



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 5 novembre 2007

- **Münchener Rück se dirige vers un record avec un bénéfice de 3,3 milliards d'€ pour les trois premiers trimestres.**
- **Jörg Schneider, membre du Directoire responsable des Finances déclare :**
« Nous pourrions même légèrement dépasser l'objectif de bénéfice de 3,5 à 3,8 milliards d'€ que nous nous sommes fixé pour l'année. »
- **Autres progrès réalisés dans le cadre de Changing Gear : nouvelle orientation sur le marché états-unien, la gestion des cycles et des capitaux est au centre des efforts**
- **ERGO poursuit son expansion à l'étranger – une joint venture avec Housing Development Finance Corporation (HDFC Ltd.) a été convenue en Inde**

Avec un bénéfice de plus de 3,3 milliards d'€ (2,9 milliards l'an passé) pour les neuf premiers mois de l'année, la Münchener Rück se dirige à nouveau vers un bénéfice record. « Nous avons réalisé, au 3^e trimestre également, des résultats excellents. Nous récoltons maintenant les fruits de notre orientation stricte sur la rentabilité », a dit J. Schneider, membre du Directoire chargé des Finances. « En l'état actuel des choses, nous allons très nettement dépasser notre objectif de rendement pour 2007 – à savoir 15 % sur les fonds propres ajustés aux risques. »

Il a aussi ajouté : « En nous orientant de façon conséquente vers la profitabilité et la gestion active du capital, nous créons de la valeur pour nos actionnaires. La seconde opération de rachat d'actions, en cours actuellement, est terminée à 70 pourcent. Un autre pas en avant dans le cadre du programme Changing Gear est la reconfiguration des affaires sur le marché américain accompagnée d'une profonde restructuration de la Munich Re America. Grâce à cette mesure, la Münchener Rück souhaite réaliser une nette augmentation des bénéfices sur le plus grand marché mondial de l'assurance. » J. Schneider a également souligné l'importance de la gestion du capital pour le Groupe : « Nous maintenons notre objectif et nous sommes décidés à verser au moins 8 milliards d'€ à nos actionnaires, d'ici 2010. »

Changing Gear – la gestion des cycles est un thème primordial pour le renouvellement

Comme l'a déclaré Torsten Jeworrek, membre du Directoire, responsable des affaires de réassurance : « La grande opération de renouvellement de janvier est le moment même où notre politique de gestion des cycles occupe le devant de la scène, puisque c'est là qu'environ deux tiers de nos affaires sur base contractuelle sont renouvelés en réassurance Dommages-

Accidents. » Il s'agit là également de l'un des objectifs reconnus de Changing Gear. La politique sélective de souscription que nous poursuivons reste fidèle au principe prônant « la rentabilité avant le chiffre d'affaires ». « Les connaissances en matière de risques et la position de la Münchener Rück sur le marché sont la garantie que nous savons très bien nous défendre, même dans des phases de marché comme celle que nous traversons actuellement. »

T. Jeworrek a en outre précisé que les acquisitions, comme celle de Midland, doivent également répondre à ces critères élevés. « Là aussi, a certifié T. Jeworrek, nous misons exclusivement sur la croissance profitable ». « Tel est notre leitmotiv dans chacune de nos activités – qu'il s'agisse de la croissance organique ou, comme dans le cas de Midland, d'achats dans des segments de niche intéressants ».

Résumé des chiffres des neuf premiers mois du groupe Münchener Rück

Le groupe Münchener Rück a réalisé au cours des neuf premiers mois un bénéfice de 3,3 milliards d'€ (2,9 milliards auparavant), c'est-à-dire nettement plus que pendant l'année record passée. Au 3^e trimestre, la réforme fiscale des entreprises 2008 s'est traduite par des effets positifs permettant de comptabiliser un montant d'environ 400 millions d'€. Le résultat d'exploitation de 4,0 milliards d'€ (4,6 milliards précédemment) est resté en dessous du résultat de l'année passée, toutefois il faut noter que la sinistralité due aux catastrophes naturelles avait été également particulièrement faible en 2006.

Malgré les influences négatives des effets de change, dues au cours faible du dollar US, les primes émises brutes sont restées stables avec un montant de 28,1 milliards d'€. Si les cours s'étaient maintenus, le volume de primes aurait augmenté de 2,1 % au cours des neuf premiers mois.

Au travers des rachats d'actions et des paiements de dividendes, la Münchener Rück a déjà versé 2,8 milliards d'€ à ses actionnaires en 2007. Malgré ces dépenses et en dépit du recul de la valeur de marché des placements à revenu fixe, dû aux taux d'intérêts, les capitaux propres s'élèvent au 30 septembre à 24,9 milliards d'€, c'est-à-dire à seulement 1,5 milliard d'€ de moins qu'à la fin 2006.

Réassurance : le résultat affiche un plus de 17,7 %

Les affaires de réassurance du groupe Münchener Rück se sont déroulées avec succès au cours des trois premiers trimestres 2007 : Le résultat opérationnel s'est élevé à 3,2 milliards d'€ (contre 3,7 milliards précédemment), en baisse de 13,0 %. La réassurance a cependant contribué au bénéfice consolidé, à raison de 2,8 millions d'€ (2,4 millions l'an dernier), dont 314 millions d'€ sont à mettre sur le compte des conditions fiscales exceptionnelles.

Le très bon résultat n'a pas uniquement été dû à l'excellent résultat des placements de capitaux, mais également aux affaires techniques. « Notre orientation stricte, lors de la souscription, sur des prix et des conditions véritablement adaptés au risque porte ses fruits et rend notre portefeuille de base très profitable » a déclaré T. Jeworrek.

Au cours des trois premiers trimestres, le ratio combiné était de 98,0 % (contre 91,2 % auparavant) dont 7,3 % (0,7 % l'an passé) ont été générés par les catastrophes naturelles. Le

troisième trimestre a connu quelques gros sinistres, le plus important ayant été l'ouragan Dean survenu au moins d'août. La Münchener Rück s'attend pour ce sinistre à une charge d'environ 60 millions d'€ avant imposition. D'autres événements tels que les tremblements de terre au Japon et au Pérou, les inondations en Grande-Bretagne ainsi que l'accident d'avion au Brésil se sont traduits, pour chacun d'entre eux, par des charges d'indemnisation de plusieurs millions voire plusieurs dizaines de millions d'euros. En Atlantique Nord, 14 tempêtes baptisées ont été répertoriées à ce jour pour la saison cyclonique encore en cours. Toutefois, la côte américaine qui représente des concentrations de valeurs élevées a jusque là été épargnée par les ouragans violents.

Malgré l'euro fort, les primes brutes émises sont restées à un niveau élevé par rapport à la même période du dernier exercice, s'élevant à 16,5 milliards d'€ (contre 16,8 milliards). Si les cours s'étaient maintenus, le volume de primes aurait augmenté de 1,6 % au cours des neuf premiers mois. La part du segment Vie/Santé a représenté 5,5 milliards d'€ (contre 5,8 milliards précédemment) et celle du segment Dommages/Accidents, 11,0 milliards d'€ (11,0 milliards l'an dernier).

En août, la Münchener Rück a fait passer sa participation dans la société américaine Cairnstone à 100 %. Cette société fournit des couvertures Stop loss aux employeurs américains pour les dépenses de santé qu'ils financent pour leur personnel, elle gérait en 2006 un volume d'affaires de plus de 80 millions de \$US. Cette transaction fait partie de la stratégie internationale de la Münchener Rück dans le domaine de la santé et s'inscrit dans son objectif d'exploiter un potentiel de croissance profitable sur le marché global de la santé.

Assurance directe : résultat de 752 millions d'€ pour les neuf premiers mois, au-dessus du niveau élevé de l'an dernier

Les affaires d'assurance se sont également déroulées avec succès au cours des neuf premiers mois 2007. Les assureurs directs du groupe Münchener Rück ont nettement augmenté leur bénéfice après impôt qui s'est chiffré à 752 millions d'€ (562 millions précédemment) dont 118 millions d'€ sont le reflet des effets fiscaux exceptionnels. Le résultat d'exploitation s'est élevé à 923 millions d'€ (986 millions auparavant), c'est-à-dire presque au niveau excellent de l'année passée.

Le groupe d'assurance ERGO qui réalise environ 95 % des primes brutes émises dans le segment de l'assurance directe a effectué un bénéfice de 701 millions d'€ (contre 555 millions). Il est donc, lui aussi, sur le point d'atteindre au moins son objectif de résultat pour toute l'année. Ce dernier avait été relevé en août à un montant compris entre 700 et 780 millions d'€.

Malgré les sinistres générés par l'ouragan Kyrill en début d'année, le ratio combiné de l'assurance Dommages-Accidents n'a que peu augmenté au cours des neuf premiers mois et affiche un pourcentage encore très bon de 92,2 % (contre 88,8 %). 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 un taux très satisfaisant de 92,9 % (91,0 % l'an passé).

En assurance directe, les primes brutes émises du groupe Münchener Rück ont augmenté et sont passées à 12,8 milliards d'€ (12,4 milliards auparavant). C'est surtout dans les affaires internationales qu'une croissance a été enregistrée, en particulier en assurance Dommages-Accidents ainsi que dans le segment de la Santé.

Dans le segment Vie et Santé, les primes sont restées stables, se montant à 8,4 milliards d'€ (8,4 milliards auparavant). Au cours de l'exercice, le volume de primes encaissé dans l'assurance Vie a régressé de 5,1 % pour s'établir à 4,4 milliards d'€ (4,6 l'an passé). Cette diminution a été essentiellement générée par un nombre élevé de contrats arrivés à échéance sur le marché allemand. En Allemagne, les affaires nouvelles en assurance Vie ont enregistré un léger recul de 1,5 %, entre janvier et septembre. Le facteur déterminant a été un effet de base résultant du fait que la troisième étape des polices subventionnées Riester, au début 2006, avait fortement contribué à une augmentation des affaires nouvelles. Sans cet effet de base, la croissance se chiffre à 4,3 %. En assurance Dommages et accidents, les encaissements de primes ont augmenté de 4,4 milliards d'€ (contre 4,0 milliards) depuis le début de l'année, ce qui correspond à un plus de 12,4 %. L'évolution satisfaisante des affaires en Pologne et, surtout, l'acquisition de la société turque Isviçre, représentant à elle seule la moitié de l'augmentation du volume de primes, ont apporté une contribution essentielle à cette croissance.

En octobre, ERGO a signé avec Housing Development Finance Corporation (HDFC Ltd.) un accord de joint-venture pour les affaires d'assurance Vie et non-Vie. HDFC Ltd. est l'un des grands groupes de services financiers et la plus importante société indienne de financement pour le développement du logement. Cela permet à ERGO de prendre part à la croissance dynamique du marché indien de l'assurance. En mai déjà, ERGO avait ouvert un bureau à Mumbai. Dans le segment de la Santé, DKV s'engage en Inde dans le cadre d'une joint venture avec Apollo Hospitals Group en créant une société spécialisée dans l'assurance Santé, la Apollo DKV.

Placements : un résultat très satisfaisant de 7,6 milliards d'€

Par rapport à la fin de l'année 2006, les valeurs comptables des placements du groupe Münchener Rück ont augmenté, totalisant au 30.09.07 un montant de quelque 179 milliards d'€ (177 milliards précédemment). Au cours des neuf premiers mois 2007, le résultat des placements a progressé et s'est établi à 7,6 milliards d'€ (7,1 précédemment). Les bénéfices réalisés sur les ventes d'actions d'un montant de 2,5 milliards d'€ ont contribué à l'excellent résultat des placements.

Malgré un léger recul temporaire du niveau des intérêts, la hausse des taux d'intérêt au cours des deux premiers trimestres a prédominé sur les effets positifs de la croissance des cours des actions. Les cours des titres à revenu fixe ont baissé par rapport au début de l'année. Lors de la réorganisation menée pour acquérir des titres générant des intérêts plus élevés, le Groupe a réalisé des pertes sur cession d'un montant de 611 millions d'€. Les amortissements et les pertes sur cession des instruments financiers dont l'exposition est liée au marché états-unien des prêts hypothécaires de moindre solvabilité (que l'on appelle le segment « subprime ») ont entraîné, depuis le début de l'année, des charges d'environ 150 millions d'€, dont à peu près 115 millions d'€ au troisième trimestre. Les charges restent donc dans les limites de ce que l'on attendait après le 2^e trimestre. Entre-temps, l'exposition

restante des titres subprime a été sérieusement réduite par des cessions, elle est actuellement nettement en dessous de 400 millions d'€ ce qui correspond à 0,2 % de la totalité des placements.

Le solde des plus ou moins-values non réalisées sur les titres réalisables à tout moment a affiché un montant de 6,6 milliards d'€ (contre 9,3 milliards). La vente d'un paquet de biens immobiliers commerciaux d'une valeur totale de 400 millions d'€ se reflètera dans le résultat des prochains trimestres.

La MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH, gestionnaire d'actifs de la Münchener Rück et du groupe d'assurance ERGO, gère au 30.09.07 des actifs de placement appartenant au Groupe d'une valeur de 172,0 milliards d'€ (172,4 milliards précédemment).

Perspectives 2007

La Münchener Rück souhaitait aussi obtenir en 2007 une rentabilité d'au moins 15 % sur les fonds propres ajustés au risque (RoRac). J. Schneider a affirmé : « Nous sommes tout à fait convaincus que nous dépasserons nettement cet objectif. L'excellent déroulement des affaires au cours des neuf premiers mois nous permettra peut-être même de nous placer au-dessus de la marge bénéficiaire de 3,5 à 3,8 milliards d'€ visée depuis le mois d'août, ce qui serait un nouveau résultat record. Ceci suppose que les marchés financiers et la sinistralité évoluent normalement d'ici à la fin de l'année.

Malgré les effets de change négatifs, la Münchener Rück s'attend actuellement pour 2007 à un encaissement de primes à peu près stable qui se chiffrerait à un montant de 36,5 à 37,5 milliards d'€ au niveau de tout le groupe. Dans les affaires de réassurance, le ratio combiné devrait être à nouveau inférieur à 97 %. J. Schneider a toutefois fait remarquer qu'il était possible que des tempêtes d'automne et d'hiver dans le nord de l'Europe soient à l'origine de charges de sinistres importantes. Dans les affaires d'assurance directe, le ratio combiné de 2007 devrait être à nouveau inférieur à 95 %.

J. Schneider a précisé : « Nous poursuivons les objectifs de Changing Gear avec une grande assiduité. Nous continuons à concentrer clairement nos efforts sur la rentabilité et la gestion du capital et nous sommes fermement décidés à verser plus de 8 milliards d'€ à nos actionnaires, d'ici 2010. En même temps, cette gestion efficace du capital est fondamentale pour notre politique de gestion des cycles et pour une souscription disciplinée en assurance et en réassurance. »

Le **groupe Münchener Rück** opère dans le monde entier pour créer de la valeur avec les risques. Au cours de l'exercice 2006, il a réalisé un bénéfice de 3 519 millions d'€, le bénéfice le plus élevé de toute l'histoire de l'entreprise. Son encaissement de primes a totalisé environ 37 milliards d'€ et ses placements, 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'€ 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. Avec un volume de primes de près de 17 milliards d'€, ERGO est l'un des plus grands groupes d'assurance en Europe et en Allemagne. Dans le domaine de l'assurance Santé et Protection juridique, ERGO est leader européen. 33 millions de clients dans 25 pays 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 3^e trimestre 2007 ainsi que la présentation de la conférence de presse par téléphone de ce jour sont accessibles sur www.munichre.com en allemand et en anglais.

Munich, le 5 novembre 2007

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft
(signé) Dr. Schneider (signé) Dr. Lawrence


**Le groupe Münchener Rück au cours des 9 premiers mois de l'année 2007:
Principaux chiffres clés (IFRS)**

GROUPE MÜNCHENER RÜCK		1 ^{er} – 3 ^e trimestre 2007	1 ^{er} – 3 ^e trimestre 2006	Variation	
				absolue	en %
Primes brutes émises	en million s d'€	28 076	28 080	-4	-0,0
Primes nettes acquises	en million s d'€	26 423	26 501	-78	-0,3
Résultat des placements	en million	7 636	7 060	576	8,2
dont plus-values réalisées	en million	4 185	3 216	969	30,1
moins-values réalisées	s d'€	1 606	995	611	61,4
Prestations nettes versées aux clients	en million s d'€	23 271	22 261	1 010	4,5
Résultat d'exploitation (avant charges financières et impôts sur les bénéfices)	en million s d'€	3 980	4 627	-647	-14,0
Charges financières	en million s d'€	238	238	-	-
Impôts sur les bénéfices	en million s d'€	394	1 539	-1 145	-74,4
Solde créditeur consolidé dont part revenant aux actionnaires de la Münchener Rück aux intérêts minoritaires	en million s d'€	3 348	2 850	498	17,5
		3 294	2 789	505	18,1
		54	61	-7	-11,5
		30.9.2007	31.12.2006*		
Placements financiers	en million s d'€	179 356	176 872	2 484	1,4
Capitaux propres	en million s d'€	24 857	26 320	-1 463	-5,6
Effectif		38 006	37 210	796	2,1
RÉASSURANCE**		1^{er} – 3^e trimestre 2007	1^{er} – 3^e trimestre 2006	Variation	
				absolue	en %
Primes brutes émises	en	16 469	16 837	-368	-2,2
dont Vie et Santé	million	5 524	5 844	-320	-5,5
Dommages et Accidents	s d'€	10 945	10 993	-48	-0,4
Ratio combiné	%				
Dommages-Accidents		98,0	91,2	6,8	
dont Catastrophes naturelles		7,3	0,7	6,6	
Résultat	en million s d'€	2 779	2 361	418	17,7

ASSURANCE DIRECTE**			1^{er} – 3^e trimestre 2007	1^{er} – 3^e trimestre 2006	Variation	
					absolue	en %
Primes brutes émises	en		12 820	12 389	431	3,5
dont						
Vie et Santé	million		8 391	8 449	-58	-0,7
Dommages et Accidents	s d'€		4 429	3 940	489	12,4
Ratio combiné Dommages- Accidents, y compris la protection juridique		%	92,9	91,0	1,9	
Résultat	en million s d'€		752	562	190	33,8
ACTION			1^{er} – 3^e trimestre 2007	1^{er} – 3^e trimestre 2006	Variation	
					absolue	en %
Résultat par action	€		15,15	12,24	2,91	23,8

* 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 3^e trimestre 2007 :
Principaux chiffres clés (IFRS)**

GROUPE MÜNCHENER RÜCK		3 ^e trimestre 2007	3 ^e trimestre 2006	Variation	
				absolue	en %
Primes brutes émises	en million s d'€	9 148	9 017	131	1,5
Primes nettes acquises	en million s d'€	8 768	8 812	-44	-0,5
Résultat des placements dont plus- values réalisées	en million	1 990	2 257	-267	-11,8
moins-values réalisées	s d'€	1 314	751	563	75,0
		748	308	440	142,9
Prestations nettes versées aux clients	en million s d'€	7 282	7 468	-186	-2,5
Résultat d'exploitation (avant charges financières et impôts sur les bénéfices)	en million s d'€	1 132	1 307	-175	-13,4
Charges financières	en million s d'€	89	74	15	20,3
Impôts sur les bénéfices	en million s d'€	-173	510	-683	-
Résultat consolidé dont part revenant aux actionnaires de la Münchener Rück aux intérêts minoritaires	en million s d'€	1 216	723	493	68,2
		1 196	707	489	69,2
		20	16	4	25,0
RÉASSURANCE**					
		3 ^e trimestre 2007	3 ^e trimestre 2006	Variation	
				absolue	en %
Primes brutes émises	en	5 476	5 504	-28	-0,5
dont Vie et Santé	million	1 866	1 945	-79	-4,1
Dommages et Accidents	s d'€	3 610	3 559	51	1,4
Ratio combiné	%				
Dommages-Accidents		97,1	90,4	6,7	
y compris Catastrophes naturelles		5,6	0,6	5,0	
Résultat	en million s d'€	857	605	252	41,7
ASSURANCE DIRECTE**					
		3 ^e trimestre 2007	3 ^e trimestre 2006	Variation	
				absolue	en %



Primes brutes émises	en	4 007	3 851	156	4,1
dont Vie et Santé	million	2 726	2 758	-32	-1,2
Dommages et Accidents	s d'€	1 281	1 093	188	17,2
Ratio combiné Dommages- Accidents, y compris la protection juridique	%	92,1	89,1	3,0	
Résultat	en million s d'€	342	116	226	194,8

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

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