession. Les recettes de primes ont diminué de 5,3 % et représentent 5,8 millions d'euros.

Le segment Vie et Santé a contribué à la hausse du bénéfice dans la réassurance, à raison de 129 millions d'euros (contre 74 millions auparavant). Après plusieurs années de forte progression, le chiffre d'affaires s'est stabilisé à 1,9 milliard d'euros. Les compagnies de réassurance Vie affichent une croissance de 2,9 % de leur chiffre d'affaires qui s'est élevé à 1,5 milliard d'euros. Dans le domaine de la Santé, le volume de primes encaissé est passé de 435 millions d'euros à 379 millions; ce recul s'explique par les réductions de part de certains clients et par le fait que la Münchener Rück ait préféré abandonner des affaires en raison de sa politique commerciale strictement axée sur la rentabilité.

Dans l'assurance Dommages-Accidents, le Groupe a continué de se concentrer avec succès sur l'obtention de prix et de conditions adaptés aux risques – aussi bien lors des renouvellements au 1<sup>er</sup> janvier que lors des renouvellements au 1<sup>er</sup> avril. Pour cette raison, nous avons accepté volontairement une baisse de l'encaissement, soit 3,9 milliards d'euros (contre 4,2 milliards précédemment) - , à laquelle a d'ailleurs aussi contribué l'expiration prévue d'un traité en quote-part particulièrement important (RSA). Dans le cadre de notre politique de souscription, toujours strictement axée sur les résultats, nous avons préféré renoncer, entre autres, à une partie des affaires américaines de responsabilité civile très concurrentielles concernant des clients industriels, car les exigences de rentabilité à long terme ne semblaient pas pouvoir être remplies.

La qualité exceptionnelle du portefeuille a permis d'absorber sans problèmes le nombre accru de gros sinistres qui se sont produits au 1<sup>er</sup> trimestre 2005. Ainsi, la tempête d'hiver, dénommée Erwin, qui a balayé le nord de l'Europe au mois de janvier, a causé des dommages chiffrés à 70 millions d'euros pour la Münchener Rück. L'incendie d'un immeuble madrilène a coûté 35 millions d'euros. Malgré tout, le ratio combiné est resté en-dessous du seuil fixé de 97 % et s'est maintenu à un bon niveau: 96,5 % (contre 96,3 % précédemment); les catastrophes naturelles représentent 2,4 points de pourcentage dans ce résultat.

American Re, qui est la plus grande filiale du Groupe Münchener Rück opérant dans le secteur américain non-Vie, enregistre pour les trois premiers mois de l'année, en normes US GAAP, un bénéfice après impôts de 88 millions de \$US (contre 81 millions), pour un chiffre d'affaires brut de 954 millions de \$US (contre 975 millions précédemment). Jörg Schneider s'est montré très satisfait de l'évolution actuelle aux États-Unis: «En ce qui concerne American Re, nous sommes en bonne voie avec nos opérations nouvellement souscrites. Et pour l'exercice de survenance 2005, nous visons, avec tous les sinistres qui concernent l'année en cours, un ratio combiné de 96 %.» Des incertitudes

continuent toutefois de découler de certains risques et de l'évaluation des provisions pour les sinistres des années antérieures, notamment dans le domaine de la responsabilité civile.

### **L'assurance directe accroît son bénéfice trimestriel qui atteint 121 millions d'euros**

Les assureurs directs du groupe Münchener Rück – le groupe ERGO, la Karlsruher, la Europäische Reiseversicherung et le syndicat Watkins dont le pôle d'activité est nettement concentré sur les opérations internationales d'assurance Transport – ont contribué au résultat consolidé presque deux fois plus fortement que lors de la période de comparaison 2004 (55 millions d'euros), en réalisant un solde créditeur trimestriel de 121 millions d'euros. Le bénéfice opérationnel (avant amortissements de goodwill) a augmenté et atteint 198 millions d'euros (contre 162 millions précédemment). Le résultat des placements s'est monté à 1,5 milliard d'euros (contre 1,1 milliard l'an dernier). Le montant des primes encaissées dans l'assurance directe est resté stable: 4,8 milliards d'euros.

Le segment Vie et Santé a progressé dans l'ensemble de 3,9 %. Les assureurs Vie ont réalisé, au cours des trois premiers mois de l'année, un encaissement de primes inchangé de 1,8 milliard d'euros. Ce sont surtout les nouvelles affaires à primes périodiques conclues au dernier trimestre de l'année 2004 qui ont eu un effet positif. Après le boom des affaires nouvelles enregistré vers la fin de l'année et marqué par des effets d'anticipation, le nombre de contrats conclus au 1<sup>er</sup> trimestre a été, comme prévu, moins important. Mais la production nouvelles d'assurances Vie à capital variable a doublé. Pour les preneurs d'assurance, ces produits allient l'éventail complet des possibilités de placement qu'offre un fonds d'investissement et une protection contre le risque de décès et de vieillesse.

Le volume de primes encaissé par les compagnies d'assurance Santé a augmenté de 9,3 % et s'élève à 1,3 milliard d'euros. Les affaires nouvelles avec les assurances complémentaires ont nettement progressé, ce qui reflète le succès de la coopération qui s'est établie avec les caisses d'assurance Maladie obligatoires en matière de distribution. Mais surtout, les assurés se rendent compte de plus en plus qu'il est nécessaire de combler les lacunes grandissantes des systèmes d'assurance obligatoires en ayant recours à la prévoyance privée.

Dans l'assurance Dommages-Accidents, les primes brutes ont baissé de 6,3 % pour atteindre 1,8 milliard d'euros. Cette diminution s'explique principalement par des échéances de primes qui ont été modifiées, à la suite d'une répartition plus égale tout au long de l'année chez Lloyds Watkins. Les primes nettes sont restées à un niveau quasiment inchangé: 949 millions d'euros, contre 968 millions précédemment. Même si les tarifs sur le marché automobile allemand ont légèrement fléchi, le principe appliqué par le Groupe, c'est-à-dire «la rentabilité avant la croissance», reste déterminant pour tout le segment. Grâce à une bonne composition du portefeuille, où la part représentée par la clientèle des particuliers est élevée, et malgré un hiver rigoureux et quelques tempêtes sur le nord et l'est de l'Europe, le ratio combiné se situe autour de 99,1 % (contre 95,4 % précédemment).

Le groupe d'assurance ERGO, qui contribue pour plus de 88 % au chiffre d'affaires, domine le secteur d'activité de l'assurance directe. Les primes encaissées par le groupe ERGO se sont montées à

4,3 milliards d'euros, en hausse de 3,2 %. Le ratio combiné (y compris la protection juridique) a représenté 97,3 % (contre 94,1 % précédemment). ERGO a contribué – avant consolidation – au très bon résultat du groupe Münchener Rück en réalisant un bénéfice trimestriel en hausse de 69 millions d'euros (contre 55 millions).

**Placements: forte progression du résultat qui atteint 2,5 milliards d'euros**

Au cours des trois premiers mois, le résultat des placements du groupe Münchener Rück s'est fortement amélioré et a atteint 2,5 milliards d'euros (contre 1,9 milliard auparavant). Sur fond de légère remontée des cours boursiers, la quote-part des actions en portefeuille a représenté 13,8 % (contre 13,4 % précédemment) après opérations de couverture. Le Groupe poursuit systématiquement son objectif de réduction des risques de concentration. Ainsi par exemple, le groupe ERGO a cédé sa participation de 9,2 % dans le HBW Holding. Dans le portefeuille de la Münchener Rück AG, les parts MAN détenues indirectement ont été vendues.

**Perspectives pour l'exercice 2005**

Les renouvellements de fin d'année dans la réassurance Dommages-Accidents ont été couronnés de succès et sont suivis des nouveaux renouvellements en Corée du Sud et au Japon au 1<sup>er</sup> avril, c'est-à-dire avec un traditionnel décalage dans le temps. Tout en ayant amélioré dans l'ensemble la rentabilité de son portefeuille, la Münchener Rück a enregistré ici une croissance sensible. En ce qui concerne l'ensemble de ses affaires de réassurance, la Münchener Rück prévoit pour 2005 une baisse d'environ 4 % de son chiffre d'affaires qui devrait s'établir à 21,5 milliards d'euros. Dans l'assurance directe, l'encaissement de primes devrait progresser d'à peine 3 % et représenter 18 milliards d'euros. Après consolidation, le chiffre d'affaires du Groupe devrait se situer seulement légèrement en-dessous de celui de l'année précédente et atteindre approximativement 37,6 milliards d'euros.

Il est encore trop tôt à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre pour établir un pronostic sur les résultats. La Münchener Rück continue de faire passer la profitabilité avant la croissance et s'est fixé comme objectif ambitieux un taux de rentabilité de 12 % après impôts sur les fonds propres moyens (y compris les intérêts minoritaires).

Le groupe Münchener Rück

*Le groupe Münchener Rück opère dans le monde entier pour créer de la valeur avec les risques. Pour l'exercice 2004, il a dégagé un bénéfice de 1 833 millions d'euros. Ce bénéfice est le chiffre le plus élevé qui ait jamais été enregistré jusqu'à présent dans toute l'histoire de la société. Son encaissement de primes s'est monté à environ 38 milliards d'euros; ses placements ont représenté à peu près 178 milliards d'euros. Le Groupe est caractérisé par une forte diversification de ses activités: il est représenté par plus de 40 000 collaborateurs répartis dans 60 pays du monde et il intervient dans toutes les branches d'assurance. Il est l'un des premiers réassureurs mondiaux et le deuxième fournisseur de protections d'assurance sur le marché allemand avec le groupe ERGO. Le groupe Münchener Rück opère également dans la gestion d'actifs à travers la MEAG.*

---

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: + 49 (0)89/38 91 -93 92).**

**Le rapport du 1<sup>er</sup> trimestre 2005 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](http://www.munichre.com).**

**La conférence de presse concernant les chiffres semestriels aura lieu le 4 août 2005.**

Munich, le 9 mai 2005

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft

(signé) Schneider

Küppers

P.J.:

Principaux chiffres du groupe Münchener Rück pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2005

**Principaux chiffres clés (IFRS) du 1<sup>er</sup> trimestre 2005  
comparés au 1<sup>er</sup> trimestre 2004**

| <b>GRUPE MÜNCHENER RÜCK:</b>  |                 | 1 <sup>er</sup> trimestre<br>2005 | 1 <sup>er</sup> trimestre<br>2004 | Variation |      |
|---|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------|------|
|   |                 |                                   |                                   | absolue   | en % |
| Primes brutes émises  | En millions d'€ | <b>10 160</b>                     | 10 358                            | -198      | -1,9 |
| Primes nettes acquises  | En millions d'€ | <b>8 817</b>                      | 9 050                             | -233      | -2,6 |
| Résultat des placements   | En millions d'€ | <b>2 457</b>                      | 1 854                             | 603       | 32,5 |
| Prestations nettes versées aux clients  | En millions d'€ | <b>7 813</b>                      | 7 873                             | -60       | -0,8 |
| Résultat avant amortissements de goodwill                                     | En millions d'€ | <b>1 132</b>                      | 962                               | 170       | 17,7 |
| Amortissements de goodwill  | En millions d'€ | -                                 | 55                                | -55       | -    |
| Frais de financement  | En millions d'€ | <b>103</b>                        | 112                               | -9        | -8,0 |
| Impôts sur les bénéfices  | En millions d'€ | <b>341</b>                        | 252                               | 89        | 35,3 |
| Solde créditeur trimestriel revenant<br>aux actionnaires de la Münchener Rück | En millions d'€ | <b>688</b>                        | 543                               | 145       | 26,7 |
| aux intérêts minoritaires   |                 | <b>676</b>                        | 534                               | 142       | 26,6 |
|   |                 | <b>12</b>                         | 9                                 | 3         | 33,3 |
|   |                 | <b>Au 31 mars 2005</b>            | Au 31 déc. 2004                   |           |      |
| Placements  | En millions d'€ | <b>179 328</b>                    | 178 132                           | 1 196     | 0,7  |
| Capitaux propres  | En millions d'€ | <b>21 339</b>                     | 20 737                            | 602       | 2,9  |
| Effectif  |                 | <b>40 846</b>                     | 40 962                            | -116      | -0,3 |

\*Ajusté au titre de l'application, pour la première fois, d'IAS 1 (rév. en 2003).

| <b>REASSURANCE*</b>          |                 | 1 <sup>er</sup> trimestre<br>2005 | 1 <sup>er</sup> trimestre<br>2004 | Variation |      |
|------------------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------|------|
|                              |                 |                                   |                                   | absolue   | en % |
| Chiffre d'affaires           | En millions d'€ | <b>5 841</b>                      | 6 171                             | -330      | -5,3 |
| dont Vie et Santé            |                 | <b>1 924</b>                      | 1 936                             | -12       | -0,6 |
| Dommages et Accidents        |                 | <b>3 917</b>                      | 4 235                             | -318      | -7,5 |
| Ratio combiné non-Vie        | %               | <b>96,5</b>                       | 96,3                              |           |      |
| dont catastrophes naturelles |                 | <b>2,4</b>                        | -                                 |           |      |
| Résultat trimestriel         | En millions d'€ | <b>601</b>                        | 503                               | 98        | 19,5 |

\*Ajusté au titre de l'application, pour la première fois, d'IAS 1 (rév. 2003).

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

| <b>ASSURANCE DIRECTE*</b>  |                 | 1 <sup>er</sup> trimestre<br>2005 | 1 <sup>er</sup> trimestre<br>2004 | Variation |       |
|--|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------|-------|
|  |                 |                                   |                                   | absolue   | en %  |
| Chiffre d'affaires   | En millions d'€ | <b>4 882</b>                      | 4 886                             | -4        | -0,1  |
| dont Vie et Santé  |                 | <b>3 102</b>                      | 2 987                             | 115       | 3,9   |
| Dommages et Accidents  |                 | <b>1 780</b>                      | 1 899                             | -119      | -6,3  |
| Ratio combiné Dommages/Accidents, y<br>compris la protection juridique | %               | <b>99,1</b>                       | 95,4                              |           |       |
| Résultat trimestriel   | En millions d'€ | <b>121*</b>                       | 55                                | 66        | 120,0 |

\*Ajusté au titre de l'application, pour la première fois, d'IAS 1 (rév. 2003).

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

| <b>ACTION</b>       |   | 1 <sup>er</sup> trimestre<br>2005 | 1 <sup>er</sup> trimestre<br>2004 | Variation |      |
|---------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------|------|
|                     |   |                                   |                                   | absolue   | en % |
| Résultat par action | € | <b>2,96</b>                       | 2,33                              | 0,63      | 27,0 |