



pour la presse

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>

Munich, le 7 novembre 2006

- **Excellente marche des affaires au cours des 3 premiers trimestres dans la réassurance : ratio combiné de 92,1 % / charge d'indemnisation liée aux catastrophes naturelles relativement modérée**
- **Assurance directe : ERGO affiche un remarquable résultat**
- **Taux de rentabilité sur fonds propres de 16,5 % au terme de 3 trimestres / l'objectif de 15 % est ainsi déjà dépassé**
- **Si la sinistralité reste normale et si les marchés financiers restent stables jusqu'à la fin de l'année, le bénéfice consolidé pourrait atteindre entre 3,2 et 3,4 milliards d'euros**
- **De nouveau, une hausse de dividende en vue**
- **Rachat d'actions pour un montant de 1 milliard d'euros**

« Nous avons de nouveau réalisé un très bon résultat trimestriel qui nous permet d'accroître notre surface financière. Après la vigoureuse augmentation de dividende intervenue au mois d'avril, nous proposons maintenant à nos actionnaires un rachat d'actions », déclare Jörg Schneider, membre du Directoire. Cette mesure de gestion financière vise à soutenir la politique de souscription disciplinée que l'on note dans la réassurance. La croissance continue d'être recherchée uniquement là où les objectifs de rendement du Groupe sont remplis, précise Monsieur Schneider lors d'une conférence téléphonique avec les médias.

Détails concernant le rachat : jusqu'à l'Assemblée générale qui aura lieu au mois d'avril 2007, la Münchener Rück rachètera en Bourse ses propres actions pour un montant de 1 milliard d'euros maximum – sur la base du cours actuel du titre, cela représenterait un peu moins de 8 millions d'actions ou 3,4 % du capital social. Les

actions seront ensuite retirées de la circulation. La dernière Assemblée générale avait créé le cadre nécessaire permettant un rachat jusqu'à 10 % du capital social. Les détails complets de ce premier rachat d'actions de la Münchener Rück seront publiés dans les jours qui viennent.

En ce qui concerne la marche des affaires au cours des 9 premiers mois de l'année 2006, Monsieur Schneider a indiqué lors de la présentation des chiffres trimestriels : « Notre bilan provisoire est très positif, même si l'on tient compte de la sinistralité exceptionnellement bonne et de la situation boursière favorable. En l'état actuel des choses, nous allons nettement dépasser notre objectif de rendement pour 2006 – à savoir 15 % sur les fonds propres ajustés aux risques. Le bénéfice consolidé devrait osciller entre 3,2 et 3,4 milliards d'euros, pour autant que les marchés des capitaux et la sinistralité évoluent normalement d'ici la fin de l'année. Ce serait la troisième année record consécutive. » En raison de l'excellente marche des affaires, Monsieur Schneider pense qu'il sera possible d'augmenter une fois encore le dividende.

Résumé des chiffres des 3 premiers trimestres du groupe Münchener Rück (voir détails en annexe) :

Au cours des 9 premiers mois de l'année, le groupe Münchener Rück a réalisé un remarquable bénéfice de 2 861 millions d'euros (contre 1 390 millions d'euros au cours de la même période 2005) . Le résultat d'exploitation a atteint 4 638 millions d'euros, en hausse de 60,4 % (par rapport à 2 891 millions d'euros l'an passé). Les primes émises se sont élevées à 28,1 milliards d'euros. Hors cessions (par exemple de la Karlsruher au mois d'octobre 2005) et après élimination des effets de change positifs, ce résultat correspond à celui de l'année précédente. Les fonds propres ont progressé depuis le début de l'année de 5,1 % et s'établissent à 25,7 milliards d'euros (contre 24,2 milliards au 31 décembre 2005), en raison notamment de la très bonne évolution des résultats.

Réassurance : bénéfice important s'élevant à 2 361 millions d'euros / charges d'indemnisation inférieures à la moyenne / strict maintien des prix et des conditions adaptés aux risques

Le résultat des affaires de réassurance est attribuable à l'application de prix et de

conditions adaptés aux risques. En outre, la Münchener Rück a été largement épargnée au cours des 3 premiers trimestres de cette année – contrairement à la période correspondante de 2005 – par les gros sinistres dus aux catastrophes naturelles.

Le résultat opérationnel a crû au cours des 9 premiers mois de l'année pour s'établir à 3 694 millions d'euros (contre 2 154 millions d'euros précédemment). La réassurance a contribué au bénéfice du Groupe, à raison de 2 361 millions d'euros (contre 1 030 millions l'an dernier). Bien qu'ayant régressé de 3 637 millions d'euros l'an dernier à 3 409 millions d'euros cette année, le résultat des placements des compagnies de réassurance demeure encore excellent, le solde des plus-values et des moins-values de cession ayant diminué de 287 millions d'euros par rapport à l'année antérieure. L'encaissement de primes a légèrement progressé de 0,6 % et ressort à 16,8 milliards (contre 16,7 milliards précédemment), porté par une évolution favorable des taux de change.

Dans le segment Vie et Santé, l'encaissement de primes s'est monté à 5,8 milliards d'euros, atteignant ainsi le même niveau que l'année dernière. Ce secteur a contribué au bénéfice, à hauteur de 429 millions d'euros (contre 682 millions précédemment). La Münchener Rück a fondé une société à Moscou et obtenu l'autorisation d'exploiter pour la Munich Re Life Reinsurance Eastern Europe/Central Asia, devenant ainsi le premier réassureur étranger à opérer avec une compagnie propre dans la Communauté des États Indépendants (CEI). Pour continuer à enregistrer une croissance organique et rentable dans le secteur de l'assurance Vie, la Münchener Rück entend tirer parti du développement économique très prometteur et du besoin de rattrapage de la CEI dans le domaine de la prévoyance vieillesse.

Dans l'assurance Dommages et Accidents, les primes ont accusé une légère progression, de 10,9 milliards d'euros l'an dernier à 11 milliards cette année. Le résultat, quant à lui, a fait un bond, passant de 348 millions d'euros à 1 932 millions d'euros. Le ratio combiné s'est établi à un excellent niveau : 92,1 % (contre 108,2 % l'an passé). Le nombre des gros sinistres dus aux catastrophes naturelles ayant été

inférieur à la moyenne au cours des 9 premiers mois de l'année, ces événements n'ont représenté que 0,7 points de pourcentage (contre 12,6 l'an dernier). Ces 2 dernières années, les résultats avaient été grevés par de violentes tempêtes. Torsten Jeworrek, membre du Directoire et chef du Comité de réassurance, a souligné le danger permanent que représentent les risques de catastrophes naturelles : « La saison cyclonique, qui a été clémente jusqu'à présent, ne vient pas rompre la tendance. Le réchauffement cyclique de l'océan Atlantique ainsi que le réchauffement global de la planète causé par l'homme contribuent à une augmentation significative des anomalies climatiques extrêmes. Il n'y a donc aucune raison de relâcher son attention. Il faut continuer à se préparer à la survenance de graves catastrophes naturelles qui recèlent un potentiel de sinistres énorme et qui va continuer de s'accroître, en raison de la concentration sans cesse plus forte des valeurs. Nous devons en tenir compte dans nos prix et nos conditions. »

Les négociations sur le renouvellement des traités non-Vie au 1^{er} juillet 2006 ont été essentiellement consacrées aux États-Unis et en Amérique latine aux risques exposés aux catastrophes naturelles, garantis dans le cadre de l'assurance Dommages et de l'assurance Offshore – Énergie (notamment les plateformes pétrolières). D'une façon générale, la prise de conscience des risques s'est améliorée et l'estimation du potentiel de sinistres est désormais nettement plus élevée, ce qui a permis de faire accepter les hausses de prix substantielles nécessaires.

Assurance directe : forte hausse du bénéfice dans le groupe ERGO / très bon ratio combiné

Au cours des 9 premiers mois de l'année, les compagnies d'assurance du groupe Münchener Rück ont amélioré leur résultat d'exploitation, en le portant à 997 millions d'euros (contre 795 millions l'an dernier). Le bénéfice est en nette hausse et a atteint 573 millions d'euros (contre 461 millions précédemment). Cette évolution positive est due surtout au groupe d'assurance ERGO, qui réalise environ 95 % de l'encaissement des primes brutes émises dans le segment de l'assurance directe et qui a vu son bénéfice augmenter considérablement - de 416 millions d'euros à 566 millions d'euros. Le niveau de son ratio combiné (y compris la protection juridique) pour les 9

premiers mois de l'année est excellent : 90,6 % (contre 93 % antérieurement), celui de l'ensemble des compagnies d'assurance directe – autrement dit avec la Europäische Reiseversicherung et le syndicat Watkins – a été de 91 % (contre 93,4 %). Le résultat des placements des compagnies d'assurance directe s'est monté à 3 700 millions d'euros (contre 4 514 millions précédemment), car le résultat des cessions a diminué de 425 millions d'euros et les amortissements, principalement sur les instruments de couverture, ont progressé de 209 millions d'euros, en raison de la hausse des taux d'intérêt.

Les primes brutes émises ont baissé à 12,4 milliards d'euros (contre 13,3 milliards précédemment). La part du groupe ERGO est restée inchangée : 11,8 milliards d'euros. Cette baisse s'explique par les cessions de la Karlsruher et du Nieuwe Hollandse Lloyd Verzekeringsgroep (NHL). Sans ces cessions, le volume des primes encaissées par les compagnies d'assurance du groupe Münchener Rück aurait légèrement progressé de 0,8 %.

Les compagnies d'assurance Vie et Santé ont réalisé un encaissement de primes de 8,4 milliards d'euros (contre 9,1 milliards précédemment). Elles ont contribué au résultat du groupe Münchener Rück pour un montant de 175 millions d'euros (contre 136 millions l'an dernier).

- Les recettes de primes en Vie ont régressé au cours des 9 premiers mois et se sont élevées à 4,6 milliards d'euros (contre 5,4 milliards l'an passé). Même après correction des chiffres tenant compte des cessions de la Karlsruher et de NHL, la baisse est toujours de 2,4 %. Les assurances de rentes, notamment les contrats d'épargne Riester, ont connu un développement positif : depuis le mois de janvier 2006, 100 000 nouveaux contrats ont été vendus – une hausse de 46,5 % par rapport à la même période de l'année précédente.
- Dans le segment Santé, les primes ont augmenté depuis le début de l'année de 4,2 % pour s'établir à 3,8 milliards d'euros. Cette augmentation est due à la forte progression de l'activité des assurances complémentaires, dont le montant des primes a totalisé 712 millions d'euros (contre 649 millions d'euros l'année dernière). On constate pour l'ensemble de la branche que le débat sur

la réforme du système de santé en Allemagne est source d'inquiétude pour la clientèle et qu'il a freiné l'essor de l'assurance intégrale privée. « Le groupe Münchener Rück considère que le régime applicable à l'assurance Maladie privée, tel que le gouvernement fédéral l'a prévu jusqu'à maintenant, est toujours insatisfaisant et partiellement anticonstitutionnel », indique Jörg Schneider.

Les compagnies d'assurance Dommages et Accidents (y compris la protection juridique) ont amélioré au cours des 3 premiers trimestres leur bénéfice qui est passé à 398 millions d'euros (contre 325 millions précédemment). Le volume de primes encaissé a diminué de 5,8 % pour atteindre 4 milliards d'euros (contre 4,2 milliards précédemment). Hors cessions de la Karlsruher et de NHL, les primes ont augmenté au total de 1,8 %. Hors d'Allemagne, les compagnies d'assurance Dommages et Accidents ont enregistré une forte croissance surtout en Pologne et dans les États baltes. De même, dans l'assurance de protection juridique, les primes ont progressé en raison de la tendance positive qui a marqué les affaires étrangères. Dans l'assurance Automobile allemande, les recettes de primes ont accusé un repli, à cause, entre autres, d'une souscription sélective des risques Parcs automobiles.

Placements : un résultat de 7 milliards d'euros correspondant à un niveau élevé

Au 30 septembre, les placements du groupe Münchener Rück ont totalisé 178,2 milliards d'euros (contre 177,2 milliards d'euros au 31 décembre 2005). Depuis le début de l'année, le résultat des placements réalisé par le Groupe a été très satisfaisant et s'est élevé à 6 993 millions d'euros (contre 8 052 millions l'an dernier). Au cours du 3^e trimestre également, nous avons profité de la situation favorable sur les marchés financiers pour effectuer des opérations de portefeuille. Fin septembre 2006, la part des actions représentait 13,5 % (contre 14 % au 31 décembre 2005) des placements calculés en valeur de marché.

Perspectives pour l'ensemble de l'année 2006 : volume de primes équivalent à celui de l'année précédente / évolution positive des affaires en assurance directe et en réassurance / amélioration des ratios combinés

La Münchener Rück poursuit systématiquement sa politique consistant à appliquer des prix et des conditions adaptés aux risques. Torsten Jeworrek déclare au sujet de la réassurance : « Nous misons sur la discipline et la stabilité lors des prochains renouvellements au début de l'année 2007. Sur le marché américain, nous sommes parvenus à obtenir en 2006 de fortes hausses de prix pour les programmes de couverture des risques naturels ; ce niveau correspond à la valeur réelle des risques. Pour les marchés européens, nous partons de l'idée que les prix resteront au moins stables. » Monsieur Jeworrek poursuit : « Lorsque cela est nécessaire, nous ne tenons pas compte, dans les affaires proportionnelles, des évolutions des marchés de l'assurance directe. »

Dans l'assurance directe, la Münchener Rück prévoit une légère augmentation de l'encaissement de primes. Au début du mois d'octobre, le groupe ERGO a acquis une participation majoritaire dans le groupe d'assurance turc Isviçre, auquel appartient le 5^e plus grand assureur Dommages et Accidents, Isviçre Sigorta, dont le pôle d'activité est concentré sur la clientèle des particuliers. Le groupe turc est également actif dans les segments Vie et Santé en forte croissance. Le groupe ERGO est ainsi très bien positionné pour exploiter dans les prochaines années les chances commerciales importantes qu'offre le marché turc.

Si les taux de change restent stables, la Münchener Rück prévoit de réaliser en 2006, au niveau du Groupe, un chiffre d'affaires compris entre 37 et 38 milliards d'euros et dont le niveau serait alors équivalent à celui de l'année dernière en tenant compte des cessions d'entreprises. Dans la réassurance, elle s'attend à encaisser, avant consolidation, un montant de primes s'élevant à 22 - 23 milliards d'euros, et dans l'assurance directe, un montant compris entre 16,5 et 17 milliards d'euros.

Jörg Schneider s'est montré confiant dans la capacité d'obtenir en 2006, au niveau de la réassurance, un ratio combiné inférieur à 95 %. La saison des cyclones tropicaux n'est cependant pas terminée. En outre, comme on a pu le voir au milieu de la

semaine dernière sur les côtes de la Mer du Nord, de fortes tempêtes d'automne et d'hiver - normales pour cette période de l'année dans le nord de l'Europe – pourraient se produire et occasionner des charges de sinistres énormes. Dans l'assurance, il devrait être possible de réaliser en 2006 un ratio combiné inchangé, d'environ 93 %.

« Nous dépasserions ainsi nos objectifs, tant dans l'assurance que dans la réassurance, et serions sur la voie d'un nouveau record », indique Jörg Schneider.

Changement dans le Secteur Central Presse de la Münchener Rück

Rainer Küppers (60 ans), chargé auprès du Président du Directoire, depuis plus de 30 ans, des différentes tâches de communication externe et en particulier des relations du groupe Münchener Rück avec la presse allemande et étrangère, résignera ses fonctions, à sa propre demande, à l'issue de la conférence de presse du bilan prévue pour le 20 mars 2007. Il continuera à conseiller les membres du Directoire et les responsables de communication du Groupe jusqu'à la fin de la période active de sa retraite partielle. Monsieur Christian Lawrence, actuellement Directeur de la Communication globale des Allianz Global Investors, lui succédera. Comme Monsieur Küppers, Monsieur Lawrence rendra compte directement au Président du Directoire.

Le groupe Münchener Rück opère dans le monde entier pour créer de la valeur avec les risques. Pour l'exercice 2005, il a dégagé un bénéfice de 2 743 millions d'euros. Ce bénéfice est le chiffre le plus élevé jamais enregistré dans les 126 années d'existence de la société. Son encaissement de primes s'est monté en 2005 à environ 38 milliards d'euros; ses placements ont représenté à peu près 177 milliards d'euros. Le Groupe est caractérisé par une forte diversification de ses activités : Il est représenté dans le monde entier, avec 50 bureaux et quelque 38 000 collaborateurs, et opère dans toutes les branches d'assurance. Avec un encaissement de primes d'environ 22 milliards d'€ en 2005, 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 et des prestations Santé ainsi que des assurances de protection juridique sur le marché européen.

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.

pour la presse



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 Johanna Weber (n° de téléphone : + 49 (0) 89/38 91 – 26 95).

Le rapport du 3^e trimestre 2006 ainsi que la présentation de la conférence de presse du bilan de ce jour sont accessibles sur www.munichre.com en allemand et en anglais.

Munich, le 7 novembre 2006

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft

(signé) Schneider

Küppers

**Le groupe Münchener Rück au cours des 9 premiers mois de l'année 2006:
 Principaux chiffres clés (IFRS)**

GROUPE MÜNCHENER RÜCK		T1-3 2006	T1-3* 2005	Variation	
				absolue	en %
Primes brutes émises	en millions d'€	28 080	28 625	-545	-1,9
Primes nettes acquises	en millions d'€	26 501	26 804	-303	-1,1
Résultat des placements	en millions	6 993	8 052	-1 059	-13,2
dont plus-values réalisées	d'€	3 216	3 317	-101	-3,0
moins-values réalisées	d'€	995	396	599	151,3
Prestations nettes versées aux clients	en millions d'€	22 183	25 122	-2 939	-11,7
Résultat d'exploitation (avant frais de financement et impôts sur les bénéfices)	en millions d'€	4 638	2 891	1 747	60,4
Frais de financement	en millions d'€	238	290	-52	-17,9
Impôts sur les bénéfices	en millions d'€	1 539	1 211	328	27,1
Solde créateur consolidé	en millions d'€	2 861	1 390	1 471	105,8
dont part revenant aux actionnaires de la Münchener Rück	d'€	2 799	1 340	1 459	108,9
aux intérêts minoritaires	d'€	62	50	12	24,0
		30.9.2006	31.12.2005*		
Placements	en millions d'€	178 167	177 171	996	0,6
Capitaux propres	en millions d'€	25 651	24 397	1 254	5,1
Effectif		36 788	37 953	-1 165	-3,1
REASSURANCE**		T1-3 2006	T1-3 2005*	Variation	
				absolue	en %
Primes brutes émises	en millions	16 837	16 739	98	0,6
dont Vie et Santé	d'€	5 844	5 836	8	0,1
Dommages et Accidents	d'€	10 993	10 903	90	0,8
Ratio combiné non-Vie	%	92,1	108,2		
dont catastrophes naturelles	%	0,7	12,6		
Résultat	en millions d'€	2 361	1 030	1 331	129,2

ASSURANCE DIRECTE**		T1-3 2006	T1-3 2005*	Variation	
				absolue	en %
Primes brutes émises (dont Karlsruher NHL)	en millions d'€	12 389	13 285 890 99	-896	-6,7
dont Vie et Santé		8 449	9 104	-655	-7,2
Dommages et Accidents		3 940	4 181	-241	-5,8
Ratio combiné Dommages/Accidents, y compris la protection juridique	%	91,0	93,4		
Résultat	en millions d'€	573	461	112	24,3
ACTION		T1-3 2006	T1-3 2005*	Variation	
				absolue	en %
Résultat par action	€	12,29	5,87	6,42	109,4

*Ajusté au titre de l'application, pour la première fois, d'IAS 19 (rév. en 2004) et d'IAS 1 (rév. 2003).

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

**Le groupe Münchener Rück au cours du 3^e trimestre 2006 :
 Principaux chiffres clés (IFRS)**

GROUPE MÜNCHENER RÜCK		3 ^e trimestre 2006	3 ^e trimestre 2005	Variation	
				absolue	en %
Primes brutes émises	en millions d'€	9 017	9 245	-228	-2,5
Primes nettes acquises	en millions d'€	8 812	8 934	-122	-1,4
Résultat des placements	en millions	2 236	3 078	-842	-27,4
dont plus-values réalisées	d'€	751	1 532	-781	-51,0
moins-values réalisées		308	118	190	161,0
Prestations nettes versées aux clients	en millions d'€	7 438	9 158	-1 720	-18,8
Résultat d'exploitation (avant frais de financement et impôts sur les bénéfices)	en millions d'€	1 316	656	660	100,6
Frais de financement	en millions d'€	74	86	-12	-14,0
Impôts sur les bénéfices	en millions d'€	510	56	454	810,7
Solde créditeur consolidé	en millions	732	514	218	42,4
dont part revenant aux actionnaires de la Münchener Rück	millions d'€	715	494	221	44,7
aux intérêts minoritaires		17	20	-3	-15,0

REASSURANCE**		3 ^e trimestre 2006	3 ^e trimestre 2005	Variation	
				absolue	en %
Primes brutes émises	en millions	5 504	5 506	-2	0,0
dont Vie et Santé	d'€	1 945	1 929	16	0,8
Dommages et Accidents		3 559	3 577	-18	-0,5
Ratio combiné non-Vie dont catastrophes naturelles	%	92,0	124,6		
		0,4	32,9		
Résultat	en millions d'€	605	345	260	75,4

ASSURANCE DIRECTE**		3 ^e trimestre 2006	3 ^e trimestre 2005	Variation	
				absolue	en %
Primes brutes émises (dont Karlsruher)	en millions d'€	3 851	4 125	-274	-6,6
dont Vie et Santé		2 758	2 944	-186	-6,3
Dommages et Accidents		1 093	1 181	-88	-7,5
Ratio combiné Dommages/Accidents, y compris la protection juridique	%	89,1	91,3		
Résultat	en millions d'€	125	137	-12	-8,8

*Ajusté au titre de l'application, pour la première fois, d'IAS 19 (rév. en 2004) et d'IAS 1 (rév. 2003).
**Avant élimination des opérations intra-groupe concernant plusieurs segments.