



# pour la presse

Votre interlocuteur:  
Dipl.-Kfm. Rainer Küppers  
Responsable du Secteur Central Presse  
Königinstr. 107, 80802 München  
Adresse postale: 80791 München, Allemagne  
Téléfax: +49 (89) 3891-3599  
Téléphone: +49 (89) 3891-2504  
E-Mail: rkueppers@munichre.com  
<http://www.munichre.com>

---

Munich, le 28 février 2007

- **Chiffres provisoires 2006 : bénéfice record de 3,5 milliards d'€ en 2006 (+ 28,5 %)**
- **Attentes initiales dépassées de loin**
- **Réassurance : bénéfice de 2,7 milliards d'€, presque multiplié par deux**
- **Assurance directe : ERGO réalise un bénéfice de 906 millions d'€ (+ 15,3 %)**
- **Nouvelle augmentation substantielle du dividende prévue – à 4,50 (3,10) € par action / dividendes versés d'un montant de presque 1 milliard d'€**
- **Nikolaus von Bomhard, Président du Directoire déclare : « Notre orientation stratégique s'avère payante. Nous sommes bien positionnés pour 2007 et les années suivantes. »**
- **Bénéfice annuel envisagé de 2,8 à 3,2 milliards d'€ pour 2007, soit environ 10 % de plus que l'objectif initial de l'an dernier**

---

*Le Groupe Münchener Rück a largement dépassé les anticipations de 2006 et amélioré tous les chiffres clés essentiels. Comme l'indiquent les chiffres provisoires, cette année encore, un bénéfice record de 3,5 milliards d'€ (+ 28,5 %) a été réalisé, la rentabilité sur fonds propres ajustés au risque a augmenté à 20,3 % ce qui, ajouté à un ratio combiné qui a continué de baisser en réassurance (92,6 %) comme en assurance (90,8 %), représente une nouvelle performance.*

*« Un bénéfice record, trois ans de suite – c'est la preuve du dynamisme de notre orientation claire sur la rentabilité » déclare le Président du Directoire, Nikolaus von Bomhard, lors de la présentation des chiffres de l'exercice. « Nous maintenons cette stratégie et exploitons le potentiel de croissance de notre groupe de manière ciblée et sélective. »*

*Comme l'a déclaré Monsieur von Bomhard : « Au cours des trois années passées, nous avons préparé la Münchener Rück aux défis de l'avenir grâce à une politique de gestion intégrée des risques et une diversification active. Le fait que nous soyons particulièrement proches de notre clientèle et que nous disposions d'une expertise reconnue nous permet d'occuper une place privilégiée sur le marché. Nos clients, tant dans le secteur de l'assurance que de la réassurance, ont un besoin considérable de protection financière. Ceci nous permet*

*de développer de façon ciblée et au bon moment des affaires rentables dans des régions et des segments prometteurs et à forte croissance. Nos actionnaires vont également en profiter. »*

*En 2007, Monsieur von Bomhard vise pour le groupe Münchener Rück un bénéfice de 2,8 à 3,2 milliards d'€, ce qui correspond à une marge d'environ 10 % supérieure à celle envisagée pour 2006, il y a un an, et qui était entre 2,6 et 2,8 milliards d'€.*

### **Les chiffres de l'exercice 2006 du groupe Münchener Rück (chiffres provisoires)**

Dans un cadre conjoncturel très favorable, le Groupe est à nouveau parvenu, au cours de cet exercice, à dépasser le bénéfice record de l'année précédente. La réassurance tout comme l'assurance ont apporté une contribution déterminante à ce bénéfice élevé de 3,5 milliards d'€ (2,7 milliards antérieurement). Le résultat d'exploitation a même augmenté de 32,6 % pour atteindre 5,5 milliards d'€ (contre 4,1 milliards précédemment).

Les fonds propres ont été renforcés avant tout en raison de l'augmentation de 8,3 % du bénéfice disponible du Groupe qui est passé à 26,4 milliards d'€ (contre 24,4 milliards précédemment). Le RoRaC « Return on Risk adjusted Capital », c'est-à-dire le rendement obtenu sur les fonds propres ajusté au risque, indicateur primordial pour les assureurs, a représenté 17,0 milliards d'€ (contre 14,4 auparavant) et s'est élevé à 20,3 % (18,7 % l'an passé). Le rendement sur les fonds propres inscrits au bilan (Return on Equity, RoE) s'est monté à 14,2 % (12,5 % auparavant).

Le Directoire a l'intention, sous réserve de l'accord préalable du Conseil de Surveillance, de proposer, lors de l'Assemblée générale, un dividende de 4,50 € par action (3,10 € pour l'exercice précédent) ce qui signifie qu'une somme totale de 988 millions d'€ (707 millions d'€ l'année dernière) sera versée aux actionnaires.

Le rachat d'actions commencé en novembre 2006 est déjà terminé. Un peu plus de 8 millions d'actions ont été achetées à un cours moyen de 124,36 €. Ces actions seront retirées de la circulation d'ici l'Assemblée générale. « Cette mesure montre que la gestion active que nous pratiquons, et la façon dont nous la pratiquons, permet d'aligner notre capacité financière sur les besoins » a souligné Monsieur von Bomhard. « Avec cette opération de rachat et l'augmentation prévue des dividendes versés aux actionnaires, nous allons offrir d'ici la fin avril un somme de 2 milliards d'€ au marché des capitaux. »

L'encaissement de primes émises est resté à peu près au niveau de l'an dernier avec 37,4 milliards d'€ (38,2 précédemment), compte tenu des variations du périmètre de consolidation (vente en 2005 de la Karlsruher et de la Nieuwe Hollandse Lloyd Verzekeringsgroep NHL; acquisition en 2006 de la Isviçre) et des effets du change.

### **Réassurance : bénéfice de 2,7 milliards d'€, presque multiplié par deux**

Le résultat des affaires de réassurance est attribuable à l'application de prix et de conditions adaptés aux risques. De surcroît, à la différence de l'année précédente, l'industrie internationale des assurances a été largement épargnée par les gros sinistres et les catastrophes naturelles.

Le résultat d'exploitation a fait un bond de 84,5 %, passant de 2,4 à 4,4 milliards d'€. La réassurance a contribué au bénéfice du Groupe à raison de 2,7 milliards d'€ (contre 1,4 milliard l'an dernier), c'est-à-dire 92,9 % de plus que l'année dernière.

Le ratio combiné de 92,6 % (111,7 % l'an passé) a été très favorable. Les catastrophes naturelles ont représenté 1,3 point de pourcentage (contre 19,4 précédemment) de ce résultat. Les sinistres individuels les plus importants pour la Münchener Rück en 2006 ont été des dommages causés par l'homme. Un incendie dans un laminoir à froid de Thyssen-Krupp a par exemple causé, à lui seul, un dommage d'environ 50 millions d'€.

Le volume de primes de 2006 a pu, dans le cadre d'une politique de souscription toujours stricte, être maintenu à un niveau élevé de 22,2 milliards d'€ (22,3 milliards antérieurement). La répartition entre les segments Vie/Santé avec 7,7 milliards d'€ (7,8 milliards auparavant) et Dommages/Accidents avec 14,5 milliards d'€ (14,5 milliards l'an dernier) est restée inchangée. Comme l'a déclaré Monsieur von Bomhard : « Nous voulons nous tenir à la ligne de conduite qui a fait ses preuves. Nous ne voulons pas d'un chiffre d'affaires plus élevé au prix d'une baisse de la qualité. »

Dans le segment Dommages-Accidents, il y a eu, comme d'habitude, des augmentations et des liquidations de provisions pour sinistres à payer qui se sont presque équilibrées. Le poste individuel le plus important a été une augmentation de provision de 465 millions d'€ pour les dommages dus à l'amiante aux États-Unis et en contrepartie la liquidation de provisions qui avaient été retenues au niveau du Groupe.

### **Assurance directe : ERGO réalise un bénéfice de 906 millions d'€ et dépasse de loin les attentes**

Le résultat d'exploitation des assureurs directs du groupe Münchener Rück s'est élevé à 1,3 milliard d'€ en 2006 (par rapport à 1,5 milliard d'€ l'année passée), le bénéfice s'est chiffré à 1,1 milliard d'€ (contre 1,2 milliard). Le résultat de l'année antérieure tenait compte des revenus exceptionnels générés par l'échange des actions HVB en actions UniCredit ainsi que du resserrement du périmètre de consolidation (entre autres, vente de la Karlsruher). Hors cession et après élimination d'un effet fiscal positif pour 2006, on aurait enregistré une augmentation du bénéfice de 0,2 milliard d'€.

Le bénéfice du groupe d'assurance ERGO, qui représente environ 95 % des primes brutes émises dans le segment de l'assurance directe, a augmenté de 15,3 % pour atteindre 906 millions d'€ (786 millions auparavant). Le niveau de son ratio combiné (Dommages/Accidents y compris la protection juridique) a connu une nouvelle diminution et affiche actuellement un taux excellent de 90,7 % (contre 92,3 % antérieurement) ; celui de l'ensemble du groupe d'assurance directe – autrement dit avec la Europäische Reiseversicherung et le syndicat Watkins – est tout aussi satisfaisant avec 90,8 % (93,1 % précédemment).

Dans le segment de l'assurance directe du groupe Münchener Rück, les primes brutes émises sont passées à 16,7 milliards d'€ (17,6 milliards auparavant), hors les cessions évoquées, elles sont restées stables.

Les assureurs Vie et Santé ont réalisé un encaissement de primes de 11,6 milliards d'€ (contre 12,3 milliards précédemment). Ce recul est essentiellement attribuable à la vente de la Karlsruher. Les chiffres d'affaires des assureurs Dommages et Accidents (y compris Protection juridique) se sont chiffrés à 5,1 milliards d'€ (5,3 milliards l'an passé). Les opérations réalisées à l'étranger ont connu une nette croissance. En Allemagne, les recettes de primes ont accusé un repli à cause, entre autres, d'une souscription très sélective des risques de flottes automobiles.

### **Niveau stable des placements financiers**

Par rapport à l'année précédente, les placements du groupe Münchener Rück ont totalisé, à la fin de l'année, un montant inchangé de 177 milliards d'€. Le résultat des placements a affiché un montant élevé de 8,9 milliards d'€. Le rendement des placements s'est chiffré à 5,0 % (contre 5,9 %). Le résultat de 10,8 milliards d'€ de l'an passé avait été marqué par les bénéfices provenant de l'échange des parts de HVB en actions UniCredit et par la vente du groupe d'assurance Karlsruher pour un montant brut total de 1,1 milliard d'€. Le solde positif des plus-values non réalisées et des moins-values sur les titres réalisables à tout moment a certes diminué en raison d'une augmentation du taux de marché de 15,4 % à 9,3 milliards d'€, restant toutefois à un niveau élevé. Du fait de la dynamique positive régnant sur les marchés des actions dans le monde, la quote-part des actions en portefeuille s'est accrue à 14,6 % (contre 14,0 %).

La MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH, gestionnaire d'actifs de la Münchener Rück et du groupe d'assurance ERGO, gère au 31 décembre 2006 des actifs de placement appartenant au Groupe d'une valeur de 172,4 milliards d'€ (168,6 milliards précédemment). Dans le cadre d'une joint venture avec la PICC Asset Management Company Ltd, Shanghai, avec prise de participation dans le capital, le Groupe prend désormais part au développement dynamique des affaires sur le marché chinois de gestion d'actifs.

### **Conditions fiscales exceptionnelles**

La nouvelle réglementation du droit fiscal allemand en matière d'impôt sur les sociétés prévoit le paiement échelonné entre 2008 et 2017 d'anciens crédits d'impôt. Ces crédits avaient dû être inscrits comme créances au bilan dès 2006 pour une valeur de 356 millions d'€ (après prise en compte de la participation bénéficiaire), ce qui a eu pour effet de majorer le bénéfice.

Une charge fiscale élevée de 770 millions d'€ a résulté du fait que les impôts différés actifs relatifs aux reports de pertes pour Munich Re America ont été, sur le plan comptable, totalement amortis. Ceci représente un allègement pour la situation bénéficiaire à venir de notre société.

### **Perspectives 2007**

**L'objectif d'un taux de rendement sur fonds propres (RoRaC) de 15 % est maintenu / un bénéfice annuel entre 2,8 et 3,2 milliards d'€ est envisagé**

Également pour 2007, la Münchener Rück vise à obtenir une rentabilité durable dépassant les 15 % sur les fonds propres ajustés au risque. On ne s'attend certes pas à une croissance par rapport au bénéfice élevé de 2006, d'autant plus que la tempête d'hiver Kyrill est à l'origine d'une charge d'indemnisation pour les catastrophes naturelles qui est déjà aujourd'hui nettement supérieure à celle de fin février 2006. Monsieur von Bomhard s'est pourtant montré

optimiste : le bénéfice consolidé du Groupe devrait à nouveau connaître une nette augmentation par rapport aux attentes initiales pour 2006. Sur la base de la capacité financière de fin 2006 - début 2007, ceci correspondrait à un bénéfice annuel consolidé du Groupe entre 2,8 et 3,2 milliards d'€, c'est-à-dire environ 10 % de plus que la marge bénéficiaire visée pour 2006.

En réassurance, la Münchener Rück compte encore sur un ratio combiné en dessous de 97 %. Pour les affaires d'assurance directe, il ne devrait pas dépasser 95 % en 2007.

Si les taux de change restent stables, la Münchener Rück prévoit actuellement pour 2007 des primes entre 37,5 et 38,5 milliards d'€ pour l'ensemble du Groupe – c'est-à-dire un chiffre d'affaires à peu près au même niveau que celui de l'année dernière. Dans la réassurance, elle s'attend à encaisser, avant consolidation, un montant de primes s'élevant entre 22 et 23 milliards d'€, et dans l'assurance directe, un montant de 17 à 17,5 milliards d'€.

« Pour les renouvellements à venir de 2007 au Japon et en Corée du Sud ainsi que dans certaines parties du marché des États-Unis, de l'Australie et d'Amérique latine, notre politique de souscription restera rigoureusement axée sur des prix et des conditions adaptés aux risques. Notre stratégie qui consiste à faire passer la rentabilité avant la croissance vaut tant pour la réassurance que pour l'assurance directe », précise Monsieur von Bomhard. « Ceci profite aussi à nos clients, car notre grande force financière et une large diversification permettent, précisément en réassurance, de toujours offrir une capacité globale et complète. Nous sommes, en réassurance comme en assurance directe, un partenaire solide et fiable pour nos clients. »

### **Se positionner sur des marchés d'avenir et tirer parti des forces existantes**

Pour la réassurance, la Münchener Rück estime qu'il existe aussi de bonnes opportunités de croissance profitable à moyen et à long terme. « Nous sommes en mesure, au-delà du transfert classique de risques, de créer de la valeur pour nos clients par des services de conseil de haut niveau et grâce à notre expertise en matière de souscription. Cette offre intéressante est aussi pour nous la garantie d'un grand potentiel de croissance, également à l'avenir » a déclaré Monsieur von Bomhard. Il a ajouté : « Dans l'ensemble, la demande de protection contre les risques va augmenter, en raison des concentrations de valeurs, des développements technologiques ainsi que du changement climatique. » Selon lui, les perspectives prometteuses de croissance et de rentabilité se trouvent par exemple dans l'assurance agricole aux États-Unis où la Münchener Rück exploite un nouveau potentiel d'affaires substantiel.

En ce qui concerne l'assurance directe, c'est le développement des activités à l'étranger qui occupe le premier plan. « Nous continuons à miser sur le thème d'avenir qu'est la prévention individuelle », a déclaré Monsieur von Bomhard. Il considère que tout particulièrement certains États de l'est et du sud-est de l'Europe ainsi que les pays émergents tels que l'Inde recèlent un potentiel de croissance profitable. En Allemagne, ERGO a l'intention de s'imposer encore plus dans le domaine de l'assurance Dommages privée et commerciale et avant tout dans les affaires Accidents.

Pour ce qui est des initiatives déjà exposées sur le marché global de la santé, la Münchener Rück table sur sa capacité exceptionnelle à répondre de façon individuelle aux besoins régionaux des clients et des marchés. « Nous misons particulièrement sur notre avance en matière d'expérience, cela fait finalement presque 20 ans que nous opérons activement sur le marché international de la santé », a affirmé Monsieur von Bomhard. « Et c'est grâce à cette avance que nous sommes en mesure de proposer tout un choix de modèles d'affaires, qu'il s'agisse d'assurance directe, de services de Managed Care ou de réassurance. »

---

Le **groupe Münchener Rück** opère dans le monde entier pour créer de la valeur avec les risques. Pour l'exercice 2006, il a dégagé un bénéfice de 3 536 millions d'€. Ce bénéfice est le plus élevé jamais enregistré dans les presque 127 années d'existence de la société. Son encaissement de primes s'est monté en 2006 à environ 37 milliards d'€; ses placements ont représenté à peu près 177 milliards d'€. Le Groupe est caractérisé par une forte diversification de ses activités, par sa proximité clients et une rentabilité stable : il est représenté dans le monde entier, avec 50 bureaux et quelque 37 000 collaborateurs, et opère dans toutes les branches d'assurance. Avec un encaissement de primes d'environ 22 milliards d'€ en 2006, pour la seule réassurance, il est l'un des plus grands réassureurs à l'échelle mondiale. Le groupe Münchener Rück concentre ses activités d'assurance directe essentiellement sur le groupe d'assurance ERGO ; il est le deuxième fournisseur du marché allemand de l'assurance directe et leader sur le marché européen dans le domaine des assurances Santé et Protection juridique. Le groupe d'assurance ERGO est présent dans 25 pays ; 33 millions de clients font confiance aux prestations, à la compétence et à la sécurité offertes par 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 89/38 91-25 04) ou à Madame Johanna Weber (n° de téléphone : +49 (89) 38 91-26 95).

La présentation de la conférence de presse donnée aujourd'hui (à 9 h 30) est accessible sous [www.munichre.com](http://www.munichre.com) en allemand et en anglais. La conférence de presse est retransmise sur Internet dans son intégralité.  
<http://www.com/bilanz-pk>

Le rapport annuel de la Münchener Rück sera publié le 20 mars 2007 L'Assemblée générale des actionnaires aura lieu le 26 avril 2007.

Munich, le 28 février 2007  
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft  
(signé) Dr von Bomhard Küppers

**Groupe Münchener Rück**

Principaux chiffres clés de l'exercice 2006 (IFRS) (chiffres provisoires)

<b>GROUPE MÜNCHENER RÜCK</b>		<b>2006</b>	<b>2005*</b>		<b>Variation</b>
				<b>absolue</b>	<b>en %</b>
<b>Primes brutes émises</b>	en millions d'€	<b>37 436</b>	38 199	-763	-2,0
<b>Primes nettes acquises</b>	en millions d'€	<b>35 714</b>	36 210	-496	-1,4
Résultat des placements	en millions	<b>8 876</b>	10 818	-1 942	-18,0
dont plus-values réalisées	d'€	3 849	5 182	-1 333	-25,7
moins-values réalisées	d'€	1 290	671	619	92,3
<b>Prestations nettes versées aux clients</b>	en millions d'€	<b>29 667</b>	33 352	-3 685	-11,0
<b>Résultat d'exploitation (avant charges financières et impôts sur les bénéfices)</b>	en millions d'€	<b>5 494</b>	4 143	1 351	32,6
<b>Frais de financement</b>	en millions d'€	<b>310</b>	378	-68	-18,0
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	en millions d'€	<b>1 648</b>	1 014	634	62,5
<b>Solde créditeur consolidé dont revenant aux actionnaires de la Münchener Rück</b>	en millions d'€	<b>3 536</b>	2 751	785	28,5
<b>aux intérêts minoritaires</b>		<b>3 440</b>	2 679	761	28,4
		<b>96</b>	72	24	33,3
		<b>31.12.2006</b>	31.12.2005		
<b>Placements</b>	en millions d'€	<b>176 872</b>	177 171	-299	-0,2
<b>Capitaux propres</b>	en millions d'€	<b>26 429</b>	24 397*	2 032	8,3
<b>Effectif</b>		<b>37 210</b>	37 953	-743	-2,0
<b>RÉASSURANCE**</b>		<b>2006</b>	<b>2005*</b>		<b>Variation</b>
				<b>absolue</b>	<b>en %</b>
<b>Primes brutes émises</b>	en millions	<b>22 216</b>	22 358	-142	-0,6
dont Vie et Santé	d'€	<b>7 665</b>	7 811	-146	-1,9
Dommages et Accidents		<b>14 551</b>	14 547	4	0,0
Ratio combiné	%	<b>92,6</b>	111,7	-19,1	
Dommages/Accidents y compris Catastrophes naturelles		<b>1,3</b>	19,4	-18,1	
<b>Résultat</b>	en millions d'€	<b>2 695</b>	1 397	1 298	92,9



ASSURANCE DIRECTE**		2006	2005*	Variation	
				absolue	en %
<b>Primes brutes émises (dont Karlsruher NHL)</b>	en millions	<b>16 753</b>	17 572 (890)	-819	-4,7
<b>dont</b>	d'€	<b>11 606</b>	(99)	-724	-5,9
Vie-Santé		<b>5 147</b>	12 330	-95	-1,8
Dommages-Accidents			5 242		
Ratio combiné Dommages/Accidents, y compris la protection juridique	%	<b>90,8</b>	93,1	-2,3	
<b>Résultat</b>	en millions d'€	<b>1 062</b>	1 179	-117	-9,9
<b>ACTION</b>		<b>2006</b>	<b>2005*</b>	Variation	
				absolue	en %
<b>Résultat par action</b>	€	<b>15,12</b>	11,74	3,38	28,8
<b>Dividende</b>		<b>4,50***</b>	3,10	1,40	45,2

\* Ajusté au titre de l'application, pour la première fois, d'IAS 19 (rév. 2004).

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

\*\*\* Proposition soumise à l'Assemblée générale du 26.04.07



**Le groupe Münchener Rück au cours du 4<sup>e</sup> trimestre 2006 :**  
**Principaux chiffres clés (IFRS) [chiffres provisoires]**

GROUPE MÜNCHENER RÜCK		4 <sup>e</sup> trimestre 2006	4 <sup>e</sup> trimestre 2005	Variation	
				absolue	en %
<b>Primes brutes émises</b>	en million s d'€	<b>9 356</b>	9 574	-218	-2,3
<b>Primes nettes acquises</b>	en million s d'€	<b>9 213</b>	9 406	-193	-2,1
Résultat des placements	en	<b>1 883</b>	2 766	-883	-31,9
dont plus-values réalisées	million	633	1 865	-1 232	-66,1
moins-values réalisées	s d'€	295	275	20	7,3
<b>Prestations nettes versées aux clients</b>	en million s d'€	<b>7 484</b>	8 230	-746	-9,1
<b>Résultat d'exploitation (avant charges financières et impôts sur les bénéfices)</b>	en million s d'€	<b>856</b>	1 252	-396	-31,6
<b>Frais de financement</b>	en million s d'€	<b>72</b>	88	-16	-18,2
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	en million s d'€	<b>109</b>	-197	306	-
<b>Solde créditeur consolidé dont revenant</b>	en million s d'€	<b>675</b>	1 361	-686	-50,4
aux actionnaires de la Münchener Rück		<b>641</b>	1 339	-698	-52,1
aux intérêts minoritaires		<b>34</b>	22	12	54,5

**RÉASSURANCE\*\***

		4 <sup>e</sup> trimestre 2006	4 <sup>e</sup> trimestre 2005	Variation	
				absolue	en %
<b>Primes brutes émises</b>	en	<b>5 379</b>	5 619	-240	-4,3
dont Vie et Santé	million	<b>1 821</b>	1 975	-154	-7,8
Domages et Accidents	s d'€	<b>3558</b>	3 644	-86	-2,4
Ratio combiné					
Domages/Accidents	%	<b>96,5</b>	118,8	-22,3	
y compris Catastrophes naturelles		<b>2,6</b>	35,0	-32,4	
<b>Résultat</b>	en million s d'€	<b>334</b>	367	-33	-9,0

**ASSURANCE DIRECTE\*\***

		4 <sup>e</sup> trimestre 2006	4 <sup>e</sup> trimestre 2005	Variation	
				absolue	en %
<b>Primes brutes émises</b>	en	<b>4 364</b>	4 287	77	1,8
dont Vie-Santé	million s d'€	<b>3 157</b>	3 226	-69	-2,1

pour la presse



Münchener Rück  
Munich Re Group

Dommages-Accidents		1 207	1 061	146	13,8
Ratio combiné Dommages/Accidents, y compris la protection juridique	%	<b>90,2</b>	92,2	-2,0	
<b>Résultat</b>	en million s d'€	<b>489</b>	718	-229	-31,9

\* Ajusté au titre de l'application, pour la première fois, d'IAS 19 (rév. 2004).

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