

RÉASSURANCE FRANÇAISE

Chiffres 2003

FFSA

Gérard de La Martinière
Président de la FFSA

ARF

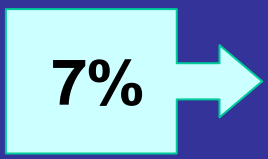
Thierry Masquelier
Président de l'ARF

RÉASSURANCE FRANÇAISE

Panorama mondial 2003

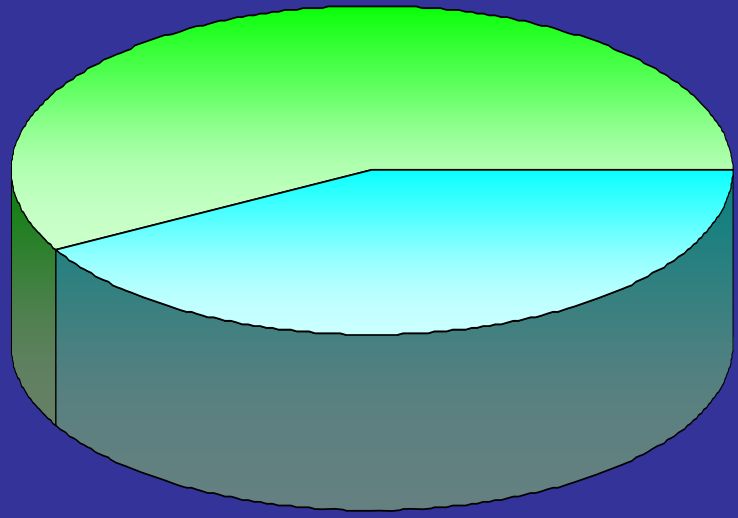
Le marché mondial de la réassurance base 2003

L'Assurance mondiale
2.200 milliards €



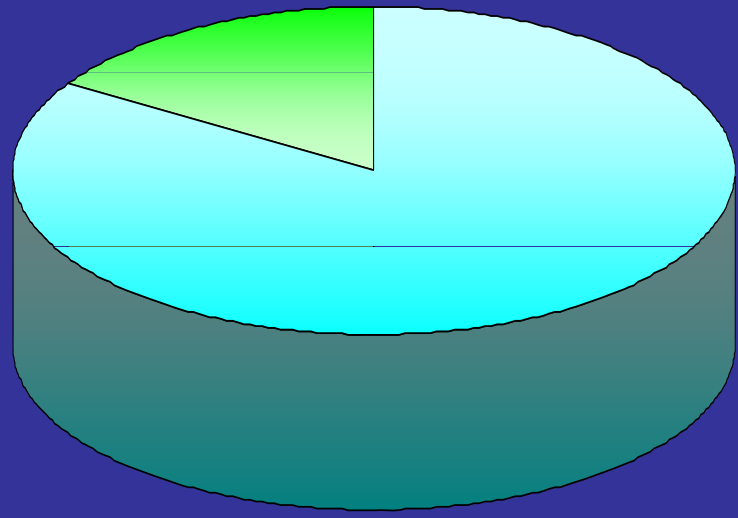
La Réassurance mondiale
150 milliards €

Vie
58 %



Non Vie
42 %

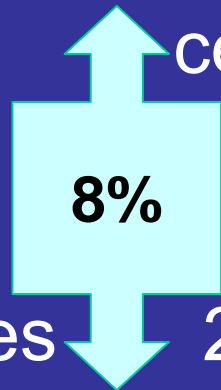
Vie
16 %



Non Vie
84 %

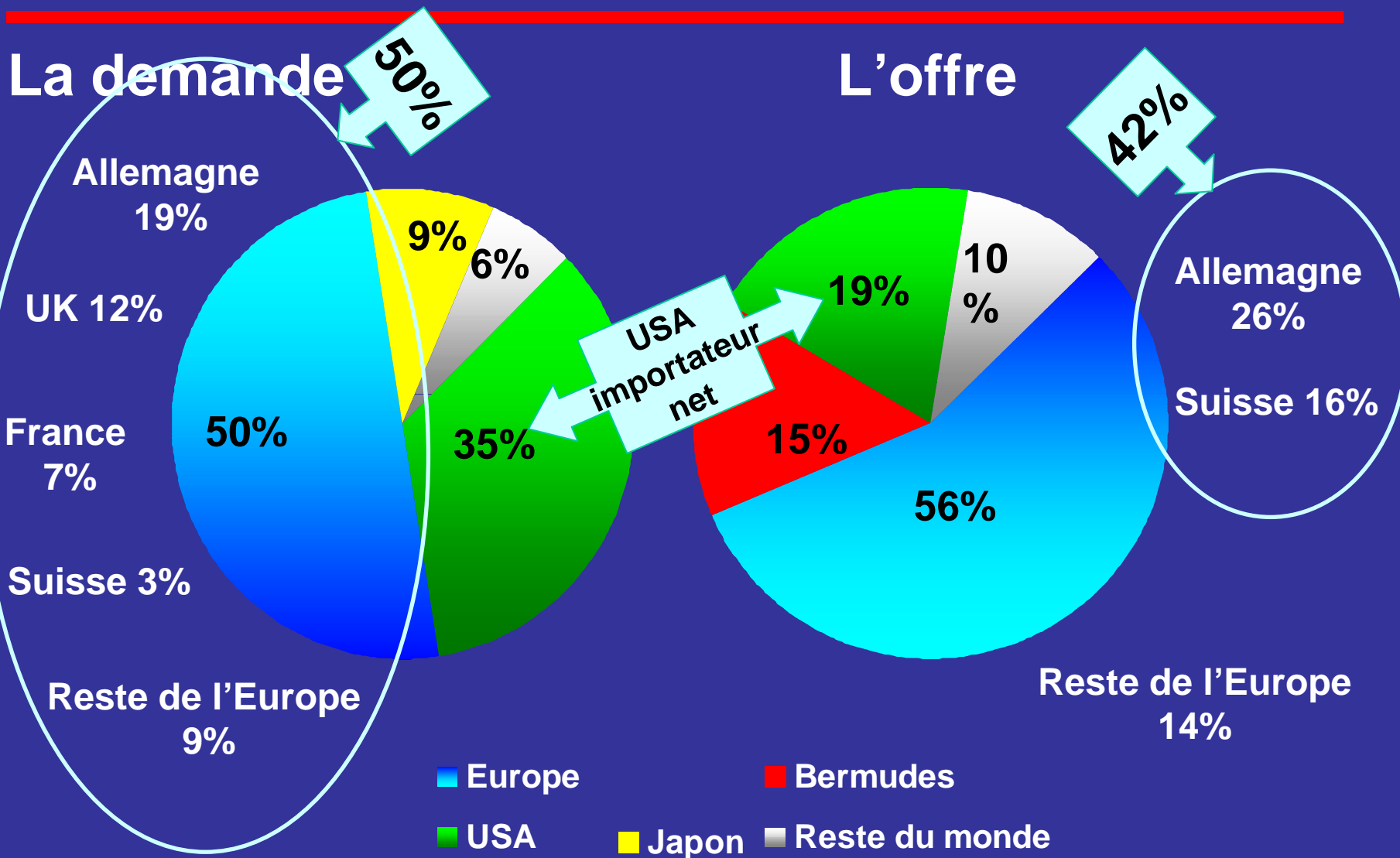
Le marché mondial de la réassurance et la réassurance française

① Primes mondiales estimées à 150 milliards €
dont **110 milliards €** (soit 75% environ)
sont cédées sur le marché international



② Primes 2003 des membres de l'A.R.F. :
8,7 milliards €

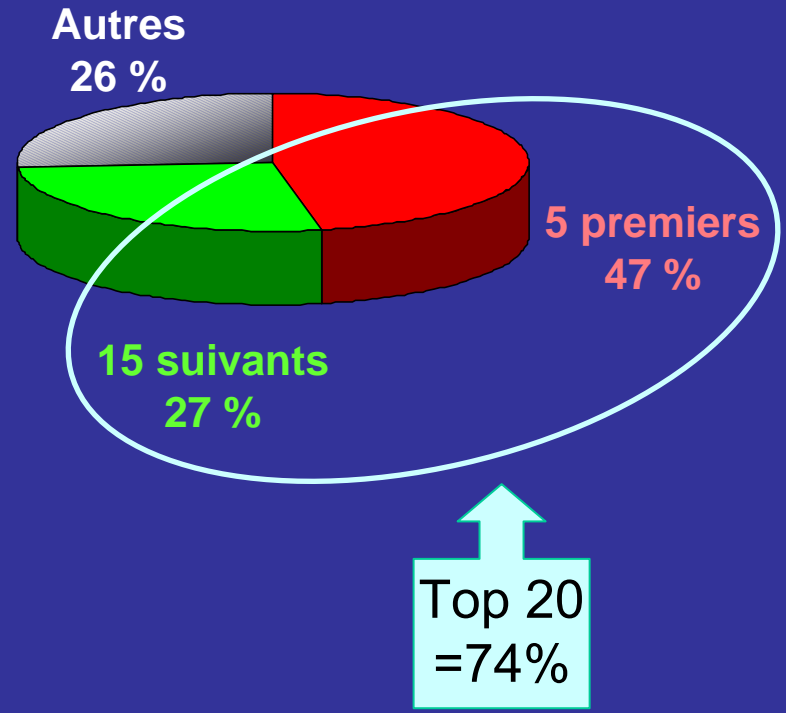
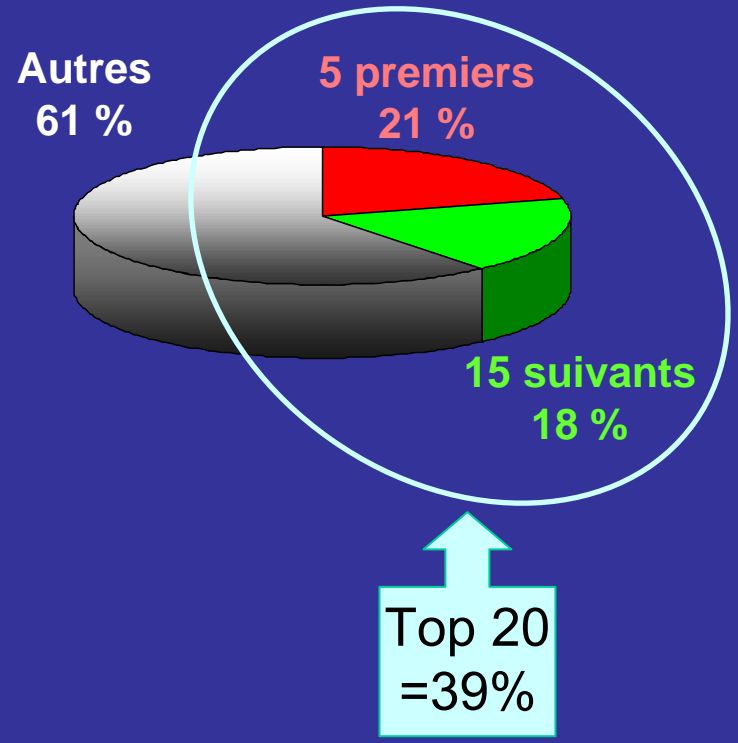
L'offre et la demande de réassurance



La concentration du marché de la réassurance

Base 1990

Base 2003



Source SCOR

9 juin 2004

FFSA / ARF

Les principaux réassureurs mondiaux

Primes nettes (Milliards USD)*

(*) Taux de change : au 31 décembre

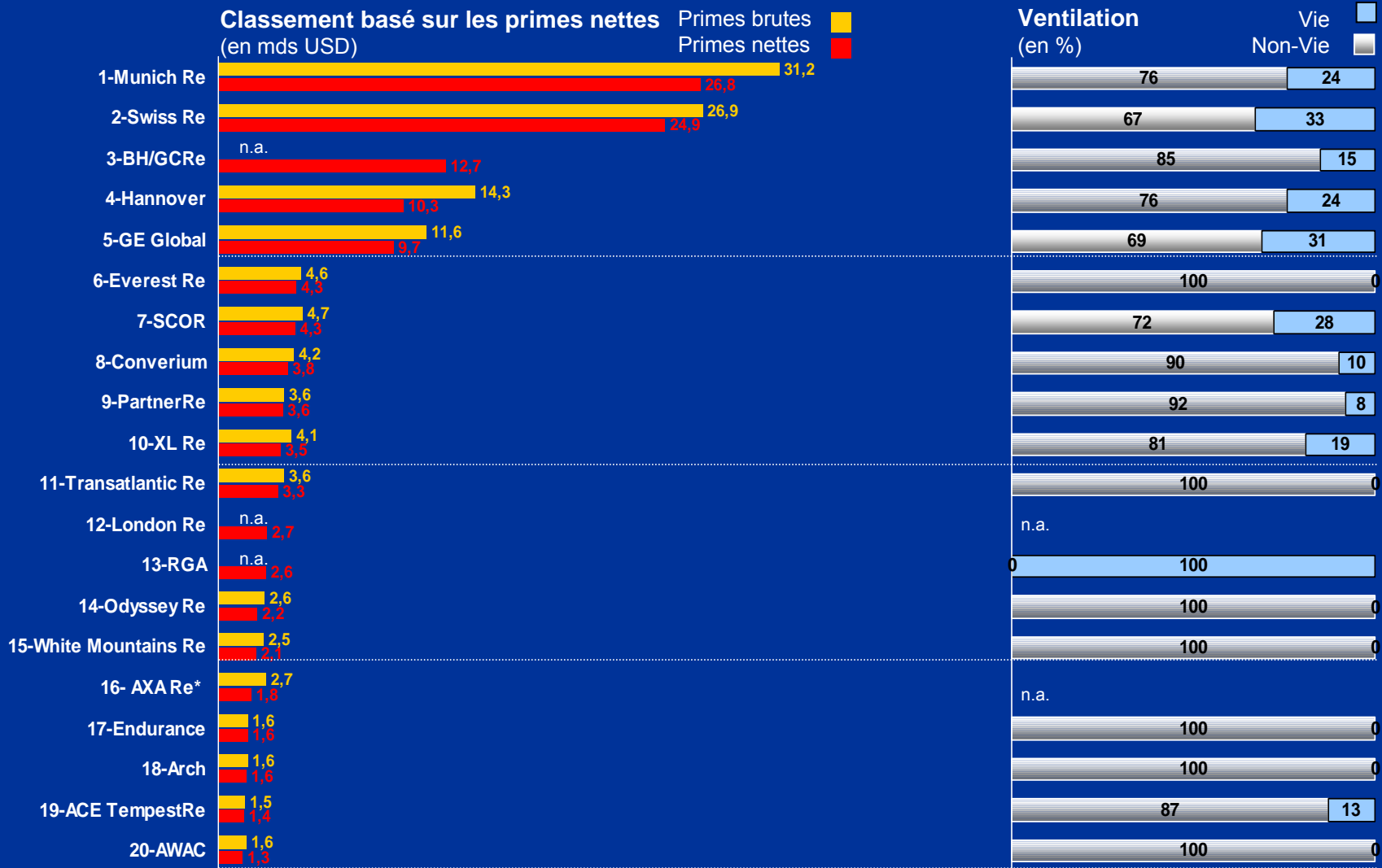
(**) Classement provisoire - Source : SCOR

(***) Groupe selon structure de Mai 2004

Classement 2002 Classement 2003(**) Notation S&P
 09/11/01 15/04/03 Mai 2004

			Classement 2002	Classement 2003(**)	Notation S&P 09/11/01	Notation S&P 15/04/03	Notation S&P Mai 2004
1.	Munich Re	Allemagne	22,8	26,8	AAA	AA-	A+
2.	Swiss Re	Suisse	21,7	24,9	AAA	AA+	AA
3.	Berkshire / Gen Re	Etats-Unis	11,8	12,7	AAA	AAA	AAA
4.	Hannover Re	Allemagne	8,5	10,3	AA+	AA-	AA-
5.	GE Global	Etats-Unis	7,9	9,7	AAA	AA-	A+
6.	Everest Re	Bermudes	2,6	4,3	AA-	AA-	AA-
7.	SCOR	France	4,7	4,3	AA-	A-	BBB+
8.	Converium	Suisse	3,3	3,8	A	A	A
9.	Partner Re	Bermudes	2,7	3,6	AA	AA	AA-
10.	XL Re	Bermudes	3,5	3,5	AA	AA	AA-
11.	Transatlantic Re	Etats-Unis	2,5	3,3	AA	AA	AA
12.	London Re	Canada	2,5	2,7	-	-	-
13.	RGA	Etats-Unis	2,0	2,6	-	-	AA-
14.	Odyssey Re	Etats-Unis	1,6	2,2	BBB-		A-
15.	White Mountains Re ***	Bermudes	n.s.	2,1	-	-	A-
16.	AXA Re	France	2,6	1,9	AA	AA-	AA-
	Lloyd's	Royaume-Uni	6,8	?	A+	A	A
	Allianz	Allemagne	4,0	?	AA+	AA	AA-

Top 20 Réassureurs 2003



*incl. SPS
Source: Communiqués de presse des compagnies, rapports annuels 2003

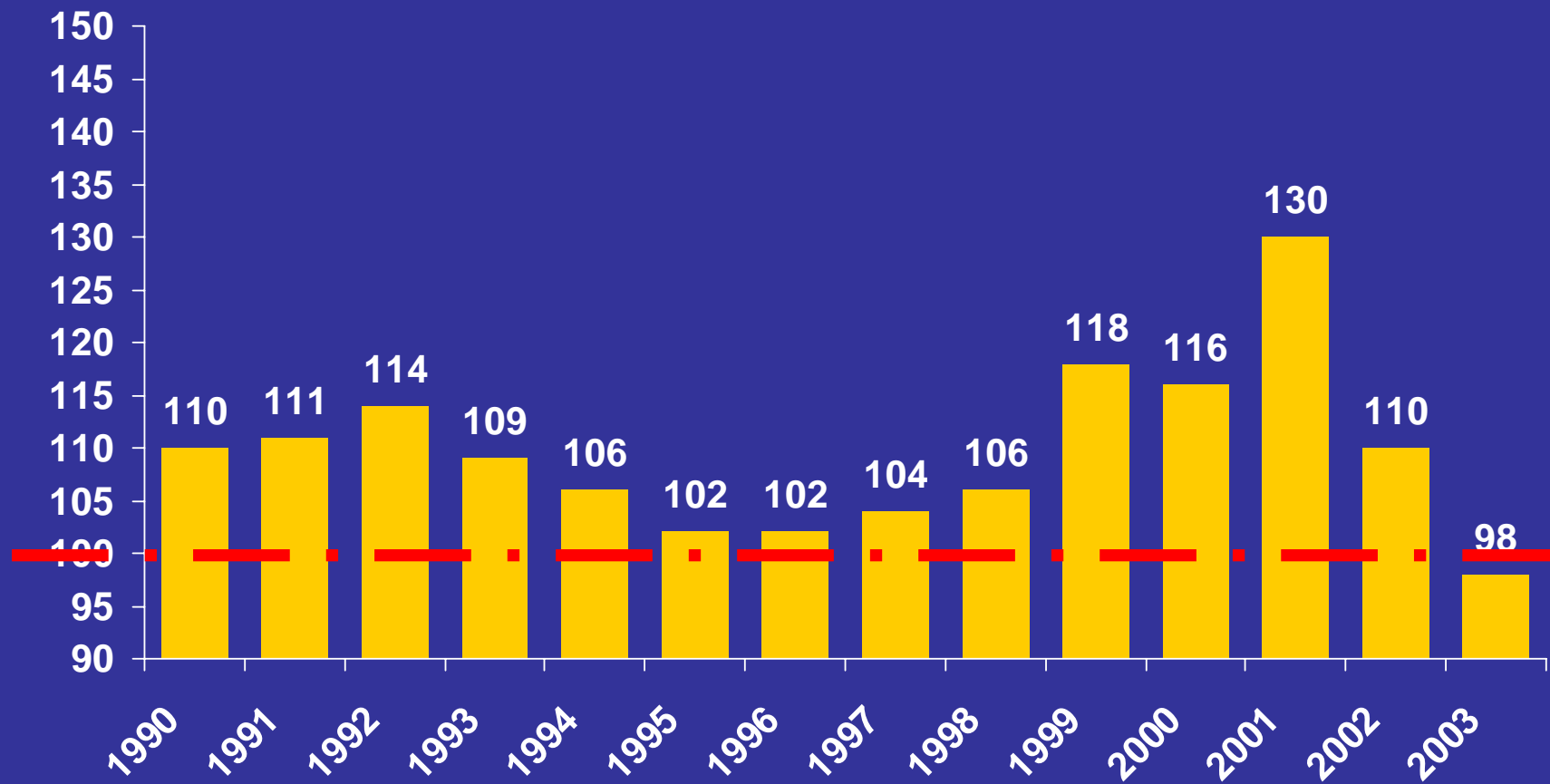
Les principaux courtiers mondiaux de réassurance

Courtage brut (Millions USD)

	Groupe	Siège maison mère	Classement 2002	Rappel 2001
1	Aon Re	Etats-Unis	833	720
2	Guy Carpenter	Etats-Unis	740	625
3	Willis Re	Royaume-Uni	462	383
4	Benfield	Royaume-Uni	450	402
5	JLT Risk	Royaume-Uni	140	122
6	Heath Lambert	Royaume-Uni	111	98
7	Towers Perrin	Etats-Unis	110	66
8	Arthur J.Gallagher	Etats-Unis	77	57
9	BMS	Royaume-Uni	44	34
10	John B. Collins	Etats-Unis	38	31
Total Mondial			3.400	

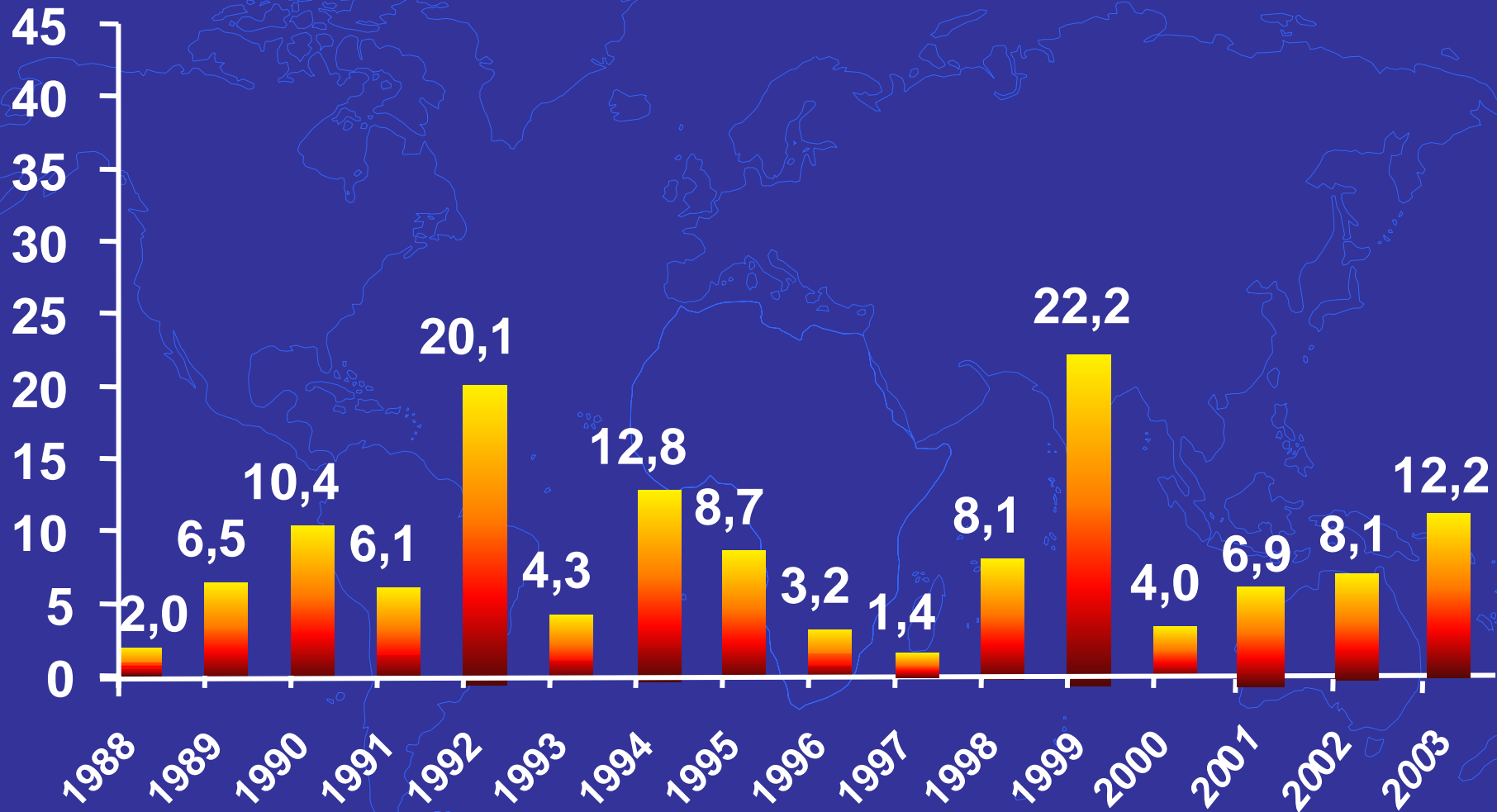
Source Business Insurance

Évolution du ratio combiné net %



Sinistres Evénements Naturels depuis 1988 dans le monde ($\Sigma S > 400$ Mio USD)

(en milliards USD)



Sinistres Evénements Naturels > 400 Mio € assurés en 2003 dans le monde

Date	Evénement	Coûts estimés Mio €	
		Économiques	Assurés
Janvier	Tempête Calvann (Europe)	1.000	400
Janvier	Tempêtes (Etats-Unis)	500	400
Janvier	Gel (Etats-Unis)	800	400
Février	Tempêtes (Etats-Unis)	800	400
Avril	Tempêtes, grêle (Etats-Unis)	1.700	1.300
Mai	Tornades, grêle (Etats-Unis)	3.200	2.600
Juillet	Tempêtes orageuses (Etats-Unis)	700	500
Septembre	Ouragan Isabel (Etats-Unis)	4.000	1.400
Septembre	Typhon Maemi (Corée du Sud, Japon)	3.300	400
Octobre	Incendies de forêts (Etats-Unis)	2.500	1.700
Novembre	Tempêtes orageuses (Etats-Unis)	550	400
Décembre	Inondations (France)	1.150	800
		-----	-----
		20.200	10.700
Total toutes catastrophes naturelles (estimation Munich Re)			
En 2001 :		35.000	13.000
En 2002 :		55.000	11.500
En 2003 :		53.000	12.200

Source SCOR

Evénements Naturels

Capacités offertes en Europe (Estimation)

Pays	Capacités achetées en 2003 (Mio €)	en % du pire scénario	en % du sinistre maximorum historique	
Royaume-Uni	10.100	62%	202%	1990 - Daria
France	5.700 (1999 : 2.300)	72%	110%	1999 – Lothar
Allemagne	2.700	38%	270%	1990 – Daria
Danemark	2.300 (1999 : 600)	84%	114%	1999 - Anatol
Pays-Bas	2.200	43%	154%	1990 – Daria
Belgique	1.300	52%	289%	1990 - Daria

Source SCOR

9 juin 2004

FFSA / ARF

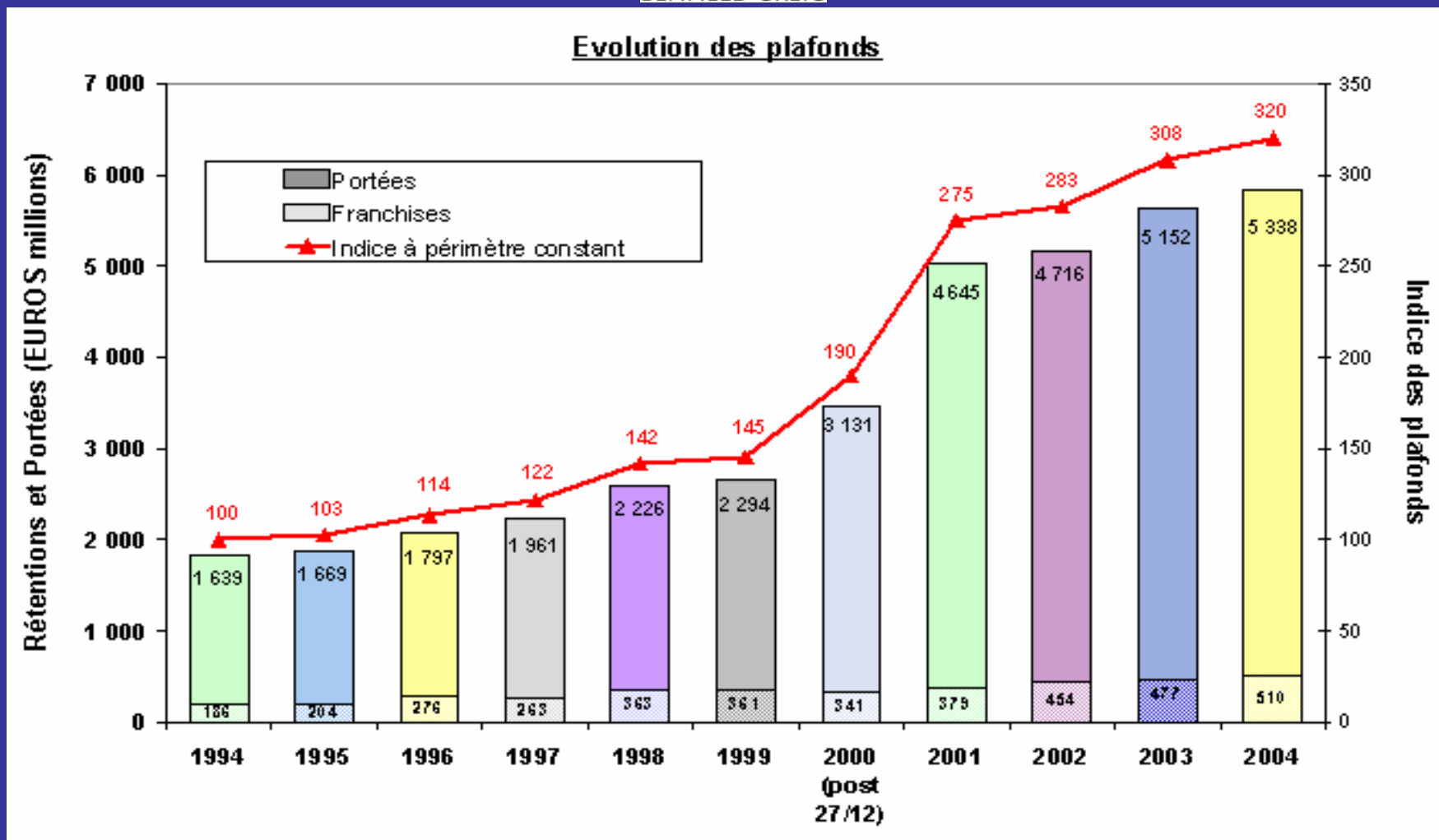
13

Évolution des capacités catastrophes de 1993 à 2004 (Europe)

1993 :	8,4 à 10,0 milliards €
1996 :	12,0 à 13,5 milliards €
1999 :	15,4 milliards €
2000 :	16,0 milliards €
2001 :	17,5 milliards €
2002 :	16,5 milliards €
2003 :	16,5 milliards €
2004 :	18,0 milliards €

Évolution des capacités catastrophes achetées en FRANCE de 1994 à 2004

Source **BG**
BENFIELD GREIG



Sinistralité 2003

« grands risques » > 150 Mio €

Estimation du sinistre en Mio €







Janvier	Mine (Canada)	Explosion et incendie	200
Juillet	Usine de gaz (Afrique du Sud)	Défaillance des échangeurs thermiques	160
Juillet	Tunnel en construction (Chine)	Inondation	600
Août	Citernes pétrolières (Espagne)	Explosion	160
Août	Electricité (Etats-Unis)	Coupure de courant	200
Total			1.320

D'autres sinistres majeurs dans les branches énergie et espace sont en cours d'instruction.

Pour mémoire (montants actualisés) :

Total estimé 2000	2.670
Total estimé 2001	41.160
Total estimé 2002	1.830

Capacité pour les grands risques d'entreprise

Mio €		1993	1997	2001	2003	2004
Incendie Industriel		1.175	2.000	6.650	4.000	4.800
Pétrochimie		1.000	2.150	5.500	1.800	2.500
Offshore		1.425	2.400	4.400	2.300	2.300
Ingénierie		1.000	1.600	2.800	1.400	1.500
Spatial		350	650	1.200	800	600
RC Générale		850	1.350	1.900	1.600	1.600

Source SCOR – Il s'agit des capacités théoriques (non celles usuellement engagées)

Évolution de l'industrie de la réassurance

■ Critères des acheteurs de réassurance :

- Priorité à la sécurité des réassureurs, favorisant une diversification des placements
- Puis, détermination de la quantité nécessaire pour une couverture adaptée aux besoins
- Ensuite, analyse du prix de la réassurance
- Enfin, prise en considération de la valeur ajoutée et des services offerts par les réassureurs et / ou les intermédiaires.

■ Pressions divergentes continuant à peser sur l'industrie de la réassurance :

- Rendement sur capital le plus élevé possible (actionnaires)
- Tarifs les plus bas possibles pour des garanties les plus étendues et une prise de risques la plus importante (clients)
- Volatilité la plus faible possible (marchés)
- Capital élevé (agences de notation, analystes financiers).

Tendances du marché 2003-2004

Un passé encore pesant

- **Destruction de valeur dans l'assurance et la réassurance depuis 2000 :**
 - Perte de **200 Milliards EUR** de capitaux,
 - Contre une création de **65 Milliards EUR** (26 en 2002, 19 en 2003 et 20 en 2004)
- **Nécessaire revalorisation du niveau des provisions techniques :**
 - Pour le seul marché américain, montants à recouvrer par les cédantes auprès de leurs réassureurs portés de 120 milliards USD en 1996 à 188 milliards USD en 2002.
 - Dans le monde, constitution par les réassureurs de réserves complémentaires à hauteur de 7,5 milliards EUR en 2002 (ce mouvement se poursuivant en 2003).

Tendances du marché 2003-2004

Une période de consolidation (1/2)

- **Conditions contractuelles demeurant strictes**

- **Tarifications de réassurance en hausse en 2003**

(Poursuite de la hausse en 2004 dans les risques à déroulement long comme la Responsabilité Civile)

- **Sinistralité :**

- Moyenne en événements naturels
- Faible sur grands risques d'entreprises

Tendances du marché 2003-2004

Une période de consolidation

(2/2)

■ Capacité de réassurance en évolution contrastée selon les branches :

- Hausse pour les risques « property »
- Forte progression des « cat bonds » (progression du volume en 2003 de 42% à 1,73 milliard EUR)
- Réduction pour certains risques RC ou en réassurance non traditionnelle (tels que les dérivés de crédit)
- Manque de capacité de réassurance dans certains secteurs communs à la grande majorité des pays – exemples :
 - Couvertures en illimité
 - Risques NBC (nucléaire, biologique, chimique) en terrorisme
 - Assurance RC des mandataires sociaux
 - Assurance RC médicale
 - Rétrocession

Tendances du marché 2003-2004

Des perspectives positives dans un contexte plus organisé et réglementé

(1/2)

- **Retour du marché mondial aux bénéfices techniques (combined ratio estimé de 98% en 2003)**
- **Redressement des marchés financiers**
- **Développement des services dans le secteur de la réassurance, offerts par les courtiers spécialisés ou les réassureurs aux cédantes :**
 - Aide au lancement de nouveaux produits : dépendance, ...
 - Modélisation des risques catastrophes : SMP incendie, événements naturels, risques technologiques, terrorisme
 - Méthodologie d'allocation de capital
 - Gestion de run off

Tendances du marché 2003-2004

Des perspectives positives dans un contexte plus organisé et réglementé (2/2)

- **Succès croissant des montages de co-assurance et co-réassurance de marché sur les risques aux engagements élevés (exemple : Extremus, GAREAT ou TRIA en matière de terrorisme, assurance RC médicale en France, ...)**
- **Multiplication des projets de réglementation :**
 - Directives européennes sur le contrôle de la réassurance et sur la solvabilité des acteurs économiques (Solvency II)
 - Législation américaine pour les réassureurs « alien »
 - Statistiques mondiales établies à l'initiative du Financial Stability Forum et de l'IAIS

Tendances du marché 2003-2004

Quelques inquiétudes cependant pour le futur

- Hausse importante du coût moyen des sinistres corporels graves en assurance directe dans la quasi-totalité des pays
- Emergence de sinistres majeurs potentiels : après l'amiante et les moisissures, la silicose ?
- Multiplication du nombre des procédures judiciaires en réassurance

Membres de l'Association des Réassureurs Français (A.R.F)

Activité et Résultats 2003

Les réassureurs français en 2003

Primes brutes émises (en millions €)

	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>Actionnaires</u>
AXA Re	1.385	2.141	3.582	3.484	1.903	AXA
AZUR AMF					109	Azur-GMF
CCR	838	820	899	1.016	1.162	État français
CORIFRANCE	18	19	21	30	30	Markel
MCR	182	190	215	206	229	Gr. Monceau
PARTNER Re	1.033	467	637	654	720	PartnerRe
PREVOYANCE Re	23	30	65	62	80	I.P.
SCOR	3.020	3.458	4.890	5.016	3.691	Diversifié
SOREMA	522	346	-	-	-	Groupama
SWISS Re (France)	-	-	417	371	444	Diversifié
XL Re Europe	241	287	372	406	355	XLC
TOTAL	7.261	7.758	11.098	11.245	8.723	

Les Réassureurs français et étrangers actifs sur le marché français en 2003 (non membres de l'ARF)

liste non exhaustive

ALLIANZ AG	NOUVELLE COMPAGNIE DE REASSURANCE
AXIS RE EUROPE	MAPFRE
CONVERIUM	MILLÎ REASÜRANS TÜRK ANONIM SİRKETİ
DANRE	ODYSSEY RE OF AMERICA
GE FRANKONA RE	PXRE REINSURANCE COMPANY
GEN RE	QBE INTERNATIONAL INS. LTD
GERLING GLOBALE RÜCK	R & V VERSICHERUNG AG
GOTHAER RÜCKVESICHERUNG AG	RIVERSTONE FRANCE
HANNOVER RE	SECURA BELGIAN RE
LIBERTY MUTUAL INSURANCE EUROPE Ltd	SIRIUS INTERNATIONAL INSURANCE CORP.
MUNICH RE FRANCE SERVICES	TRANSATLANTIC RE

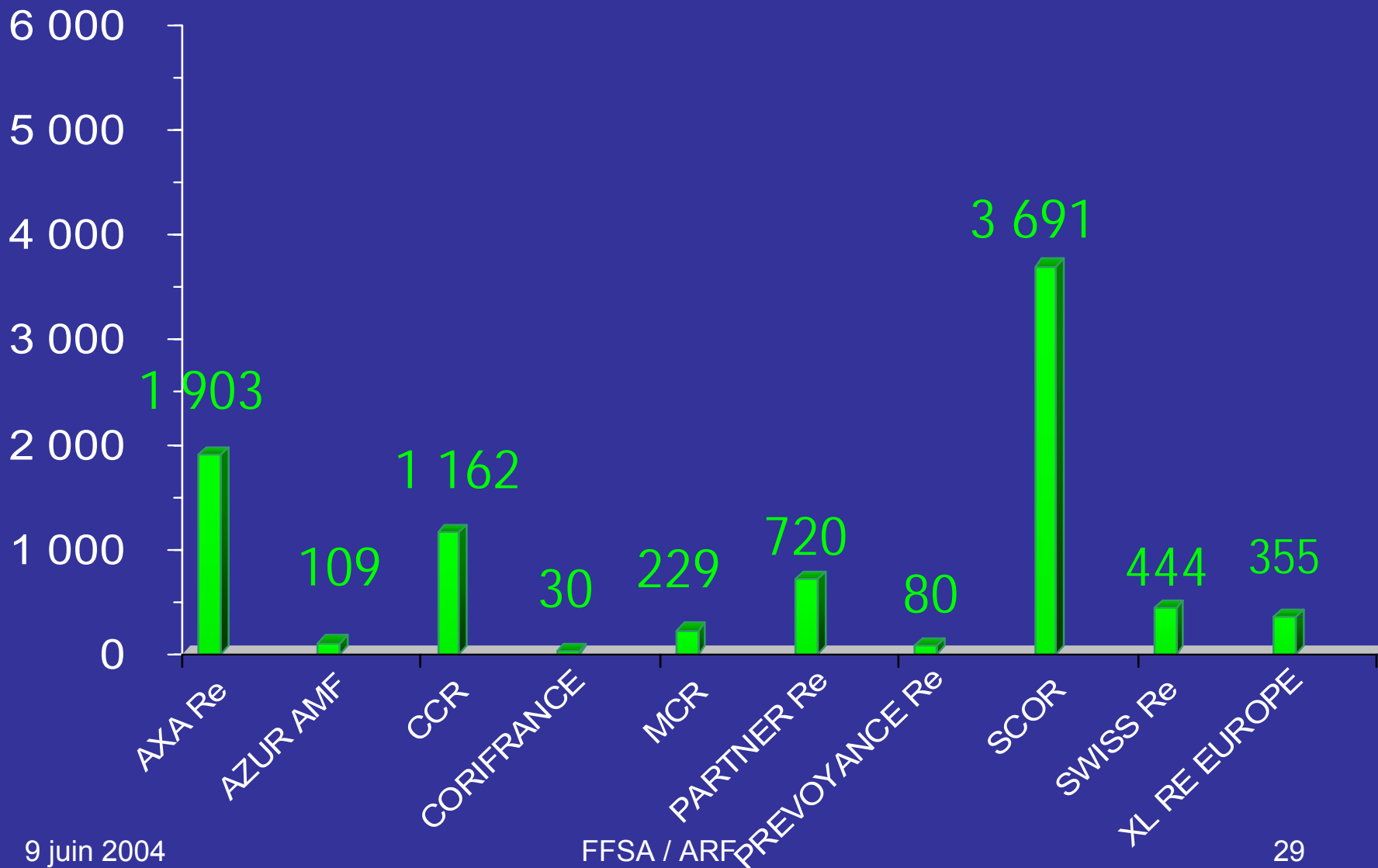
Estimation des primes de réassurance cédées par des assureurs directs français à des réassureurs professionnels français ou étrangers actifs en France

4.275.000.000 EUR

(ce montant n'inclut ni les cessions intra-groupes,
ni les cessions à des captives de réassurance)

Les réassureurs français en 2003

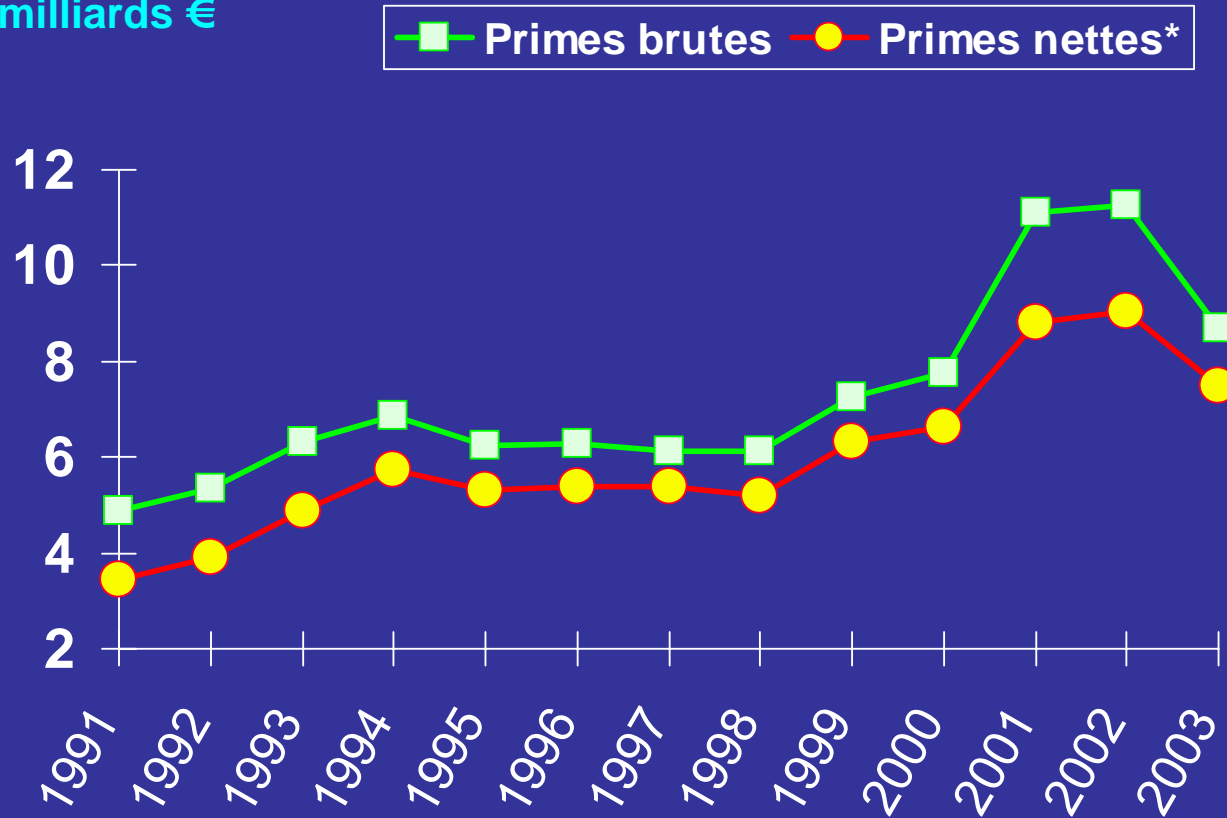
Primes brutes émises (en millions €)



Les réassureurs français en 2003

Primes brutes émises

en milliards €

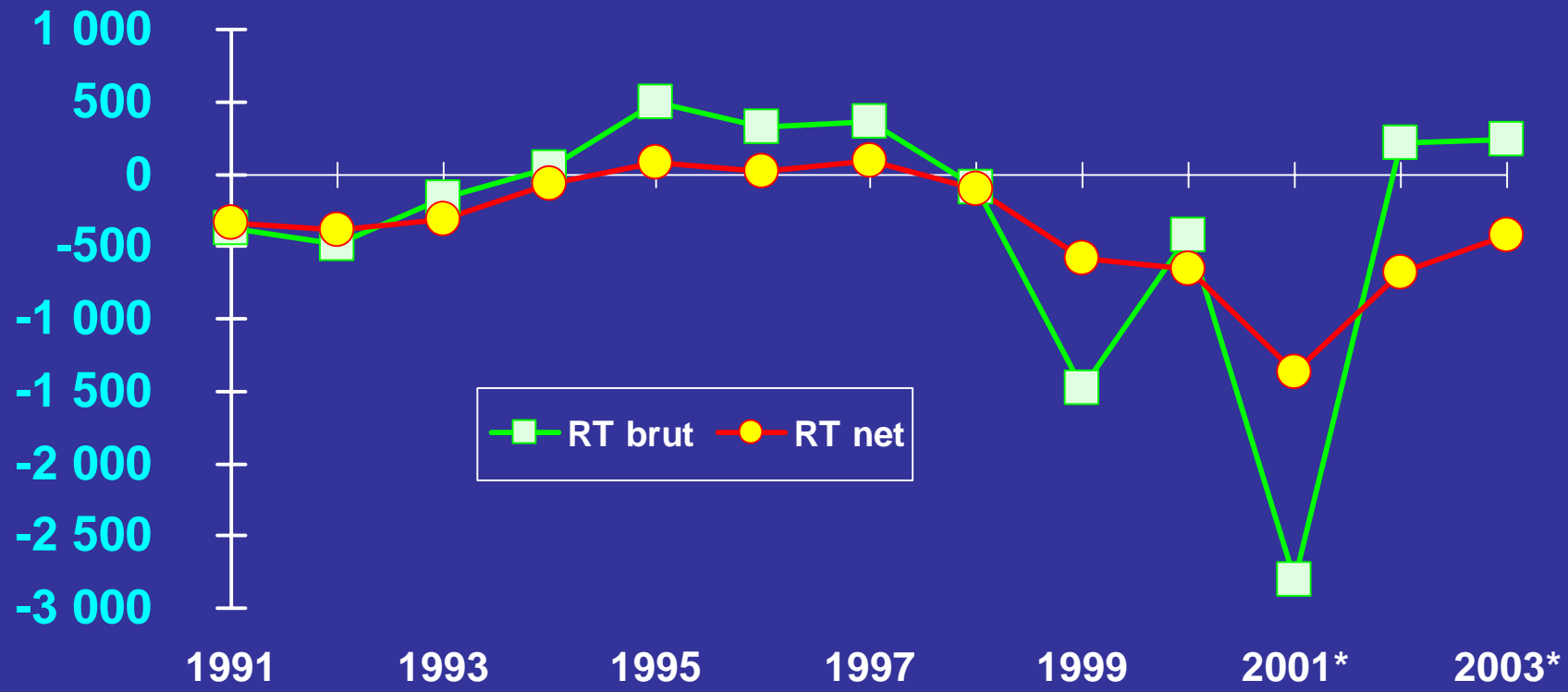


(*) Hors SWISS Re France

Les réassureurs français

Évolution des résultats techniques* 1991-2003

en millions €

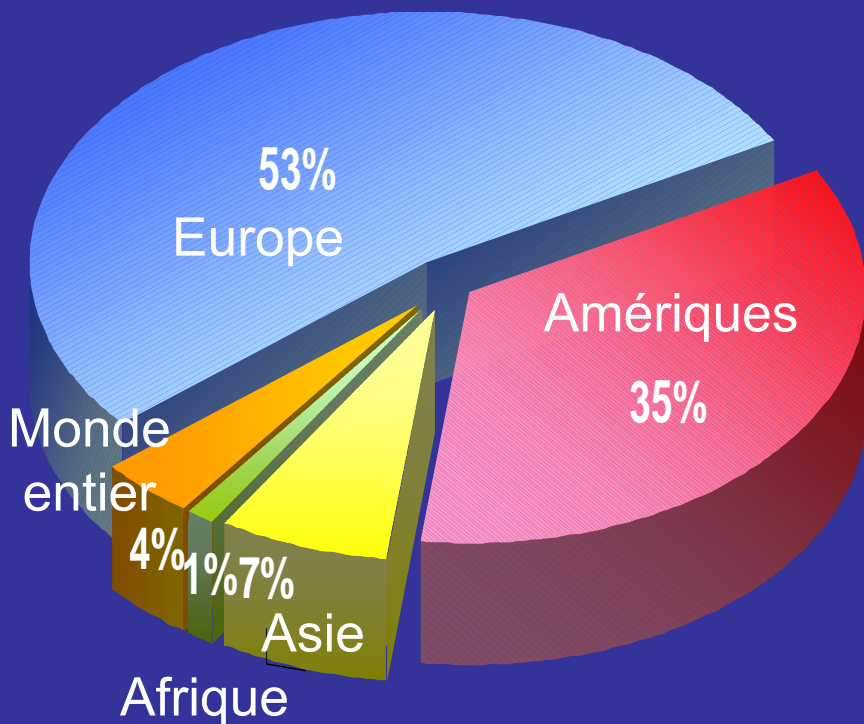


(*) Hors revenus financiers – Hors Swiss Re

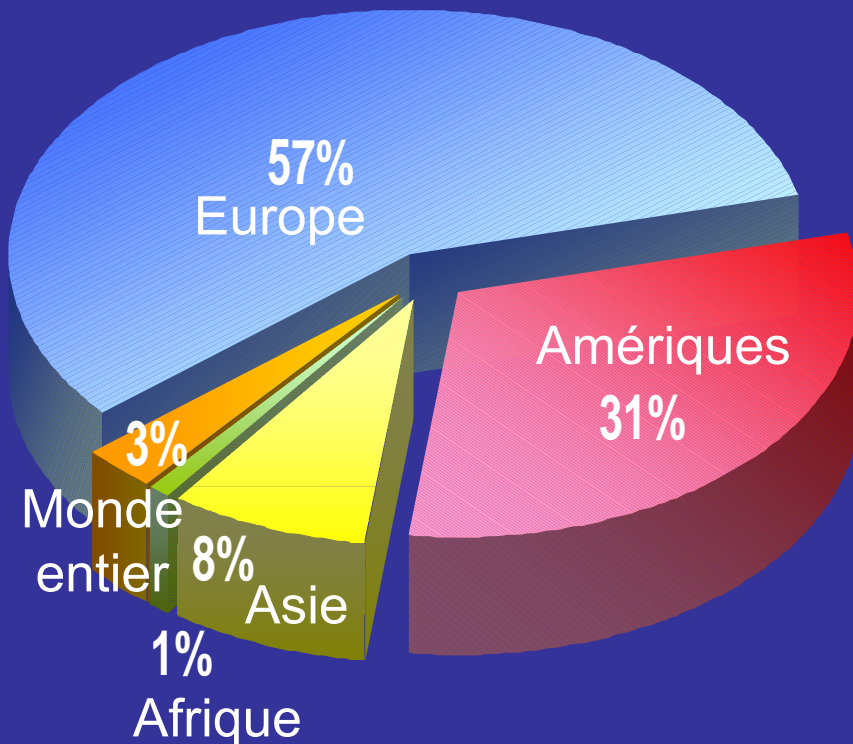
Les réassureurs français

Répartition géographique de l'encaissement

2002



2003



Hors AXA Re et SWISS Re France

Les réassureurs français

Composition du résultat annuel 1995-2003

en millions €

	Résultat technique net	Frais généraux	Divers	Produits financiers	Résultat Net après impôt	% Résultat net / primes nettes
1995	+83,7	-302,8	-191,2	676,1	265,8	5,02%
1996	+18,1	-334,0	-207,6	870,8	344,4	6,41%
1997	+93,5	-383,6	-356,2	1 145,1	498,8	9,23%
1998	-106,2	-400,5	-171,6	1 140,1	431,8	8,34%
1999	-584,8	-448,3	-74,1	1 253,6	146,8	2,32%
2000*	-652,6	-490,4	-56,2	1 447,5	249,3	3,75%
2001*	-1 367,6	-491,9	255,3	1 025,7	-575,9	-6,56%
2002*	-682,2	-523,2	2,4	846,0	-368,6	-4,07%
2003*	-418,7	-502,3	-193,9	1 114,7	-0,3	-0,00%

(*) Hors SWISS RE France

Les réassureurs français

Évolution de la rentabilité 1995-2003

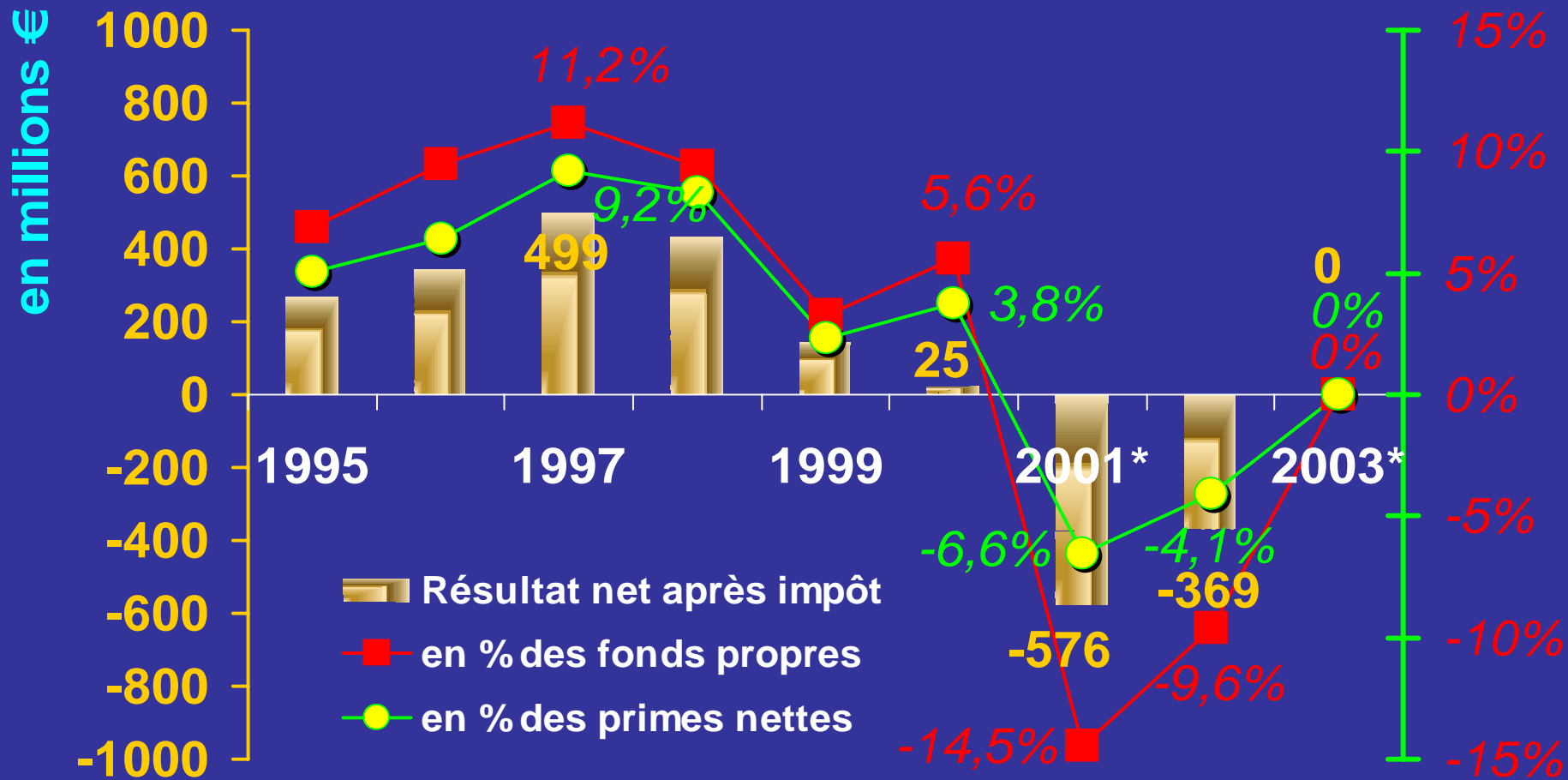
en millions €

	Fonds propres	Résultat Net après impôt	% Résultat net / Fonds propres
1995	3.169,3	265,8	6,9%
1996	3.594,7	344,4	9,5%
1997	4.301,7	498,8	11,2%
1998	4.296,5	431,8	9,4%
1999	4.390,0	146,8	3,3%
2000*	4.460,5	249,3	5,6%
2001*	3.985,6	-575,9	-14,4%
2002*	3.836,0	-368,6	-9,6%
2003*	4.201,1 (**)	-0,3	-0,0%

(*) Hors SWISS RE France (**) Au 7 janvier 2004

Les réassureurs français

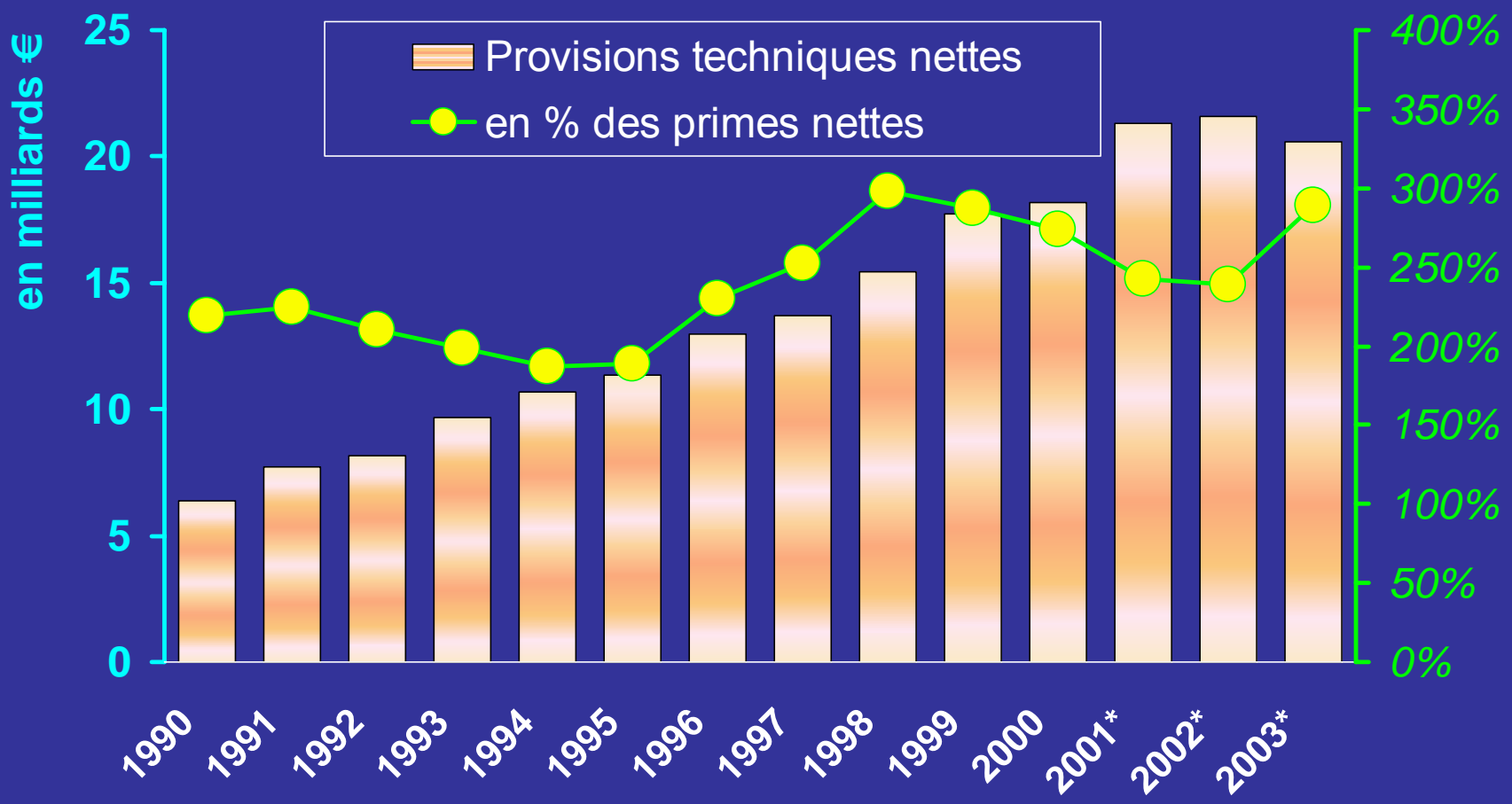
Évolution du résultat annuel 1995-2003



(*) Hors SWISS RE France

Les réassureurs français

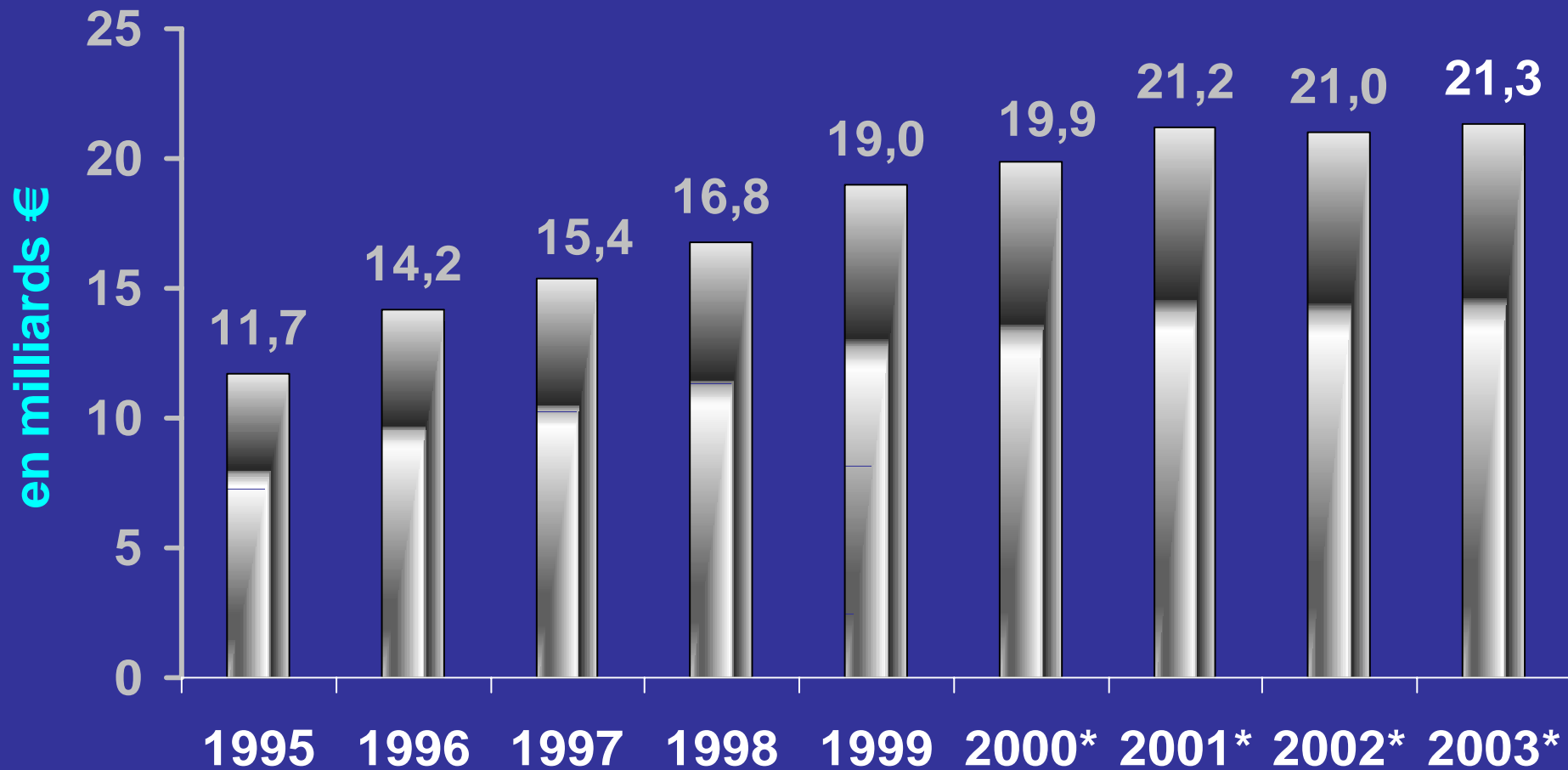
Évolution des provisions techniques 1990-2003



(*) Hors SWISS RE France

Les réassureurs français

Évolution des actifs investis 1995-2003



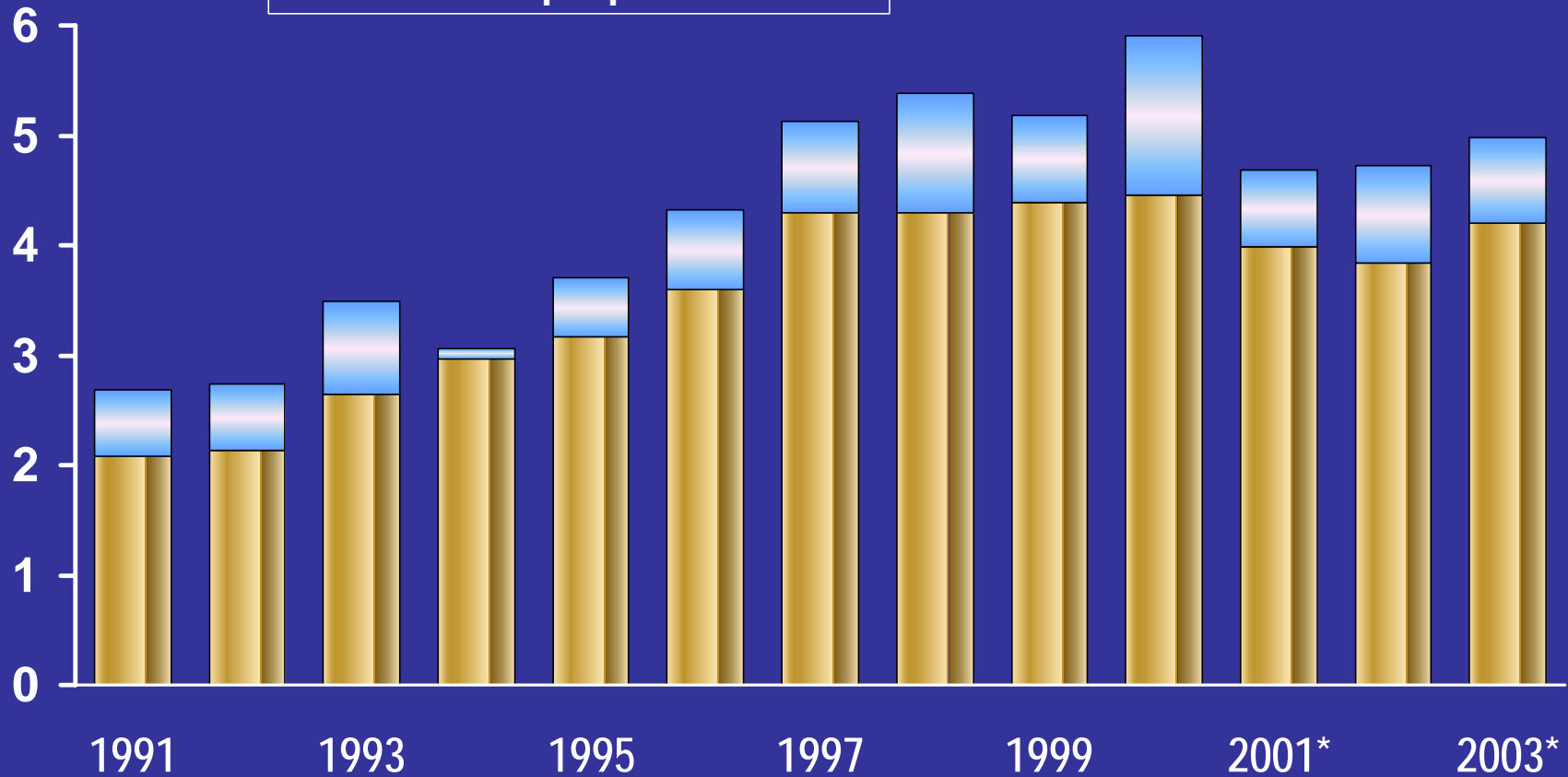
(*) Hors SWISS RE France

Les réassureurs français

Évolution de la solvabilité 1991-2003

en milliards €

■ Plus values latentes
■ Fonds propres



(*) Hors SWISS RE France et Azur-AMF (**) Au 7 janvier 2004

Les Réassureurs français 2003 : une année de consolidation

■ Un marché français :

- Solide et stable
- Présent sur les créneaux les plus porteurs

■ Une activité réorientée pour améliorer la rentabilité :

- Restructuration volontaire des souscriptions impliquant une baisse du chiffre d'affaires (à laquelle contribue également fortement l'appréciation de l'Euro)
- Croissance du portefeuille en branche dommages (offrant une meilleure visibilité) et en vie, réduction en branches automobile, transport et aviation
- Croissance du portefeuille sur les risques européens, désengagement partiel des risques nord américains
- Conservation accrue des primes, permettant une moindre dépendance du marché de la rétrocession

Les Réassureurs français

2003 : des chiffres et des dossiers

(1/2)

■ Des chiffres qui continuent à évoluer favorablement :

- Ratio de provisionnement technique en forte hausse, en brut comme en net
- Résultats techniques bénéficiaires en brut, en perte réduite en net
- Résultats nets retrouvant l'équilibre pour l'ensemble du marché, qui seraient même en net profit hors coût des rétrocessions
- Montant des frais généraux en réduction
- Fonds propres en réduction proportionnellement moindre que celle des primes
- Actifs en légère hausse à 21,3 milliards EUR
- Revenus financiers en forte hausse
- Placements en obligations (64,5%) et en actions (13,0%) en croissance

Les Réassureurs français

2003 : des chiffres et des dossiers

(2/2)

■ Un suivi attentif d'un grand nombre de dossiers techniques :

- Projets de directives européennes sur le contrôle de la réassurance et la solvabilité des acteurs financiers
- Projet de réglementation américaine applicable aux réassureurs « aliens » (US Credit for reinsurance)
- Projet de statistiques mondiales de la réassurance à l'initiative du Financial Stability Forum et de l'IAIS
- Couverture des risques de nature catastrophique
- Limites de l'assurabilité en RC et en matière de terrorisme
- Nouvelles normes comptables
- Rapport de réassurance à établir par les assureurs directs

Les Réassureurs français 2004 : des perspectives positives

- Un niveau de tarification globalement maintenu lors des renouvellements de début 2004
- Une sinistralité relativement clémente au cours des 5 premiers mois
- Les fortes mesures de sélection et de restructuration des portefeuilles intervenues au cours des 24 derniers mois devraient porter leurs fruits en 2004
- Mais une activité qui est par nature sensible à la survenance aléatoire d'événements naturels ou de grandes catastrophes

Fédération Française des Sociétés d'Assurances

*Gérard de La Martinière
Président*

9 Juin 2004

*Thierry Masquelier
Président*

Association des Réassureurs Français