



pour la presse

Votre interlocuteur:
Dr. Christian Lawrence
Responsable du Secteur Central Presse
Königinstr. 107, 80802 München
Adresse postale: 80791 München, Allemagne
Téléfax: +49 (89) 3891-3599
Téléphone: +49 (89) 3891-5400
E-Mail : clawrence@munichre.com
<http://www.munichre.com>

Munich, le 4 mai 2007

- **De 2007 à 2010, le bénéfice par action devrait augmenter en moyenne de plus de 10 % — avec « Changing Gear », la Münchener Rück lance une initiative en faveur d'une croissance dynamique**
- **De nouveaux rachats d'actions représentant plus de 5 milliards d'€ sont prévus - dont 2 milliards seront rachetés d'ici l'Assemblée Générale de 2008 - et constituent une composante essentielle de notre gestion active du capital**
- **Selon Nikolaus von Bomhard, Président du Directoire : « Avec les paiements de dividendes prévus, nous atteindrons un volume supérieur à 8 milliards d'€ d'ici à la fin 2010. »**
- **Le 1^{er} trimestre a été positif tant dans la réassurance que dans l'assurance directe ; malgré Kyrill, nous avons réalisé un bénéfice trimestriel de 982 millions d'€, d'un niveau aussi élevé que celui de l'an dernier**
- **Monsieur von Bomhard, Président du Directoire, table désormais sur un objectif de bénéfices pour 2007 compris entre 3 et 3,2 milliards d'€, pour autant que la sinistralité reste normale et que les marchés financiers restent stables jusqu'à la fin de l'année**

Avec son programme « Changing Gear », le groupe Münchener Rück veut continuer à améliorer ses principaux ratios. Il est prévu d'améliorer chaque année, de 2007 à 2010 inclus, le bénéfice par action de plus de 10 % en moyenne. Dans ce but, les structures et les processus vont être allégés de façon à pouvoir tirer parti des opportunités de croissance profitable avec encore plus de détermination. « Au cours des 3 dernières années, la gestion intégrée des risques et une discipline de souscription rigoureuse ont permis à la Münchener Rück de bien se préparer. Avec « Changing Gear », c'est maintenant la prochaine étape nécessaire qui commence. Pour la préparer, nous avons tout d'abord écouté – nos clients, nos actionnaires et nos employés. Nous avons utilisé ces entretiens approfondis pour continuer à développer notre stratégie », ajoute Nikolaus von Bomhard, Président du Directoire, lors de la présentation des chiffres du 1^{er} trimestre. Le programme « Changing

Gear » est une réponse aux défis et aux chances sur notre marché, le marché global des risques. »

« Changing Gear » est aussi un signal clair en faveur de la poursuite de la gestion active du capital. « Nous tenons notre promesse à l'égard des actionnaires. Nous leur rendons systématiquement le capital dont nous n'avons pas besoin pour une croissance rentable. » Première étape, la Münchener Rück rachètera d'ici la prochaine Assemblée Générale en avril 2008 une partie de ses propres actions pour un volume maximal de 2 milliards d'€. Sur la base du niveau actuel des cours, cela représenterait environ 15 millions de titres ou 6,75 % du capital social. Les actions seront ensuite retirées de la circulation. La Münchener Rück a aussi l'intention de continuer à verser des dividendes élevés. Pour l'exercice 2006, la distribution a atteint presque 1 milliard d'€. « Avec une distribution de dividendes aussi importante et un programme de rachat de plus de 5 milliards d'€, nous verserions d'ici à la fin 2010 plus de 8 milliards d'€ à nos actionnaires », précise Monsieur von Bomhard.

En ce qui concerne la focalisation de « Changing Gear », Monsieur von Bomhard a indiqué : « Il s'agit d'introduire des changements dans la réassurance ; sachant toutefois que des initiatives similaires ont été – et sont également – mises en œuvre dans l'assurance directe. » Les objectifs du Groupe sont clairement définis : « Nous voulons être le réassureur le plus profitable au monde. Comme assureur direct, nous accédons à des segments d'affaires et à des marchés à fort potentiel de croissance, aussi à l'étranger. Sur le marché international de la santé, nous entendons être parmi les leaders mondiaux, grâce à notre approche intégrée », a-t-il résumé. Mais tout cela n'est possible que « si nous opérons activement un changement de culture à la Münchener Rück et plaçons encore plus au centre l'esprit d'entreprise. »

Monsieur von Bomhard a souligné que « Changing Gear » ne remettait nullement en question la politique strictement axée sur la rentabilité, appliquée jusqu'à présent. « Il est toujours nécessaire que les prix et les conditions atteignent un niveau acceptable. C'est le seul moyen d'obtenir une croissance profitable », a expliqué Monsieur von Bomhard. Dans la réassurance, de nouveaux modèles d'affaires et de nouvelles formules de couverture doivent permettre d'améliorer la croissance.

Résumé des chiffres du 1^{er} trimestre du groupe Münchener Rück

(voir détails en annexe)

Au cours des 3 premiers mois de l'année, le groupe Münchener Rück a réalisé un bénéfice de 982 millions d'€ (contre 979 millions précédemment). Le résultat d'exploitation a baissé de 10,2 % pour s'établir à 1 321 millions d'€ (contre 1 471 millions l'an dernier). Le montant des primes brutes émises - 10 milliards d'€ - se situe au même niveau que l'année dernière. Depuis le début de l'année, les fonds propres sont passés de 26,4 milliards d'€ (au 31 décembre 2006) à 26,5 milliards d'€. Le bilan de la tempête d'hiver Kyrill a été, pour le Groupe, moins lourd que ce qui avait été estimé d'après les premières déclarations de sinistres. La charge des sinistres a représenté pour l'ensemble du Groupe 450 millions d'€, dont environ 390 millions avant impôts pour les réassureurs et une soixantaine de millions pour les assureurs.

Réassurance : les renouvellements au 1^{er} janvier 2007 offrent un bon potentiel de rendement

La marche des activités de réassurance au cours du 1^{er} trimestre 2007 a été dans l'ensemble satisfaisante, en dépit de la charge d'indemnisation occasionnée par la tempête d'hiver Kyrill. Le résultat opérationnel s'est élevé à 1,1 milliard d'€ (contre 1,2 milliard précédemment), en baisse de 14,2 %. La réassurance a cependant contribué au bénéfice consolidé, à raison de 798 millions d'€ (841 millions l'an dernier). Ont eu surtout un impact positif les plus-values des cessions immobilières engagées l'année dernière, celles-ci ayant permis de compenser partiellement la charge résultant des dommages causés par la tempête Kyrill.

Le ratio combiné a été de 101,8 % (91,6 % l'an dernier), dont 12,2 points de pourcentage (contre 2,2 l'an dernier) pour les catastrophes naturelles et 11,2 points de pourcentage rien que pour Kyrill.

Par rapport à la même période de l'année dernière, l'encaissement de primes a baissé de 2,8 %, en raison surtout des effets de change, et ressort à 5,8 milliards d'€ (contre 6 milliards auparavant). Corrigé des variations des taux de change, il a progressé de 1,6 %. La part du segment Vie/Santé a représenté 1,8 milliard d'€ (contre 1,9 milliard précédemment) et celle du segment Dommages/Accidents, 4 milliards d'€ (4 milliards également l'an dernier).

La politique de souscription de la Münchener Rück, strictement axée sur la rentabilité, s'est reflétée dans les renouvellements des traités de réassurance non-Vie au 1^{er} avril en Australie, en Inde, au Japon et en Corée. Torsten Jeworrek, membre du Directoire, a déclaré : « Au Japon et en Corée, le volume encaissé est resté quasiment stable. Aux États-Unis, nous avons réussi à acquérir des affaires profitables sur le segment des clients globaux. » De même, pour les prochains renouvellements au 1^{er} juillet dans certaines parties du marché américain, en Australie et sur les marchés d'Amérique du Sud, nous appliquons la règle suivante : « Notre ligne directrice est la profitabilité. »

Assurance directe : totalisant 258 millions d'€, le résultat consolidé est nettement supérieur à celui de l'année précédente

Pour les assureurs directs du groupe Münchener Rück, l'année 2007 a bien commencé : le résultat d'exploitation a pu être amélioré de 39,7 %, représentant 324 millions d'€ (contre 232 millions auparavant), le bénéfice a progressé de 87 % et s'est chiffré à 258 millions d'€ (contre 138 millions).

Le bénéfice du groupe d'assurance ERGO, qui représente environ 92 % des primes brutes émises dans le segment de l'assurance directe, a augmenté de 78 % pour atteindre 258 millions d'€ (145 millions précédemment). Le niveau de son ratio combiné (Dommages/Accidents y compris la protection juridique) a augmenté – traduisant les effets de la tempête Kyrill - et affiche actuellement un taux de 101,2 % (contre 96,1 % antérieurement) ; celui de l'ensemble du groupe d'assurance directe – autrement dit avec la Europäische Reiseversicherung et le syndicat Watkins – a aussi été impacté par Kyrill : le ratio est passé de 97 % à 102,1 %.

Dans le secteur de l'assurance directe du groupe Münchener Rück, les primes brutes émises ont progressé à 4,8 milliards d'€ (4,6 milliards auparavant). Cette croissance est due

principalement aux affaires internationales, notamment dans le domaine de l'assurance Dommages et Accidents ainsi que dans le segment Santé.

Les assureurs Vie et Santé ont réalisé un encaissement de primes de 2,9 milliards d'€ (comme précédemment) ; une augmentation de 5,1 % a été enregistrée dans l'assurance Santé. Les chiffres d'affaires des assureurs Dommages et Accidents (y compris la protection juridique) ont progressé pour s'établir à 1,9 milliard d'€ (contre 1,7 milliard l'an passé). Cette hausse réjouissante de 10,8 % est principalement imputable aux opérations à l'étranger, auxquelles l'acquisition en 2006 de la Isviçre en Turquie a donné une impulsion supplémentaire.

Placements : un résultat très satisfaisant de 3,2 milliards d'€

Par rapport à la fin de l'année 2006, les placements du groupe Münchener Rück ont augmenté, totalisant au 31 mars 2007 un montant de quelque 179 milliards d'€ (177 milliards précédemment). Les plus-values réalisées sur des cessions immobilières ont contribué à raison de 514 millions d'€ à l'excellent résultat des placements qui s'est chiffré à 3,2 milliards d'€. Ces cessions avaient déjà été engagées l'année dernière. En outre, des ventes d'actions ont permis d'enregistrer un bénéfice de 1,2 milliard d'€. De ce fait, la part des actions détenues dans notre portefeuille a baissé, passant de 14,6 % fin 2006 à 14,1 %. Le solde positif des plus- et des moins-values non réalisées sur les titres réalisables à tout moment a certes diminué en raison d'une augmentation du taux d'intérêt sur le marché, mais est toutefois resté à un niveau élevé, soit 8,5 milliards d'€ (9,3 milliards antérieurement).

La MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH, gestionnaire d'actifs de la Münchener Rück et du groupe d'assurance ERGO, gère au 31 mars 2007 des actifs de placement appartenant au Groupe d'une valeur de 173,5 milliards d'€ (172,4 milliards précédemment).

European Embedded Value 2006

En même temps que les chiffres trimestriels, le groupe Münchener Rück a publié par ailleurs la valeur de ses activités d'assurance Vie et Santé ainsi que de ses activités de réassurance Vie calculée selon la méthode EEV (European Embedded Value) pour l'exercice 2006.

La nette augmentation de la European Embedded Value du groupe Münchener Rück, passée à 10,1 milliards d'€ (EEV au 31 décembre 2005 : 8,8 milliards), est due essentiellement à la valeur élevée des affaires nouvelles et à un bon résultat du portefeuille d'affaires existant, qui représente au total 2 milliards d'€.

Perspectives 2007

Pour l'exercice 2007, Nikolaus von Bomhard se montre confiant d'atteindre les objectifs fixés, malgré la charge résultant de l'ouragan Kyrill au premier trimestre : « Nous maintenons le cap pour l'ensemble de l'année. » En réassurance, le groupe Münchener Rück veut toujours atteindre pour 2007 un ratio combiné inférieur à 97 %. En raison de la charge résultant de Kyrill, la Münchener Rück escompte pour l'ensemble de l'année une charge de sinistres liée aux catastrophes naturelles correspondant à 7 % des primes nettes acquises. Dans les affaires d'assurance directe, le ratio combiné devrait à nouveau être inférieur à 95 % en 2007.

Étant donné le raffermissement de l'euro, la Münchener Rück prévoit actuellement pour 2007 des primes oscillant entre 36,5 et 37,5 milliards d'€ pour l'ensemble du Groupe ; dans la réassurance, elle s'attend à encaisser, avant consolidation, un montant de primes s'élevant entre 21 et 21,5 milliards d'€ et, dans l'assurance directe, un montant de 17 à 17,5 milliards d'€

La Münchener Rück veut aussi obtenir en 2007 une rentabilité d'au moins 15 % sur les fonds propres ajustés au risque (RoRAC). Dans le contexte actuel du 1^{er} trimestre, Nikolaus von Bomhard escompte pour l'exercice 2007 un bénéfice de l'ordre de 3 à 3,2 milliards d'€ :
« Nous avons tablé jusqu'ici sur des chiffres compris entre 2,8 et 3,2 milliards d'€
Actuellement, je compte fermement voir un 'trois' avant la virgule, pour autant que les marchés des capitaux et la sinistralité évoluent normalement d'ici la fin de l'année. »

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 126 années d'existence de la société. Son encaissement de primes s'est monté 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 dans le domaine des assurances Santé ainsi que des assurances de protection juridique sur le marché européen. 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 Christian Lawrence (n° de tél. : +49 (89) 3891-5400) ou à
Madame Johanna Weber (n° de tél. : +49 (89) 3891-2695).

Le rapport du 1^{er} trimestre 2007 ainsi que la présentation de la conférence de presse de ce jour sont accessibles sur www.munichre.com en allemand et en anglais.

Munich, le 4 mai 2007
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft
(signé) Dr. von Bomhard (signé) Dr. Lawrence

Groupe Münchener Rück
Principaux chiffres clés (IFRS) du 1^{er} trimestre 2007

GROUPE MÜNCHENER RÜCK		1 ^{er}		Variation	
		trimestre : 2007	trimestre : 2006	absolue	en %
Primes brutes émises	en millions d'€	10 020	10 036	-16	-0,2
Primes nettes acquises	en millions d'€	8 794	8 878	-84	-0,9
Résultat des placements	en millions	3 161	2 129	1 032	48,5
dont plus-values réalisées	d'€	2 039	1 163	876	75,3
moins-values réalisées	d'€	348	239	109	45,6
Prestations nettes versées aux clients	en millions d'€	8 413	7 401	1 012	13,7
Résultat d'exploitation (avant charges financières et impôts sur les bénéfices)	en millions d'€	1 321	1 471	-150	-10,2
Frais de financement	en millions d'€	70	86	-16	-18,6
Impôts sur les bénéfices	en millions d'€	269	406	-137	-33,7
Résultat consolidé	en millions d'€	982	979	3	0,3
Dont part revenant aux actionnaires de la Münchener Rück	d'€	965	959	6	0,6
aux intérêts minoritaires		17	20	-3	-15,0
		31/3/2007	31/12/2006		
Placements	en millions d'€	179 274	176 872	2 402	1,4
Capitaux propres	en millions d'€	26 462	26 429	33	0,1
Effectif		37 754	37 210	544	1,5
REASSURANCE*		1 ^{er}		Variation	
		trimestre : 2007	trimestre : 2006	absolue	en %
Primes brutes émises	en millions	5 820	5 990	-170	-2,8
dont Vie et Santé	d'€	1 791	1 945	-154	-7,9
Dommages et Accidents	d'€	4 029	4 045	-16	-0,4
Ratio combiné	%	101,8	91,6	10,2	
Dommages/Accidents y compris Catastrophes naturelles		12,2	2,2	10,0	
dont Kyrill		11,2	-		



Résultat	en millions d'€	798	841	-43	-5,1
ASSURANCE DIRECTE*					
		1 ^{er} trimestre : 2007	1 ^{er} trimestre : 2006		Variation
				absolue	en %
Primes brutes émises	en millions	4 758	4 574	184	4,0
dont Vie et Santé	millions	2 855	2 856	-1	0,0
Dommages et Accidents	d'€	1 903	1 718	185	10,8
Ratio combiné Dommages/Accidents, y compris la protection juridique dont Kyrill	%	102,1	97,0	5,1	
		5,8	-		
Résultat	en millions d'€	258	138	120	87,0
ACTION					
		1 ^{er} trimestre : 2007	1 ^{er} trimestre : 2006		Variation
				absolue	en %
Résultat par action	€	4,35	4,20	0,15	3,6

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