

RÉASSURANCE FRANÇAISE

Chiffres 2004

FFSA

Gérard de La Martinière
Président de la FFSA

ARF

Thierry Masquelier
Président de l'ARF

RÉASSURANCE FRANÇAISE

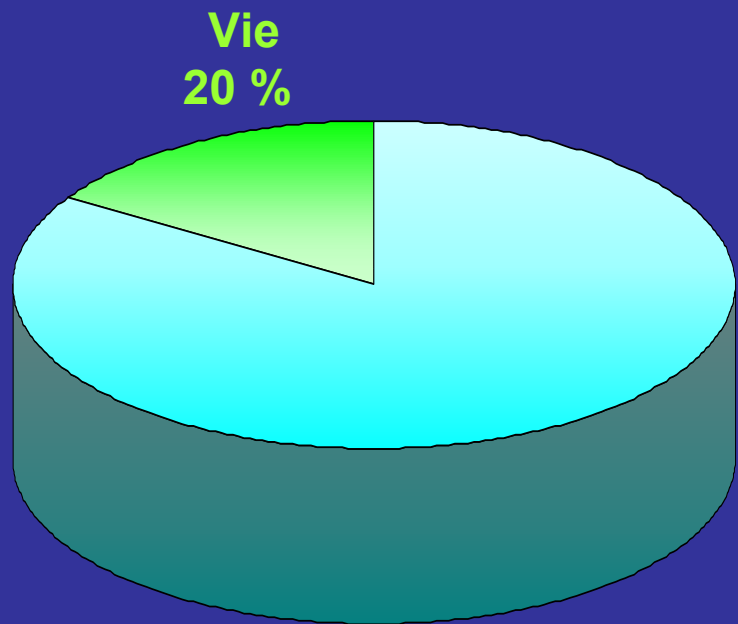
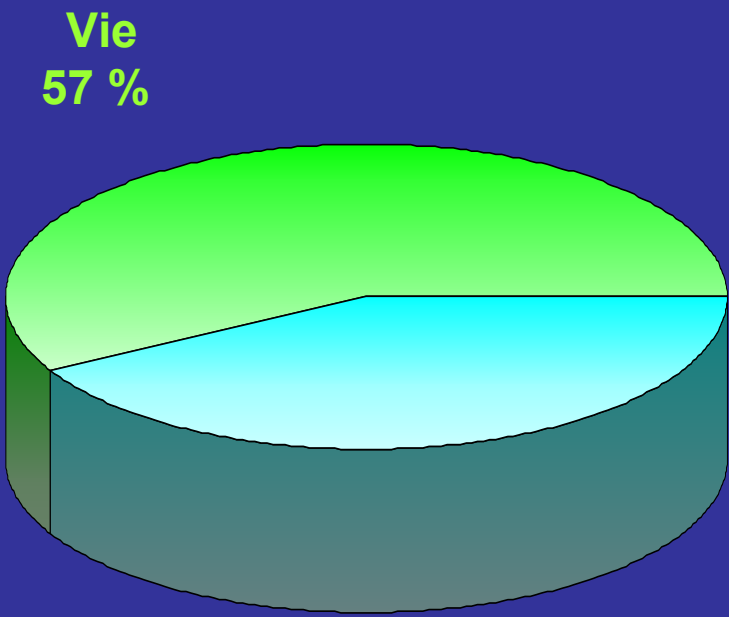
Panorama mondial 2004

Le marché mondial de la réassurance base 2003 / 2004

L'Assurance mondiale
2.100 milliards €

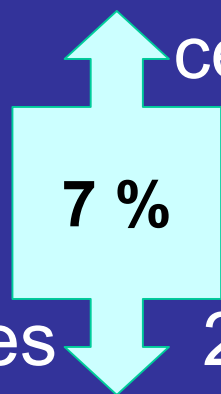


La Réassurance mondiale
135 milliards €



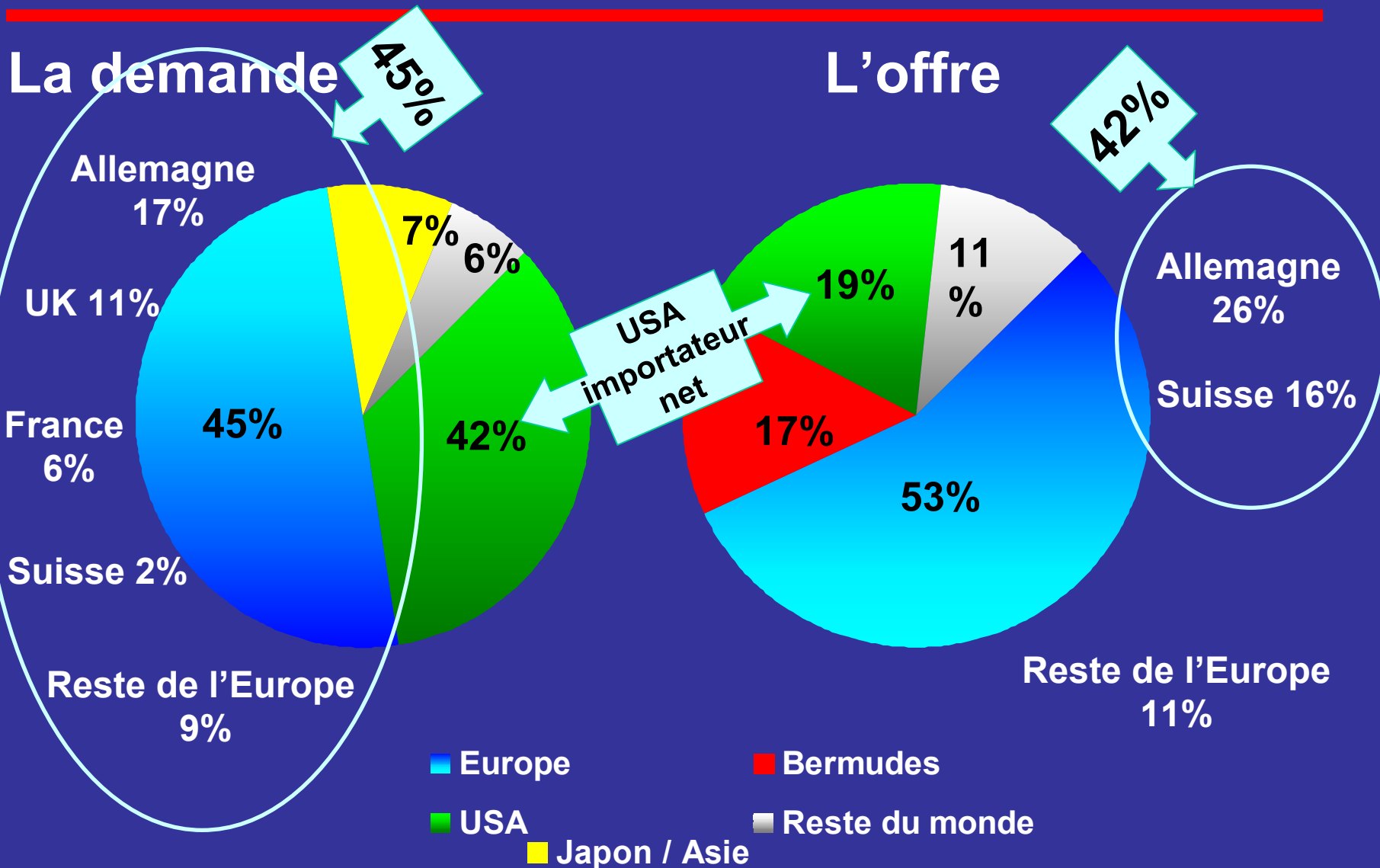
Le marché mondial de la réassurance et la réassurance française

① Primes mondiales estimées à 135 milliards €
dont **100 milliards €** (soit 75% environ)
sont cédées sur le marché international



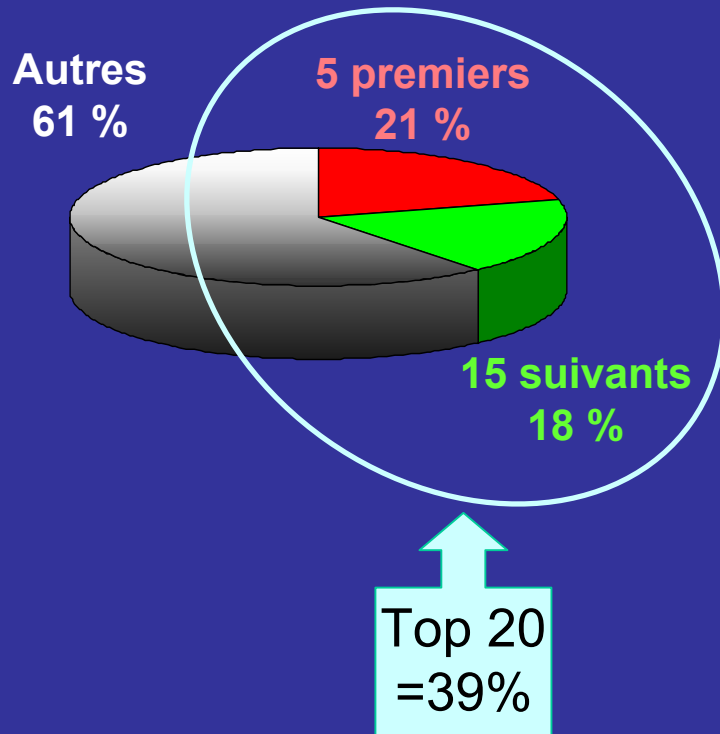
② Primes 2004 des membres de l'A.R.F. :
7,2 milliards €

L'offre et la demande de réassurance

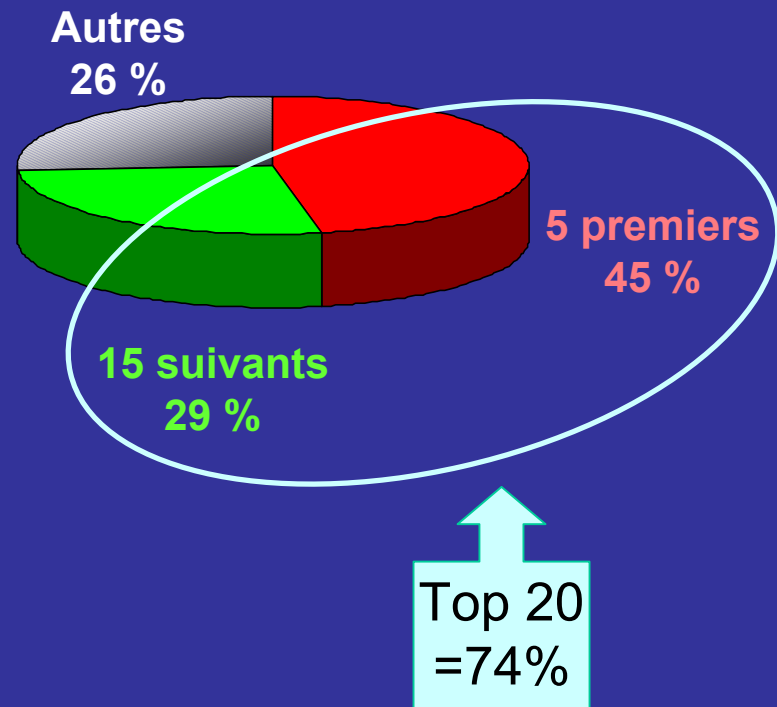


La concentration du marché de la réassurance

Base 1990



Base 2004



Source SCOR

15 juin 2005

FFSA / ARF

Les principaux réassureurs mondiaux

Primes nettes (Milliards USD)*

(*) Taux de change : au 31 décembre

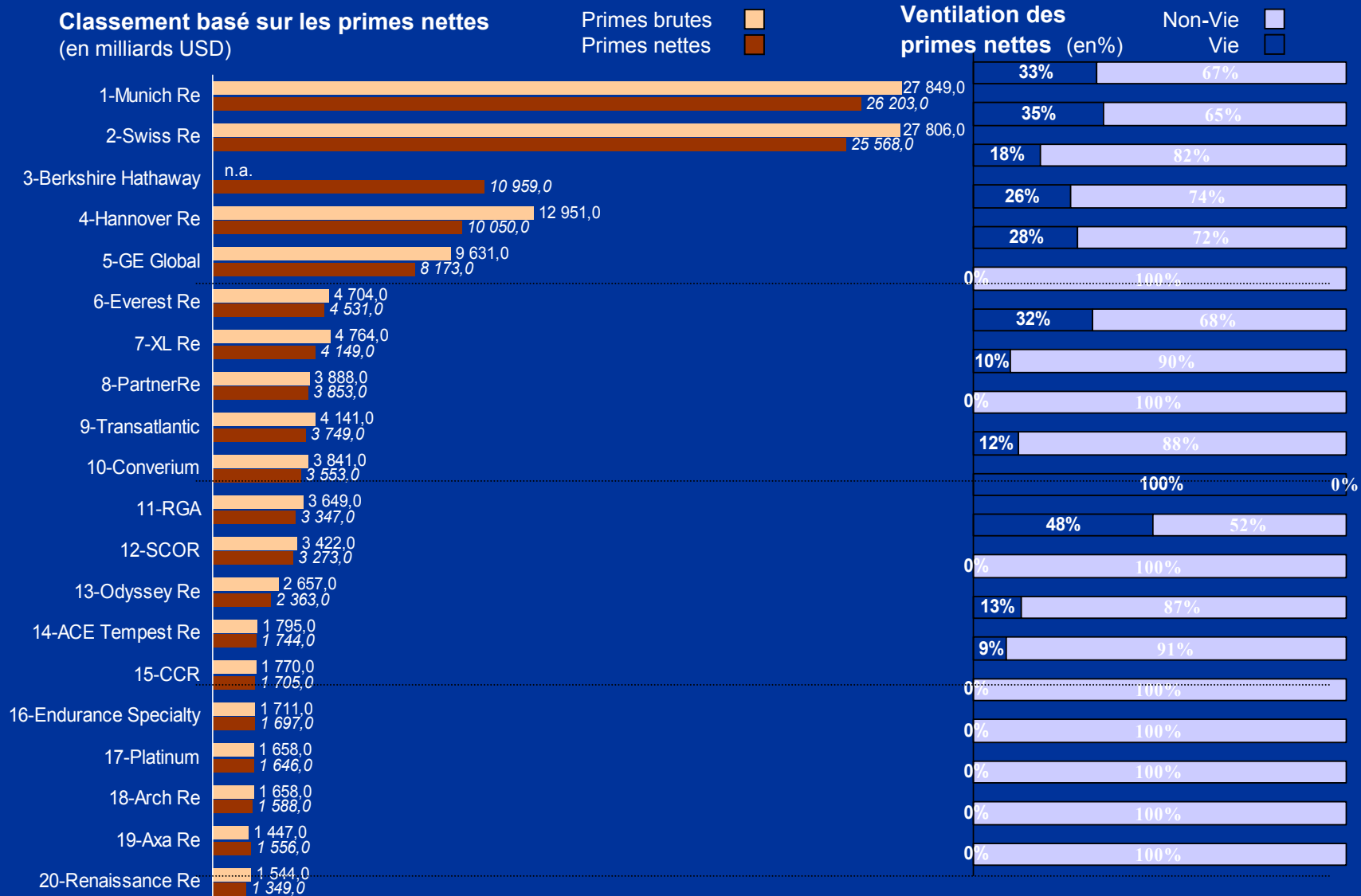
(**) Classement provisoire - Source : SCOR

			Classement	Classement	Notation S&P		
			2004(**)	2003	Nov. 2001	Mai 2004	Mai 2005
1.	Munich Re	Allemagne	26,2	26,8	AAA	A+	A+
2.	Swiss Re	Suisse	25,6	24,9	AAA	AA	AA
3.	Berkshire / Gen Re	Etats-Unis	11,0	12,7	AAA	AAA	AAA
4.	Hannover Re	Allemagne	10,1	10,3	AA+	AA-	AA-
5.	GE Insurance Sol.	Etats-Unis	8,2	9,7	AAA	A+	A
6.	Everest Re	Bermudes	4,5	4,3	AA-	AA-	AA-
7.	XL Re	Bermudes	4,1	3,5	AA	AA-	AA-
8.	Partner Re	Bermudes	3,9	3,6	AA	AA-	AA-
9.	Transatlantic Re	Etats-Unis	3,7	3,3	AA	AA	AA
10.	Converium	Suisse	3,6	3,8	A	A	BBB+
11.	RGA	Etats-Unis	3,3	2,6		AA-	AA-
12.	SCOR	France	3,3	4,3	AA-	BBB+	BBB+
13.	Odyssey Re	Etats-Unis	2,4	2,2	BBB-	A-	A-
14.	Ace Tempest Re	Bermudes	1,7	0,9			A+
15.	CCR	France	1,7	1,4		AAA	AAA
16.	Endurance Speciality	Bermudes	1,6	1,2			A-
17.	Platinum	Etats-Unis	1,6	0,7			-
18.	Arch Re	Bermudes	1,6	2,3			-
19.	Axa Re	France	1,3	1,9	AA	AA-	AA-
20.	Renaissance Re	Bermudes	1,3	2,1			AA-
	Lloyd's	Royaume-Uni	?	7,8	A+	A	A
	Allianz Re	Allemagne	5,2	5,2	AA+	AA-	AA-

Hors compagnies clôturant leurs bilans au 31 mars (China Re, Korean Re, Millea, Sampo...) ou publiant tardivement leurs comptes

TOP 20 Réassureurs 2004

Les 20 principaux réassureurs 2004



Ce graphique n'inclut pas les compagnies publiant leurs résultats au 31 mars (comme China Re, Korean Re, Millea, Sompo, ...), ni celles n'ayant pas encore publié leurs bilans à la date d'établissement de ce classement (comme LRG, Revios, White Mountains, ...)

Source: Company press releases and 2004 Annual Reports

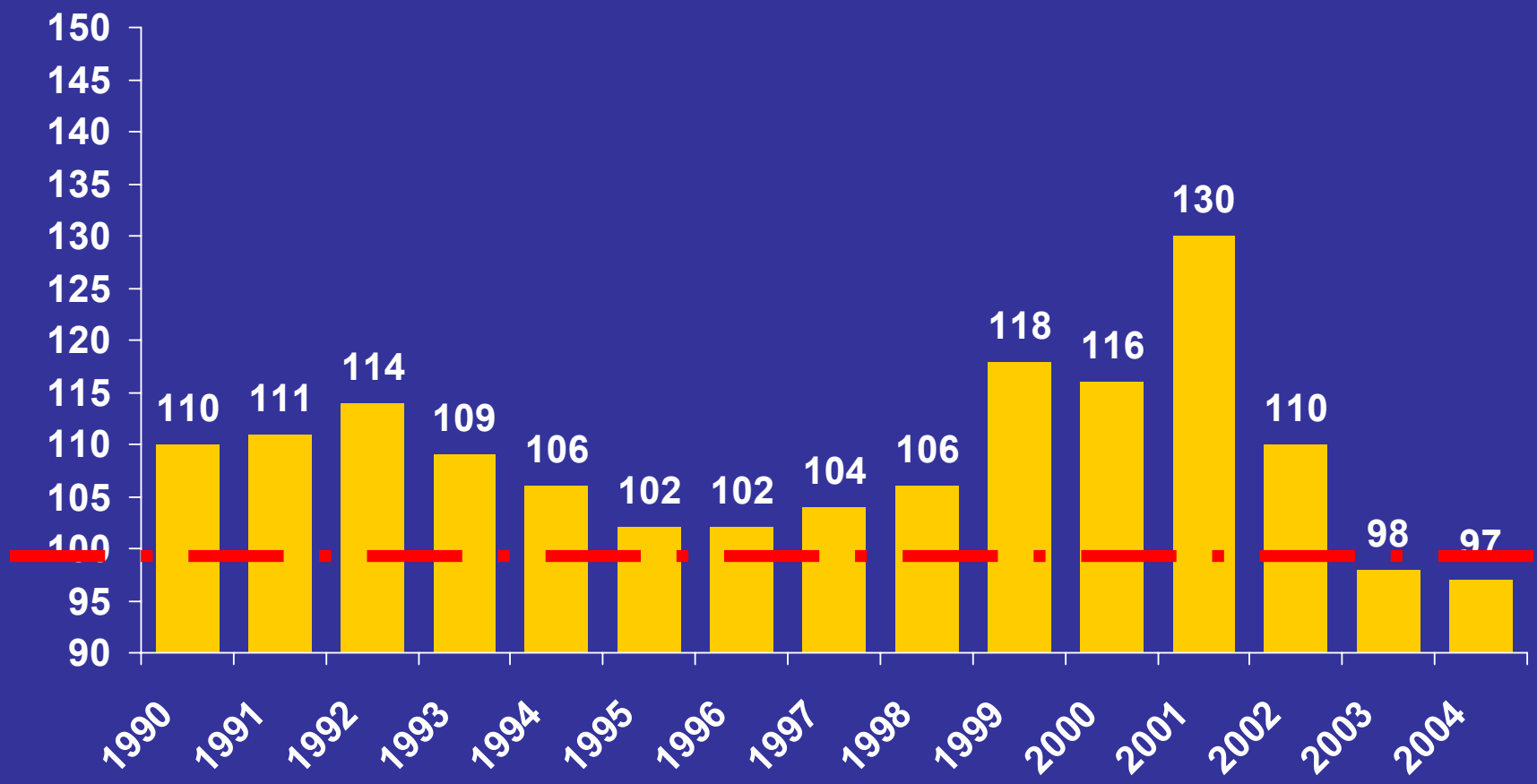
Les principaux courtiers mondiaux de réassurance

Courtage brut (Millions USD)

	Groupe	Siège maison mère	Classement 2003	Rappel 2002	Rappel 2001
1	Aon Re	Etats-Unis	945	833	720
2	Guy Carpenter	Etats-Unis	850	740	625
3	Willis Re	Royaume-Uni	513	462	383
4	Benfield	Royaume-Uni	491	450	402
5	Towers Perrin	Etats-Unis	135	110	66
6	JLT Risk Solutions	Royaume-Uni	132	140	122
7	Heath Lambert	Royaume-Uni	107	111	98
8	Cooper Gay	Etats-Unis	85	70	
9	Arthur J. Gallagher	Etats-Unis	78	76	57
10	BMS	Royaume-Uni	52	44	34
		Total Mondial	3.900	3.400	2.900

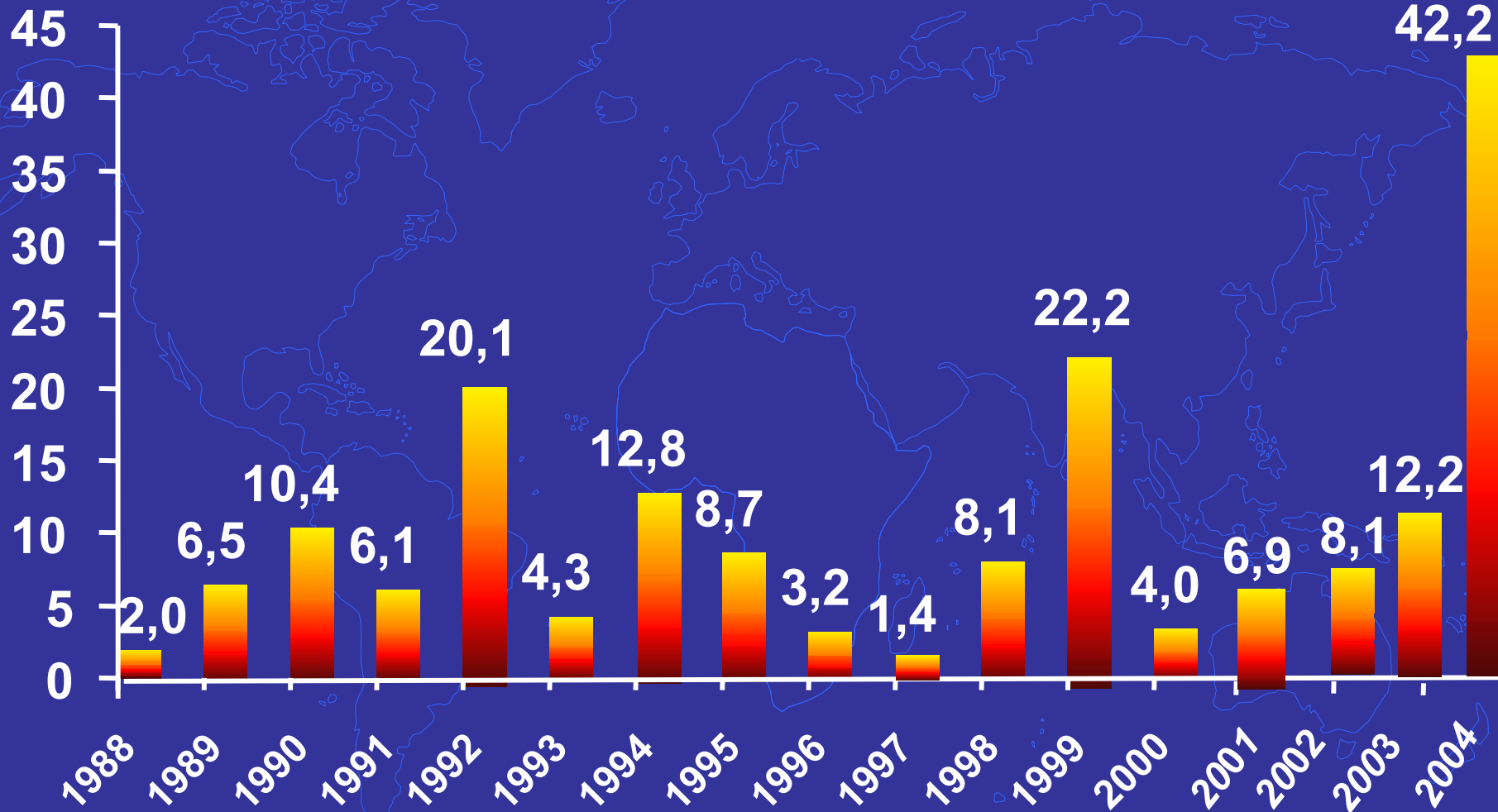
Source Business Insurance

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 2004 dans le monde

Date	Evénement	Coûts estimés Mio €	
		Économiques	Assurés
Mai	Tornades, inondations et grêle (Etats-Unis)	850	600
Mai/Juin	Tornades (Etats-Unis)	550	400
Août	Ouragan Charley (Cuba, Etats-Unis)	14.300	6.000
Août	Typhon Chaba (Guam, Japon, Philippines)	1.700	700
Septembre	Ouragan Frances (Bahamas, Etats-Unis)	8.500	3.850
Septembre	Typhon Songda (Corée du Sud, Japon)	6.200	3.200
Septembre	Ouragan Ivan (Caraïbes, Etats-Unis)	17.300	8.650
Septembre	Tempête tropicale Jeanne (Bahamas, Etats-Unis, Haïti)	6.500	3.500
Octobre	Typhon Tokage (Guam, Japon)	4.100	900
Octobre	Tremblement de terre (Japon)	18.300	400
Décembre	Tempête Dagmar (Ouest de l'Europe)	900	450
Décembre	Tremblement de terre et raz-de-marée (Extrême Orient)	9.000	3.850
	Source SCOR	88.200	32.500

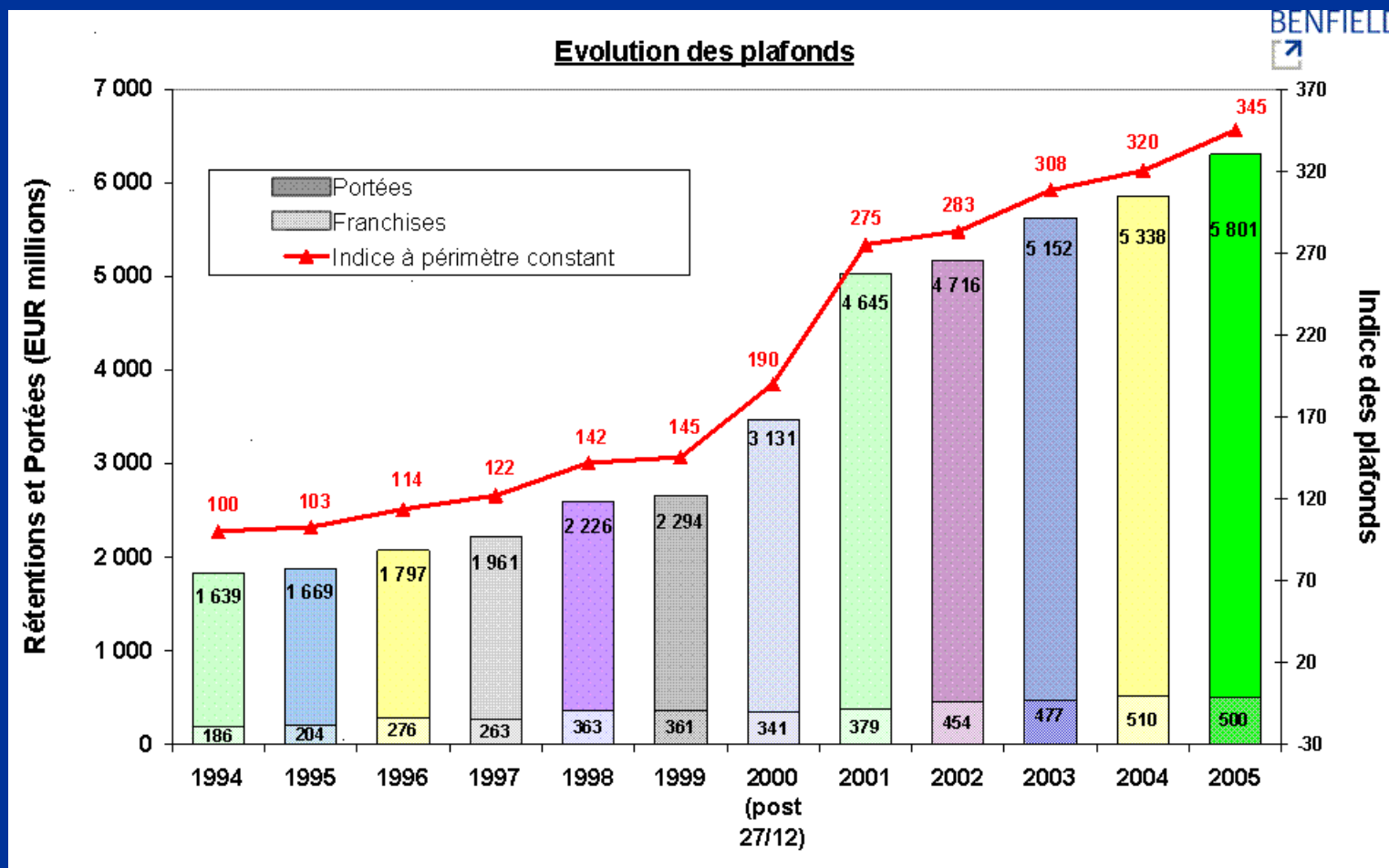
Total toutes catastrophes naturelles (estimation Munich Re)(Mio €)			
En 2001 :		35.000	13.000
En 2002 :		55.000	11.500
En 2003 :		53.000	13.200
En 2004 :		101.500	35.000



Évolution des capacités catastrophes de 1993 à 2005 (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 €
2005 :	20,0 milliards €

Évolution des capacités catastrophes achetées en FRANCE de 1994 à 2005



Sinistralité 2004

« grands risques » > 150 Mio €







Estimation du sinistre en Mio €

Janvier	Usine de gaz (Australie)	Explosion	220
Janvier	Usine de gaz (Algérie)	Explosion	360
Janvier	Chantier naval (Allemagne)	Dommages à paquebot en construction	180
Janvier	Satellite Estrella Do Sul	Panneau solaire	190
Août	Plate-forme de forage (Egypte)	Incendie et naufrage	250
Total			1.200

Pour mémoire (montants actualisés) :

Total estimé 2000	2.670
Total estimé 2001	41.160
Total estimé 2002	1.830
Total estimé 2003	1.320

Capacité pour les grands risques d'entreprise

Mio €		1993	1997	2001	2003	2004	2005
Incendie Industriel		1.175	2.000	6.650	4.000	4.800	5.200
Pétrochimie		1.000	2.150	5.500	1.800	2.500	2.300
Offshore		1.425	2.400	4.400	2.300	2.300	2.300
Ingénierie		1.000	1.600	2.800	1.400	1.500	1.500
Spatial		350	650	1.200	650	400	350
RC Générale		850	1.350	1.900	1.600	1.600	1.600

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

Evolution de l'industrie de la réassurance (1/2)

Critères des acheteurs de réassurance

- Priorité au prix des couvertures
- Puis, recherche de la meilleure sécurité, favorisant une diversification des formes de protection et du panel des porteurs de risques
- Ensuite, détermination de la quantité nécessaire pour une couverture adaptée aux besoins (nombre de cédantes demeurent pourtant insuffisamment protégées contre une fréquence élevée d'événements majeurs)
- Enfin, prise en considération de la valeur ajoutée et des services offerts par les réassureurs et / ou les intermédiaires

Evolution de l'industrie de la réassurance (2/2)

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 les garanties les plus étendues et une prise de risques la plus importante (clients)
- Volatilité la plus faible possible (marchés financiers)
- Capital élevé et engagements maîtrisés (agences de notation, analystes financiers)

Tendances du marché 2004-2005

Un passé encore pesant, mais dans une moindre mesure

Un marché apparaissant encore peu attractif aux yeux des acteurs financiers

- Création durant l'année écoulée de seulement deux entreprises de réassurance de grande taille, une en Europe (Glacier Re), une aux Bermudes (Wilton Re)
- Absence d'opérations majeures de fusions ou achats
- Réflexions nées des mises en cause de certains courtiers et acteurs de réassurance en Amérique du Nord, notamment en matière de commissionnement des intermédiaires ou de réassurance financière
- Pour le seul marché américain, augmentation des réserves de plus de 2 milliards EUR sur les exercices de souscription 2001 et antérieurs, montant cependant moindre que les années précédentes
- Crainte d'éclatement des bulles immobilières, même si les actifs des réassureurs sont peu investis dans ce secteur

Tendances du marché 2004-2005

Un contexte porteur (1/2)

Conditions contractuelles demeurant strictes

Tarifications de réassurance en baisse très légère, à des niveaux demeurant attractifs (résistance des réassureurs à la pression sur les prix)

Sinistralité 2004 atypique pour les assureurs directs :

- Très élevée en événements naturels
 - tant par la fréquence (sud-est des Etats-Unis, Extrême-Orient) que par l'amplitude géographique (tremblement de terre et raz-de-marée consécutif de décembre 2004), même s'il n'y a pas corrélation entre nombres de victimes et coûts assurés
 - mais les réassureurs ne participent qu'à 21 % en moyenne du coût des principaux événements, ce qui représente environ 5 % du volume annuel des primes qu'ils ont comptabilisées
- Relativement faible sur grands risques d'entreprise, sauf dans le secteur "énergie"

Tendances du marché 2004-2005

Un contexte porteur (2/2)

Capacité et activité de réassurance en évolution contrastée selon les branches :

- Hausse pour les risques "property"
- Fort développement des dérivés climatiques (plus de 120.000 transactions en 2004 sur le seul Chicago Mercantile Exchange Market)
- Réduction des émissions nouvelles de "cat bonds", mais croissance des encours. La capacité est maintenant majoritairement apportée par des assureurs directs
- Réduction pour certains montages de réassurance financière
- Manque de capacité en réassurance traditionnelle dans certains secteurs communs à la majorité des pays :

Couverture en illimité

Risques NBC (nucléaire, biologique, chimique) en terrorisme

Assurance RC des mandataires sociaux

Assurance RC médicale

Rétrocession

Tendances du marché 2004-2005

Des perspectives positives dans un contexte plus organisé et réglementé

(1/2)

- Des résultats en amélioration

- Renforcement des fonds propres des réassureurs existants (+ 11 % en moyenne)
- Profit moyen de l'ordre de 6 % des primes nettes ou de 8 % des fonds propres
- Stabilité du niveau des notations par les agences financières
- Perspective de la création d'un "Fonds amiante" aux Etats-Unis qui permettra de déterminer le montant quasi définitif des engagements "asbestos"
- Politique de réduction des excédents éventuels de capitaux par des rachats d'actions ou distributions de dividendes spéciaux

- Des marchés financiers provisoirement stabilisés

- Un développement des services dans le secteur de la réassurance, offerts par les courtiers spécialisés ou les réassureurs professionnels 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 2004-2005

Des perspectives positives dans un contexte plus organisé et réglementé

(2/2)

Succès des montages de co-assurance et co-réassurance de marché, avec ou sans le soutien des pouvoirs publics, sur les risques aux engagements élevés, notamment en matière de terrorisme, de risques hautement catastrophiques, de production agricole, ...

Des réglementations multiples, adoptées ou encore en projet

- Gouvernance des entreprises (loi Sarbane-Oxley aux Etats-Unis, loi sur la sécurité financière en France)
- Normes comptables ("national GAAP", "US GAAP", normes IFRS)
- Directives européennes en matière de contrôle de la réassurance ou de solvabilité
- Législation américaine pour les réassureurs "alien"

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

Activité et Résultats 2004

Les réassureurs français en 2004

Primes brutes émises (en millions €)

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
AXA Re	2.141	3.582	3.484	1.903	1.264
AMF				109	96
CCR	820	899	1.016	1.162	1.308
CORIFRANCE	19	21	30	30	32
MCR	190	215	206	229	233
PARTNERRe	467	637	654	720	797
PREVOYANCE Re	30	65	62	80	90
SCOR	3.458	4.890	5.016	3.691	2.528
SOREMA	346	-	-	-	-
SWISS Re (France)	-	417	371	444	548
XL Re Europe	287	372	406	355	314
TOTAL	7.758	11.098	11.245	8.723	7.210

Les réassureurs français en 2005

Capital, actionnariat et notations

	Forme juridique en France	Actionnariat	Notations		Capital social ou Fonds d'Etablissement (MEUR au 31/12/2004)	Fonds propres (MEUR au 31/12/2004)
			AM Best	Standard & Poor's		
AXA Re	Société anonyme	Axa	A-	AA-	443,9	1.053,8
Azur-AMF	Mutuelle	Azur-GMF				
CCR	Société anonyme	Etat Français	A+	AAA	60,0	896,9
Corifrance	Société anonyme	Fairfax / Riverstone			22,5	34,9
MCR	Mutuelle	Groupe Monceau	A-		41,1	189,9
PartnerRe	Société anonyme	Partner Re	A+	AA-	143,5	433,9
Prévoyance Re	Société anonyme	Institutions prévoyance			40,0	25,5
SCOR	Société anonyme	Diversifié	B++	BBB+	645,3	1323,8
Swiss Re	Succursale	Diversifié	A+	AA		
XL Re Europe	Société anonyme	XL			204,7	353,8

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

4.300.000.000 EUR

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

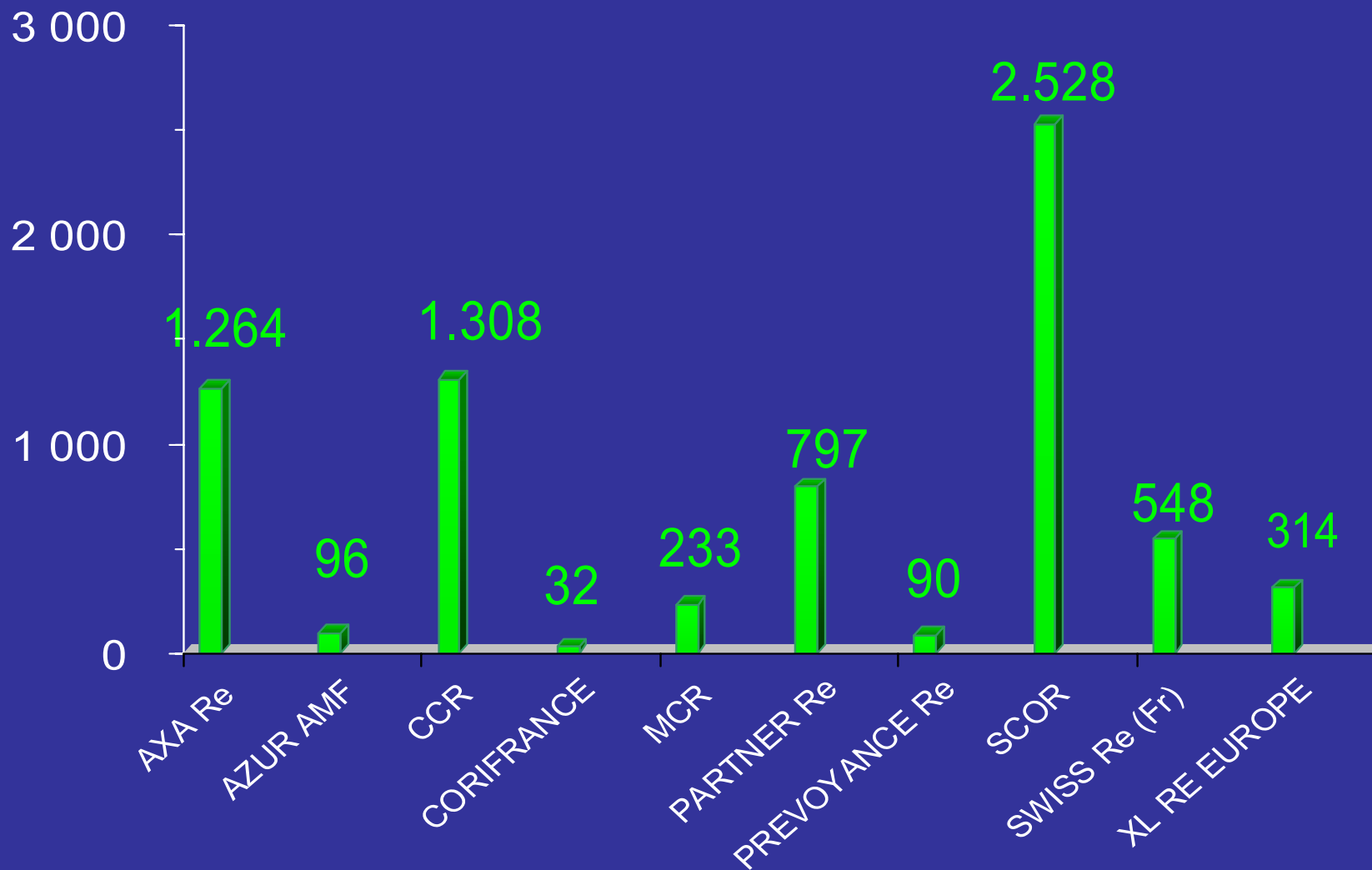
Chiffres statistiques des tableaux

Pour les réassureurs dont le siège social du groupe est domicilié en France : **base comptes consolidés**.

Pour les réassureurs dont le siège social du groupe est domicilié hors France et travaillant en France par filiale ou succursale : **base comptes sociaux**.

Les réassureurs français en 2004

Primes brutes émises (en millions €)



Les réassureurs français et étrangers actifs sur le marché français en 2005 (non membres de l'ARF)

ALEA EUROPE

ALLIANZ AG

AXIS RE EUROPE

CONVERIUM

DANISH RE

GE FRANKONA RE

GEN RE

GLOBAL RÜCK

HANNOVER RE

LIBERTY MUTUAL INSURANCE
EUROPE Ltd

MAPFRE

MILLI REASSÜRANS TÜRK ANONIM SİRKETİ

MUNICH RE FRANCE SERVICES

NOUVELLE COMPAGNIE DE REASSURANCE

ODYSSEY RE OF AMERICA

PXRE REINSURANCE COMPANY

QBE INTERNATIONAL INS. LTD

R & V VERSICHERUNG AG

RIVERSTONE FRANCE

SECURA BELGIAN RE

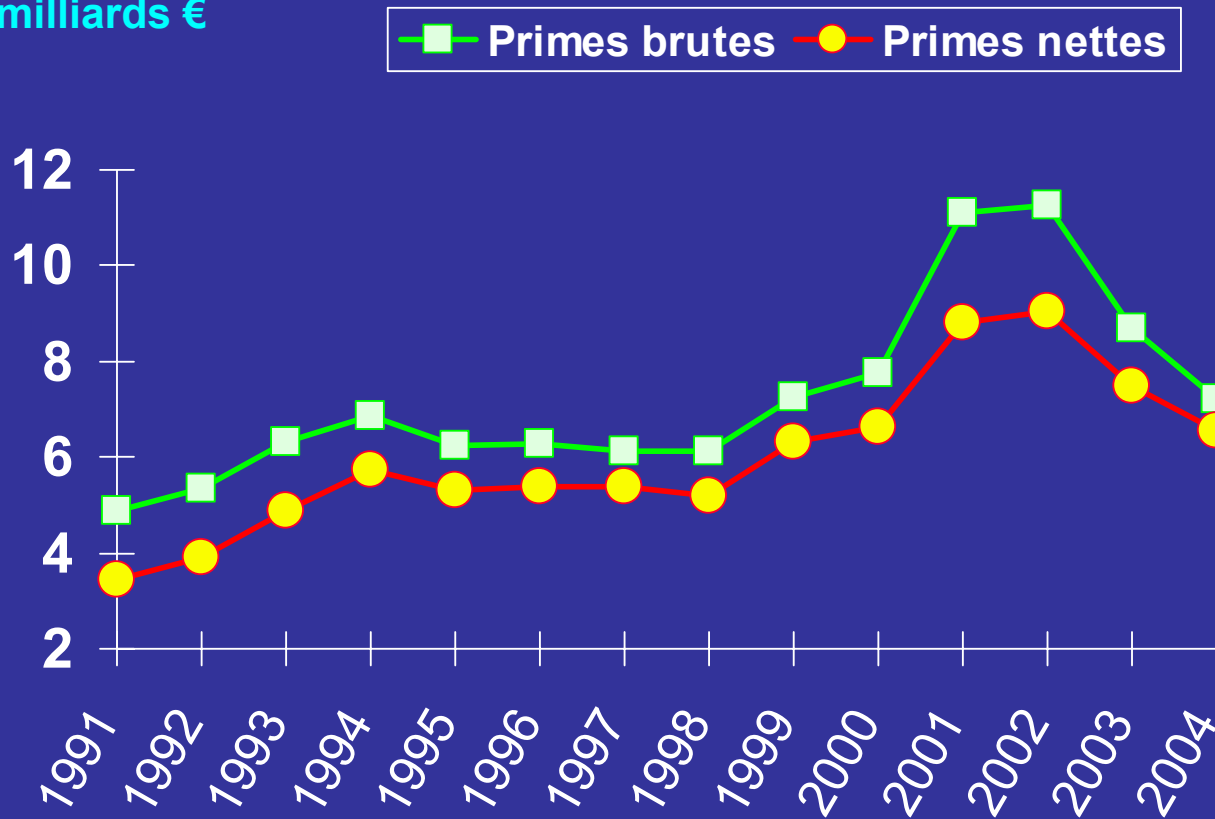
SIRIUS INTERNATIONAL INSURANCE CORP.

TRANSATLANTIC RE

Les réassureurs français en 2004

Primes brutes émises

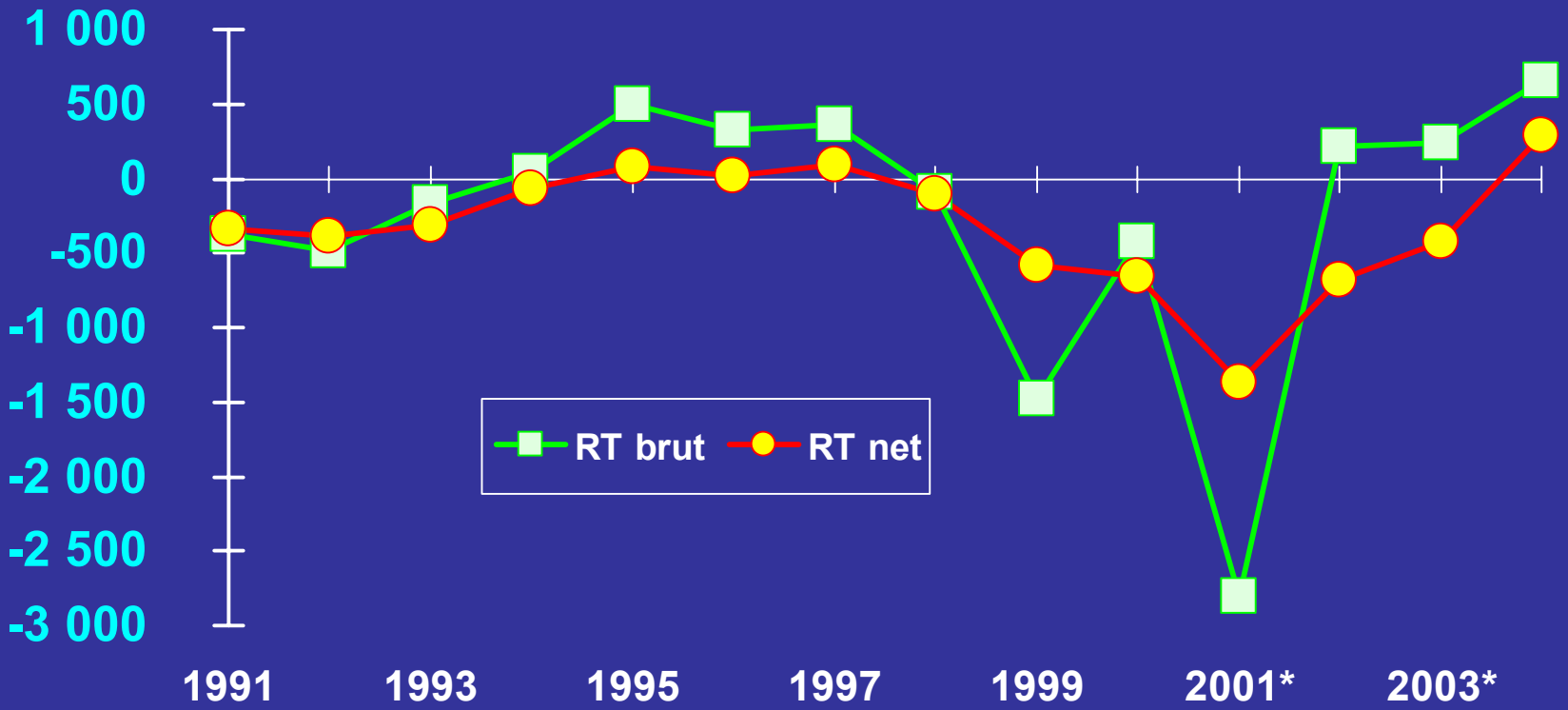
en milliards €



Les réassureurs français

Évolution des résultats techniques* 1991-2004

en millions €

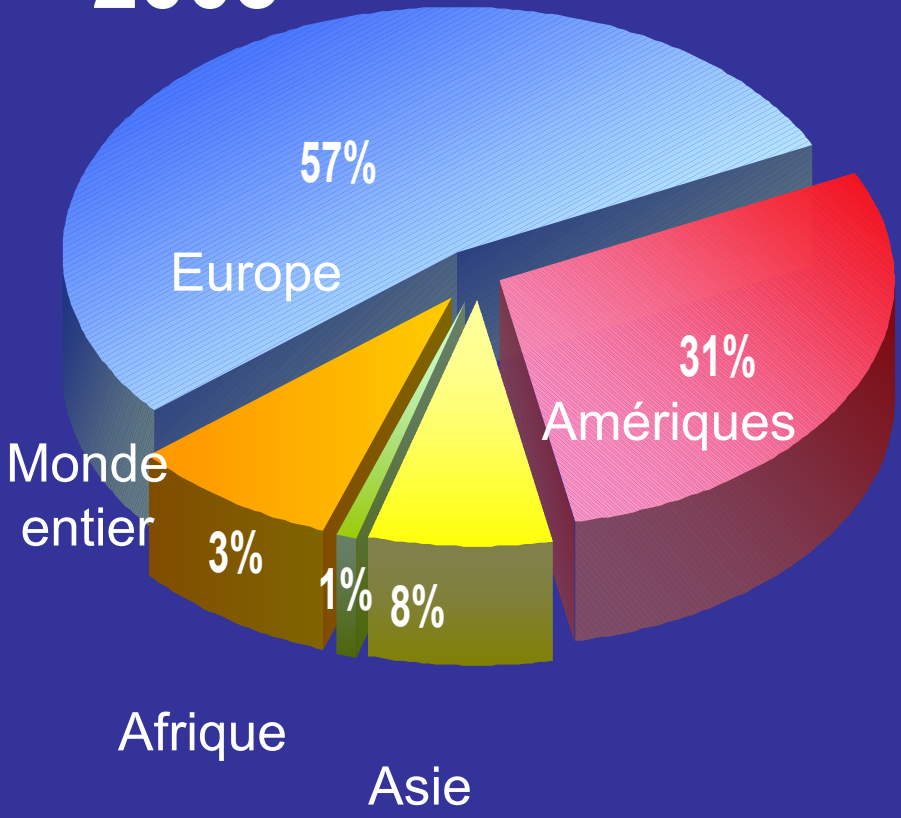


(*) Hors revenus financiers – Hors SWISS RE France

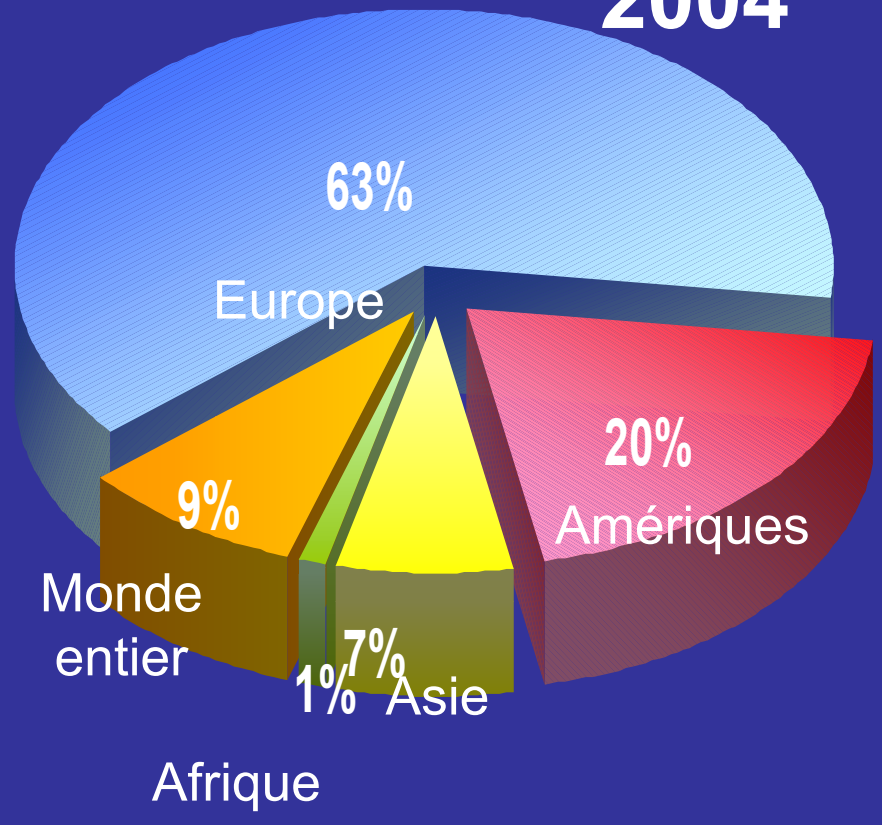
Les réassureurs français

Répartition géographique de l'encaissement

2003



2004



Les réassureurs français

Composition du résultat annuel 1995-2004

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*	-421,4	-499,6	-220,0	1 113,8	-26,3	-0,36%
2004*	+287,0	-491,0	-210,9	770,3	+355,5	5,43%

(*) Hors SWISS RE France

Les réassureurs français

Évolution de la rentabilité 1995-2004

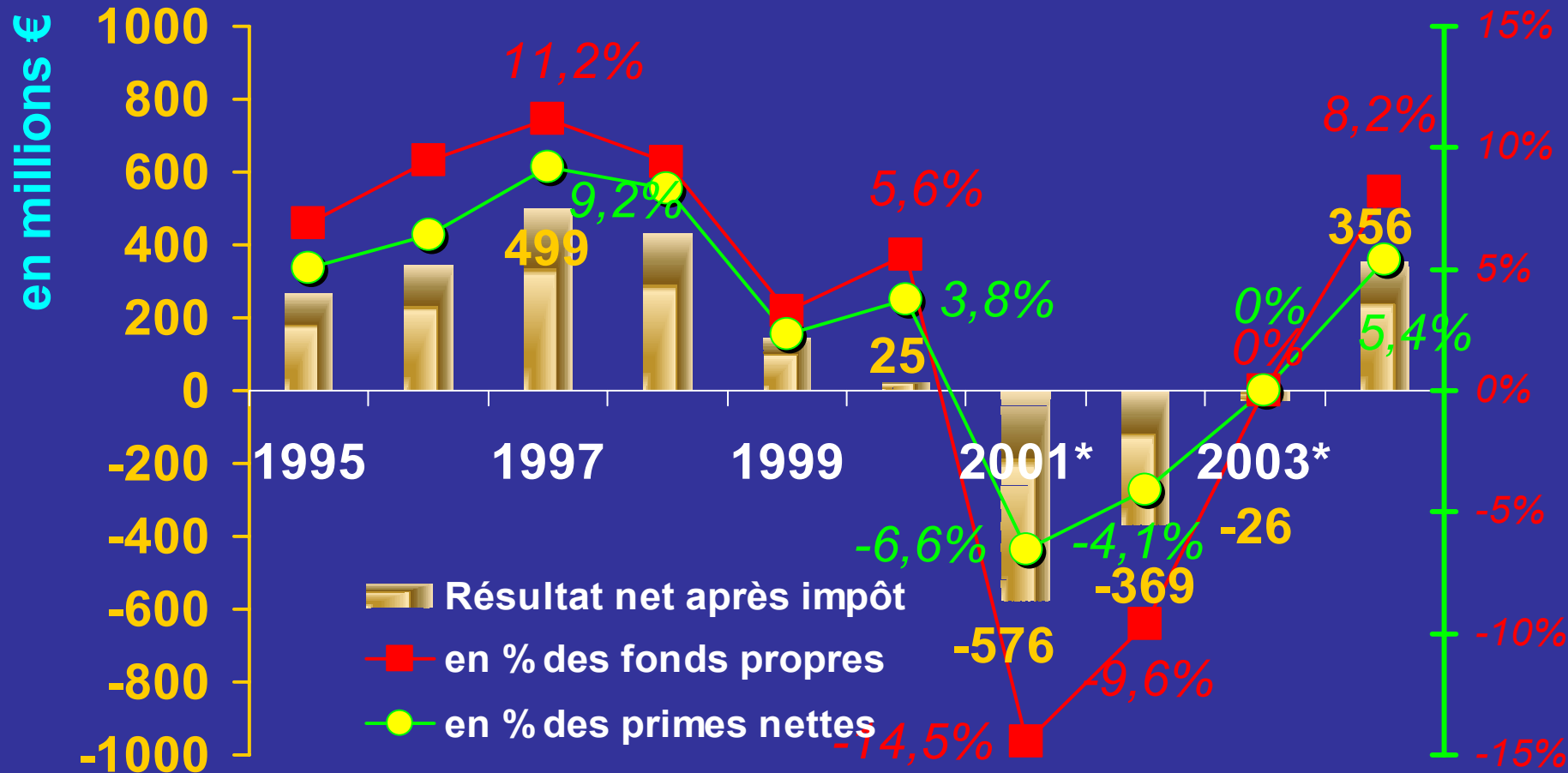
en millions €

	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 (**)	-26.3	-0,6%
2004*	4.312.5	355.5	8,2%

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

Les réassureurs français

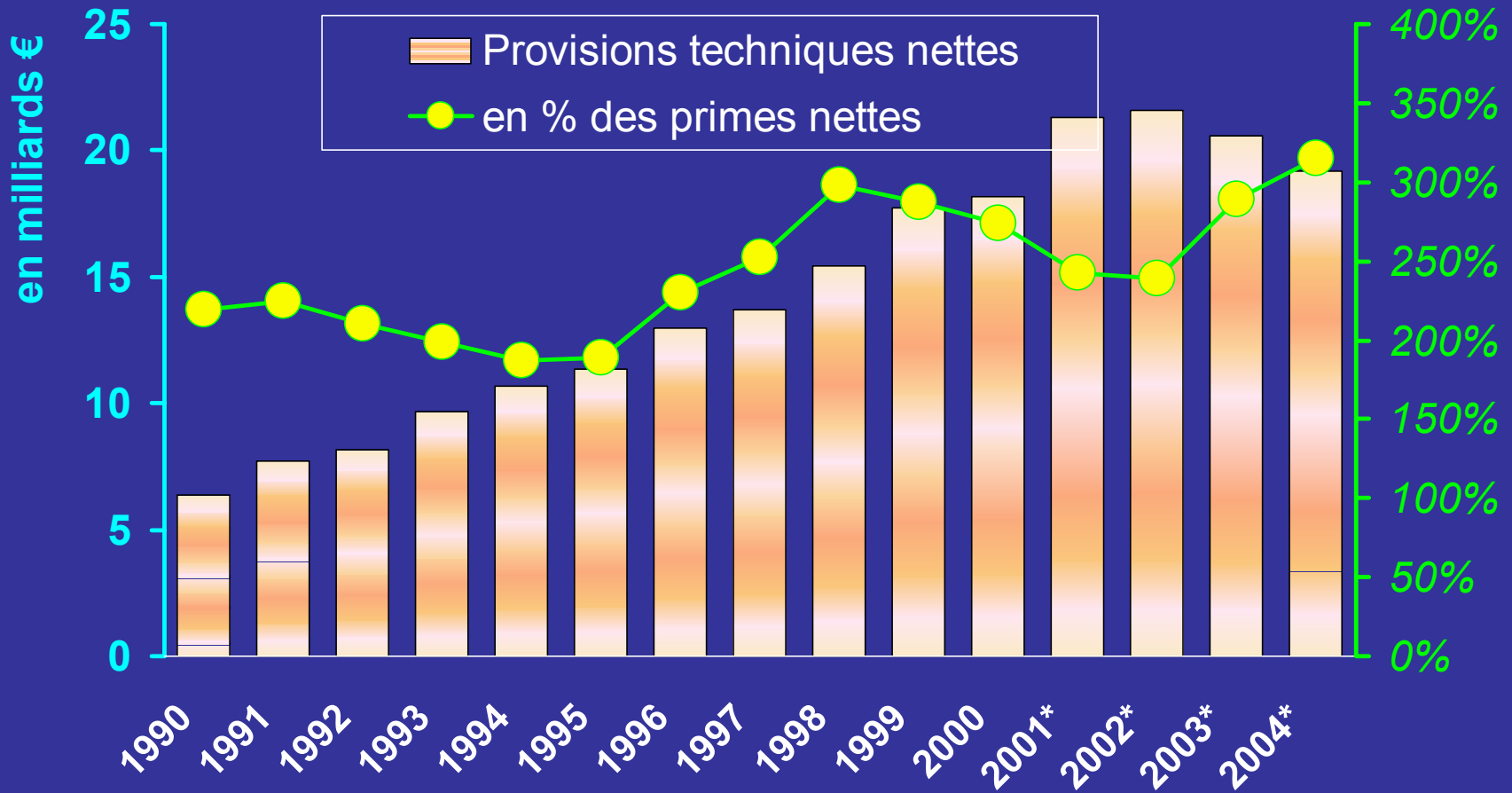
Évolution du résultat annuel 1995-2004



(*) Hors SWISS RE France

Les réassureurs français

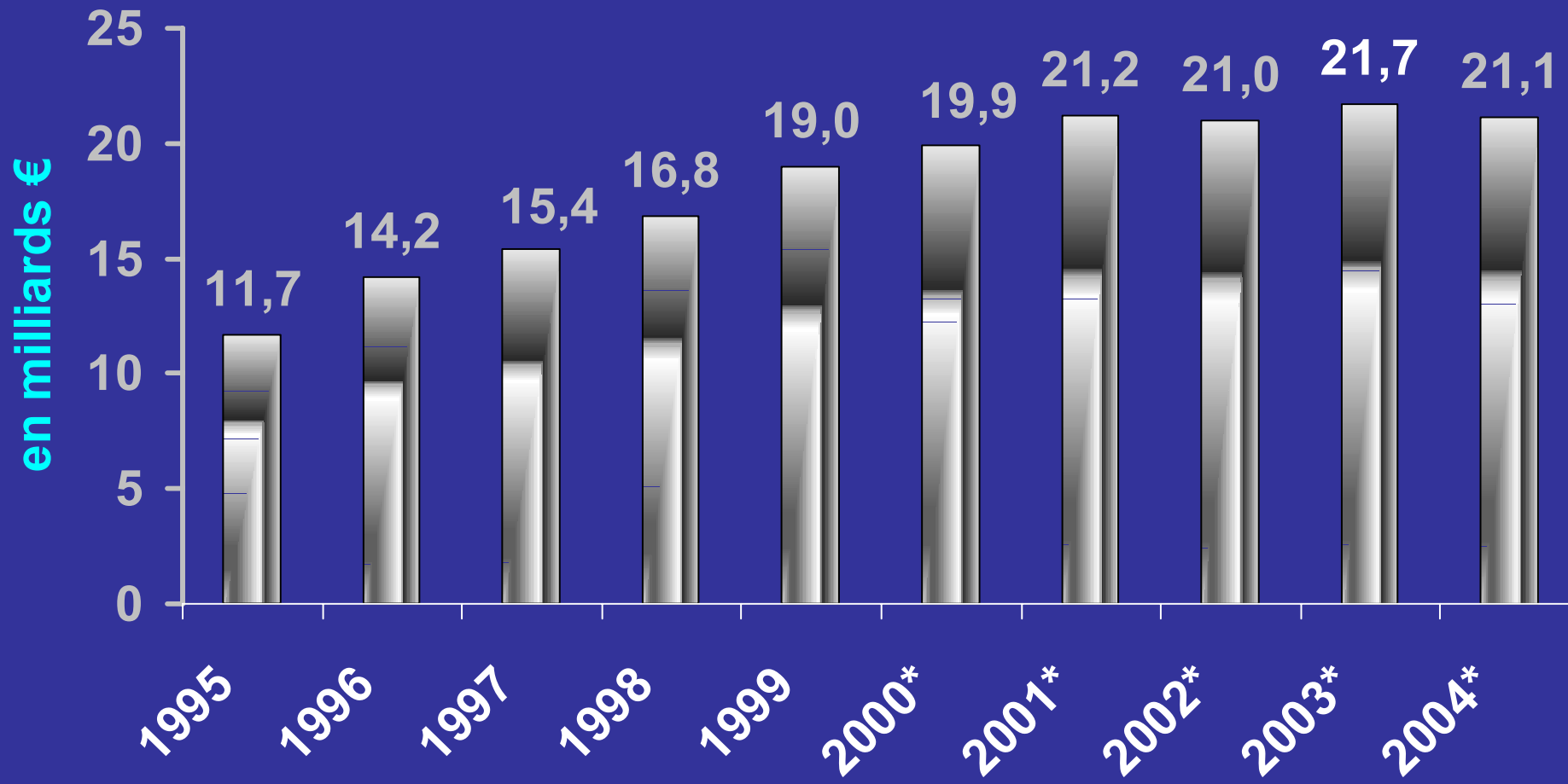
Évolution des provisions techniques 1990-2004



(*) Hors SWISS RE France

Les réassureurs français

Évolution des actifs investis 1995-2004

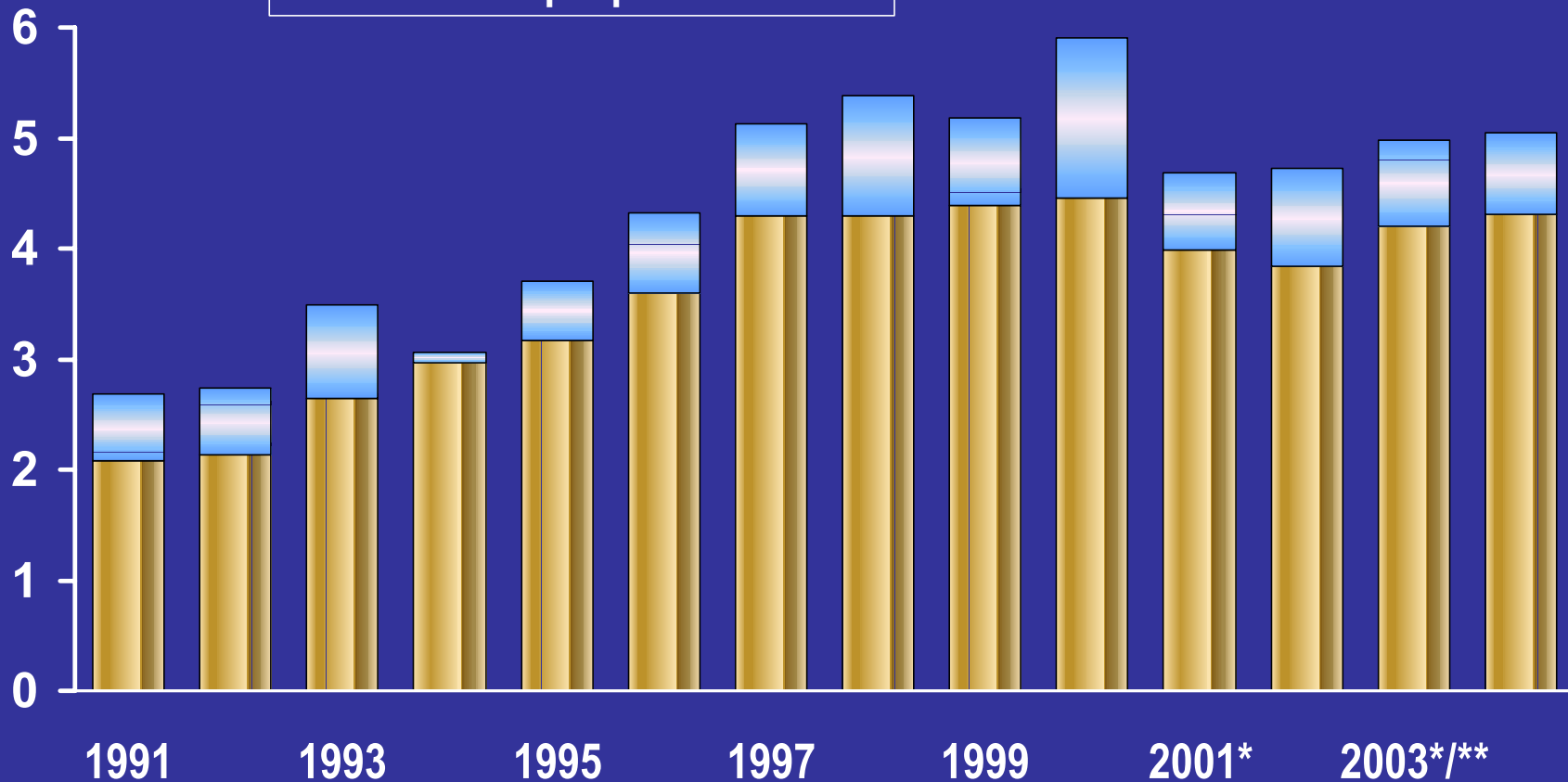


(*) Hors SWISS RE France

Les réassureurs français

Évolution de la solvabilité 1991-2004

en milliards €



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

Les Réassureurs français

2004 : la poursuite de la consolidation

Un marché français :

- Solide et stable (hormis l'arrêt volontaire des souscriptions par un acteur en bonne santé)
- 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 l'appréciation de l'Euro)
- Croissance du portefeuille en vie, réduction en branches automobile, transport et aviation
- Croissance du portefeuille sur les risques européens, net désengagement sur les risques nord-américains
- Conservation accrue des primes (plus de 90 %), permettant une moindre dépendance du marché de la rétrocession

Les Réassureurs français

2004 : des chiffres et des dossiers

(1/2)

Un retour à la rentabilité, une meilleure solvabilité :

- Fonds propres en croissance de 24 %
- Résultats techniques bénéficiaires en net (après cinq exercices en perte) comme en brut
- Résultats nets en large profit (après trois années déficitaires)
- Frais généraux en réduction pour la seconde année consécutive
- Ratio de provisionnement technique en forte hausse en net comme en brut
- Ratio actifs sur primes en forte progression
- Placements essentiellement en obligations (62,1 %), liquidités (13,1 %) et actions (12,3 %)

Les Réassureurs français

2004 : des chiffres et des dossiers

(2/2)

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

- Directive européenne sur le contrôle de la réassurance, adoptée le 7 juin 2005 par le Parlement européen
- Projet de directive européenne sur la solvabilité des assureurs, dite "Solvency II"
- Projet de réglementation américaine applicable aux réassureurs "aliens" (US Credit for reinsurance)
- Projet de réglementation en matière de fonds communs de titrisation
- Nouvelles normes comptables
- Statistiques mondiales de la réassurance à l'initiative du Financial Stability Forum et de l'IAIS
- Exécution des jugements américains à l'étranger
- Déductibilité de la TVA sur les opérations de réassurance
- Couverture des risques de nature catastrophique
- Limites de l'assurabilité en matière de RC et de terrorisme
- Suivi de l'évolution du coût des sinistres corporels graves
- Loi sur la modernisation de l'agriculture

Les Réassureurs français

2005 : un premier semestre augurant bien de l'exercice

- Un niveau de tarification globalement maintenu lors des renouvellements des premiers mois
- Une sinistralité mondiale relativement clémente depuis le 1^{er} janvier
- Les fortes mesures de sélection et de restructuration des portefeuilles intervenues au cours des 36 derniers mois continuant à porter leurs fruits en 2005
- Une structure professionnelle renforcée par la fusion décidée en juin 2005 des trois associations françaises existantes :

Association professionnelle des réassureurs du marché français (APREMAF)

Association des Réassureurs Français (ARF)

Union des Réassureurs Etrangers en France (UREF)

Fédération Française des Sociétés d'Assurances

*Gérard de La Martinière
Président*

15 Juin 2005

*Thierry Masquelier
Président*

Association des Réassureurs Français