

RÉASSURANCE FRANÇAISE

Chiffres 2005

FFSA

*Gérard de La Martinière
Président de la FFSA*

FFSA

*Thierry Masquelier
Président de la Commission
de la Réassurance de la FFSA*

APREF

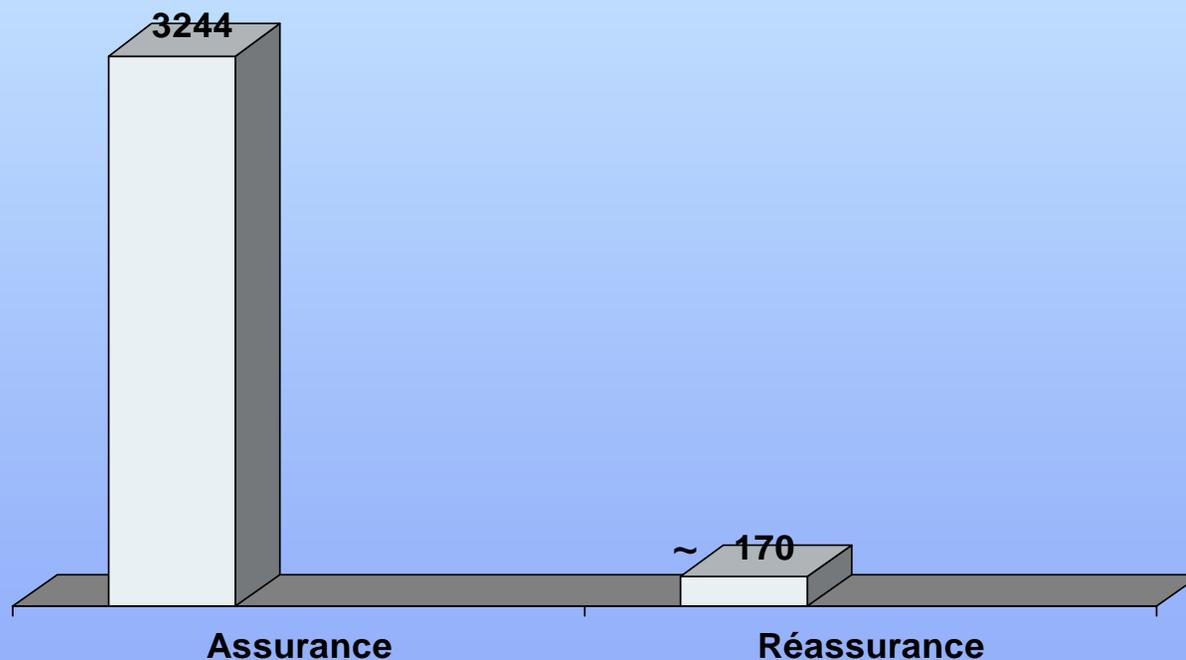
*François Vilnet
Président de l'APREF*

PANORAMA MONDIAL 2005

LA REASSURANCE MONDIALE EN TERME DE PRIMES

Volumes de primes 2004 Assurance / Réassurance

Primes en milliards USD



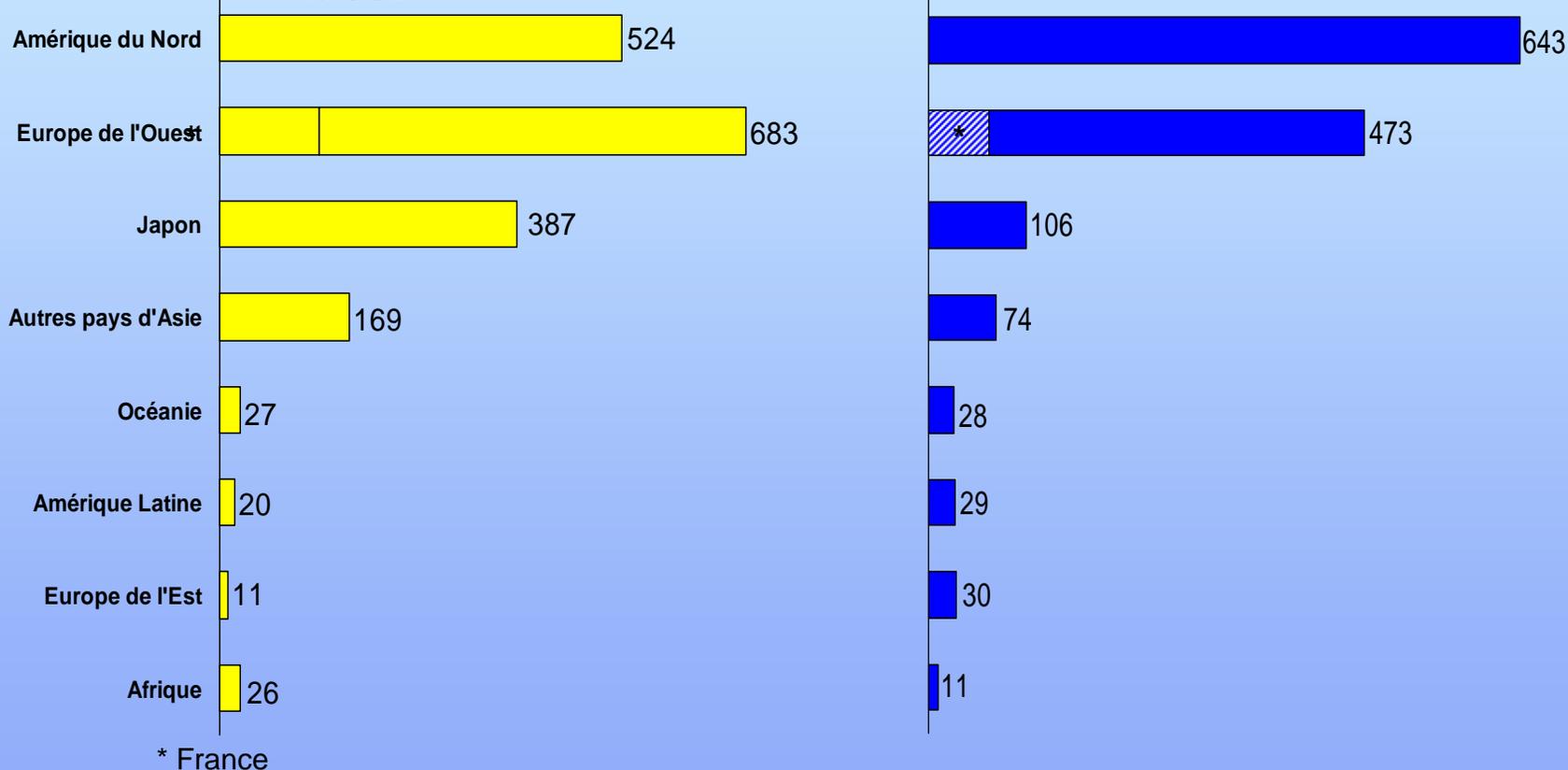
Source : Sigma 2/2005; réassurance: estimation SCOR Marketing stratégique

Primes d'assurance Répartition géographique 2004

Vie : 1 849 milliards USD

Non Vie : 1 395 milliards USD

en milliards USD



Source : Sigma 2/2005

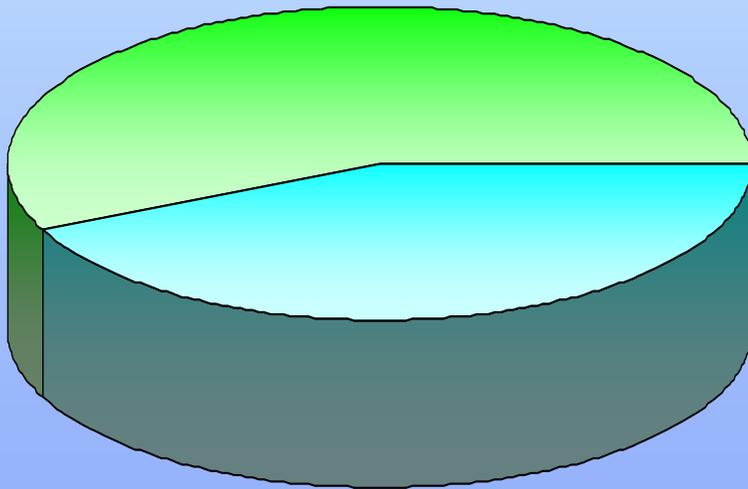
Le marché mondial de la réassurance base 2004/2005

L'Assurance mondiale
2.575 milliards €

> 5 %

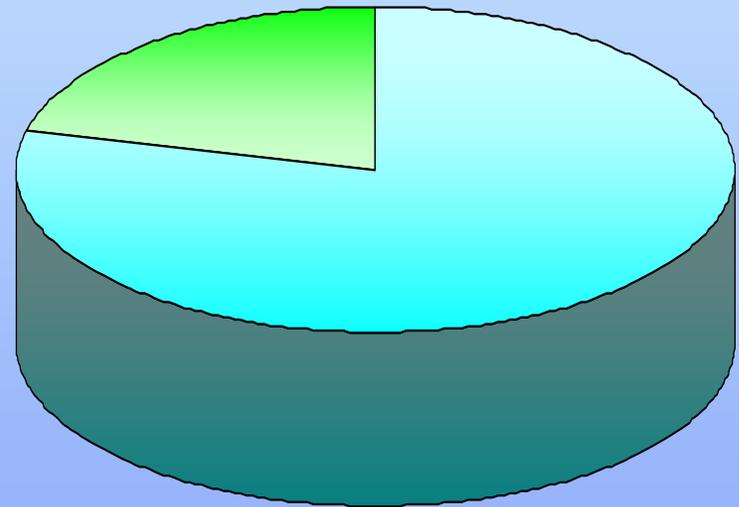
La Réassurance mondiale
135 milliards €

Vie
57 %



Non Vie
43 %

Vie
21 %



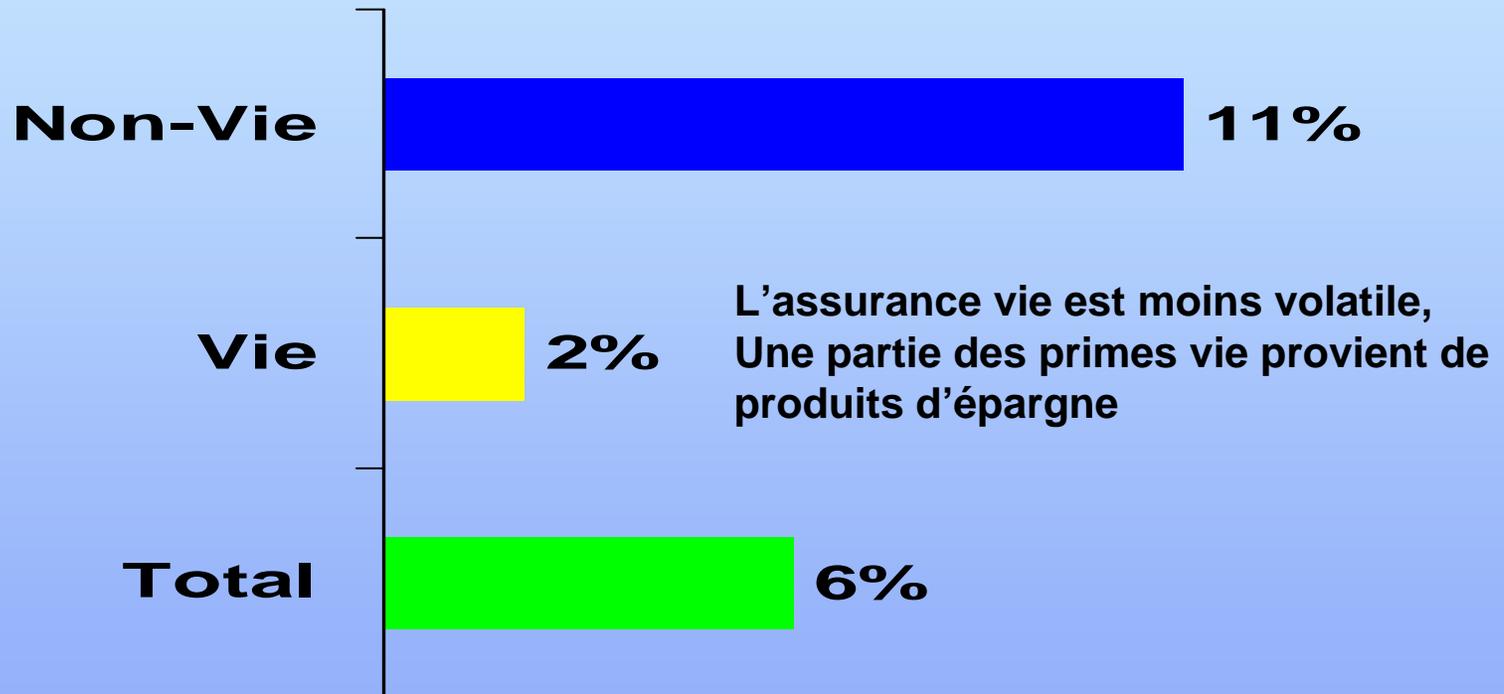
Non Vie
79 %

Source : Sigma 2/2005; réassurance: estimation SCOR Marketing stratégique

APREF / FFSA

Taux de cession

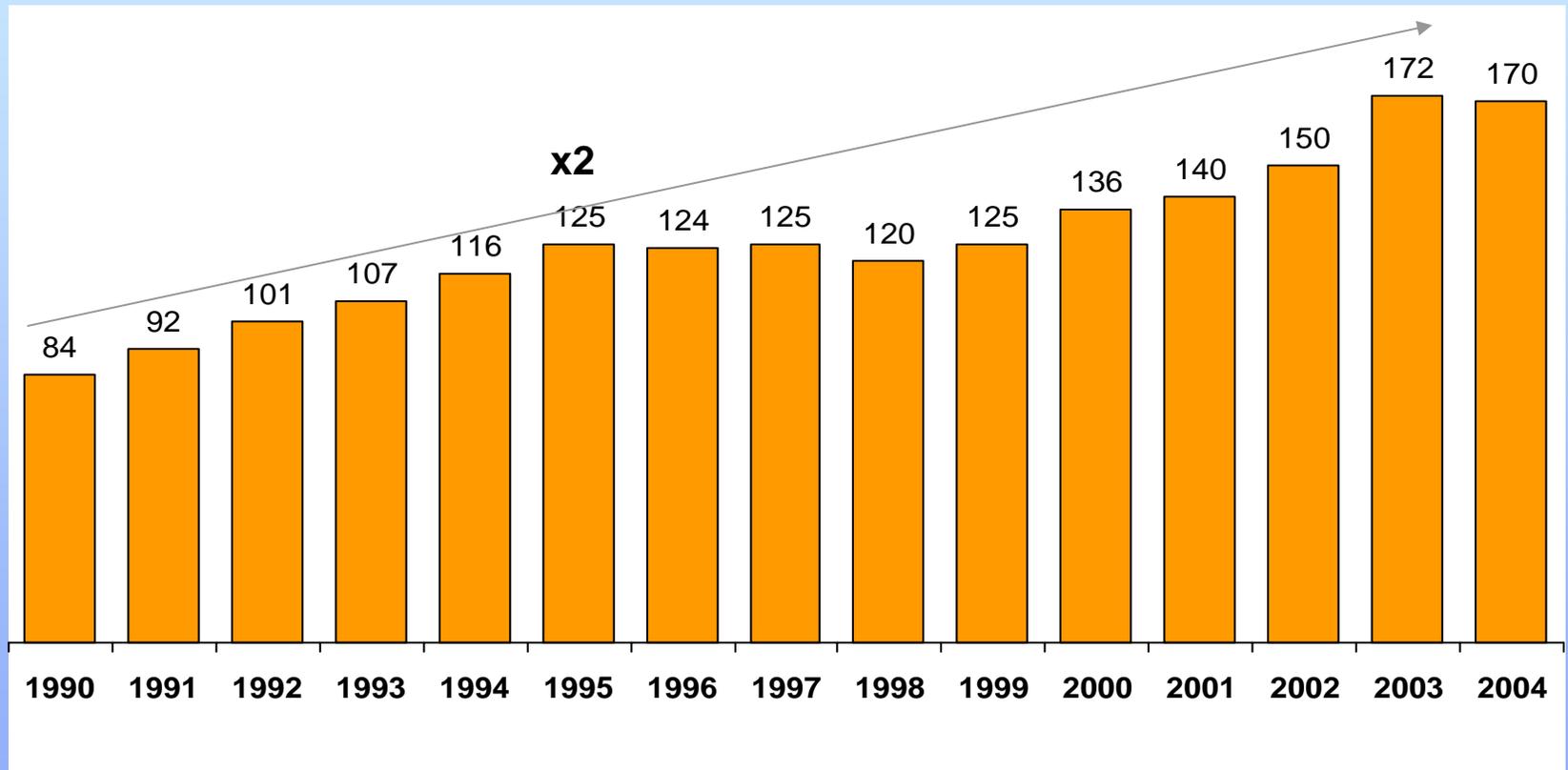
% primes cédées / total des primes



Source : IAIS Global Reinsurance Market Report 2004, December 2005

Le marché mondial de la réassurance 1990-2004 (Primes estimées en milliards USD)

Le volume de primes a doublé depuis 1990



Source : Estimation de SCOR Marketing stratégique basé sur S&P Global Reinsurance Highlights et les rapports annuels des réassureurs

Le marché mondial de la réassurance et l'assurance française

- ① Primes 2005 cédées au niveau mondial par les assureurs : estimation de **135 milliards €** dont **100 milliards €** (soit 75% environ) sont cédées sur le marché commercial



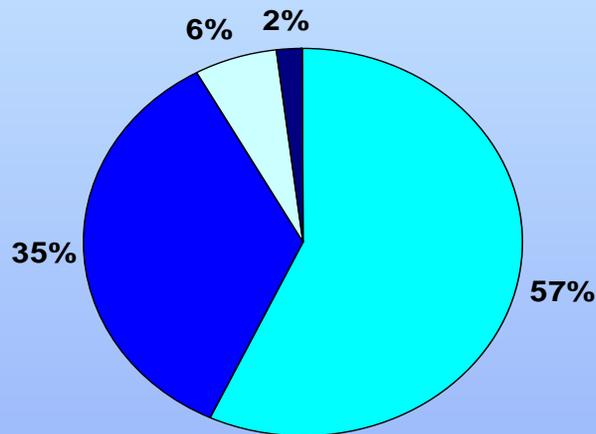
4,7 %

- ② Primes 2005 cédées par des assureurs français sur le marché commercial :

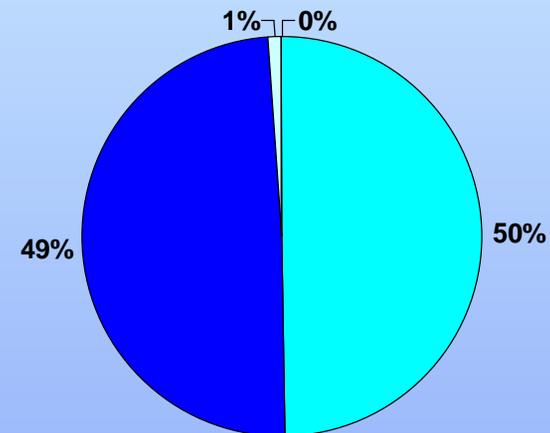
4,7 milliards €

Répartition géographique des primes de réassurance

Primes brutes cédées



Primes brutes acceptées



■ Amérique du Nord ■ Europe ■ Asie ■ Autres

Source : International Association of Insurance Supervisors, Global Reinsurance Market Report 2004

PANORAMA MONDIAL 2005

LES PRINCIPAUX ACTEURS

Principaux réassureurs mondiaux

Primes nettes (milliards USD)*

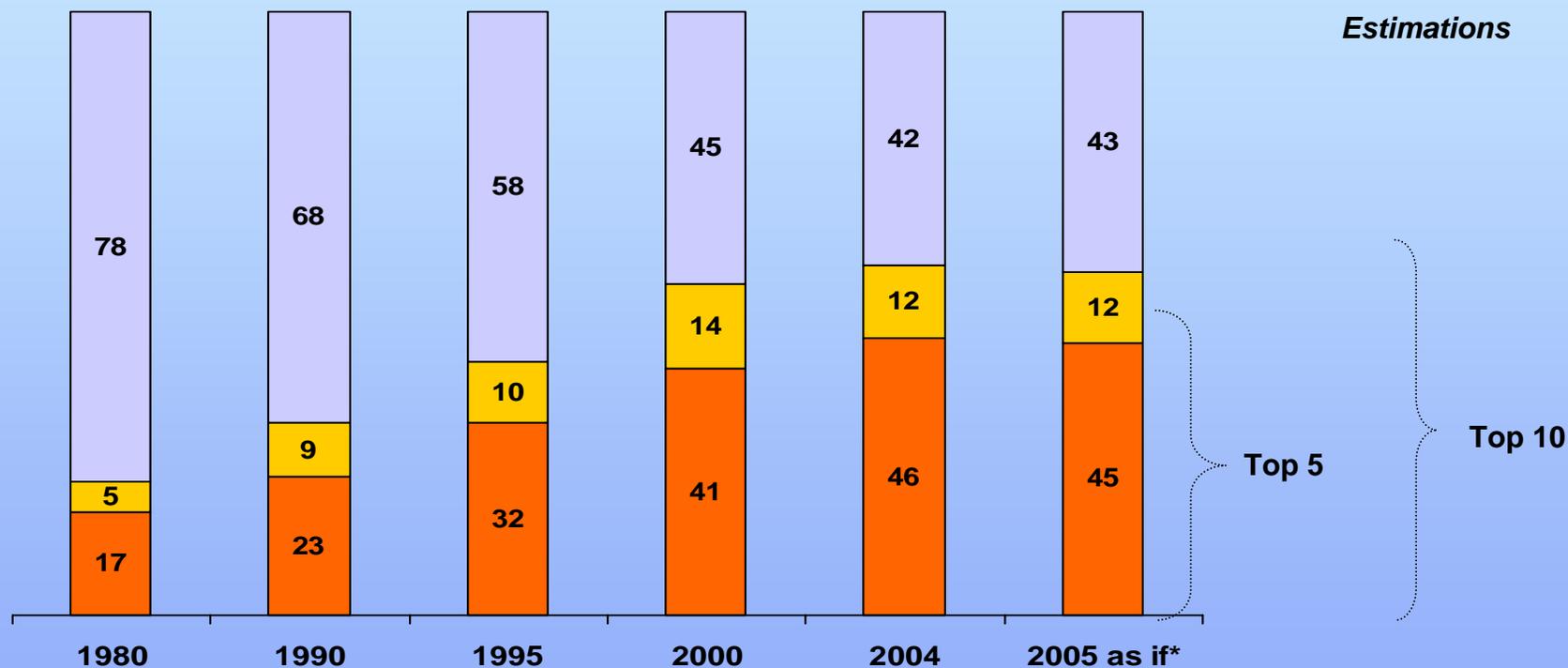
(*) Taux de change : au 31 décembre

(**) Classement provisoire - Source : SCOR

			Classement 2005(**)	Classement 2004	Notation S&P		
					Nov. 2001	Mai 2004	Jun 2006
1.	Munich Re	Allemagne	22,6	26,2	AAA	A+	A+
2.	Swiss Re	Suisse	21,2	25,6	AAA	AA	AA-
3.	Berkshire / Gen Re	Etats-Unis	10,1	11,0	AAA	AAA	AAA
4.	Hannover Re	Allemagne	9,2	10,1	AA+	AA-	AA-
5.	GE Insurance Solutions	Etats-Unis	6,7	8,2	AAA	A+	A
6.	XL Re	Bermudes	5,0	4,1	AA	AA-	A+
7.	Everest Re	Bermudes	4,0	4,5	AA-	AA-	AA-
8.	RGA	Etats-Unis	3,9	3,3		AA-	AA-
9.	PartnerRe	Bermudes	3,6	3,9	AA	AA-	AA-
10.	Transatlantic Re	Etats-Unis	3,5	3,7	AA	AA	AA-
11.	SCOR	France	2,7	3,3	AA-	BBB+-	A-
12.	Odyssey Re	Etats-Unis	2,3	2,4	BBB-	A-	A-
13.	Scottish Re	Caïmans	1,9				A-
14.	Converium	Suisse	1,8	3,6	A	A	BBB+
15.	Platinum	Etats-Unis	1,7	1,6			

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

Evolution des parts de marché (%)

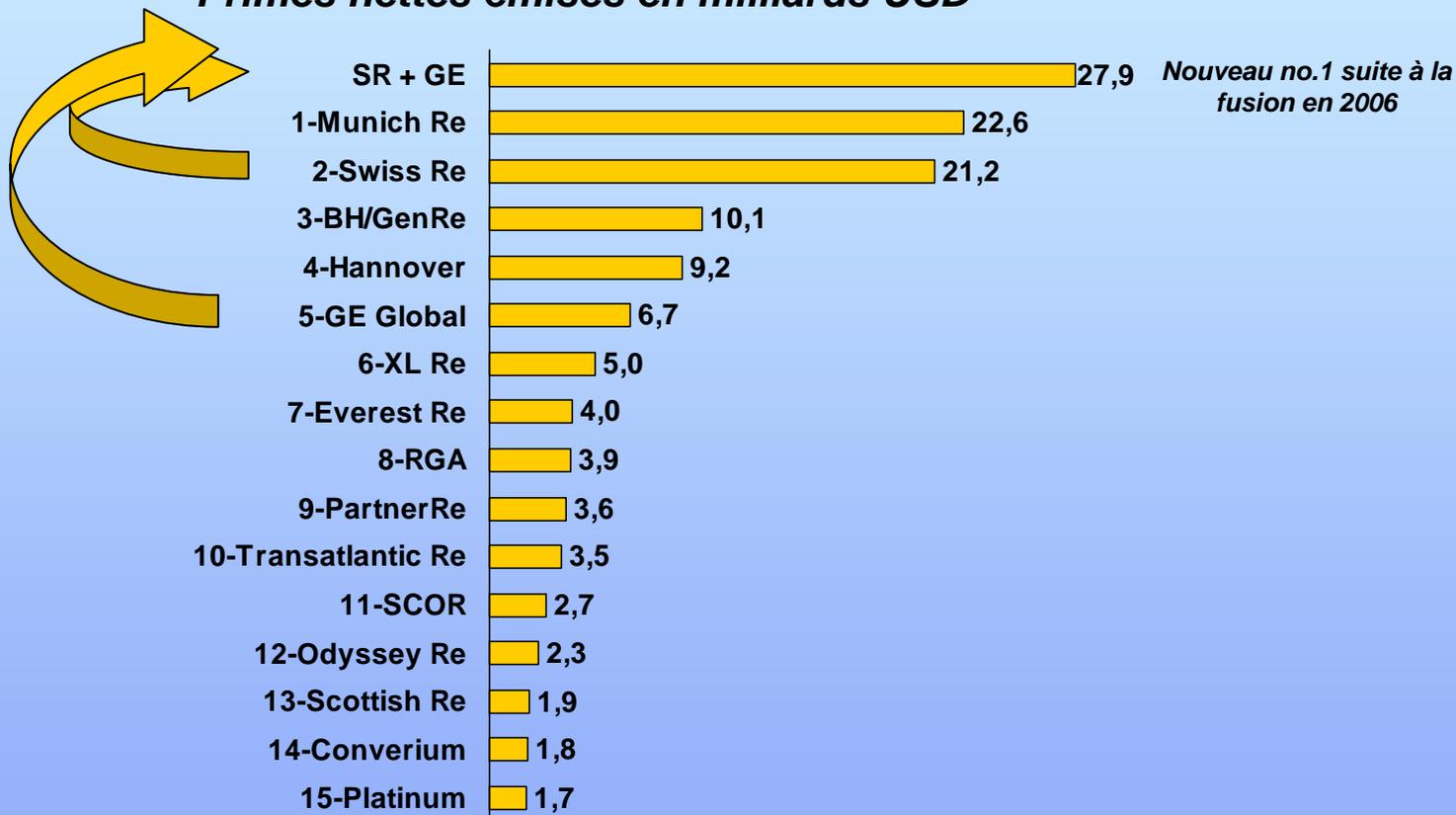


*Swiss Re et GE fusionné

Source : SCOR Marketing stratégique

Les 15 premiers réassureurs 2005 (primes nettes émises 2005)

Primes nettes émises en milliards USD

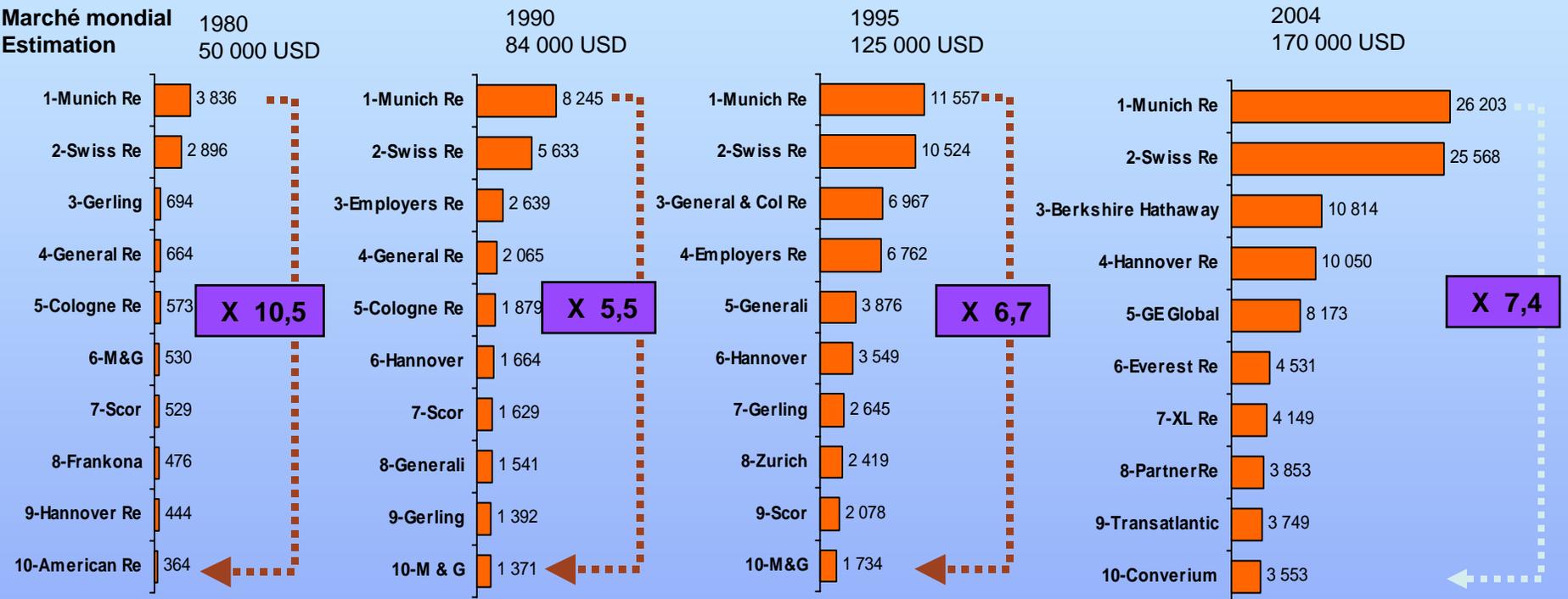


Excluant des sociétés avec date de clôture après le 31/12/05, comme Korean Re ou les réassureurs n'ayant pas publié leurs rapport fin mai 2006

Source : SCOR Marketing stratégique basé sur les rapports annuels 2005 des réassureurs

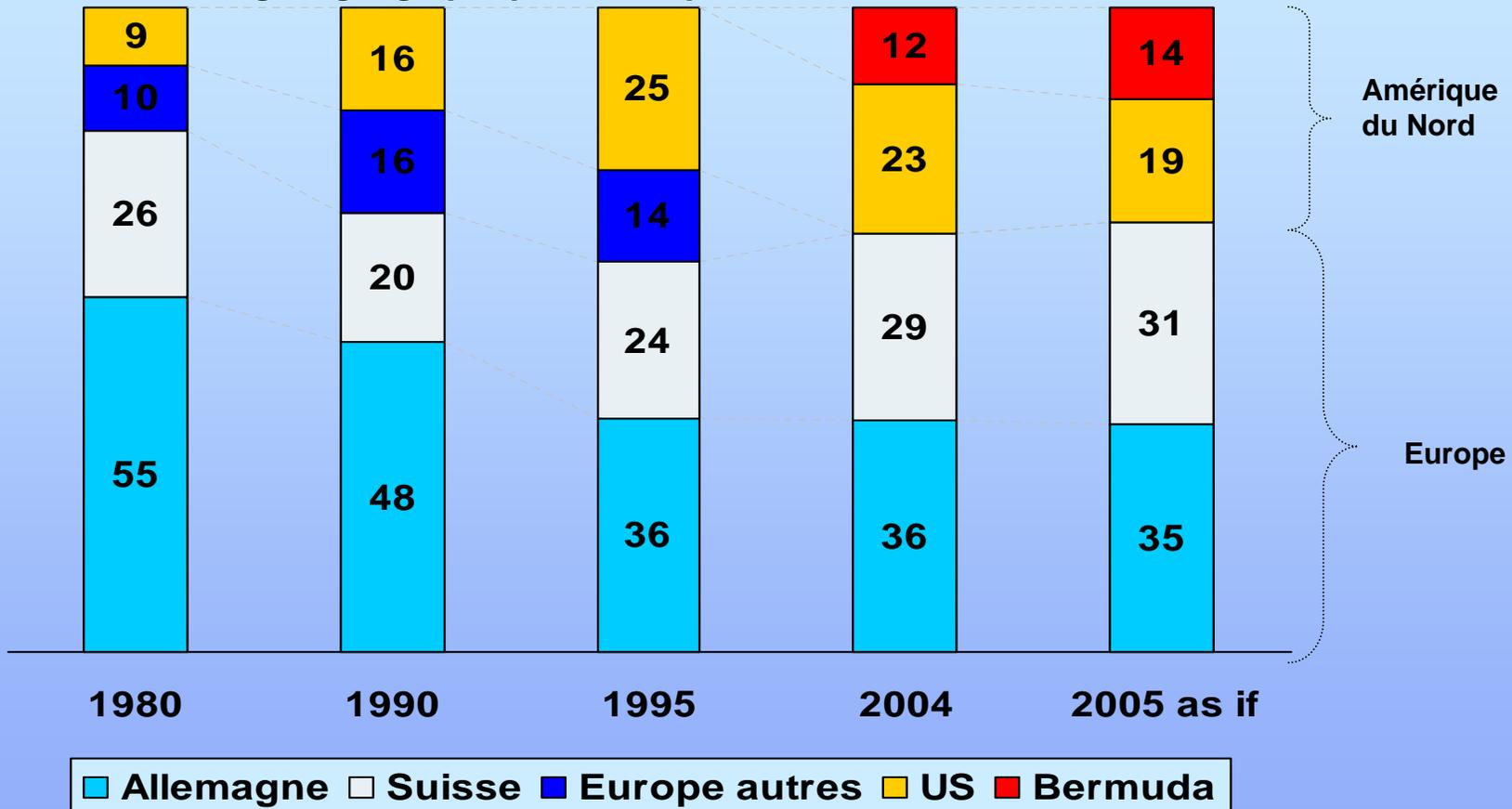
Les 10 premiers réassureurs Evolution 1980 -2004

Primes nettes souscrites en millions USD



Evolution géographique de l'offre de réassurance (%)

Basé sur l'origine géographique des 10 premiers réassureurs mondiaux



Source : SCOR Marketing stratégique

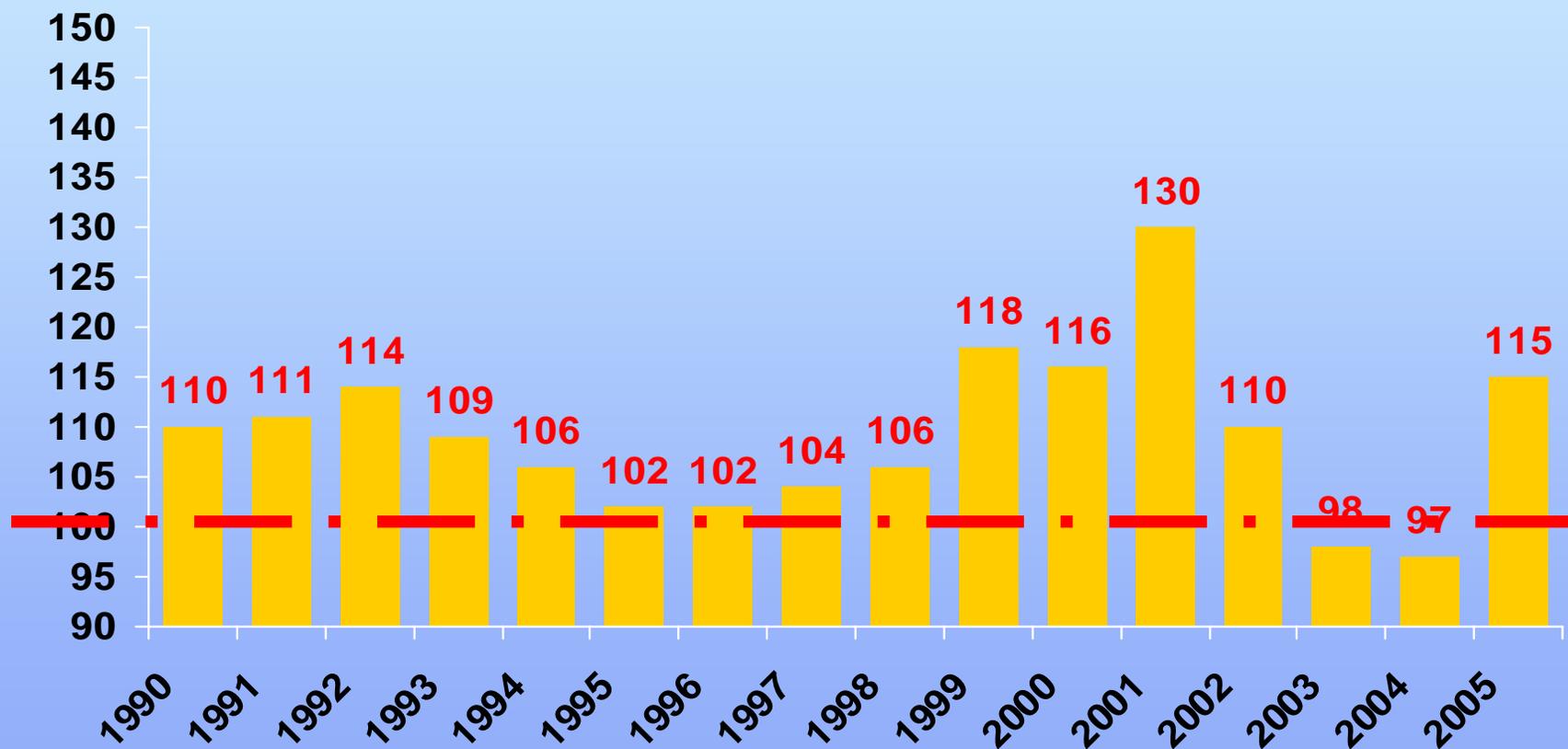
Principaux courtiers mondiaux de réassurance (courtage brut - millions USD)

	Groupe	Siège maison mère	Classement 2004	Rappel 2003	Rappel 2002
1	Aon Re	Etats-Unis	940	945	833
2	Guy Carpenter	Etats-Unis	868	850	740
3	Benfield	Royaume-Uni	558	513	462
4	Willis Re	Royaume-Uni	550	491	450
5	Towers Perrin	Etats-Unis	146	135	110
6	Jardine Lloyd Thompson	Royaume-Uni	145	132	140
7	Cooper Gay	Etats-Unis	88	107	111
8	Gallagher Re	Etats-Unis	78	85	70
9	BMS Group	Royaume-Uni	73	78	76
10	Heath Lambert	Royaume-Uni	60	52	44
		Total Mondial	4.000	3.900	3.400

PANORAMA MONDIAL 2005

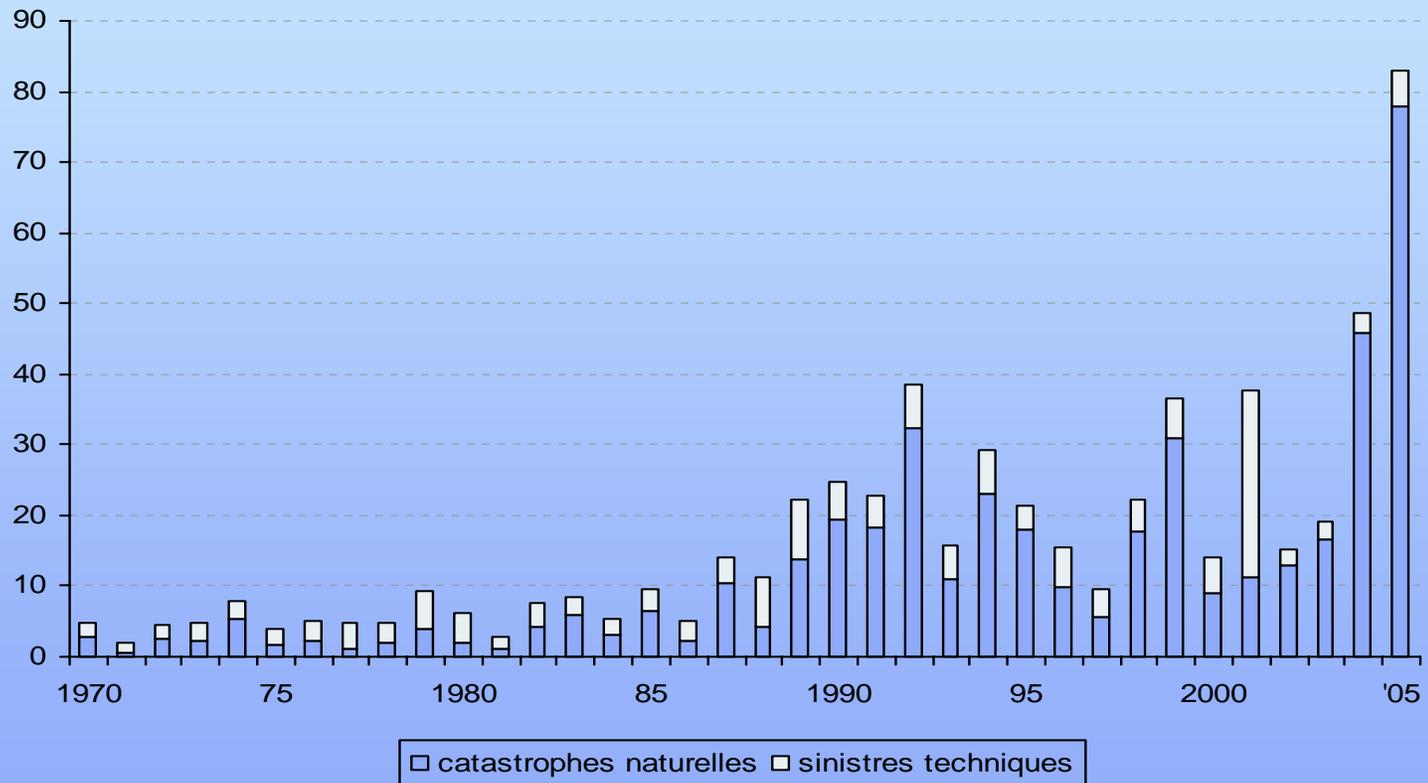
LES RESULTATS DES REASSUREURS

Evolution du ratio combiné net de la réassurance mondiale non vie (%)



Sinistres majeurs catastrophe 1970 - 2005

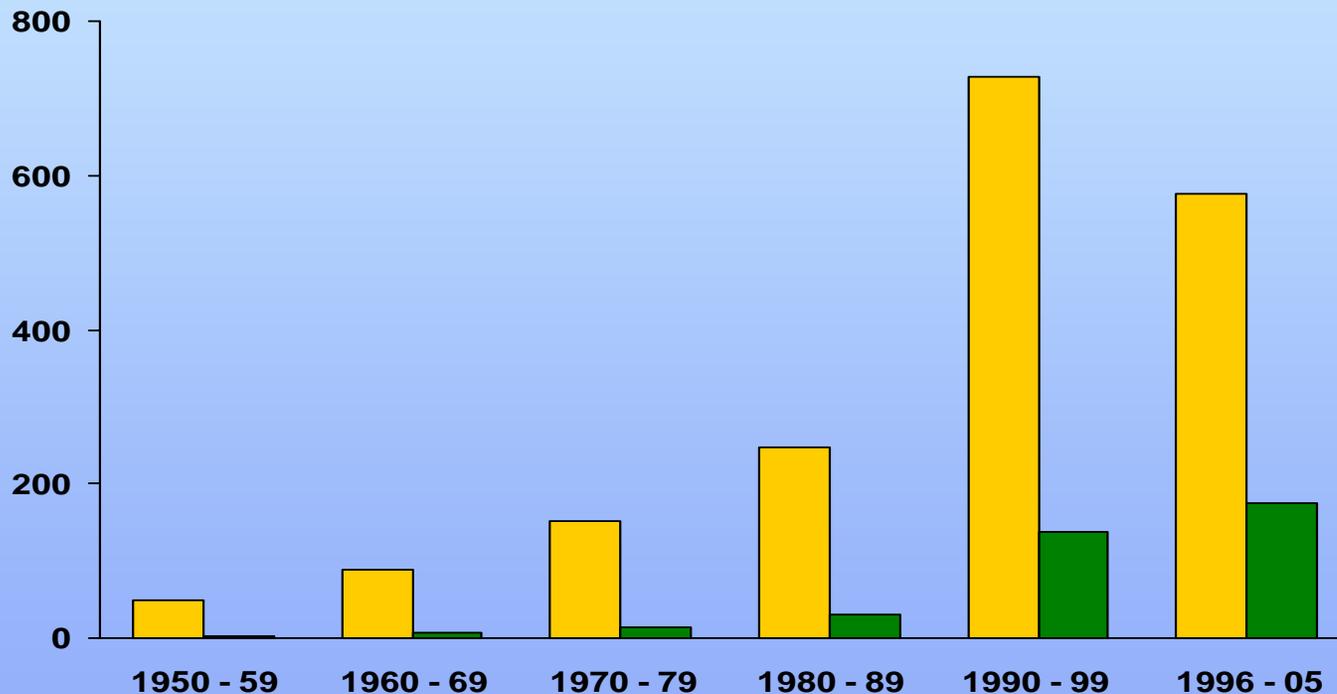
Coûts assurés en milliards USD (indexés 2004)



Source : Sigma 11/2005; chiffres 2005 Sigma 2/2006

Evolution du coût assuré des catastrophes naturelles

Évolution par décennie depuis 1950 en milliards USD



Source: Munich Re TOPICSgeo 2005



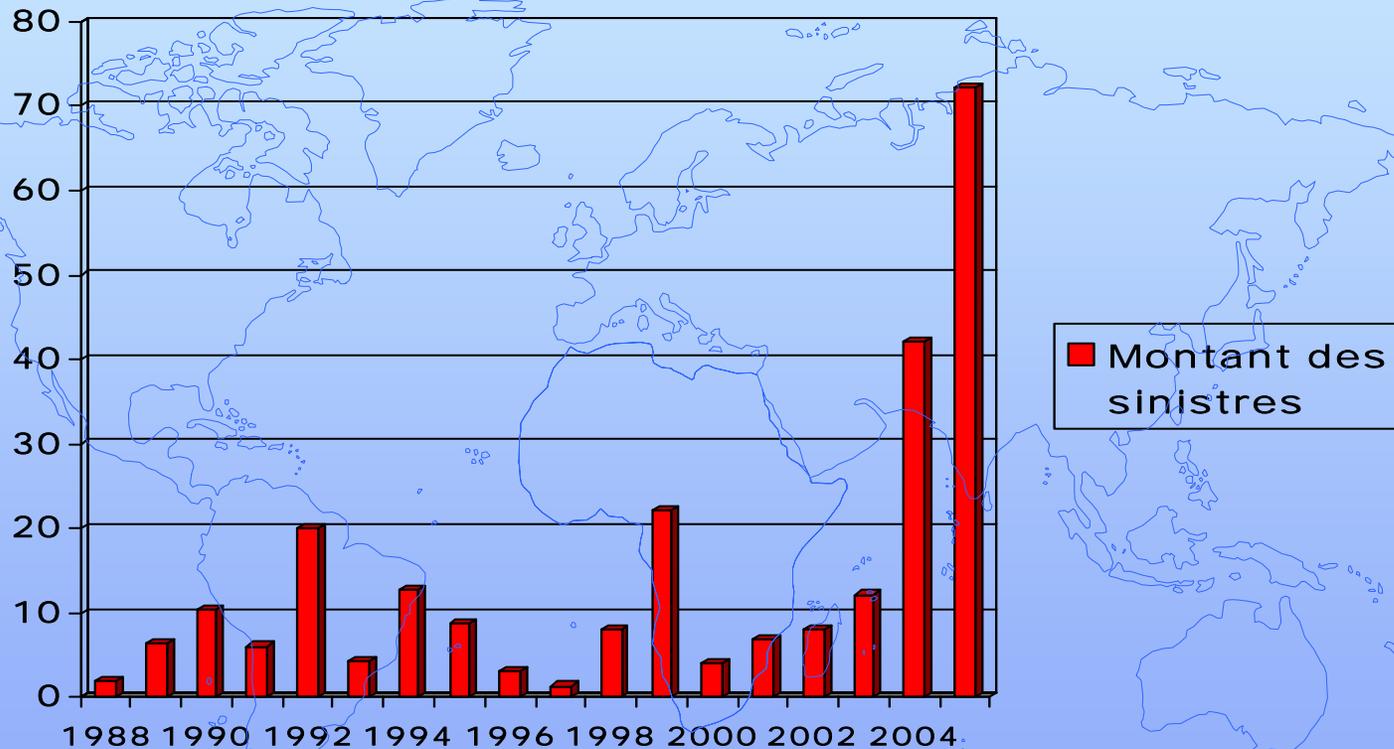
Coût économique



Coût assuré

APREF / FFSA

Sinistres Evénements Naturels depuis 1988 (> 400 Mio USD)



montants en milliards USD

Sinistres Evénements Naturels

> 400 Mio € assurés en 2005 dans le monde

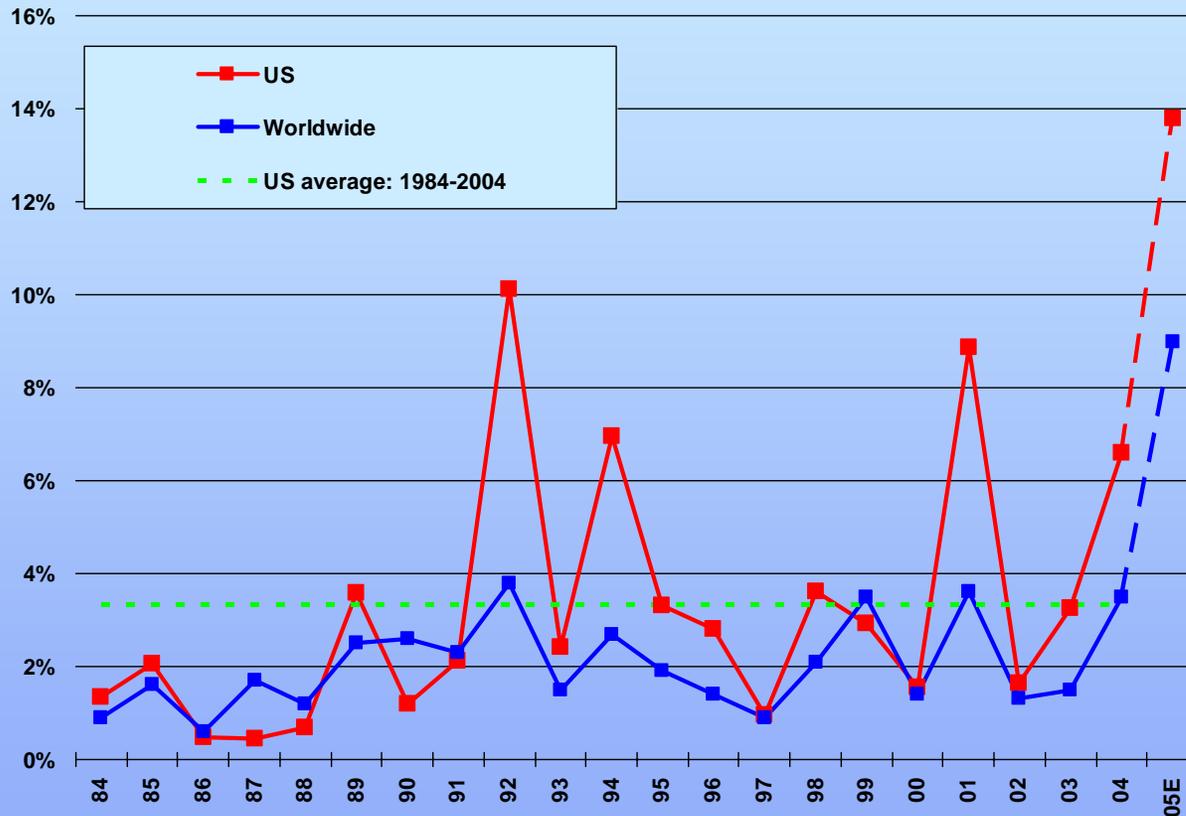
Date	Evénement	Coûts estimés Mio € Économiques	Assurés
Janvier	Tempête Erwin / GÜdrun (Europe du Nord)	3.600	1.750
Mars	Orages de grêle (Etats-Unis)	800	500
Juillet	Ouragan Dennis (Caraïbes, Etats-Unis)	2.100	800
Juillet	Pluies de mousson (Inde)	3.000	600
Août	Inondations (Suisse)	2.400	1.450
Août	Ouragan Katrina (Etats-Unis)	100.000	36.000
Septembre	Typhon Nabi (Corée du Sud, Japon)	400	400
Septembre	Ouragan Rita (Etats-Unis)	12.000	8.200
Octobre	Ouragan Wilma (Caraïbes, Etats-Unis, Mexique)	14.400	8.000
		-----	-----
		138.700	57.700

Source SCOR

Total toutes catastrophes naturelles (estimation Munich Re) (Mio €)

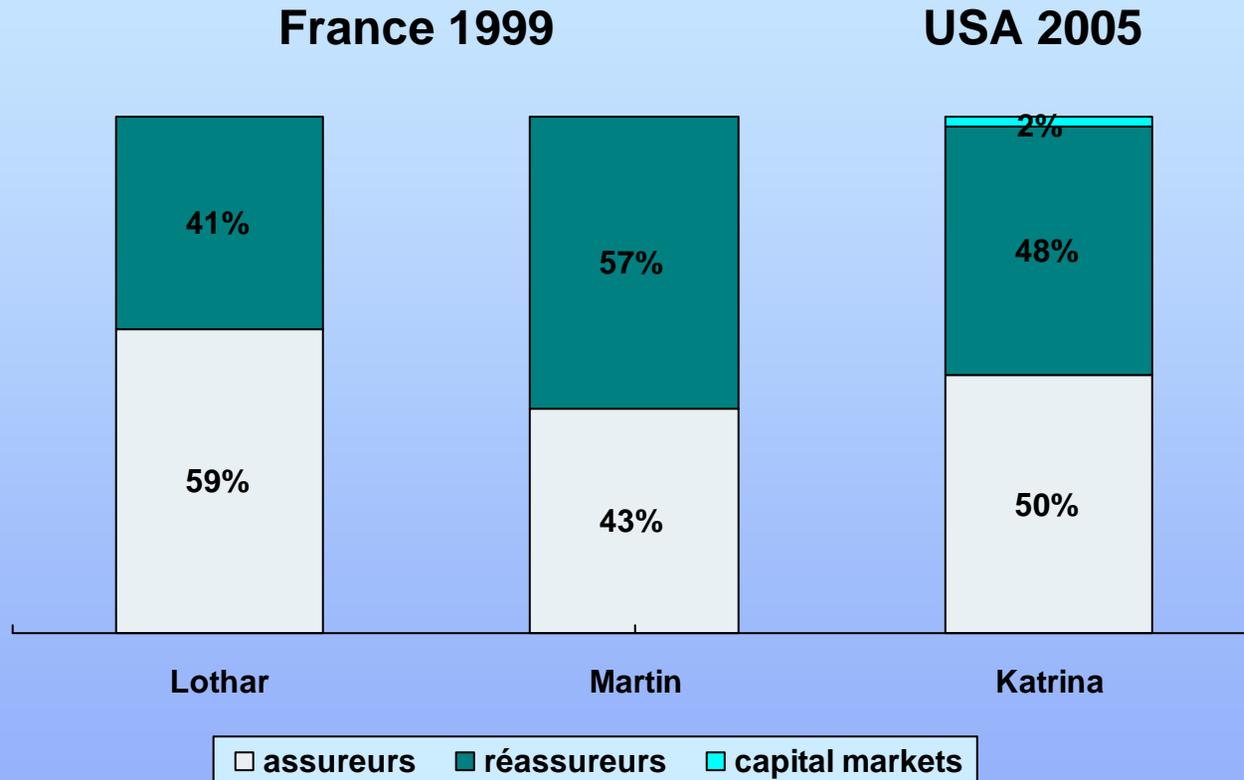
En 2001 :	35.000	13.000
En 2002 :	55.000	11.500
En 2003 :	53.000	13.200
En 2004 :	101.500	35.000
En 2005 :	170.000	75.500

Coût assuré des événements naturels en % des primes nettes acquises 1983–2005(E)



*Insurance Information Institute figure of 13.8% for 2005 based estimated 2005 DPE of \$417.7B and insured CAT losses of \$57.7B.
Source: Insurance Information Institute

Part des réassureurs dans les catastrophes naturelles



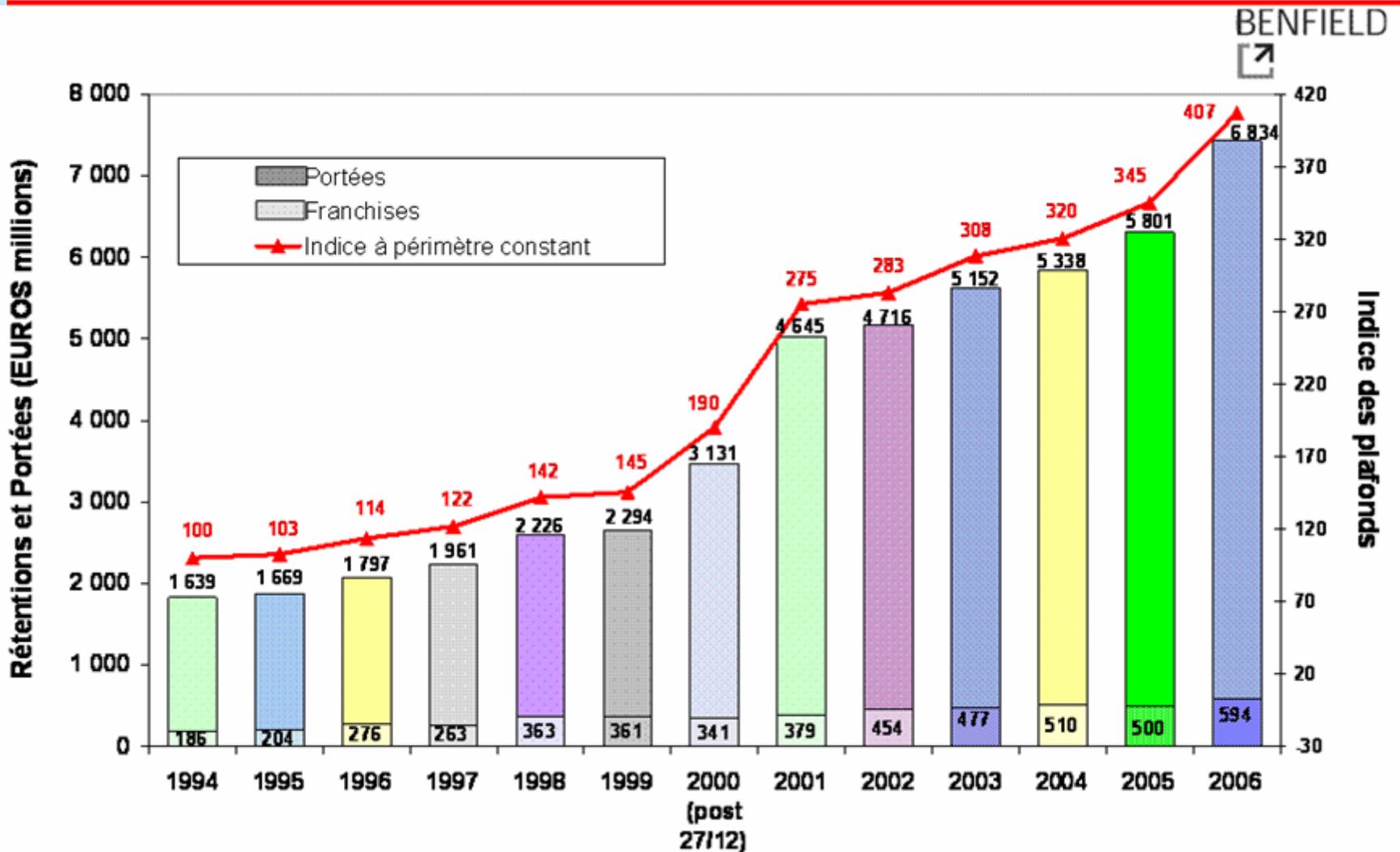
Source: Lothar & Martin – Benfield - étude tempête 2003;

Katrina: Insurance Information Institute, Tillinghast October 2005 basé sur un sinistre original estimé à 40-55 milliards USD

Evolution des capacités catastrophes de 1993 à 2006 (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 €
2006 :	20,0 milliards €

Evolution des capacités catastrophe achetées en FRANCE de 1994 à 2006



Sinistralité 2005

« grands risques » > 150 Mio €

Estimation des sinistres en Mio €

Janvier	Usine Suncor (Canada)	Incendie	960
Juillet	Londres (Royaume-Uni)	Actes de terrorisme	180
Juillet	Plateforme pétrolière (Inde)	Incendie	280
Novembre	Entrepôt (Royaume-Uni)	Incendie	150
Novembre	France	Violences urbaines	200
Total			1.770

Pour mémoire (montants actualisés) :

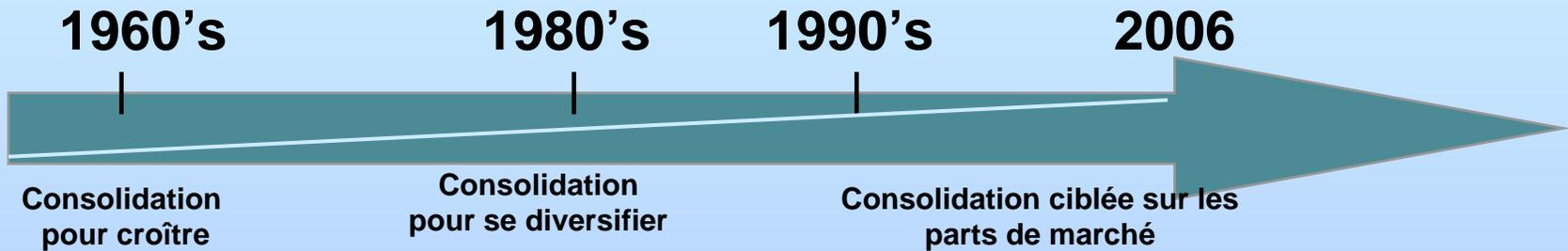
Total estimé 2000	2.670
Total estimé 2001	41.160
Total estimé 2002	1.830
Total estimé 2003	1.320
Total estimé 2004	1.200

PANORAMA MONDIAL 2005

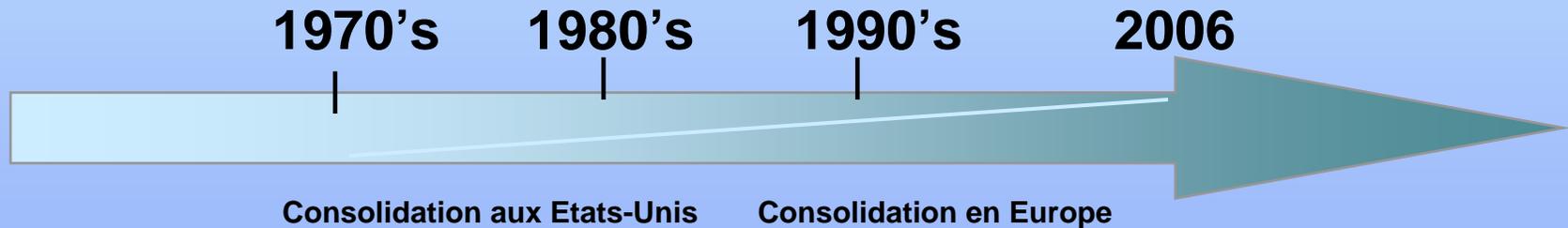
L'EVOLUTION DU SECTEUR DE LA REASSURANCE

Evolution des secteurs économiques

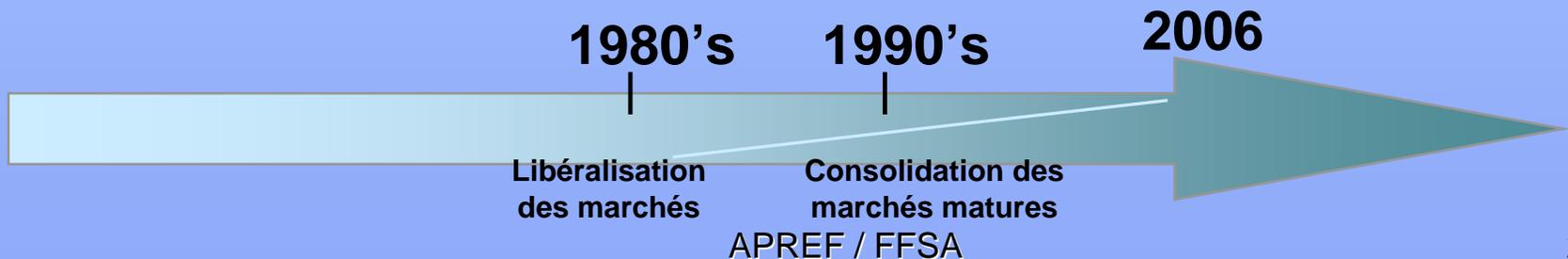
Industrie :



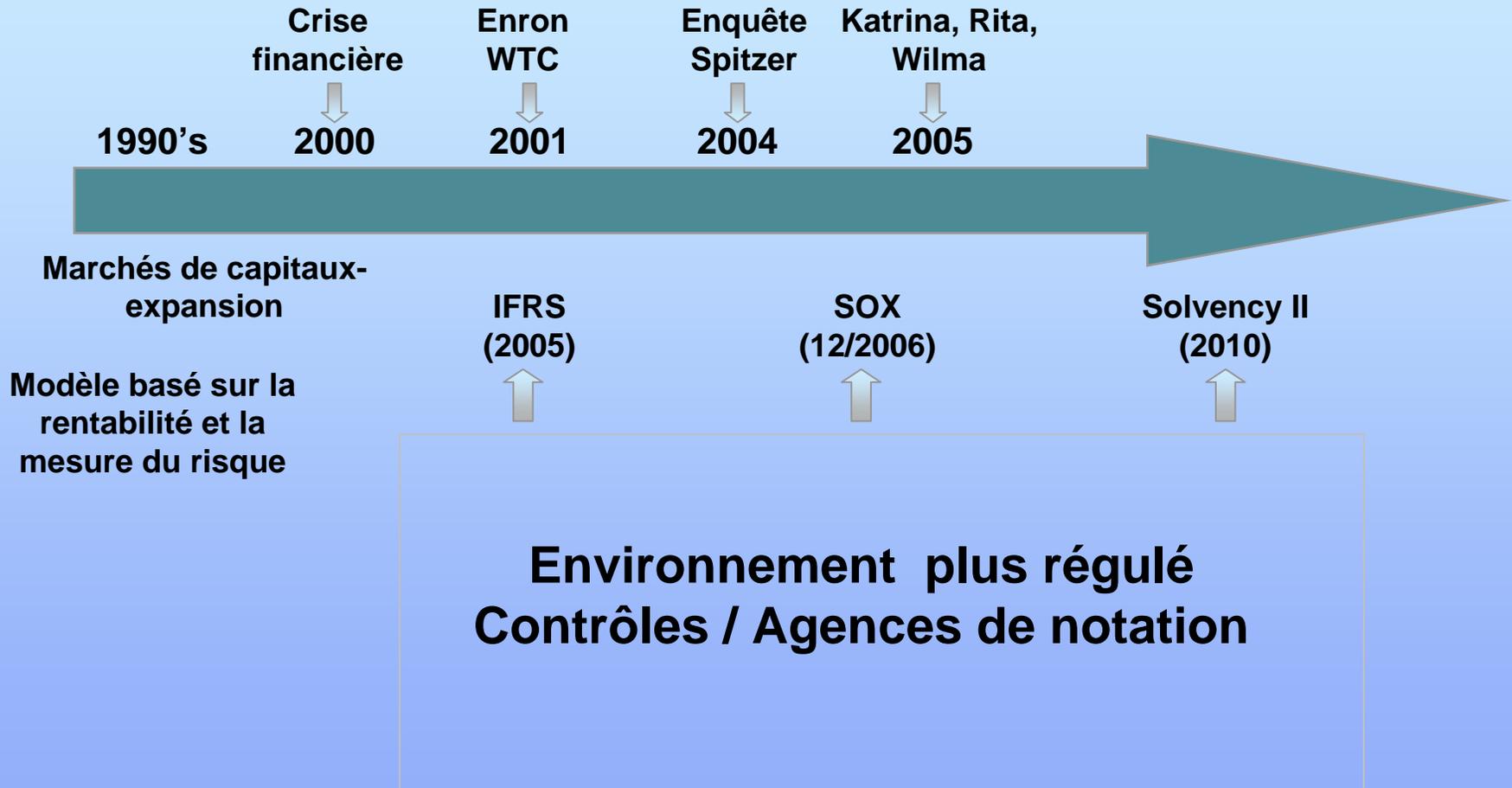
Finance :



Assurance / Réassurance :



Assurance / Réassurance : rattrapage?



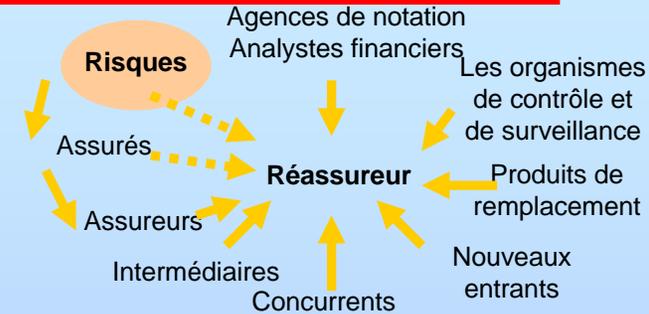
Les forces en présence



Source : SCOR Marketing stratégique

Les forces en présence

Les Risques



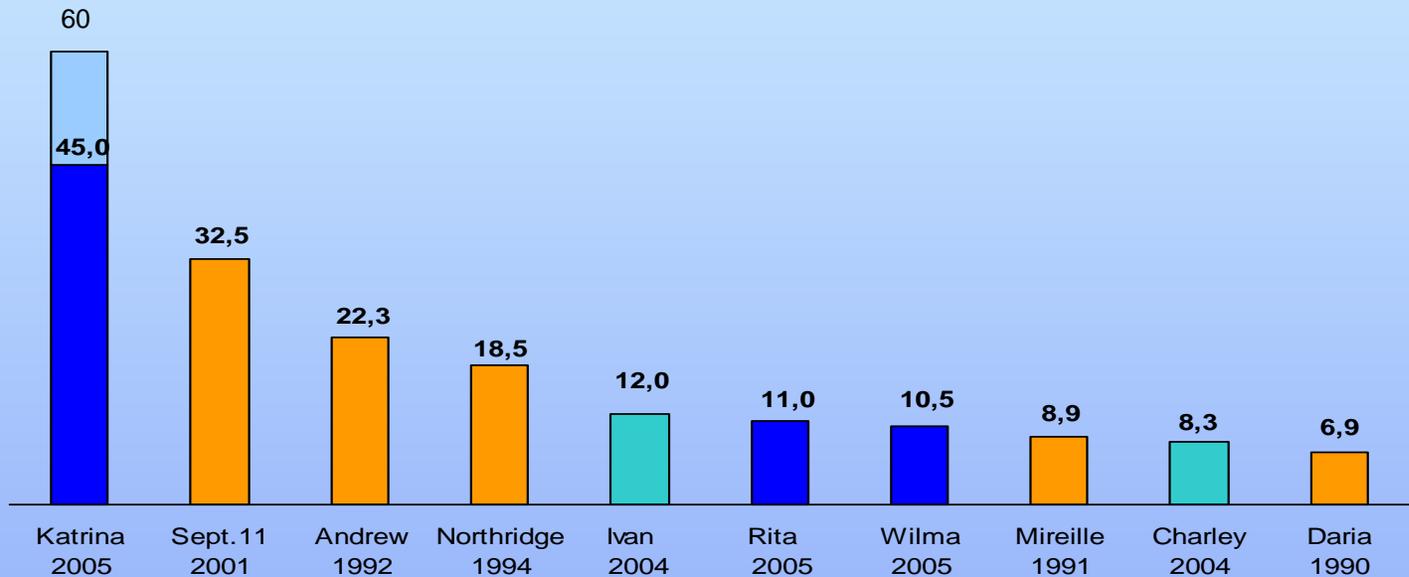
■ Risques

- Augmentation de la fréquence et du montant des catastrophes naturelles
- Nouveaux risques (terrorisme, informatique...)
- Changement de la jurisprudence et hausse des indemnisations

Les forces en présence

Les Risques : augmentation de fréquence des ouragans

10 plus coûteux sinistres assurés (montants en milliards USD)

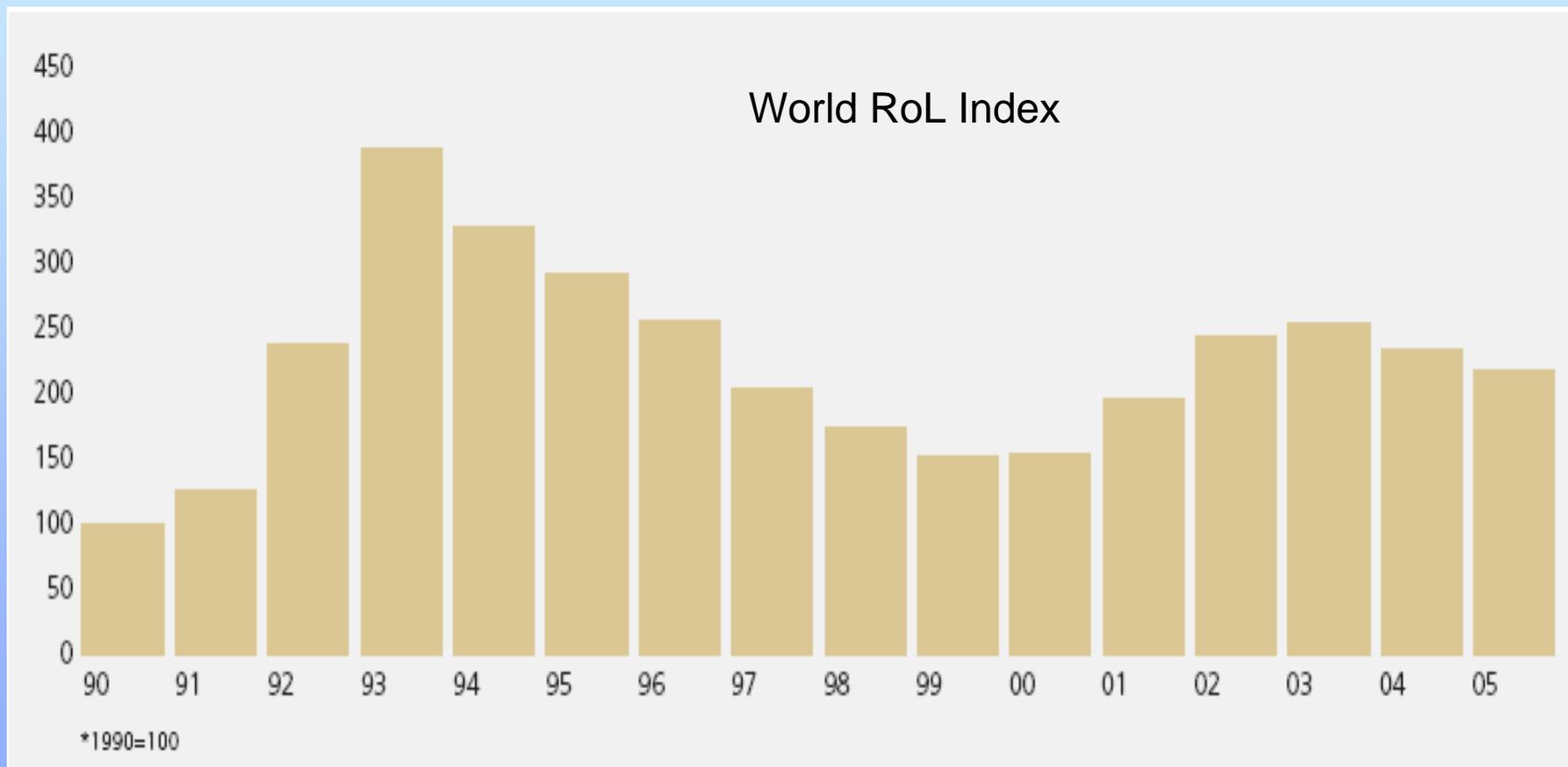


⇒ **5 des 10 plus grands sinistres assurés sont survenus au cours des deux dernières années**

Source: III, Munich Re, Swiss Re, AIR, Eqecat et RMS

Les forces en présence

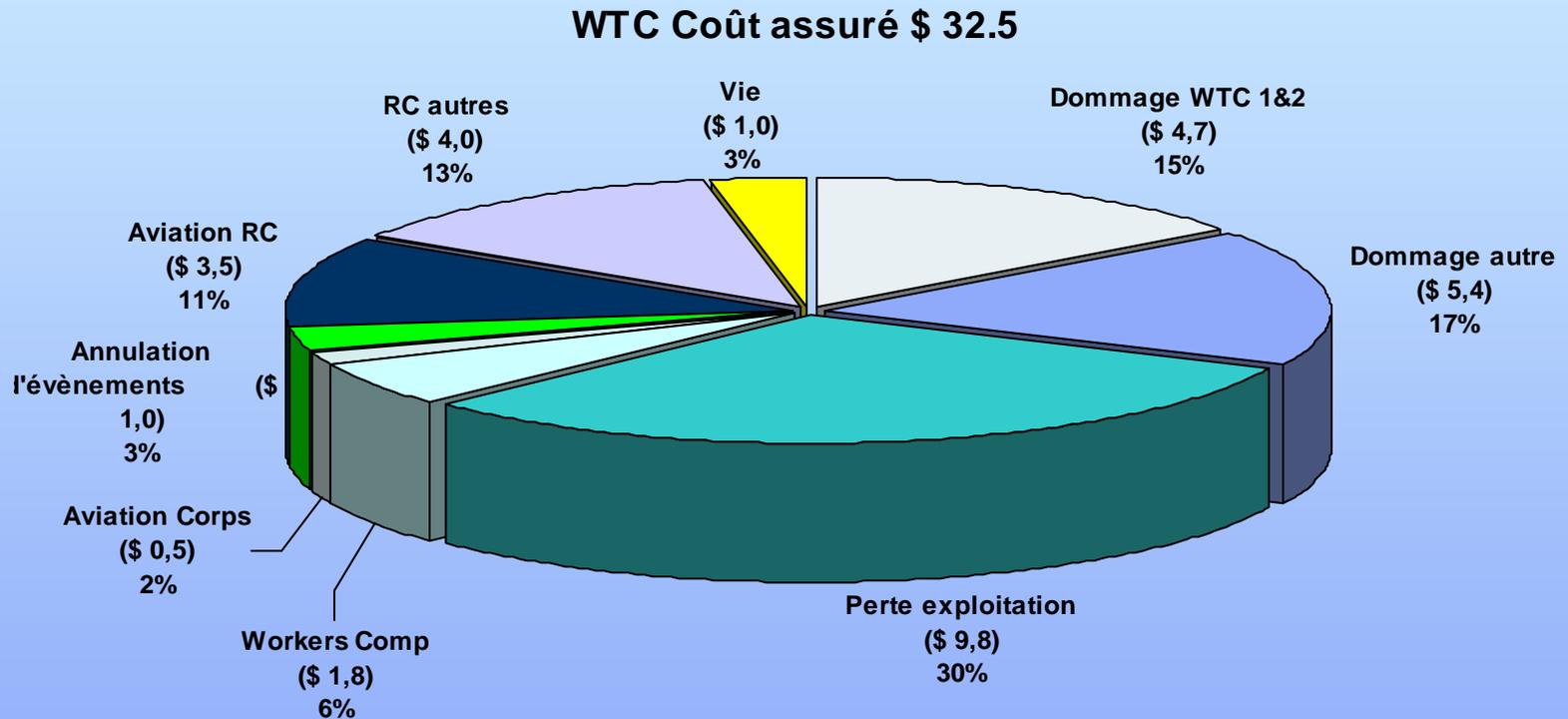
Les Cycles : évolution des taux catastrophe



Source: Guy Carpenter: *The World Cat Reinsurance Market 2005* – RoL : « rate on line »

Les forces en présence

Les Risques : le terrorisme

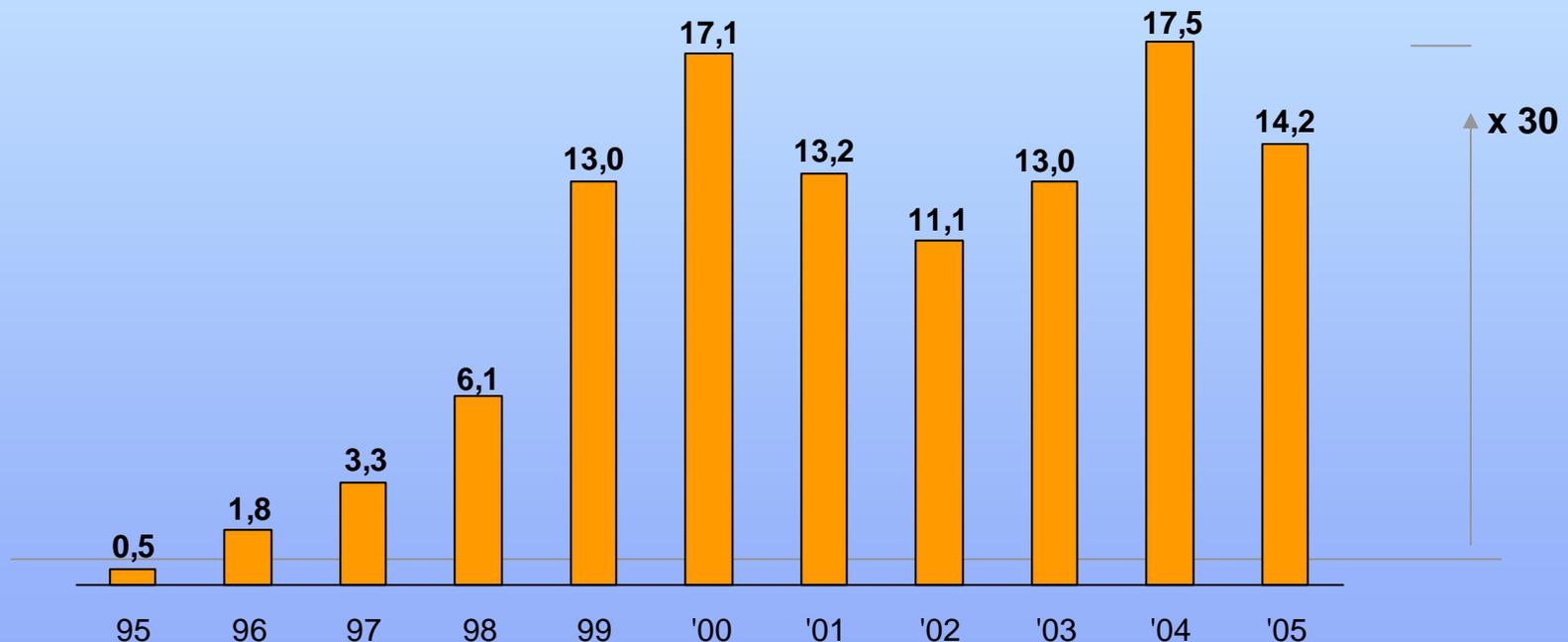


Source: Insurance Information Institute Juin 2005 – Montants en milliards USD

Les forces en présence

Les Risques : attaques informatiques (1995 - 2005)

Impact financier au niveau mondial
(en milliards USD)

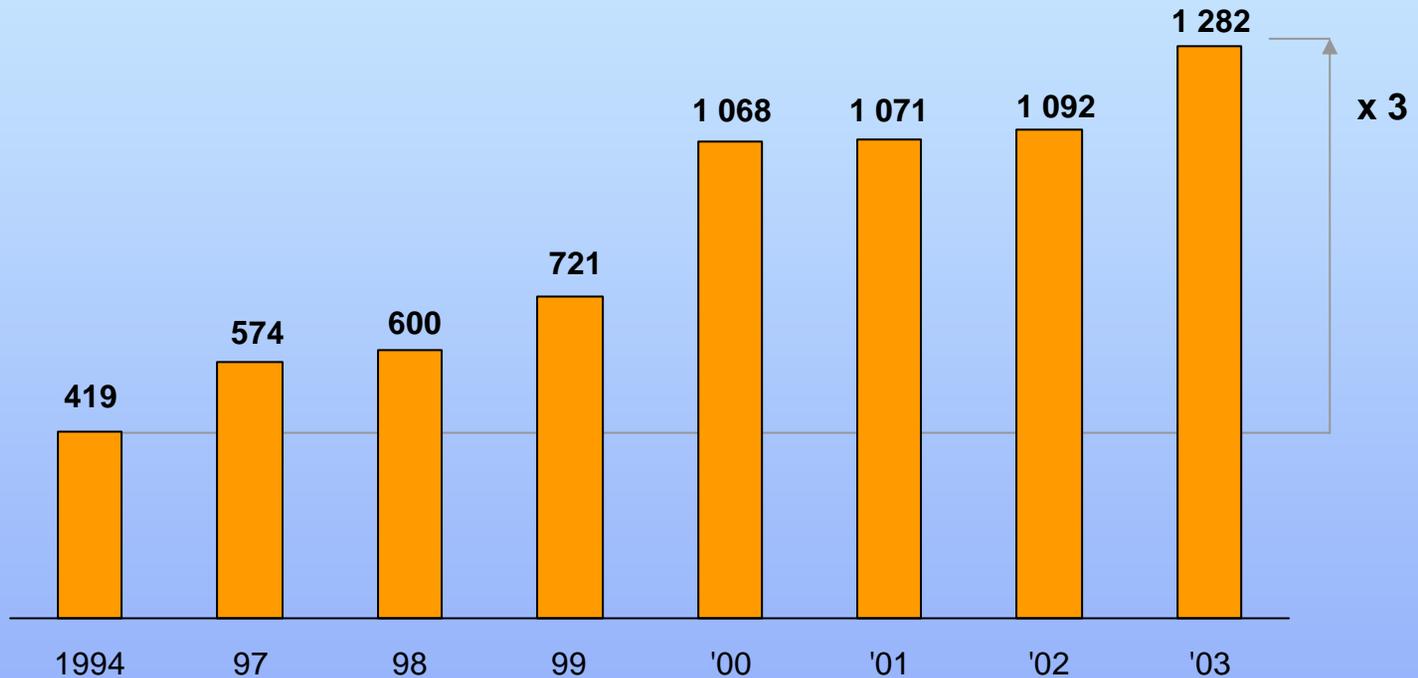


Source: Insurance Information Institute, Malware Report, Computer Economics

Les forces en présence

Les Risques : indemnisations des tribunaux US

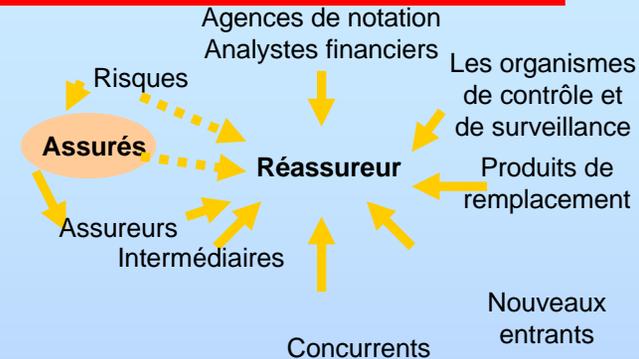
Average Jury award ('000 USD)



Source: Insurance Information Institute, Current Award Trends, Jury Verdict Research

Les forces en présence

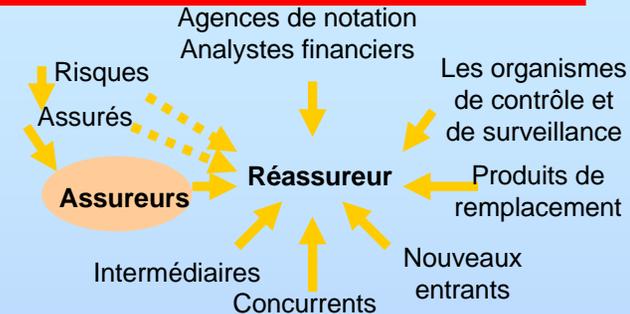
Les Assurés



- Concentration des grandes entreprises et “sous-traitance”
- Auto-assurance via les captives
- Tentative de mise en place de solutions pour contrer les augmentations tarifaires
- Besoins nouveaux : approche globale des risques, plus d’immatériels

Les forces en présence

Les Assureurs



■ Concentration

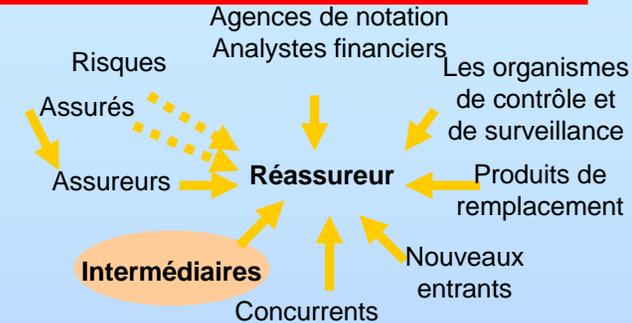
- 5-6 grands assureurs capables de gérer un programme international
- Volonté de maîtriser l'évolution des primes cédées sur le marché de la réassurance
- Augmentation des rétentions
- Centralisation de l'achat de la réassurance

■ Pression des actionnaires et des marchés financiers

- Sélection des réassureurs en fonction de leur notation

Les forces en présence

Les Intermédiaires



■ Courtiers:

- Leur concentration s'est intensifiée
- Incontournables sur certains types d'affaires et certains assurés (grands groupes industriels)
- Apportent une expertise technique (analyse des risques, gestion des sinistres ...)

Les forces en présence

Les Concurrents

- Fusions et Acquisitions => changement de la taille des concurrents et de leur influence
- Influencent les tarifications et conditions (=> cycle de la réassurance)
- Capacité augmentée avec les nouveaux capitaux

Les forces en présence

Les Concurrents: fusions et acquisitions

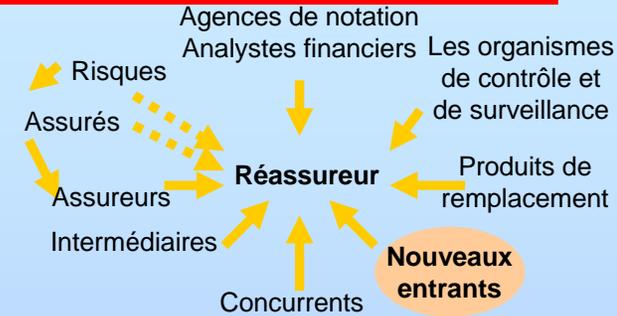


*Pas de fusions en 2004 mais des acquisitions de portefeuilles,
 ex.: Scottish Re / ING affaires vie US, Endurance / XL America portefeuille caution*

Source : SCOR Analysis

Les forces en présence

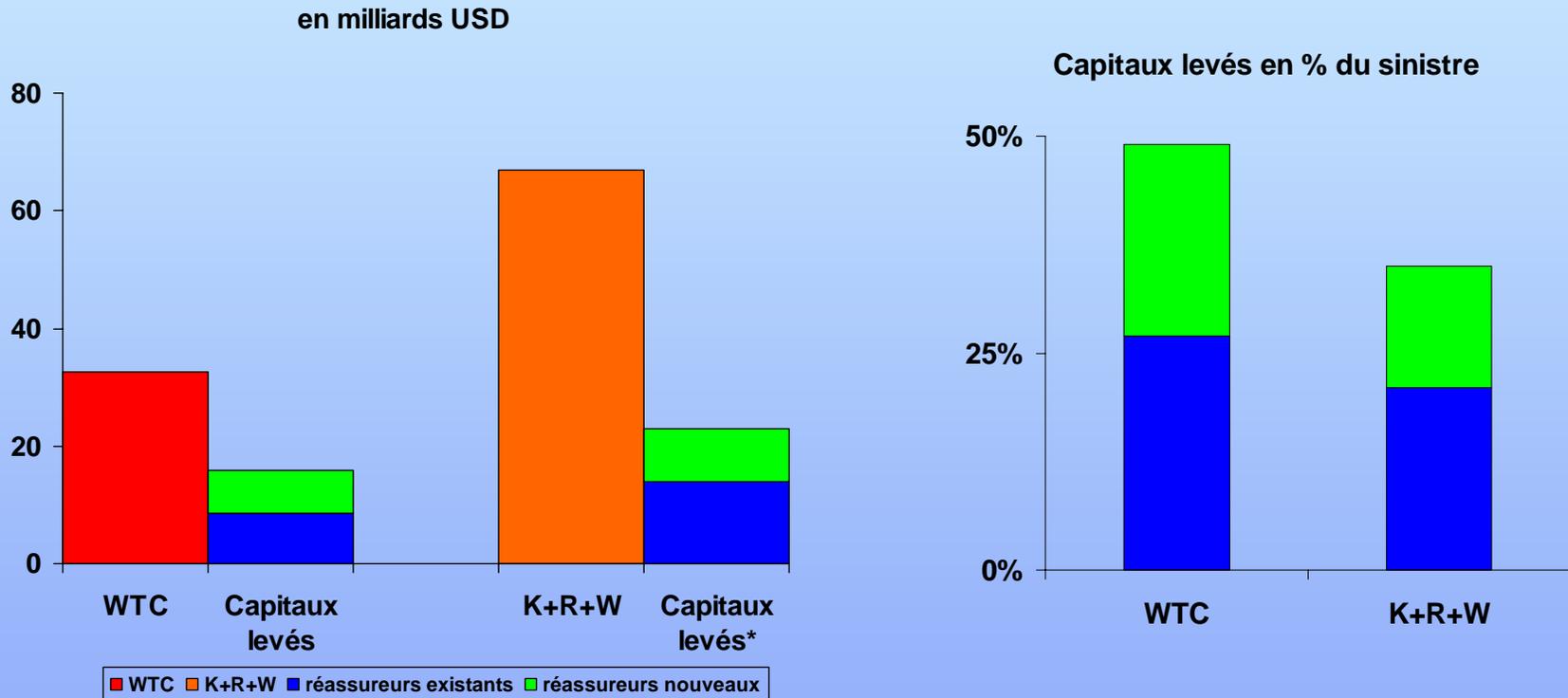
Les Nouveaux entrants



- 1986: ACE, XL
- 1993: IPC Re, PartnerRe, Renaissance Re...
- 2001: Arch, Axis, Endurance, Montpellier Re...
- 2005: Ariel Re, Harbor Point, Flagstone Re, Lancashire, Validus

Les forces en présence

Les Nouveaux entrants: capitaux levés



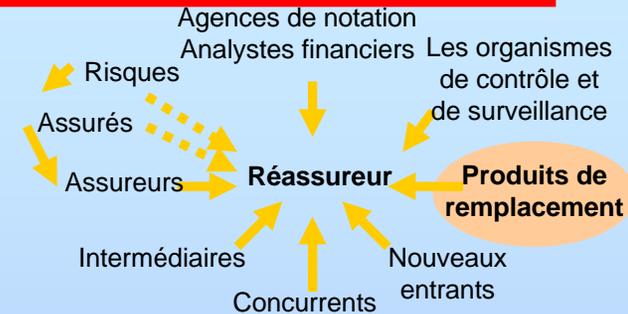
⇒ Les capitaux levés ne remplacent pas les fonds perdus.

* hors accords et injections de capitaux par les compagnies actionnaires

K = Katrina – R = Rita – W = Wilma - Source: SCOR Marketing stratégique
 APREF / FFSA

Les forces en présence

Les Produits de remplacement

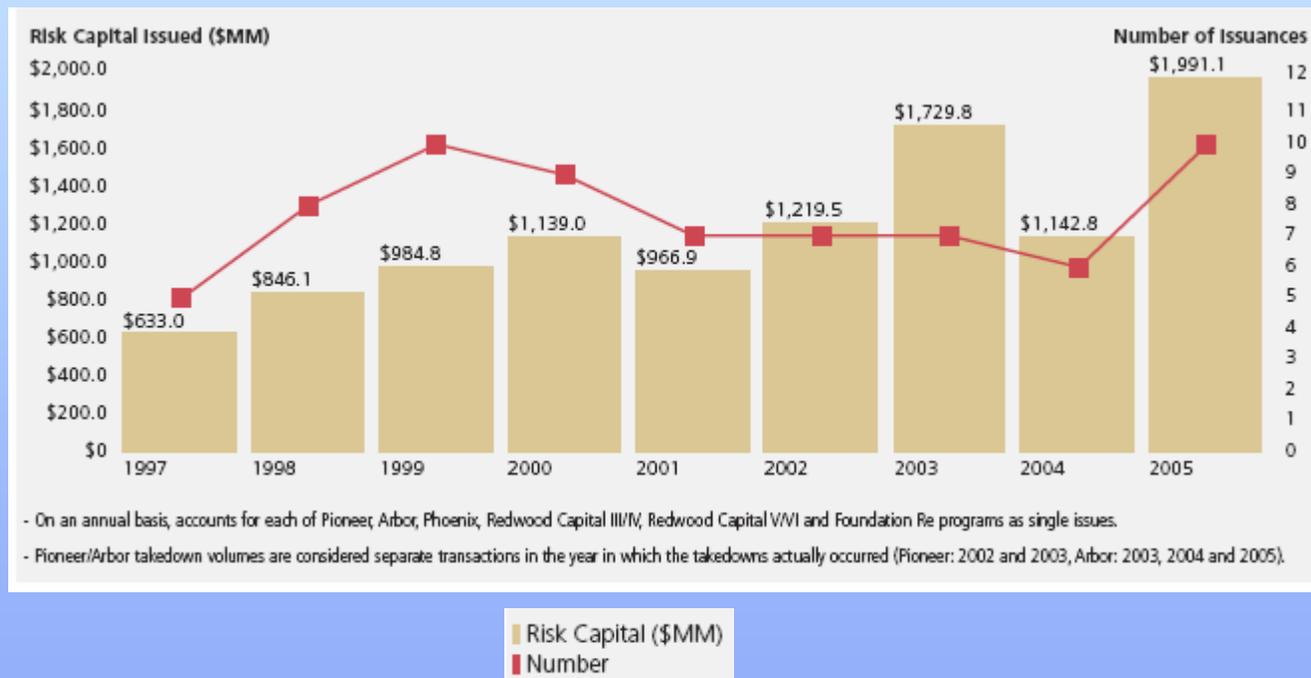


- Compléter les produits existants
- Les réassureurs sont eux-mêmes actifs dans le domaine de l'ART (Alternative Risk Transfer) et des produits placés sur les marchés financiers.

Les forces en présence

Les Produits de remplacement : Cat Bonds

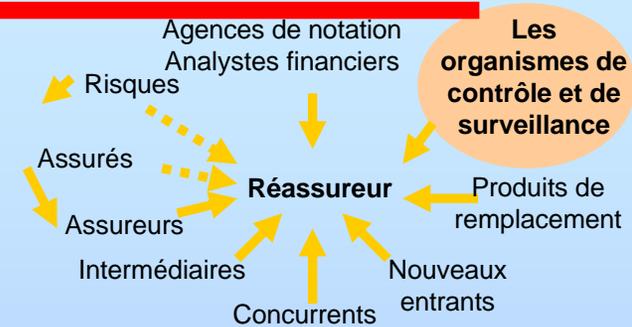
Volume annuel de transactions de Cat Bonds



Source: Guy Carpenter: *The Catastrophe Bond Market at Year-End 2005*

Les forces en présence

Les Organismes de contrôle

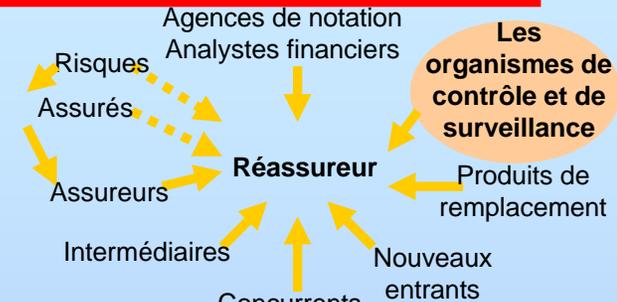


- ▶ Ils analysent de près la comptabilisation des couvertures alternatives (et demandent parfois d'importantes modifications dans la prise en compte de ces couvertures au niveau comptable et ainsi des comptes enregistrés)
- ▶ Ils n'hésitent pas devant des poursuites judiciaires
- ▶ Ils sont à l'origine d'importants changements à la tête des sociétés (Etats-Unis)
- ▶ Ils participent à l'instauration de nouvelles règles :
 - SOX
 - IFRS
 - Solvency II

Les forces en présence

Les Organismes de contrôle

Nouvelles règles



SOX :

- Améliore les standards d'audit, les contrôles internes, la transparence
- S'applique à toutes les sociétés inscrites aux bourses américaines
- En 2005, le parlement Européen a adopté la 8ème Directive des sociétés, comparable à SOX mais moins contraignante

IFRS :

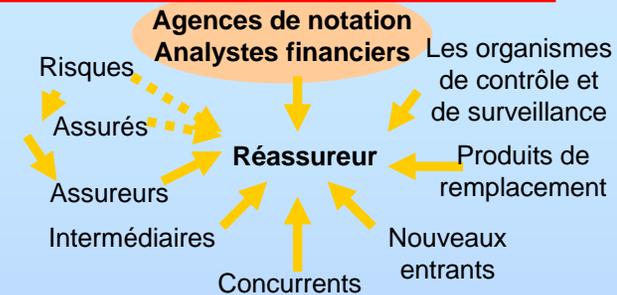
- Rapprochement et harmonisation des différentes règles comptables nationales
- S'applique à toutes les sociétés publiques
- Phase I mise en application
- Phase II en cours d'élaboration

Solvency II :

- Améliore le calcul des besoins en capitaux en intégrant mieux
 - Les réserves techniques
 - Le Risk Management

Les forces en présence

Les Agences de notation



- Fort impact de la notation dans le choix du réassureur (importance en augmentation depuis 2001)

Source : SCOR Analysis

Les forces en présence

Changement des notations depuis fin 2001

	S&P			AM Best		
	2001	Mai / Juin 2006	évolution en niveaux	2001	Mai 2006	évolution en niveaux
Munich Re	AAA	A+	- 4	A++	A+	- 1
Swiss Re	AAA	AA-	- 3	A++	A+	- 1
BH/GCRé	AAA	AAA	0	A++	A++	0
Hannover Re	AA	AA-	- 1	A+	A	- 1
GE ERC	AAA	A	- 5	A++	A	- 2
SCOR	AA-	A-	- 3	A+	B++	- 3
XL Re	AA	A+	- 2	A+	A+	0
Converium	A+	BBB+	- 3	A	B++	- 2
Partner Re	AA	AA-	- 1	A+	A+	0
Everest Re	AA-	AA-	0	A+	A+	0
AXA Re	AA	AA-	- 1	A+	A	- 1
Transatlantic Re	AA	AA-	- 1	A++	A+	- 1

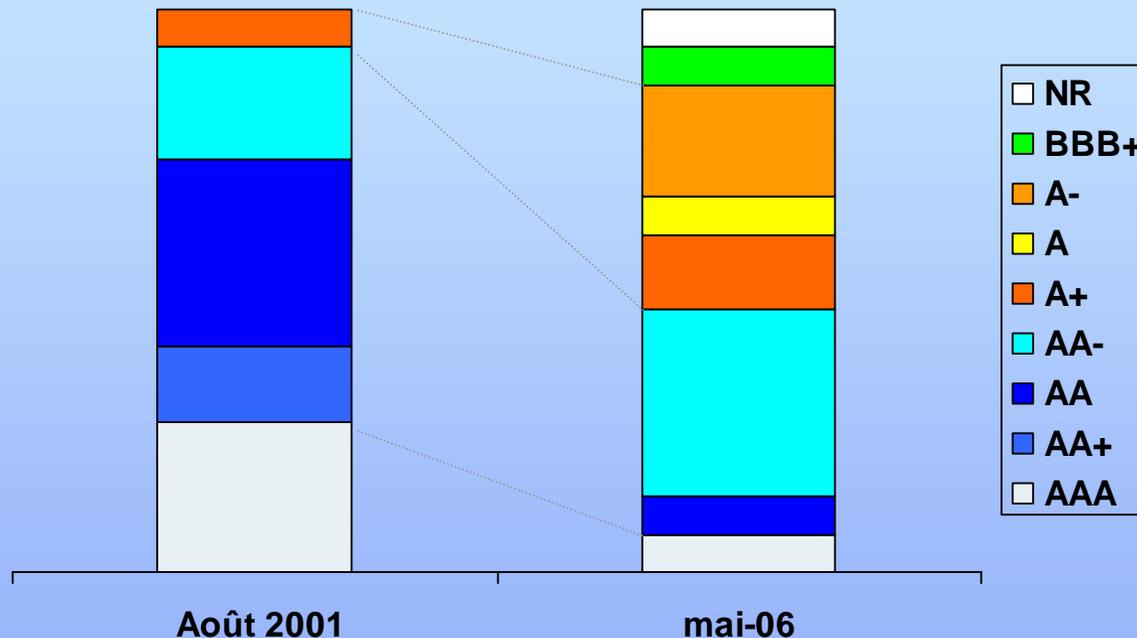
Source: Company press releases & websites

Les forces en présence

Evolution de notation S&P depuis fin 2001

Au 29 Mai 2006

Top 15 réassureurs



=> En 2001 seul un réassureur n'était pas dans la catégorie AA ou AAA
En 2006 moins de la moitié des réassureurs ont un rating au dessus de AA-

Source : SCOR Marketing stratégique et S&P

Evolution de l'industrie de la réassurance

Critères des acheteurs de réassurance en 2006

- Priorité au prix des couvertures
- Puis, rôle de la qualité des relations entre assureurs et réassureurs
- Ainsi que recherche de la meilleure sécurité financière
- Enfin, prise en considération de la valeur ajoutée de l'information et des services offerts par les réassureurs et / ou les intermédiaires

Evolution de l'industrie de la réassurance

Pressions divergentes sur la réassurance:

- - Actionnaires : rendement sur capital le plus élevé possible
- - Agences de notation : élaboration par les réassureurs de modèles économiques et d'exposition aux risques
- - Marchés financiers et analystes : profitabilité et crédibilité, volatilité la plus faible possible
- - Apporteurs de capitaux, débiteurs : flexibilité financière
- - Autorités de contrôle : adéquation des fonds propres
- - Clients : tarifs les plus bas possibles pour les garanties les plus étendues et un transfert de risques le plus important possible

Source : PartnerRe- Points de Vue 2004

Tendances du marché 2005-2006

Un marché apparaissant peu attractif pour certains investisseurs, mais pourtant en pleine évolution

- - Création en 2005 de plusieurs entreprises de réassurance et "sidecars", majoritairement aux Bermudes, les événements naturels majeurs ayant généré des besoins de capacité
- - Levée de capitaux moindre qu'après la tragédie du World Trade Center
- - Niveau global des capitaux quasi stable, à 144 milliards USD fin 2005 contre 146 milliards USD en début d'exercice
- - Opérations majeures de fusions ou achats engagées depuis le début 2006 (GE Insurance Solutions, Axa Re)

Tendances du marché 2005-2006

- Exigences accrues des agences de notation en termes de capitaux nécessaires
- Poids grandissant des modèles internes, requis tant par les agences de notation que par les autorités de contrôle
- Pertes de parts de marché en 2006 par les réassureurs qui ont le plus souffert de la sinistralité 2005
- Mises en cause de certains courtiers et acteurs de réassurance en Amérique du Nord (commissions des intermédiaires ou réassurance financière)
- Hausse des taux d'intérêt

Tendances du marché 2005-2006

Un contexte techniquement porteur

Conditions techniques des marchés de la réassurance:

- Conditions contractuelles demeurant strictes
- Tarifications de réassurance fermes, avec des hausses plus ou moins marquées sur les risques énergie et sur les couvertures de catastrophes naturelles, surtout sur les zones sinistrées en 2005 (comme les Etats-Unis, l'Extrême-Orient ou l'Inde)

Offre de capacité sélective, devenant même insuffisante sur certains segments, d'où :

- Transformation de programmes proportionnels en programmes non proportionnels
- Hausse de la rétention des cédantes
- Développement des couvertures financières, cat bonds, titrisation et autres vecteurs de supports de risques (comme les « sidecars »)

Tendances du marché 2005-2006

Sinistralité

Sinistralité 2005 :

- Record en matière d'événements naturels : 3 des 10 plus coûteux sinistres de l'histoire de l'assurance sont survenus en 2005 aux Etats-Unis, avec un partage du coût quasi égal entre assureurs et réassureurs
- Relativement modérée sur les grands risques d'entreprise

Sinistralité 2006 :

- Premier semestre : sinistralité relativement faible

Tendances du marché 2005-2006

Des perspectives positives malgré quelques incertitudes

~~Quelques points d'incertitudes demeurent dans un marché qui a su démontrer sa résistance à une sinistralité particulièrement élevée:~~

- I- Incertitudes sur le coût de futurs sinistres potentiels, comme les pandémies
- N- Incertitudes juridiques : évolution jurisprudentielle des indemnisations en matière de RC, validité des cessions d'engagements vers les sociétés de run-off

Le développement des services se poursuit, offerts par les courtiers ou les réassureurs professionnels :

- - Aide au lancement de nouveaux produits
- - Modélisation des risques catastrophes : conflagration, événements naturels, risques technologiques, terrorisme
- Méthodologie d'allocation de capital
- Gestion de run off

Tendances du marché 2005-2006

Des perspectives positives dans un contexte plus réglementé

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, transposition en droit français
- Législation américaine pour les réassureurs « alien »

Réassureurs membres FFSA et ex - Association des Réassureurs Français (A.R.F)

Activité et Résultats 2005

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.**

Pour Axa Re et SCOR : **comptes en normes IFRS pour 2004 et 2005**

Les Réassureurs français en 2006

Forme juridique, Actionnariat, Capital, fonds propres

	Forme juridique en France	Actionnariat	Capital social Ou Fonds d'établissement (M EUR au 31/12/2005)	Fonds propres (M EUR au 31/12/2005)
AXA RE	Société anonyme	Axa	443,9	1.187,3
AZUR – AMF	Mutuelle	Azur – GMF		
CCR	Société anonyme	Etat français	60,0	987,9
MCR	Mutuelle	Groupe Monceau	41,1	223,5
PARTNERRE	Société anonyme	PartnerRe	143,5	517,9
PREVOYANCE RE	Société anonyme	Institutions prévoyance	40,0	26,4
SCOR	Société anonyme	Diversifié	763,1	1.719,0
SWISS RE	Succursale	Diversifié		
XL RE EUROPE	Société anonyme	XL Group	205,6	405,6

Les Réassureurs français en 2006

Notations

	<i>AM Best</i>	<i>Fitch</i>	<i>Moody's</i>	<i>Standard & Poor's</i>
AXA RE	A stable	AA stable		AA-
AZUR – AMF				
CCR	A+			AAA
MCR	A-			
PARTNERRE	A+		Aa3	AA-
PREVOYANCE RE				
SCOR	B++		Baa1	A-
SWISS RE	A+		Aa2	AA-
XL RE EUROPE	A+			A+

Les Réassureurs français en 2005

Primes brutes émises (millions €)

	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>
AXA Re (*)	3.582	3.484	1.903	1.054	1.464
AZUR AMF			109	96	98
CCR	899	1.016	1.162	1.308	1.298
CORIFRANCE	21	30	30	32	-
GEN RE (France) (**)					107
MCR	215	206	229	233	231
MUNICH RE (France) (**)					351
PARTNERRe	637	654	720	797	678
PREVOYANCE Re	65	62	80	96	104
SCOR (*)	4.890	5.016	3.691	2.561	2.407
SWISS Re (France)	417	371	444	548	492
XL Re Europe	372	406	355	314	396
TOTAL	11.098	11.245	8.723	7.034	7.726

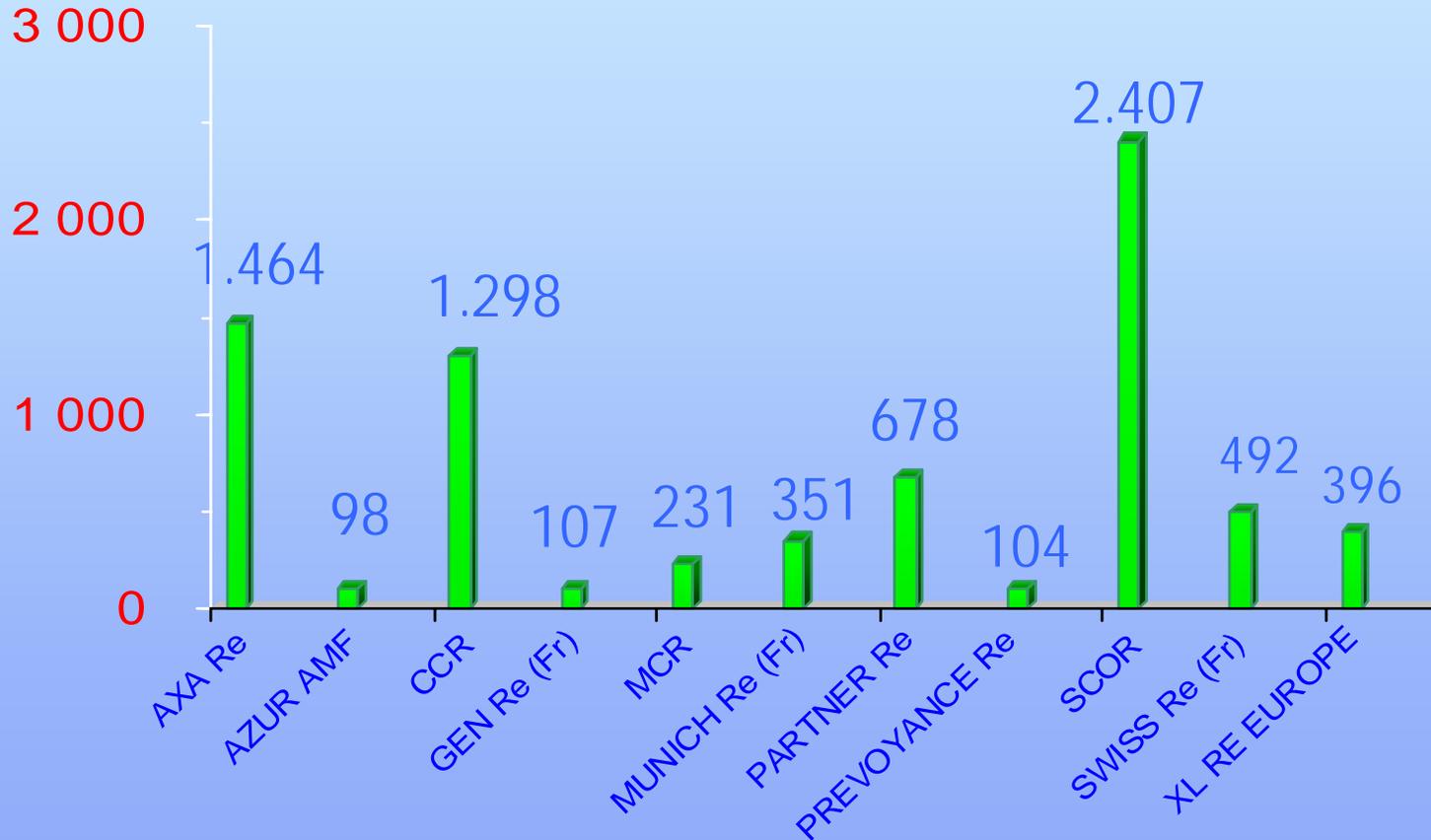
(*) base normes IFRS en 2004 et 2005

(**) chiffres 2004 qui sont les seuls reçus à ce jour

Les Réassureurs français en 2005

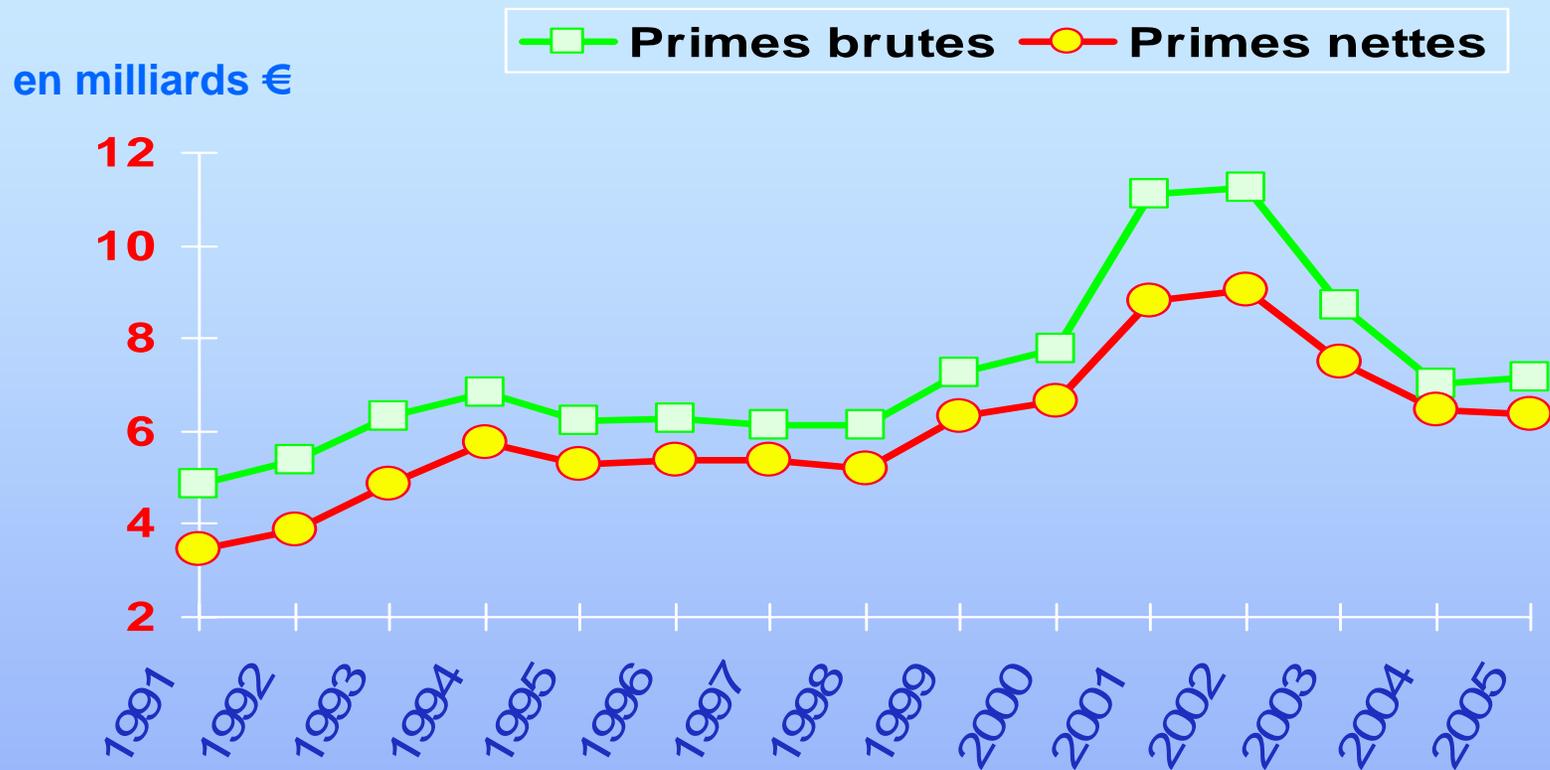
Primes brutes émises (millions €)

Gen Re et Munich Re : chiffres 2004



Les Réassureurs français en 2005

Primes brutes émises

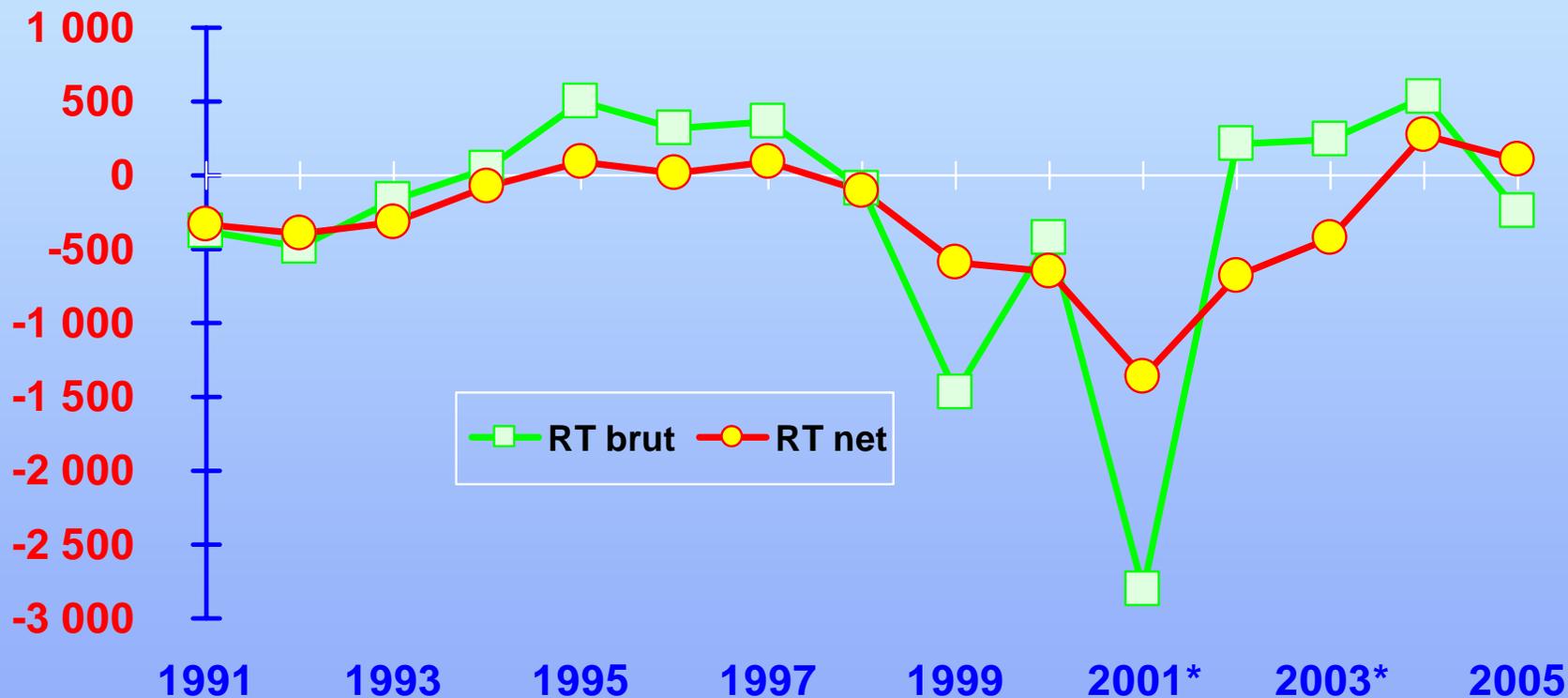


Hors Gen Re (France) et Munich Re (France)

Les Réassureurs français en 2005

Evolution des résultats techniques* 1991-2005

en millions €

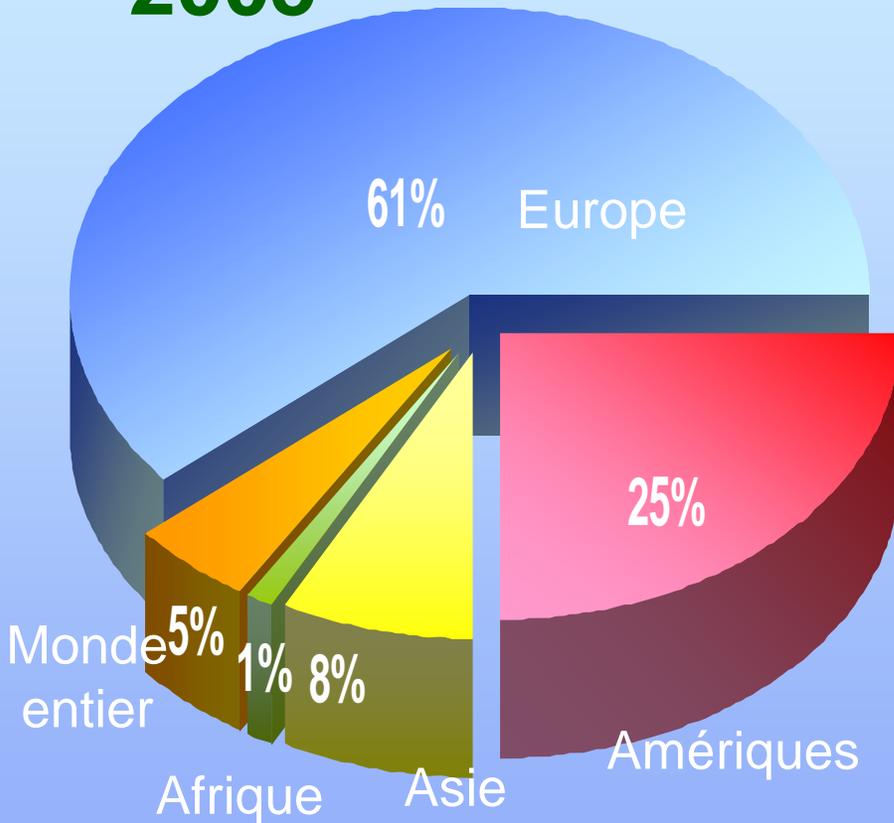


(*) Hors revenus financiers – Hors GEN RE France, MUNICH RE France et SWISS RE France

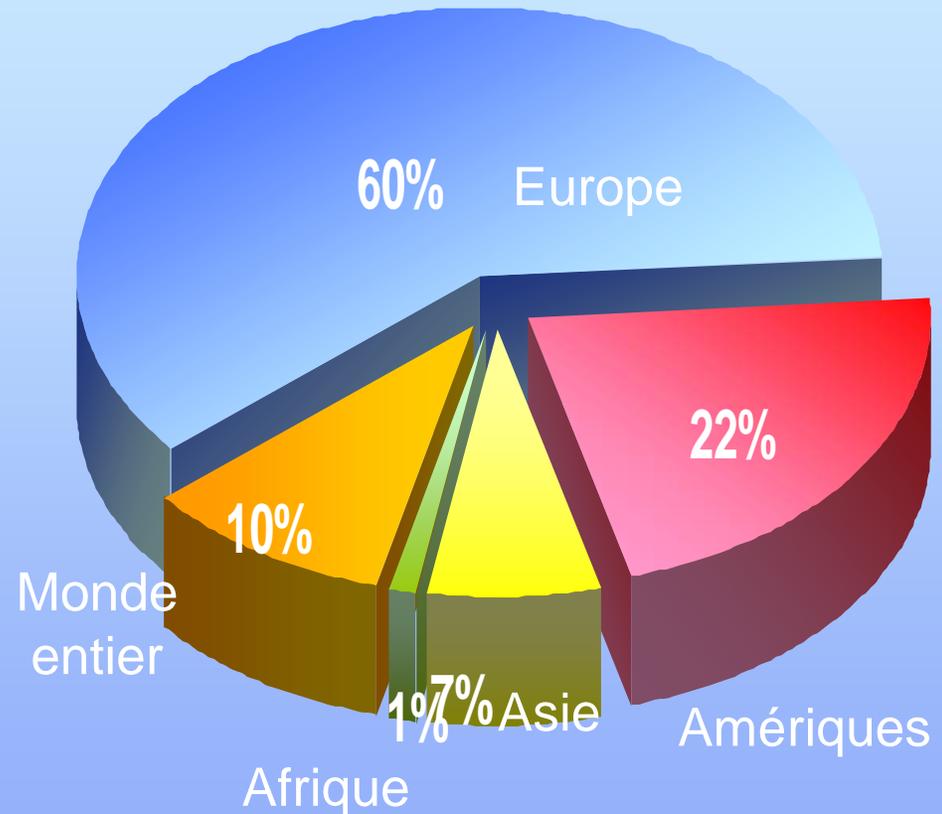
Les Réassureurs français en 2005

Répartition géographique de l'encaissement

2005



2004



Les Réassureurs français en 2005

Composition du résultat annuel 1995-2005

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*	+271,3	-463,3	-157,5	717,0	+374,5	6,34%
2005*	+ 102,6	-446,4	-187,1	964,4	+ 437,2	7,44%

(*) Hors GEN RE France, MUNICH RE France, SWISS RE France

APREF / FFSA

Les Réassureurs français en 2005

Evolution de la rentabilité 1995-2005

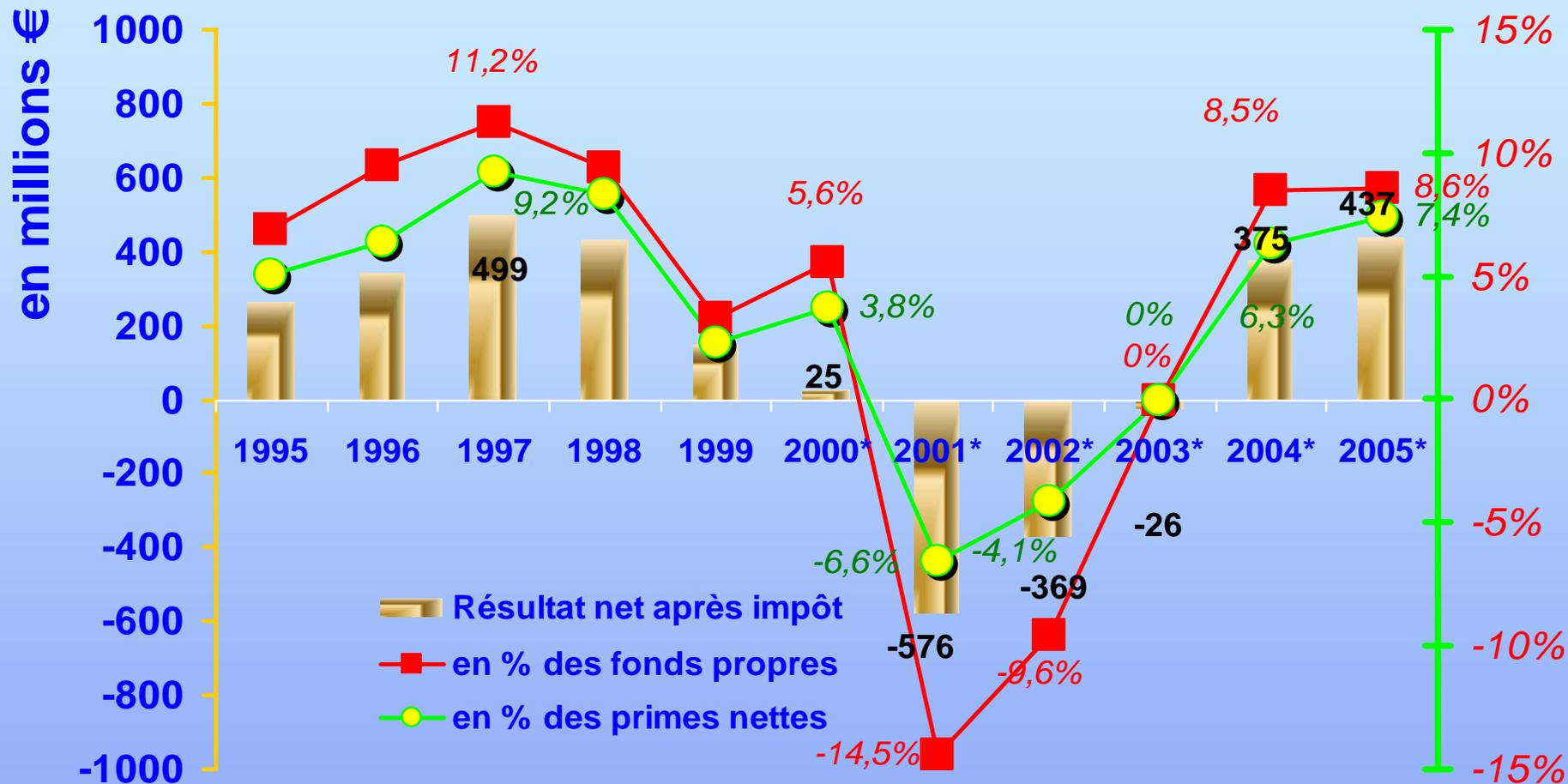
en millions €

	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*	4.385,7	374,5	8,5%
2005*	5.067,5	437,2	8,6%

(*) Hors GEN RE France, MUNICH RE France, SWISS RE France et AZUR-AMF (**) Au 7 janvier 2004
APREF / FFSA

Les Réassureurs français en 2005

Evolution du résultat annuel 1995-2005

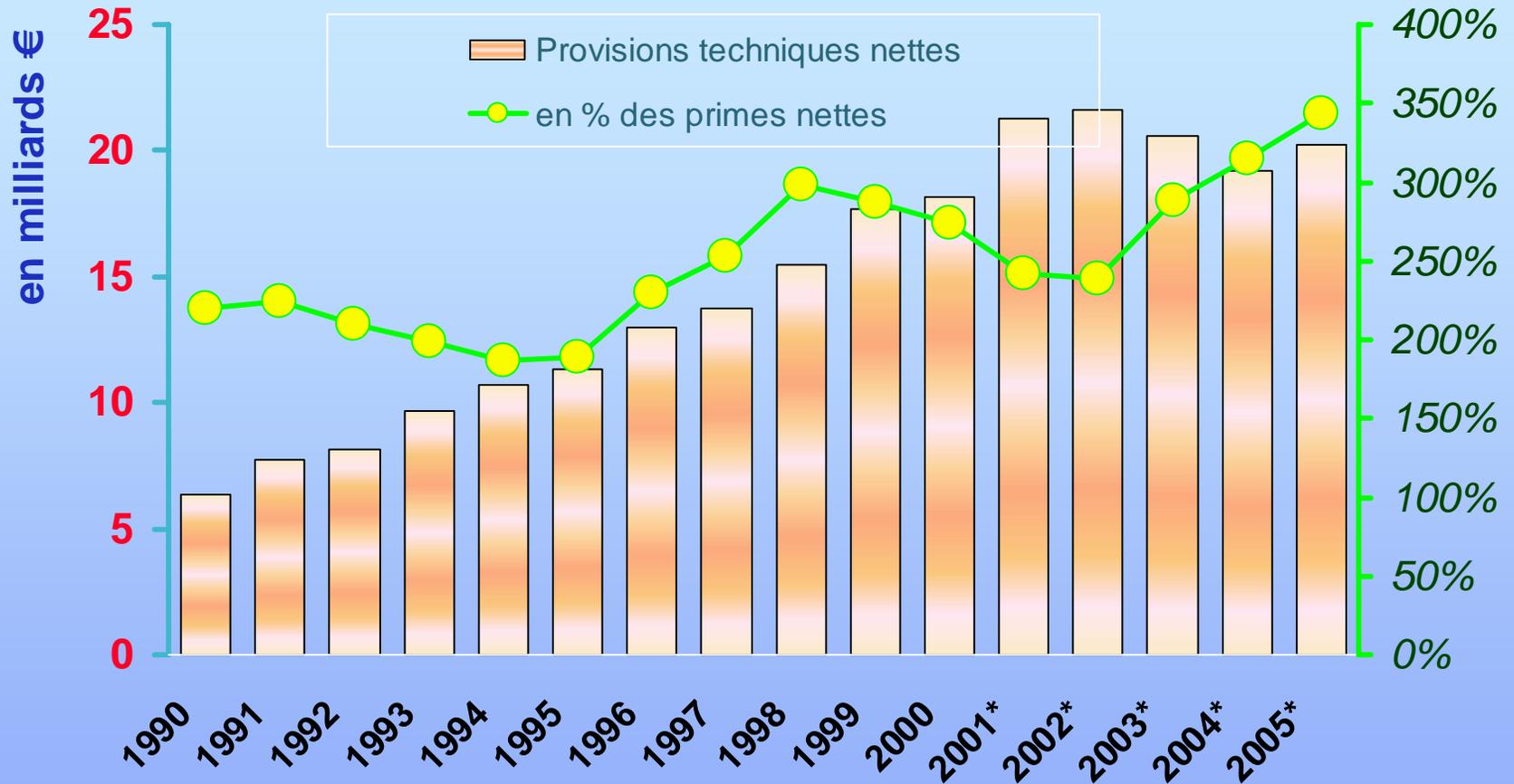


(*) Hors GEN RE France, MUNICH RE France et SWISS RE France

APREF / FFSA

Les Réassureurs français en 2005

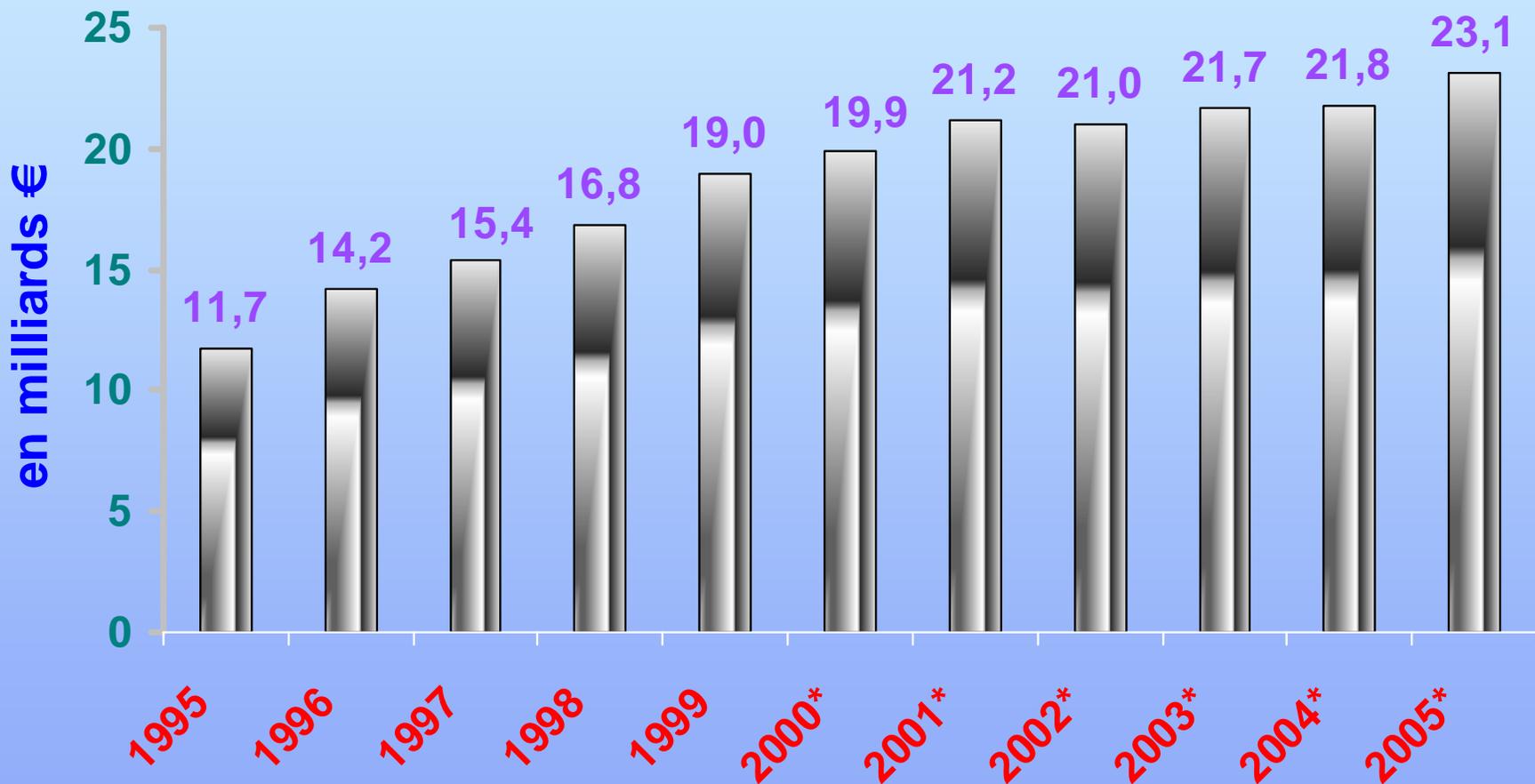
Evolution des provisions techniques 1990-2005



(*) Hors GEN RE France, MUNICH RE France, SWISS RE France

Les Réassureurs français en 2005

Evolution des actifs investis 1995-2005

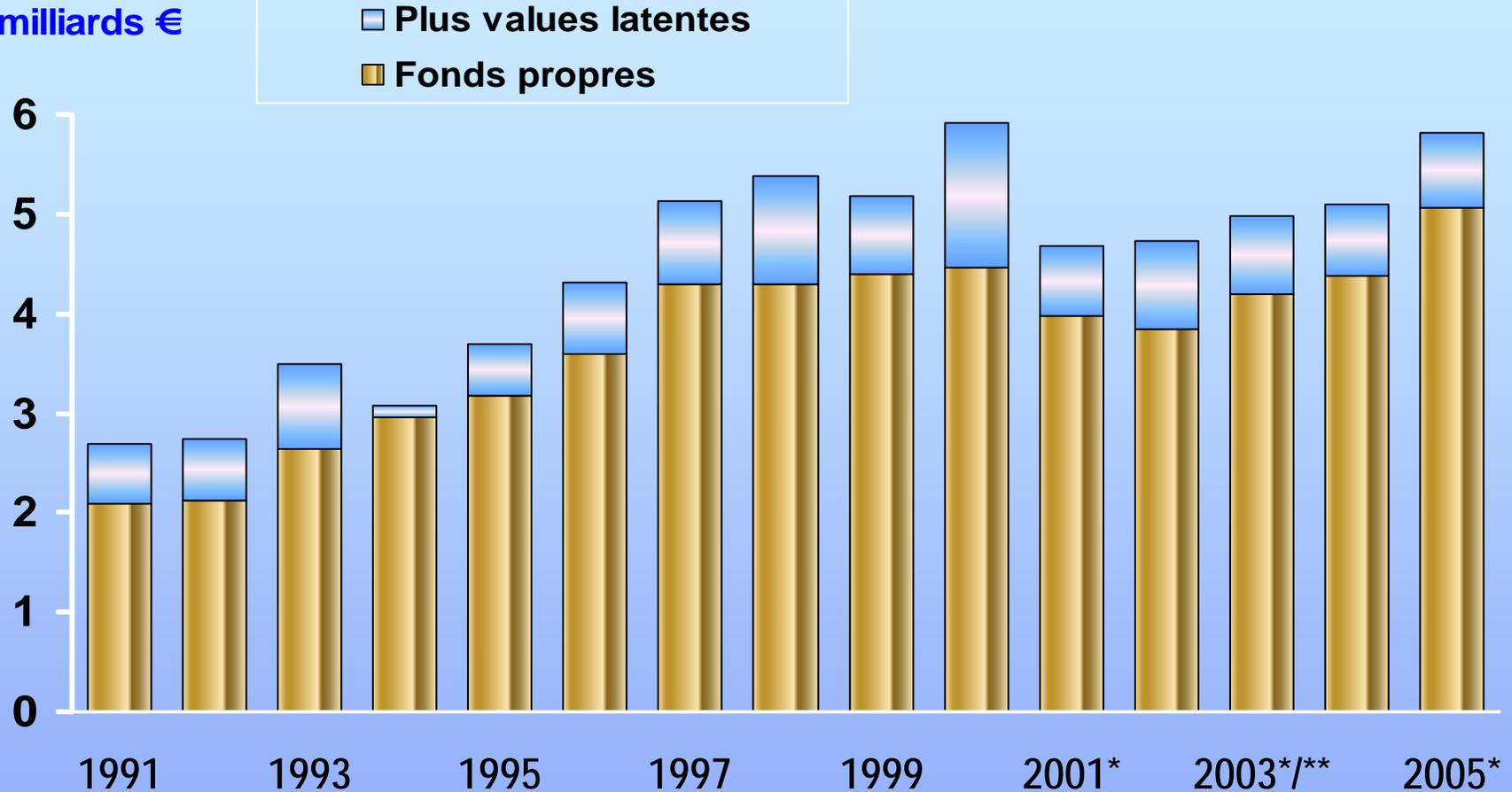


(*) Hors GEN RE France, MUNICH RE France, SWISS RE France

Les Réassureurs français en 2005

Evolution de la solvabilité 1991-2005

en milliards €



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

Les Réassureurs français en 2005

Une nouvelle dynamique

Un marché français :

- Solide et stable
- Présent sur les créneaux les plus porteurs
- Relativement épargné par les effets des grandes catastrophes naturelles de 2005

Une activité réorientée pour améliorer la rentabilité :

- Poursuite de la restructuration volontaire des souscriptions dans un contexte de forte valorisation de l'Euro)
- Rééquilibrage du portefeuille, les $\frac{3}{4}$ du portefeuille sont orientés sur les risques dommages, incendie et risques divers (plus de 53 %) et vie (près de 22 %)
- Croissance du portefeuille notamment sur les risques français, européens et asiatiques
- Conservation forte (près de 90 %), permettant une moindre dépendance du marché de la rétrocession

Les Réassureurs français en 2005

Chiffres

Une confirmation de la profitabilité, une solvabilité améliorée :

- Retour à la croissance du chiffre d'affaires
- Fonds propres en croissance de plus de 15 %
- Résultats techniques nets bénéficiaires pour la seconde année consécutive
- Produits financiers en hausse de 35 %, plus values latentes en hausse
- Résultats nets en large profit (deuxième meilleur résultat depuis 1995)
- Frais généraux en réduction pour la troisième année consécutive
- Ratio de provisionnement technique en hausse en net comme en brut
- Ratio actifs sur primes également en progression
- Placements essentiellement en obligations (62,3 %), liquidités et dépôts espèces (18,5 %), actions (15,5 %)

Les Réassureurs français en 2005

Dossiers

Suivi de nombreux dossiers techniques:

- Couverture des risques de nature catastrophique et de terrorisme
- Suivi de l'évolution du coût des sinistres corporels graves automobile
- Loi sur la modernisation de l'agriculture (assurance des récoltes)
- Projet de réforme du code civil (dite réforme Catala) en matière de responsabilité
- Directive européenne sur le contrôle de la réassurance et son projet de transposition en droit français, dispositions spécifiques à la réassurance "finite"
- Projet de directive européenne sur la solvabilité des assureurs, dite "Solvency II"
- Projet de réglementation américaine applicable aux réassureurs "aliens"
- Projet de réglementation en matière de fonds communs de titrisation
- Nouvelles normes comptables
- Statistiques mondiales de la réassurance (Financial Stability Forum et IAIS)
- Exécution des jugements américains à l'étranger

Les Réassureurs français en 2006

Un premier semestre positif

N. Un niveau de tarification globalement maintenu lors des renouvellements des premiers mois, les baisses sur certains segments ou pays étant compensées par des hausses sur d'autres segments ou pays

- - Une sinistralité mondiale depuis le 1er janvier relativement peu coûteuse
- - Une restructuration des portefeuilles intervenue depuis 2002 qui continue à porter ses fruits
- - Une structure professionnelle renforcée par la fusion décidée en juin 2005 des trois associations françaises existantes pour créer une nouvelle structure au service de la profession et des assureurs:

***Association des Professionnels de la Réassurance en France
(APREF)***

APREF

L' Association des Professionnels de la Réassurance en France

Présentation APREF juin 2006

APREF 2006

Création

- **L'APREF a été fondée en juin 2005 par la fusion de 3 organismes de représentation des réassureurs en France:**
 - **APREMAF (Association professionnelle des réassureurs du marché français)**
 - **ARF (Association des Réassureurs Français)**
 - **UREF (Union des Réassureurs Etrangers en France)**

APREF 2006

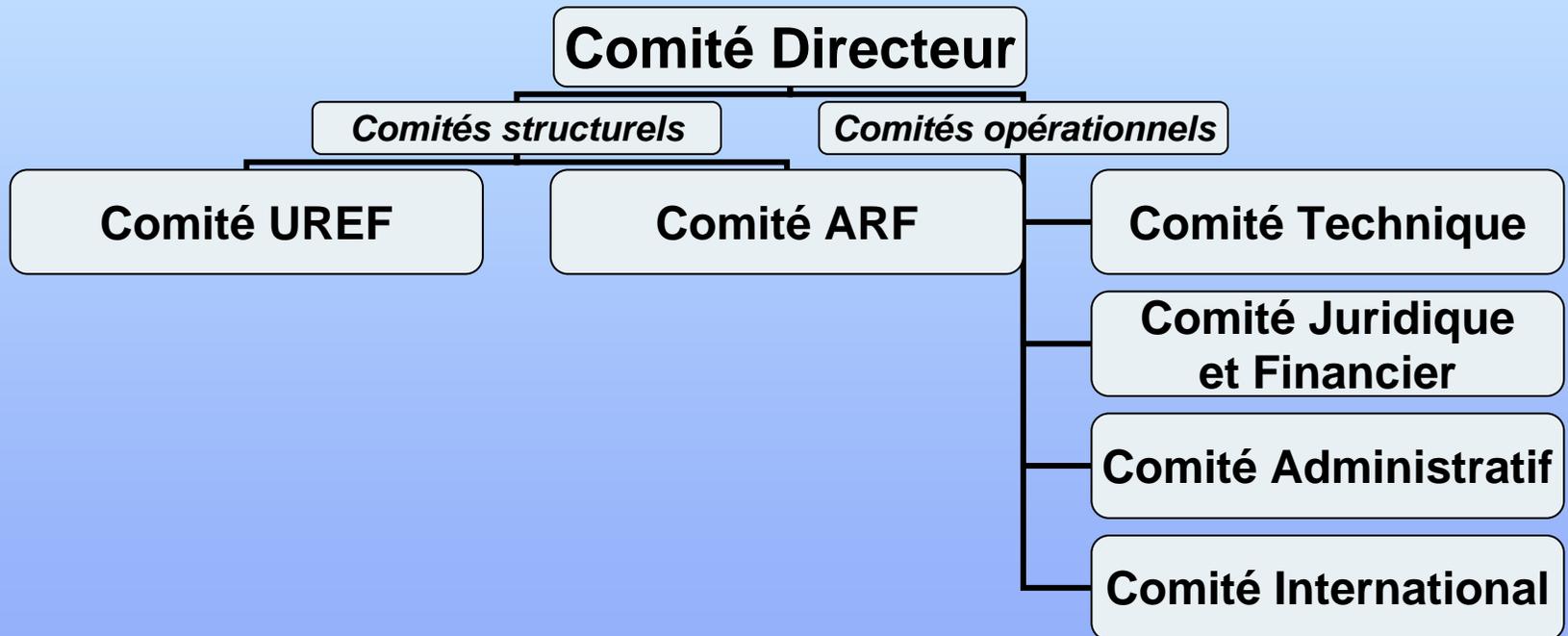
Objet

- **L'APREF a pour objet principal :**
 - **L'étude des questions liées aux activités de réassurance**
 - **Le contact et le suivi des relations avec les pouvoirs publics et les associations professionnelles**
 - **Les relations avec les organismes similaires étrangers**
 - **L'élaboration de procédures, règles de bonne conduite et principes de déontologie aux fins de la meilleure exécution par les parties des contrats de réassurance**

APREF 2006

Structure

Assemblée Générale



APREF 2006

Composition

- **L'APREF compte 33 membres, dont tous les principaux réassureurs représentés sur le marché français (voir liste suivante)**
- **Elle représente environ 80% des primes Non Vie cédées par le marché français aux réassureurs professionnels**
- **Elle est l'interlocuteur réassurance des associations professionnelles et des pouvoirs publics et a des représentants à la FFSA et dans divers organismes officiels**

APREF 2006

Membres

ALEA EUROPE	MILLI REASSÜRANS TÜRK ANONIM SİRKETİ
ALLIANZ AG	MUNICH RE FRANCE SERVICES (*)
AXA RE (*)	NOUVELLE COMPAGNIE DE REASSURANCE
AXIS CAPITAL	ODYSSEY RE OF AMERICA
AZUR – AMF (*)	PARTNERRE (*)
CATALYST	PREVOYANCE RE (*)
CAISSE CENTRALE DE REASSURANCE (*)	QBE EUROPE
CONVERIUM	R & V VERSICHERING AG
DANISH RE	REVIOS
GE INSURANCE SOLUTIONS	RIVERSTONE
GEN RE FRANCE (*)	SCOR (*)
GLOBALE RÜCK	SECURA RE
HANNOVER RE	SIGNAL IDUNA RE
LIBERTY SYNDICATES	SIRIUS GROUP
MAPFRE RE	SWISS RE FRANCE (*)
MUTUELLE CENTRALE DE REASSURANCE (*)	TRANSATLANTIC RE
<i>(*) membres de la FFSA</i>	XL RE EUROPE (*)

LE MARCHE FRANÇAIS DE LA REASSURANCE

L'ASSOCIATION DES PROFESSIONNELS DE LA REASSURANCE EN FRANCE

ETUDE SUR LES CESSIONS DES ASSUREURS FRANÇAIS

Cessions du Marché Français Non Vie

Étude APREF mai 2006

Marché Français Non Vie 2004

I. Primes Non Vie émises cédées en 2004 par les assureurs français et déclarées à l'ACAM

I. Total 2004 des assureurs Non-Vie

- État C1 Non-Vie Totaux France
- Total des primes émises
- Total des primes cédées aux réassureurs (incluant cessions internes)

en millions €

	TOTAL DES AFF. DIRECTES EN FRANCE	L.P.S. DEPUIS LA FRANCE	ACCEPTATIONS EN FRANCE	SUCCURSALES		TOTAL GENERAL
				UNION EUROPEENNE	HORS UNION EUROPEENNE	
TOTAL PRIMES NETTES EMISES	46 899	207	6 727	1 703	228	55 764
PRIMES CEDEES AUX REASSUREURS	7 678	41	1 028	1 093	123	9 962

I. Cessions Réassurance 2004 Non-Vie

- État C3 - Non Vie : acceptations et cessions de réassurance
- Les primes cédées en réassurance par les assureurs français en 2004 s'élevaient à:
 - 4 717 M€, toutes affaires (taux de cession 8,4% - hors cessions internes)
 - 4 433 M€, affaires France

en millions €

TABLEAU B - CESSIONS ET RETROCESSIONS (FRANCE ET ETRANGER)					
CESSIONS PAR UN ASSUREUR A DES REASSUREURS	ETABLISSEMENT FRANCAIS		ETABLISSEMENT ETRANGER		TOTAL
	ENTREPRISES	AUTRES	ENTREPRISES	AUTRES	
	DU GROUPE	ENTREPRISES	DU GROUPE	ENTREPRISES	
PRIMES CEDEES	4 312	4 433	932	284	9 962

I. Cessions Réassurance 2004 Non-Vie

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

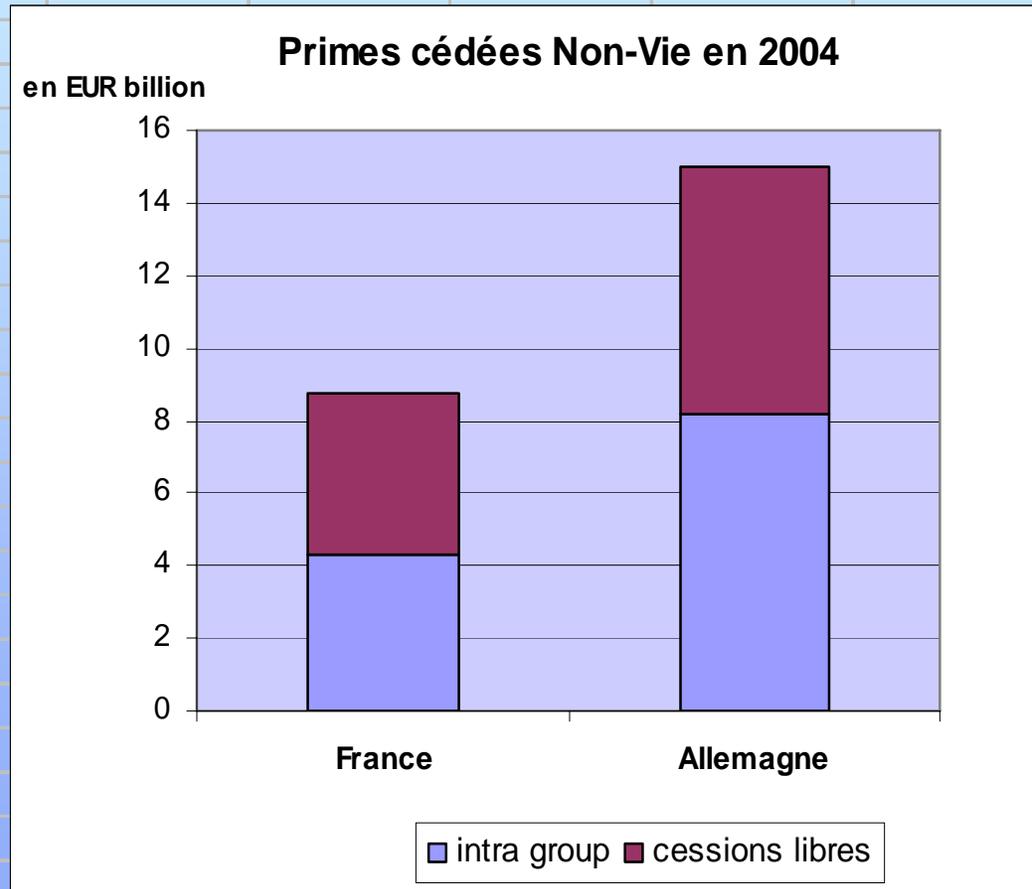
4,7 milliards EUR – toutes affaires

dont

4,4 milliards EUR – affaires France uniquement

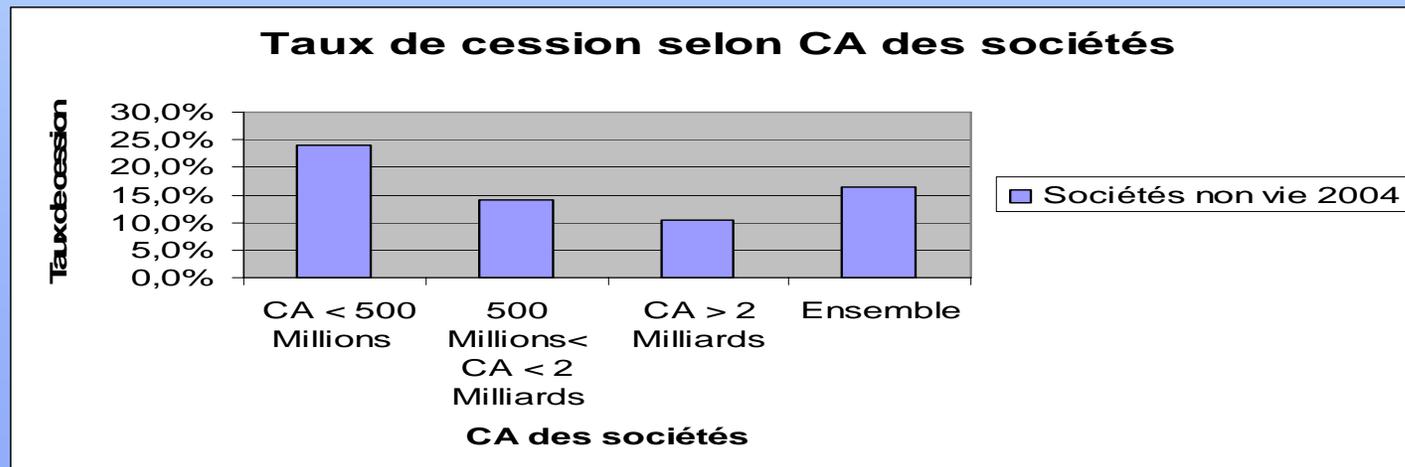
(ce montant n'inclut ni les cessions intra-groupes,
ni les cessions à des captives de réassurance)

I. Cessions intra-groupes et cessions libres (comparatif France - Allemagne)



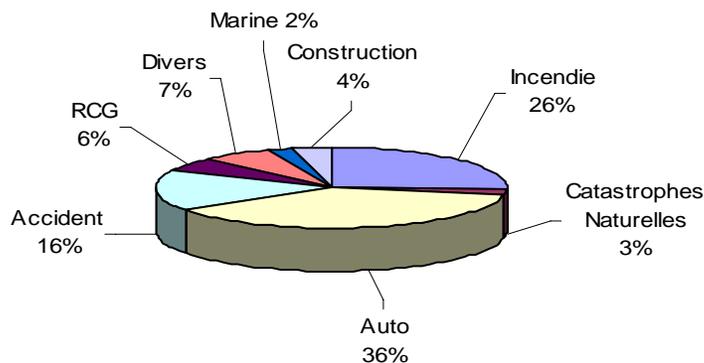
I. Taux de cession moyen (y compris cessions internes) selon les sociétés

CA < 500 Millions	24,1%
500 Millions < CA < 2 Milliards	14,0%
CA > 2 Milliards	10,4%
Ensemble	16,4%

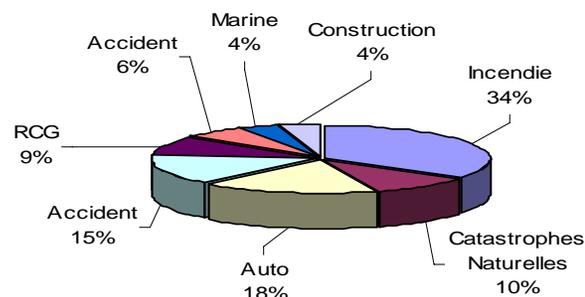


I. Total France des cessions Non-Vie 2004 par branche (incluant cessions internes)

Primes émises par branche



Primes cédées par branche



Millions d'euros					
<i>Affaires directes souscrites en France</i>	Primes souscrites	Primes cédées	Primes souscrites %	Primes cédées %	Taux de cession
Incendie	11 963	2 670	26%	34%	22,3%
Catastrophes Naturelles	1 213	745	3%	10%	61,4%
Auto	17 509	1 350	37%	18%	7,7%
Accident	7 712	1 126	16%	15%	14,6%
RCG	2 624	688	6%	9%	26,2%
Divers	3 154	474	7%	6%	15,0%
Marine et Aviation	1 068	311	2%	4%	29,1%
Construction	1 655	313	4%	4%	18,9%
Total	46 898	7 677	100%	100%	16,4%

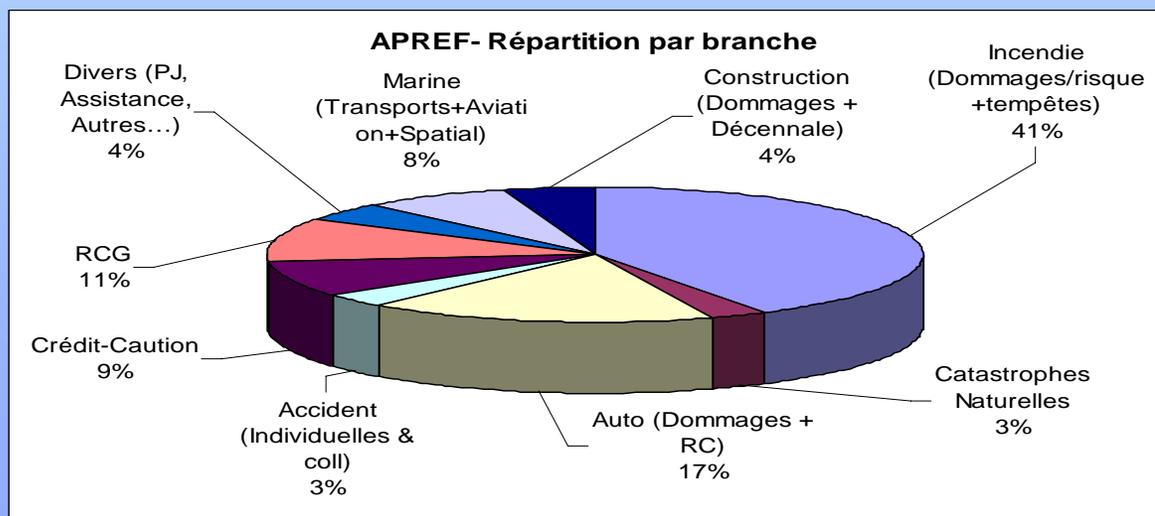
II. Primes brutes France souscrites en 2005 par les réassureurs membres de l'APREF

II. Acceptations APREF 2005 par type et par branche (inclus CCR Etat)

Primes souscrites 2005 en millions €									
Chiffres membres APREF	Traités de Réassurance				Facultatives				TOTAL
	P		NP		PP		NP		
Branches*		%		%		%		%	
Incendie (Dommages/risque+tempêtes)	168	4,8%	734	21,0%	119	3,4%	117	3,3%	1 138
Catastrophes Naturelles	630	18,0%	135	3,9%	0	0,0%	0	0,0%	765
Auto (Dommages + RC)	88	2,5%	381	10,9%	0	0,0%	0	0,0%	469
Accident (Individuelles & coll)	28	0,8%	51	1,5%	6	0,2%	6	0,2%	91
Crédit-Caution	203	5,8%	40	1,1%	1	0,0%	ns	ns	244
RCG	65	1,9%	102	2,9%	22	0,6%	103	2,9%	292
Divers (PJ, Assistance, Autres...)	78	2,2%	54	1,5%	1	0,1%	1	0,1%	134
Marine (Transports+Aviation+Spatial)	149	4,3%	74	2,1%	9	0,3%	10	0,3%	242
Construction (Dommages + Décennale)	35	1,0%	63	1,8%	5	0,1%	20	0,6%	123
Sous-Totaux	1 446	41,3%	1 634	46,7%	163	4,7%	256	7,3%	3 500
TOTAL	3 080		88,0%		419		12,0%		3 500
GRAND TOTAL	3 499								3 500
								TOTAL	3 500

II. Acceptations APREF 2005 par branche (hors CCR Etat)

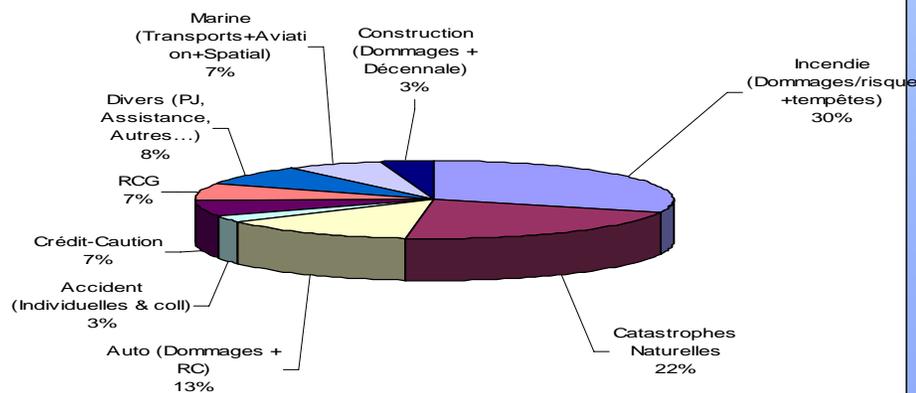
Incendie (Dommages/risque+tempêtes)	1 138	41,5%
Catastrophes Naturelles	74	2,7%
Auto (Dommages + RC)	469	17,1%
Accident (Individuelles & coll)	91	3,3%
Crédit-Caution	244	8,9%
RCG	292	10,6%
Divers (PJ, Assistance, Autres...)	104	3,8%
Marine (Transports+Aviation+Spatial)	208	7,6%
Construction (Dommages + Décennale)	123	4,5%
TOTAL	2 743	100,0%



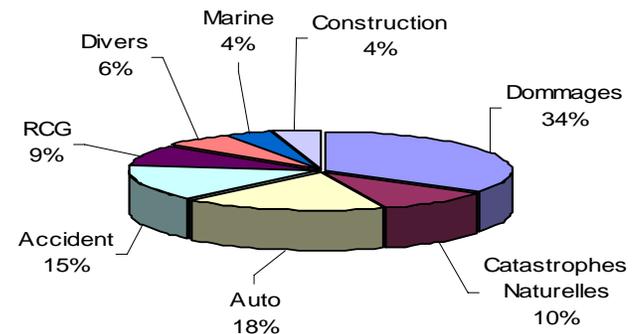
II. Acceptations APREF 2005 par branche (inclus CCR Etat)

Primes souscrites 2005 en millions €	TOTAL	%
Chiffres membres APREF		
Branches*		
Incendie (Dommages/risque+tempêtes)	1 138	32,5%
Catastrophes Naturelles	765	21,9%
Auto (Dommages + RC)	469	13,4%
Accident (Individuelles & coll)	91	2,6%
Crédit-Caution	244	7,0%
RCG	292	8,3%
Divers (PJ, Assistance, Autres...)	135	3,9%
Marine (Transports+Aviation+Spatial)	243	6,9%
Construction (Dommages + Décennale)	123	3,5%
TOTAL	3 500	100,0%

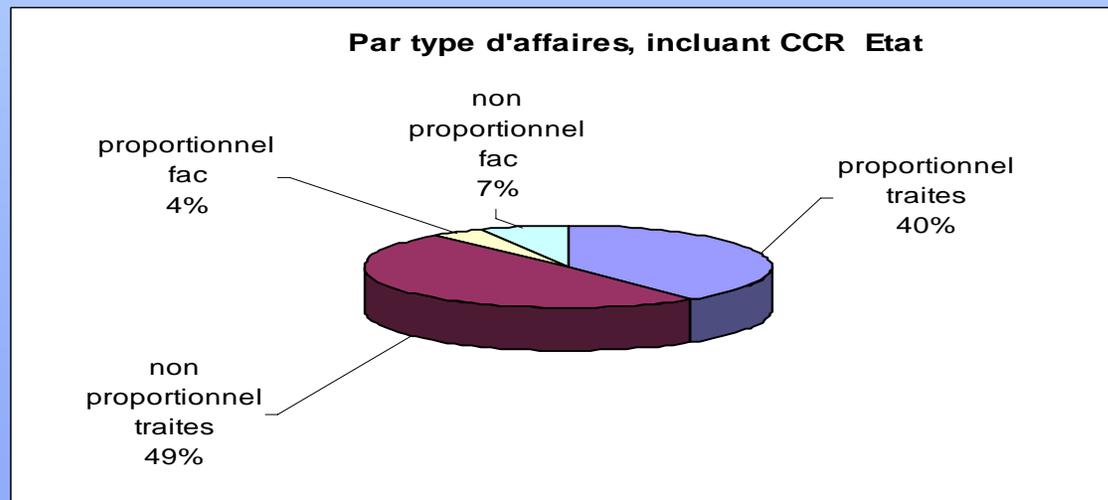
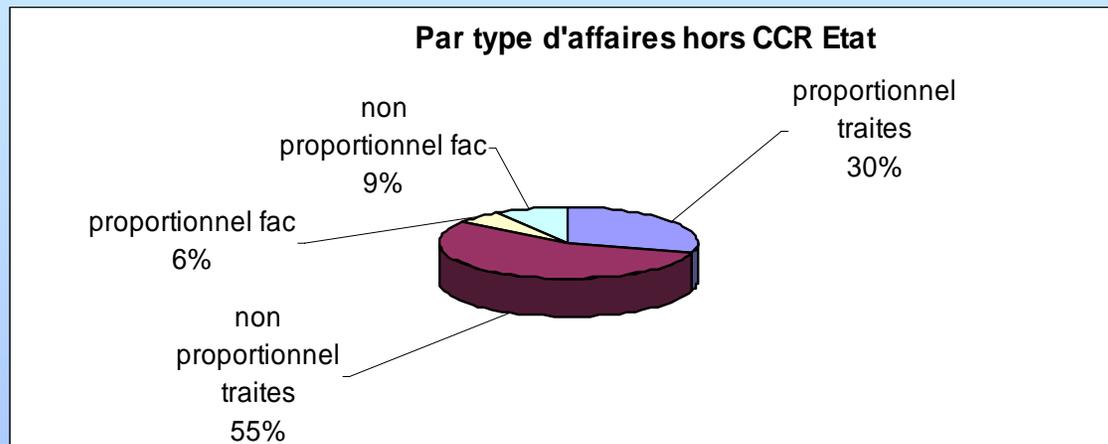
Acceptations par branches



Primes cédées par branche



II. Acceptations APREF 2005 par type d'affaires



**Fédération
Française des
Sociétés
d'Assurances**

Gérard de La Martinière
Président

Thierry Masquelier
*Président de la Commission de
la Réassurance*

30 Juin 2006

François Vilnet
Président

**Association des
Professionnels
de la Réassurance
en France**