



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 6 août 2007

- **Très bon premier semestre en assurance et en réassurance ; le bénéfice de 2,1 milliards d'€ reste au même niveau élevé que l'an dernier**
- **Changing Gear a démarré avec succès – les initiatives de croissance mettent en évidence le potentiel que recèlent l'assurance et la réassurance**
- **L'objectif de résultat pour 2007 est relevé de 3,5 à 3,8 milliards d'€**

Au premier semestre 2007, le groupe Münchener Rück a réalisé un bénéfice de 2,1 milliards d'€, c'est-à-dire environ deux tiers du résultat qu'elle s'était fixé comme but pour toute l'année. Son programme Changing Gear a, lui aussi, bien démarré. L'acquisition du groupe gestionnaire souscripteur Bell & Clements, les nouveaux concepts de couverture pour les risques naturels aux Caraïbes ou encore l'extension de la coopération de ERGO avec UniCredit ont été les premières initiatives visibles. Les mesures d'efficacité du capital, qui font partie intégrante de Changing Gear, ont également été mises en œuvre avec détermination. La moitié du rachat d'actions, annoncée en mai, a déjà été menée à bien. De plus, pour améliorer encore la structure du capital, un emprunt de 1,5 milliard d'€ a été placé. Nikolaus von Bomhard, Président du Directoire, s'est donc montré satisfait des progrès accomplis. « Depuis le départ, il y a trois mois, nous avons déjà fait des pas importants. » Monsieur von Bomhard s'est montré confiant pour l'exercice 2007 : « L'évolution positive des affaires nous permet de relever notre objectif de résultat et même, grâce au revenu exceptionnel provenant de la réforme fiscale, de viser un nouveau résultat record. »

Changing Gear – un premier bilan intermédiaire

Avec Changing Gear, la Münchener Rück met également en place des projets organisationnels et structurels dont le but est d'encourager les initiatives de croissance intelligente et profitable en assurance et en réassurance. Monsieur von Bomhard a souligné qu'une atmosphère d'enthousiasme et de renouveau régnait actuellement dans l'entreprise. « Nous sommes déterminés à apporter à nos clients des produits innovants, plus rapidement et de façon plus ciblée ».

Monsieur von Bomhard a rappelé les potentiels de la réassurance. « Au cours des dernières décennies, la croissance du marché de la réassurance a toujours été, à l'échelle planétaire, plus forte que celle de l'économie mondiale. Et c'est un marché qui va continuer son expansion dans les dix prochaines années, car il est plein de dynamisme et de perspectives de croissance ». Monsieur von Bomhard a poursuivi : « Nous voulons participer à cette

évolution et devenir, grâce à notre gestion des cycles, le réassureur le plus profitable parmi les cinq plus grands. Changing Gear est la recette de notre succès. »

En assurance, les potentiels importants se trouvent tout particulièrement dans le domaine de la prévoyance individuelle dans le secteur Vie et Santé. « Nous sommes parfaitement préparés » a affirmé Lothar Meyer, Président du Directoire de ERGO. « Nous sommes le seul grand groupe allemand d'assurance en mesure de profiter des avantages d'une technologie de l'information commune. ERGO est aujourd'hui une entreprise possédant des processus et des structures uniformisés. »

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

Au cours des six premiers mois de l'année, le groupe Münchener Rück a réalisé un bénéfice de 2,1 milliards d'€ (2,1 milliards l'an passé). Le résultat d'exploitation s'est élevé à 2,8 milliards d'€ (contre 3,3 milliards auparavant), en dessous du niveau record de l'année passée.

Malgré les influences négatives des fluctuations des cours du change, les primes nettes émises sont restées stables dans l'ensemble, avec un montant de 18,9 milliards d'€. Si les cours s'étaient maintenus, le volume de primes aurait augmenté de 1,6 % au premier semestre.

Depuis le début de l'année, malgré les rachats d'actions d'un montant total de 1,3 milliard d'€ et le versement de dividendes de 988 millions d'€, les fonds propres ont baissé de seulement 1,0 milliard d'€, passant à 25,3 milliards d'€ (ils étaient de 26,3 milliards d'€ au 31.12.2006).

Suite à la tempête d'hiver Kyrill, la Münchener Rück s'attend à une charge de sinistres inchangée de 450 millions d'€ avant imposition pour le Groupe, bien que l'on constate, sur tout le marché, que les évaluations des dommages pour l'Allemagne ont été, entre-temps, nettement corrigées vers le haut.

Réassurance : le résultat semestriel affiche un plus de 9,5 %

Les affaires de réassurance du groupe Münchener Rück se sont déroulées avec succès au cours du premier semestre 2007 : de janvier à juin, le résultat d'exploitation a certes baissé de 6,6 % par rapport à la même période l'année dernière, passant à 2,4 milliards d'€ (précédemment 2,6 milliards). Pourtant, le résultat consolidé pour la réassurance a atteint 1,9 million d'€ (1,8 million auparavant), ce qui correspond à un plus de 9,5 %.

Le remarquable résultat des placements et les bons résultats des opérations techniques ont apporté une contribution décisive à ces chiffres positifs, malgré la charge de sinistres que représente l'ouragan Kyrill au premier trimestre. Ceci grâce à un fond de portefeuille large et très profitable.

Le ratio combiné du premier semestre s'est élevé à 98,4 % (91,6 % l'an passé) dont 8,1 points de pourcentage (contre 1,0 point précédemment) sont à mettre sur le compte des catastrophes naturelles. 5,7 % ont, à eux seuls, été générés par des dommages dus à Kyrill. Au deuxième trimestre, la charge totale due à des gros sinistres s'est chiffrée à 111 millions d'€ (145 millions l'an passé). Le sinistre le plus important a été une violente tempête en Australie qui se chiffre à environ 53 millions d'€.

En particulier du fait de l'euro fort, les primes brutes émises ont diminué de 3,0 % par rapport à la même période du dernier exercice, passant à 11,0 milliards d'€ (contre 11,3 milliards). Si les cours s'étaient maintenus, le volume de primes aurait augmenté de 1,1 % au premier semestre. La part du segment Vie/Santé a représenté 3,7 milliards d'€ (contre 3,9 milliards précédemment) et celle du segment Dommages/Accidents, 7,3 milliards d'€ (7,4 milliards l'an dernier).

Comme l'a souligné Torsten Jeworrek, membre du Directoire, responsable des affaires de réassurance : « Les marchés de réassurance continuent à être intéressants, il faut toutefois continuer à adopter un comportement sélectif dans la souscription. » Le principe prônant « la rentabilité avant le chiffre d'affaires » est resté en application pour les renouvellements au 1^{er} juillet des affaires de la Münchener Rück conclues par voie de traité dans le domaine de la réassurance Dommages-Accidents (pour certaines parties des affaires américaines et sur les marchés australien et d'Amérique du Sud). « Nous avons réussi à gagner de nouvelles affaires profitables et à augmenter, dans ce domaine, le volume de primes dans son ensemble d'environ 9 % », a déclaré M. Jeworrek.

Assurance directe : résultat semestriel de 410 millions d'€, au même niveau élevé que l'an passé

Les assureurs directs du groupe Münchener Rück ont à nouveau présenté de bons résultats. Ils ont obtenu un résultat d'exploitation de 610 millions d'€ (contre 793 millions précédemment) et réalisé un bénéfice de 410 millions d'€ (446 millions l'an dernier).

Le bénéfice du groupe d'assurance ERGO qui représente environ 94 % des primes brutes émises dans le segment de l'assurance directe a généré un bénéfice de 403 millions d'€ (448 millions auparavant). Ce chiffre dépasse déjà les prévisions établies pour l'exercice tout entier.

Proportionnellement à son importance sur le marché allemand, ERGO n'a pas non plus été épargnée par les effets de Kyrill. Son ratio combiné (Dommages-accidents) n'a pourtant atteint que 92,2 % (contre 89,5 %). Pour tout le groupe d'assurance directe, c'est-à-dire y compris la Europäische Reiseversicherung et le Syndicat Watkins, le ratio combiné affichait également, malgré Kyrill, un taux très satisfaisant de 93,3 % (92,0 % l'an passé).

Dans l'assurance directe, les primes brutes émises du groupe Münchener Rück ont progressé à 8,8 milliards d'€ (8,5 milliards auparavant). C'est surtout dans les affaires internationales qu'il a été possible de réaliser de la croissance, en particulier en assurance Dommages-Accidents ainsi que dans le segment de la Santé.

Les assureurs Vie ont réalisé au premier semestre 2007 des primes brutes émises de 3,0 milliards d'€ (contre 3,1 milliards). Cette diminution de 4,6 % a été générée, une fois de plus, par un nombre élevé de contrats arrivés à échéance sur le marché allemand ainsi que par une baisse des primes uniques provenant des clients institutionnels en Italie. Le volume de primes des assureurs Santé a augmenté de 4,6 %, atteignant maintenant 2,7 milliards d'€ (2,6 milliards précédemment).

En assurance Dommages et accidents, les encaissements de primes ont augmenté de 3,1 milliards d'€ (contre 2,8 milliards) depuis le début de l'année, ce qui correspond à un plus de 10,6 %. L'acquisition de la société turque Isviçre a apporté une contribution essentielle à cette croissance.

Placements : le résultat des placements augmente de 843 millions d'€

Par rapport à la fin de l'année 2006, les placements du groupe Münchener Rück ont augmenté de 1,2 % pour atteindre 178,9 milliards d'€. Le résultat des placements a progressé et s'est établi au premier semestre 2007 à 5,6 milliards d'€ (4,8 milliards l'an passé). Outre les bénéfices déjà connus d'un montant d'environ 550 millions d'€ provenant des ventes de biens immobiliers, c'est surtout une forte croissance des revenus financiers courants qui a engendré cet essor.

Au cours du premier semestre, l'impact négatif de la montée des taux d'intérêt l'a emporté sur les effets positifs de la montée du cours des actions. Le solde des plus ou moins-values non réalisées sur les titres réalisables à tout moment a affiché un montant de 6,7 milliards d'€ (contre 9,3 milliards).

La MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH, gestionnaire d'actifs de la Münchener Rück et du groupe d'assurance ERGO, gère au 30.06.2007 des actifs de placement appartenant au Groupe d'une valeur de 171,8 milliards d'€ (172,4 milliards précédemment).

Perspectives 2007

Le groupe Münchener Rück veut à nouveau obtenir en 2007 une rentabilité d'au moins 15 % sur les fonds propres ajustés au risque (RoRac).

Au troisième trimestre, la réforme fiscale des entreprises et la loi de 2008 sur l'imposition annuelle se traduisent par des effets positifs qui permettront de comptabiliser un montant d'environ 400 millions d'€. En considération de cet effet et dans le contexte de l'évolution très satisfaisante des affaires au cours du premier semestre, la Münchener Rück relève son objectif de résultat qu'elle prévoit désormais entre 3,5 et 3,8 milliards d'€, il était prévu à l'origine entre 3,0 et 3,4 milliards d'€. Ceci partant du principe que le marché des capitaux et la sinistralité connaissent une évolution normale d'ici à la fin de l'année. Monsieur von Bomhard a souligné : « Nous tenons très bien le cap pour toute l'année. Nos objectifs sont ambitieux, mais nous voulons et nous pouvons présenter à nouveau des résultats de pointe. »

Au 3^e trimestre, le tremblement de terre au Japon, les inondations en Grande-Bretagne ainsi que l'accident d'avion au Brésil (les trois événements sont survenus en juillet 2007) vont, selon les premières estimations, entraîner des charges pouvant éventuellement atteindre, pour chaque événement, un montant de plusieurs millions d'€.

Malgré les effets de change, la Münchener Rück compte actuellement pour 2007, au niveau de tout le groupe, sur une baisse seulement légère de l'encaissement de primes qui se chiffrerait entre 36,5 et 37,5 milliards d'€. Dans la réassurance, elle prévoit toujours un ratio combiné ne dépassant pas 97 %. La réalisation de cette prévision dépend essentiellement des charges futures provenant des catastrophes naturelles. Dans les affaires d'assurance directe, le ratio combiné de 2007 devrait être à nouveau inférieur à 95 %.

Monsieur von Bomhard a souligné que, dans le cadre de Changing Gear, les objectifs du Groupe étaient clairement définis. « Nous voulons être le réassureur le plus profitable au monde. En tant qu'assureur direct, nous accédons à des segments d'affaires et à des marchés à fort potentiel de croissance, aussi à l'étranger. Le Président du Directoire a tiré une première conclusion : « Changing Gear n'est pas un programme réalisable en seulement quelques mois. Et pourtant, nous sommes dorés et déjà fiers de ce que nous avons réalisé en si peu de temps. Nous disposons de l'expertise en matière de risques, de la force financière et de l'accès au marché. Il s'agit maintenant d'exploiter ces forces sur le marché global des risques, pour assurer une croissance profitable. »

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 3 519 millions d'€. Ce bénéfice est le plus élevé jamais enregistré dans les plus de 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) 3891-54 00) ou à Madame Johanna Weber (n° de tél. : +49 (89) 38 91-26 95).

Le rapport du 2^e 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 06.08.07

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft
(signé) Dr. von Bomhard Dr. Lawrence

Le groupe Münchener Rück au cours du 1^{er} semestre 2007

Principaux chiffres clés (IFRS)

GROUPE MÜNCHENER RÜCK		1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2006	Variation	
				absolue	en %
Primes brutes émises	en million s d'€	18 928	19 063	-135	-0,7
Primes nettes acquises	en million s d'€	17 655	17 689	-34	-0,2
Résultat des placements dont plus- values réalisées	en million	5 646	4 803	843	17,6
moins-values réalisées	s d'€	2 871	2 465	406	16,5
		858	687	171	24,9
Prestations nettes versées aux clients	en million s d'€	15 989	14 793	1 196	8,1
Résultat d'exploitation (avant charges financières et impôts sur les bénéfices)	en million s d'€	2 848	3 320	-472	-14,2
Charges financières	en million s d'€	149	164	-15	-9,1
Impôts sur les bénéfices	en million s d'€	567	1 029	-462	-44,9
Solde créditeur consolidé dont part revenant aux actionnaires de la Münchener Rück aux intérêts minoritaires	en million s d'€	2 132	2 127	5	0,2
		2 098	2 082	16	0,8
		34	45	-11	-24,4
		30.6.2007	31.12.2006*		
Placements financiers	en million s d'€	178 937	176 872	2 065	1,2
Capitaux propres	en million s d'€	25 330	26 320	-990	-3,8
Effectif		37 748	37 210	538	1,4
REASSURANCE**		1^{er} semestre 2007	1^{er} semestre 2006	Variation	
				absolue	en %
Primes brutes émises	en	10 993	11 333	-340	-3,0
dont Vie et Santé	million	3 658	3 899	-241	-6,2
Dommages et Accidents	s d'€	7 335	7 434	-99	-1,3
Ratio combiné	%				
Dommages-Accidents		98,4	91,6	6,8	
dont Catastrophes naturelles		8,1	1,0	7,1	
Résultat	en million s d'€	1 922	1 756	166	9,5



ASSURANCE DIRECTE**		1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2006	Variation	
				absolue	en %
Primes brutes émises	en	8 813	8 538	275	3,2
dont Vie et Santé	million	5 665	5 691	-26	-0,5
Dommages et Accidents	s d'€	3 148	2 847	301	10,6
Ratio combiné Dommages- Accidents, y compris la protection juridique	%	93,3	92,0	1,3	
Résultat	en million s d'€	410	446	-36	-8,1
ACTION		1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2006	Variation	
				absolue	en %
Résultat par action	€	9,54	9,13	0,41	4,5

* Ajusté au titre de l'application d'IAS 8.

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

**Le groupe Münchener Rück au cours du 2^e trimestre 2007 :
 Principaux chiffres clés (IFRS)**

GROUPE MÜNCHENER RÜCK		2 ^e trimestre 2007	2 ^e trimestre 2006	Variation	
				absolue	en %
Primes brutes émises	en million s d'€	8 908	9 027	-119	-1,3
Primes nettes acquises	en million s d'€	8 861	8 811	50	0,6
Résultat des placements	en million	2 485	2 674	-189	-7,1
dont plus-values réalisées	s d'€	832	1 302	-470	-36,1
moins-values réalisées		510	448	62	13,8
Prestations nettes versées aux clients	en million s d'€	7 568	7 399	169	2,3
Résultat d'exploitation (avant charges financières et impôts sur les bénéfices)	en million s d'€	1 535	1 842	-307	-16,7
Charges financières	en million s d'€	79	78	1	1,3
Impôts sur les bénéfices	en million s d'€	298	623	-325	-52,2
Résultat consolidé dont part revenant aux actionnaires de la Münchener Rück aux intérêts minoritaires	en million s d'€	1 158	1 141	17	1,5
		1 140	1 116	24	2,2
		18	25	-7	-28,0
REASSURANCE**		2^e trimestre : 2007	2^e trimestre : 2006	Variation	
				absolue	en %
Primes brutes émises	en	5 173	5 343	-170	-3,2
dont Vie et Santé	million	1 867	1 954	-87	-4,5
Domages et Accidents	s d'€	3 306	3 389	-83	-2,4
Ratio combiné	%				
Domages-Accidents		94,9	91,7	3,2	
y compris Catastrophes naturelles		3,8	–	3,8	
Résultat	en million s d'€	1 124	915	209	22,8
ASSURANCE DIRECTE**		2^e trimestre : 2007	2^e trimestre : 2006	Variation	
				absolue	en %

Primes brutes émises	en	4 055	3 964	91	2,3
dont Vie et Santé	million	2 810	2 835	-25	-0,9
Dommages et Accidents	s d'€	1 245	1 129	116	10,3
Ratio combiné Dommages- Accidents, y compris la protection juridique	%	85,1	87,2	-2,1	
Résultat	en million s d'€	160	301	-141	-46,8

* Ajusté au titre de l'application d'IAS 8.

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