Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft
Aktiengesellschaft in München

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

pour la presse

Munich, le 4 août 2005

- **Résultats semestriels de 870 millions d'€ / confirmation de l'objectif de rendement de 12 % pour 2005**
- **Réassurance : ratio combiné de 99,8 %, malgré l'importante augmentation des provisions d'American Re / marche des affaires actuelles très satisfaisante**
- **Assurance : très bon résultat réalisé par ERGO / excellent ratio combiné de 94,6 % dans l'ensemble du segment**

« Satisfaisant dans l'ensemble, le bénéfice semestriel du groupe Münchener Rück est conforme aux attentes, bien que le renflouement des réserves d'American Re ait pesé sur le Groupe » a déclaré Nikolaus von Bomhard, Président du Directoire, lors de la conférence de presse semestrielle. « Cela souligne la solide résistance de notre capacité bénéficiaire. Nous voyons donc notre objectif d'un rendement de 12 % pour l'ensemble de l'année à portée de main. »

Résumé des chiffres semestriels du Groupe (voir détails en annexe) :
Le bénéfice *s'élève à 870 millions d'€ pour les 6 premiers mois de l'année (1er semestre 2004 : 1 192 millions d'€). Ce chiffre inclut le complément de provisionnement pour American Re, qui s'est traduit par un impact négatif de 388 millions d'€ avant impôts et de 750 millions d'€ après impôts. Compte tenu de ce renforcement des provisions, le bénéfice de 182 millions d'€ pour le deuxième trimestre (649 millions au 2e trimestre 2004) a été au total satisfaisant, grâce, surtout, à l'évolution favorable des affaires de réassurance actuelles et à la nette amélioration des résultats du groupe d'assurance ERGO. Le résultat des placements a atteint au total 4 974 millions d'€ (contre 4 063 millions auparavant) et cet excellent chiffre a profité tant aux actionnaires qu'aux assurés. L'encaissement de primes émises a baissé de 1,5 % comparé au premier semestre 2004, et s'est établi à 19,4 milliards d'€. Les fonds propres* ont progressé depuis le début de l'année de 1,3 milliard d'€, pour atteindre 22,1 milliards d'€.

---

*Ajustés à partir du 1er janvier 2005 au titre de l'application 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.

Réassurance : Le renforcement des provisions pour American Re n'a pas empêché le bénéfice semestriel d'atteindre 683 millions d'€ / renouvellements satisfaisants

Comme relaté en détail le 19 juillet dernier, les provisions affectées à la couverture d'affaires RC prises en charge de longue date par American Re ont, au deuxième trimestre, amputé le résultat du Groupe dans le segment de réassurance Dommages-Accidents, à raison de 388 millions d'€ avant impôts, et de 750 millions d'€ après impôts (voir détails en annexe).

Ces charges masquent l'excellente marche du reste des affaires de réassurance au deuxième trimestre, qui a finalement affiché au total un résultat opérationnel de 895 millions d'€ (contre 937 millions), le bénéfice représentant 82 millions d'€ (595 millions auparavant). Les réassureurs ont ainsi contribué au bénéfice semestriel du Groupe à raison de 683 millions d'€ (contre 1 098 millions auparavant). Le ratio combiné, positivement influencé par la remarquable qualité du portefeuille actuel et par le fait qu'au deuxième trimestre, la charge des gros sinistres a été inférieure à la moyenne, a atteint 103,0 % (contre 94,7% auparavant) et affichait au premier semestre un taux de 99,8 % (95,5 %). Ceci, étant entendu que 10,7 points sont à attribuer au deuxième trimestre et 5,3 points du ratio semestriel découlent du renforcement des provisions d'American Re, compte tenu de l'effet positif provenant du provisionnement destiné aux sinistres tardifs. Le sinistre individuel le plus important du deuxième trimestre a été un incendie survenu dans un complexe industriel allemand, dont le coût a dépassé 40 millions d'€ ; à l'échelle mondiale aucun gros sinistre découlant d'événements naturels n'est venu obérer les résultats du Groupe.

Au premier semestre 2005, l'encaissement des primes émises en réassurance a été inférieur à celui du premier semestre 2004, atteignant 11,2 milliards d'€ (contre 11,9 milliards), conséquence d'une gestion axée sur les résultats. La Münchener Rück maintiendra cette politique lors des renouvellements de fin d'année 2005/2006, au cours desquels il y a lieu de s'attendre à une discipline du marché toujours aussi ferme. Avec un chiffre d'affaires de 7,3 milliards d'€ (contre 8,0 milliards) la réassurance Dommages-Accidents a contribué à raison de 289 millions d'€ (contre 905 millions auparavant) au résultat de la réassurance au premier semestre ; la charge de 750 millions d'€ inscrite au bilan et correspondant au renforcement de provisions est déjà déduite de ce montant. Pour un encaissement brut de 1,8 $US (contre 2,1 milliards précédemment), American Re, la plus grande filiale de réassurance du Groupe, affiche, compte tenu de charges provenant d'exercices antérieurs s'élevant à 1,4 milliard de $US, une perte après impôts de 1,4 milliard de $US (bénéfice de 187 millions de $US à la même période de l'année antérieure ; normes US GAAP). Dans le segment de réassurance Vie et Santé, les primes sont restées stables, se montant à 3,9 milliards d'€. La contribution de ce segment au bénéfice dans la réassurance a cependant remarquablement augmenté, passant à 394 millions d'€ (contre 193 millions l'an dernier). Cette progression s'explique par des résultats techniques améliorés et une hausse du résultat des placements.

Les négociations de renouvellement au 1er janvier et au 1er avril ont été couronnées de succès et ont permis d'augmenter légèrement le volume d'affaires très prometteuses dans la zone asiatique. Lors des

renouvellements au 1er juillet 2005 pour le marché des États-Unis, celui d'Amérique latine et le marché australien, la Münchener Rück a proposé sa capacité à des prix et des conditions strictement en conformité avec les risques souscrits ; dans un contexte stable dans l'ensemble, la concurrence s'est accrue sur le marché des États-Unis. En conséquence, la Münchener Rück s'est séparée de certaines affaires, là où cela s'est avéré nécessaire et a renoncé sciemment au critère du chiffre d'affaires. Ainsi, pour les affaires à renouveler en milieu d'année, représentant environ 1 milliard d'€, le volume a accusé dans l'ensemble une baisse de 7,8 %.

Assurance directe: à nouveau nette amélioration des résultats d'ERGO / très bon ratio combiné / le secteur Vie et Santé contribue à l'augmentation des encaissements de primes.
Les assureurs directs – ERGO, Karlsruher, la Europäische Reiseversicherung et le Watkins Syndicate – affichent un bénéfice semestriel de 320 (97) millions d'€ qui dépasse largement le niveau de l'année précédente. Le bénéfice, après impôts, apparaissant dans le bilan du groupe d'assurance ERGO, a doublé par rapport à celui du 1er semestre 2004 et s'élève actuellement à 265 (124) millions d'€. L'excellent ratio combiné a été de 91,3 (91,1) %. Avec des primes brutes émises de 8,1 (7,8) milliards d'€, ERGO réalise au moins 90 % des primes dans le segment de l'assurance directe.

Dans l'ensemble, l'encaissement de primes en assurance directe a fait un bond de 7,4 % au deuxième trimestre pour passer à 4,3 (4,0) milliards d'€, et de 3,3 % au premier semestre, pour atteindre 9,2 milliards d'€. Les assureurs Vie et Maladie ont doublé leur résultat qui est passé à 105 (56) millions d'€ au cours du premier semestre, les primes quant à elles ont légèrement augmenté pour atteindre 6,2 (5,9) milliards d'€. En assurance Vie, les changements au niveau fiscal, fin 2004, ont incité de nombreux clients à conclure des contrats avant la fin de l'année, ce qui s'est répercuté sur les nouvelles affaires qui, comme on l'attendait, ont été moins importantes au premier semestre 2005. Au deuxième trimestre, le Groupe a cependant enregistré une remontée sensible par rapport aux trois premiers mois qui avaient été particulièrement frileux. Les primes brutes émises en assurance Vie ont marqué une légère hausse en passant à 3,7 (3,6) milliard d'€. En assurance Maladie, le chiffre d'affaires a fortement augmenté de 9,1 %, se hissant à 2,5 milliard d'€, car les primes ont été ajustées en fonction de l'augmentation des dépenses de santé et que la demande d'assurances complémentaires en Allemagne a continué de progresser.

Les assureurs Dommages et Accidents ont enregistré au premier semestre une hausse particulièrement marquée de leurs bénéfices qui ont grimpé à 215 (41) millions d'€. Le volume du chiffre d'affaires est resté stable, avec 3,0 milliards d'€, grâce à une croissance satisfaisante des affaires réalisées à l'étranger. Les affaires allemandes sont restées plus modestes, principalement en raison du manque d'impulsion du côté des nouvelles immatriculations de véhicules privés et d'un renforcement de la concurrence des prix dans l'assurance Automobile allemande. Le ratio combiné, y compris protection juridique, s'est maintenu à un niveau très satisfaisant de 94,6 % (93,4 %) durant le premier semestre, c'est-à-dire au-dessous de la limite visée de 95 % pour l'ensemble de l'année.

Placements: nouvelle réduction de l'exposition sur les gros engagements

Les placements financiers du groupe Münchener Rück, en majeure partie gérés par la MEAG, avaient au 30 juin une valeur inscrite au bilan de 184,1 (178,1) milliards d'€. Le résultat des placements financiers a augmenté à 4 974 (4 063) millions d'€, avant tout en raison d'importants bénéfices provenant de la cession de placements pour un montant de 1 507 (802) millions d'€. Au début de l'année, le groupe Münchener Rück avait cédé ses parts de la société MAN, réalisant ainsi une plus-value de 178 millions d'€ et, comme ceci avait été annoncé, il a continué à diminuer son exposition dans le secteur des services financiers allemands. Les parts de BHW ont été vendues au premier trimestre avec un bénéfice d'un peu plus de 60 millions d'€. Au deuxième trimestre, l'engagement dans la Commerzbank a été réduit à moins de 5 % et la participation dans l'Allianz a été rabaissée d'un point, à environ 8 %. Ces opérations se sont soldées dans l'ensemble par des bénéfices d'environ 120 millions d'€, la plus-value des cessions revenant en partie aux assurés. Après la mise en œuvre des mesures de couverture, la part des actions détenues dans notre portefeuille s'est établie à 13,3 % (13,4 % au 31/12/2004).

Perspectives pour l'exercice 2005 dans son ensemble: réjouissantes pour l'assurance et la réassurance

Malgré une concurrence plus accentuée lors des négociations de renouvellement au 1er juillet, les primes et les conditions se sont maintenues à un niveau acceptable pour la Münchener Rück. Comme l'a déclaré Torsten Jeworrek, membre du Directoire de la Münchener Rück : « Notre stratégie pour les négociations à venir a l'air peu spectaculaire, mais elle est une garantie de succès et nous restons absolument convaincus que la qualité et le rendement de notre portefeuille sont plus importants que la croissance ». Le Groupe s'attend donc, pour l'année 2005 dans son ensemble et si les taux de change restent stables, à un léger recul des primes à environ 38,0 (38,1) milliards d'€. Avant la consolidation, les chiffres escomptés actuellement pour la réassurance sont d'approximativement 21,9 (22,4) milliards d'€ ; pour l'assurance, on mise sur une augmentation à environ 18,0 (17,5) milliards d'€. Dans les deux secteurs, le Groupe prévoit à nouveau une hausse du chiffre d'affaires en Vie et Santé ainsi qu'un léger ralentissement dans les affaires Dommages/Accidents. « Malgré le renforcement des provisions d'American Re, nous avons bon espoir d'arriver à un ratio combiné inférieur à 100 % dans la réassurance, s'il ne se produit pas de sinistres extraordinaires », a déclaré Nikolaus von Bomhard.

Le résultat des placements financiers est alimenté au troisième trimestre par le bénéfice de 563 millions d'€ généré par un nouvel abaissement de la participation à l'Allianz qui est désormais de moins de 5%. Cette étape importante a permis de réduire avec succès le risque de concentration lié à cet engagement. L'offre d'échange annoncée des actions de la Hypo-Vereinsbank contre des parts d'UniCredit ouvre l'opportunité d'améliorer encore la structure du portefeuille de placements financiers.

Nikolaus von Bomhard s'est montré confiant quant à la situation du Groupe. Il a affirmé : « Les affaires courantes apportent la rentabilité souhaitée, tant dans la réassurance que dans l'assurance. Nous

tenons le cap et restons fidèles à notre politique sélective d'acceptation des risques. Notre objectif visant à atteindre en 2005 un rendement de 12 % sur fonds propres moyens, après impôts, est maintenu : il est maintenant à portée de main. »

Le groupe Münchener Rück opère dans le monde entier pour créer de la valeur à partir des 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 dans toute l'histoire de la société. Son encaissement de primes s'est monté à environ 38 milliards d'€; ses placements financiers ont représenté à peu près 178 milliards d'€. 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.

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 semestriel II/2005 ainsi que la présentation de la conférence de presse (aujourd'hui à 10 h) - publiés en allemand et en anglais - sont accessibles sur www.munichre.com.
La conférence de presse à l'occasion du Rendez-Vous de Septembre à Monte-Carlo aura lieu le 11 septembre 2005 à 14 h 30.

Munich, le 04/08/05

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft

(signé) von Bomhard Küppers

Annexes :

Principaux chiffres du groupe Münchener Rück pour le 1er semestre et le 2e trimestre 2005

Effets du renforcement des provisions de l'American Re sur le résultat consolidé au 2e trimestre 2005

Le groupe Münchener Rück au cours du 1er semestre 2005 : Principaux chiffres clés (IFRS)

GROUPE MÜNCHENER RÜCK :		**1er semestre**		Variation	
		2005	2004	absolue	en %
Primes brutes émises	En millions d'€	**19 380**	19 676	–296	–1,5
Primes nettes acquises	En millions d'€	**17 870**	18 161	–291	–1,6
Résultat des placements dont plus-values réalisées	En millions d'€	**4 974**	4 063	911	22,4
		1 785	1374	411	29,9
moins-values réalisées		**278**	572	–294	–51,4
Prestations nettes versées aux clients	En millions d'€	**15 964**	15 808	156	1,0
Résultat avant amortissements de goodwill	En millions d'€	**2 230**	2 172	58	2,7
dont renforcement des provisions AmRe 2005 et utilisation des réserves destinées aux sinistres tardifs –388 millions d'€	En millions d'€				
Impôts sur les bénéfices	En millions d'€	**1 152**	640	512	80,0
dont charge fiscale pour l'utilisation des réserves destinées aux sinistres tardifs 362 millions d'€					
Résultat consolidé	En millions d'€	**870**	1 192	–322	–27,0
dont renforcement des provisions AmRe 2005 et utilisation des réserves destinées aux sinistres tardifs –750 millions d'€					
dont participations minoritaires		30	30		
		30.6.2005	31.12.2004		
Placements	Md€	**184 099**	178 132	5 967	3,3
Capitaux propres	Md€	**22 058**	20 737	1 321	6,4
Effectif		**40 641**	40 962	–321	–0,8

RÉASSURANCE*		**1er semestre**		Variation	
		2005	2004	absolue	en %
Primes brutes émises	En millions d'€	**11 233**	11 931	–698	–5,9
dont Vie et Santé		**3 907**	3 907	–	–
Dommages et Accidents		**7 326**	8 024	–698	–8,7
Ratio combiné non-Vie dont	%	**99,8**	95,5		
catastrophes naturelles		**2,1**	0		
dont renforcement des provisions AmRe 2005 et utilisation des réserves destinées aux sinistres tardifs 5,3 %					
Résultat	En millions d'€	**683**	1 098	–415	–37,8
dont renforcement des provisions AmRe 2005 et utilisation des réserves destinées aux sinistres tardifs –750 millions d'€					

*Avant élimination des opérations intra-groupe concernant plusieurs segments

ASSURANCE DIRECTE*		**1er semestre**		Variation	
		2005	2004	absolue	en %
Primes brutes émises	En millions d'€	**9 160**	8 870	290	3,3
dont Vie et Santé		**6 160**	5 865	295	5,0
Dommages et Accidents		**3 000**	3 005	–5	–0,2
Ratio combiné Dommages/Accidents, y compris la protection juridique	%	**94,6**	93,4		
Résultat	En millions d'€	**320**	97	223	229,9

*Avant élimination des opérations intra-groupe concernant plusieurs segments

ACTION		**1er semestre**		Variation	
		2005	2004	absolue	en %
Résultat par action	€	**3,68**	5,08	-1,40	-27,6

Münchener Rück
Munich Re Group

Le groupe Münchener Rück au cours du 2e trimestre 2005: Principaux chiffres clés (IFRS)

GROUPE MÜNCHENER RÜCK:		**2e trimestre**		Variation	
		2005	2004	absolue	en %
Primes brutes émises	En millions d'€	**9 220**	9 318	–98	–1,1
Primes nettes acquises	En millions d'€	**9 053**	9 111	–58	–0,6
Résultat des placements dont plus-values réalisées	En millions d'€	**2 517**	2 209	308	13,9
		757	755	2	0,3
moins-values réalisées		**159**	201	–42	–20,9
Prestations nettes versées aux clients	En millions d'€	**8 151**	7 935	216	2,7
Résultat avant amortissements de goodwill *dont renforcement des provisions AmRe 2005 et utilisation des réserves destinées aux sinistres tardifs –388 millions d'€*	En millions d'€	**1 098**	1 210	–112	–9,3
Impôts sur les bénéfices *dont charge fiscale pour l'utilisation des réserves destinées aux sinistres tardifs 362 millions d'€*	En millions d'€	**811**	388	423	109,0
Résultat consolidé *dont renforcement des provisions AmRe 2005 et utilisation des réserves destinées aux sinistres tardifs –750 millions d'€*	En millions d'€	**182**	649	–467	–72,0
dont participations minoritaires		18	21		

RÉASSURANCE*		**2e trimestre**		Variation	
		2005	2004	absolue	en %
Primes brutes émises	En millions d'€	**5 392**	5 760	–368	–6,4
dont Vie et Santé		**1 983**	1 971	12	0,6
Dommages et Accidents		**3 409**	3 789	–380	–10,0
Ratio combiné non-Vie dont	%	**103,0**	94,7		
catastrophes naturelles *dont renforcement des provisions AmRe 2005 et utilisation des réserves pour sinistres tardifs 10,7 %*		**1,7**	–		
Résultat *dont renforcement des provisions AmRe 2005 et utilisation des réserves pour sinistres tardifs –750 millions d'€*	En millions d'€	**82**	595	–513	–86,2

*Avant élimination des opérations intra-groupe concernant plusieurs segments

ASSURANCE DIRECTE*		**2e trimestre**		Variation	
		2005	2004	absolue	en %
Primes brutes émises	En millions d'€	**4 278**	3 984	294	7,4
dont Vie et Santé		**3 058**	2 878	180	6,3
Dommages et Accidents		**1 220**	1 106	114	10,3
Ratio combiné Dommages/Accidents, y compris la protection juridique	%	**90,5**	91,5		
Résultat	En millions d'€	**199**	42	157	373,8

*Avant élimination des opérations intra-groupe concernant plusieurs segments

Effets du renforcement des provisions d'American Re sur le résultat du Groupe au 2e trimestre 2005 (chiffres indiqués en millions = M)

Charges pour le renforcement des provisions pour propre compte d'American Re, selon les normes US-GAAP avant et après imposition	M	1 426 $ US.
+ part de la Münchener Rück AG dans les rétrocessions	M	203 $ US.
= somme intermédiaire American Re et Münchener Rück AG	M	1 629 $ US.
ou dans la monnaie du bilan (taux de conversion 1,25887 US/€)	M	1 294 €
- déjà couverts par les mesures de précautions prises en prévision d'éventuels sinistres tardifs au niveau du Groupe	M	906 €.
= charges du Groupe au total avant impôts	M	388 €

Étant donné que les charges du Groupe, qui s'élèvent à 1 294 millions d'€, ne génèreront pour l'instant aucune économie fiscale supplémentaire en raison des reports de pertes fiscaux déjà opérés pour American Re, on a préféré, par prudence, ne pas comptabiliser de crédit correspondant au niveau d'American Re et du Groupe. Dans l'autre sens, il faut tenir compte de la charge fiscale latente qu'apporte l'utilisation au niveau du Groupe des réserves créées en prévision d'éventuels sinistres tardifs et qui laissent apparaître les effets suivants sur les résultats après imposition (légèrement simplifiés) :

+ charge fiscale provenant de l'utilisation des réserves créées en prévision d'éventuels sinistres tardifs 40 % de 906 millions d'€	M	362 €
= charges du Groupe au total après impôts	M	750 €