

RENDEZ-VOUS DE SEPTEMBRE 2005

BILAN DE LA REASSURANCE MONDIALE SUR LES DOUZE DERNIERS MOIS

13 septembre 2005

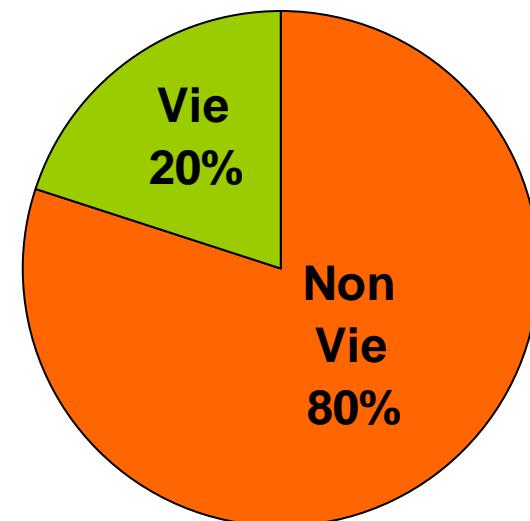
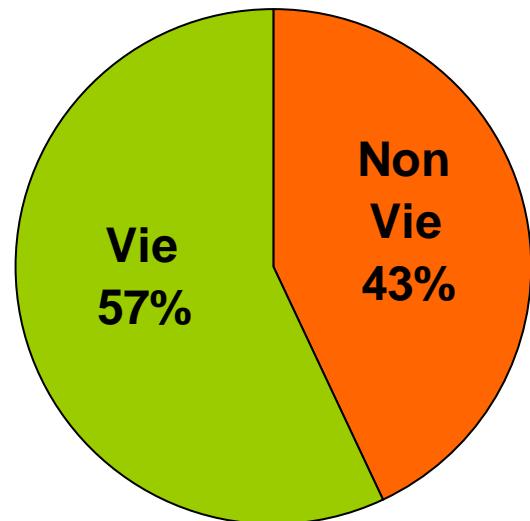


Le marché mondial de la réassurance en 2004

L'assurance mondiale
3 244 milliards USD
(+ 10 % par rapport à 2003)

5,4 %

La réassurance mondiale
175 milliards USD (*Estimation*)
Stable par rapport à 2003

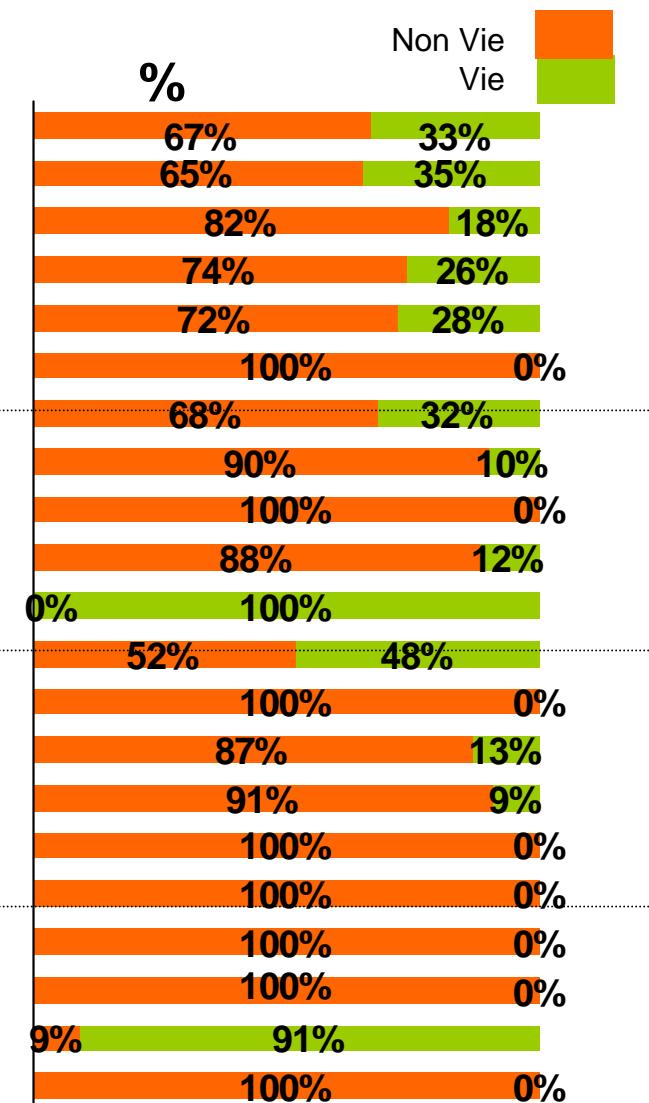


Source : Sigma (Swiss Re)

Les 20 premiers réassureurs en 2004

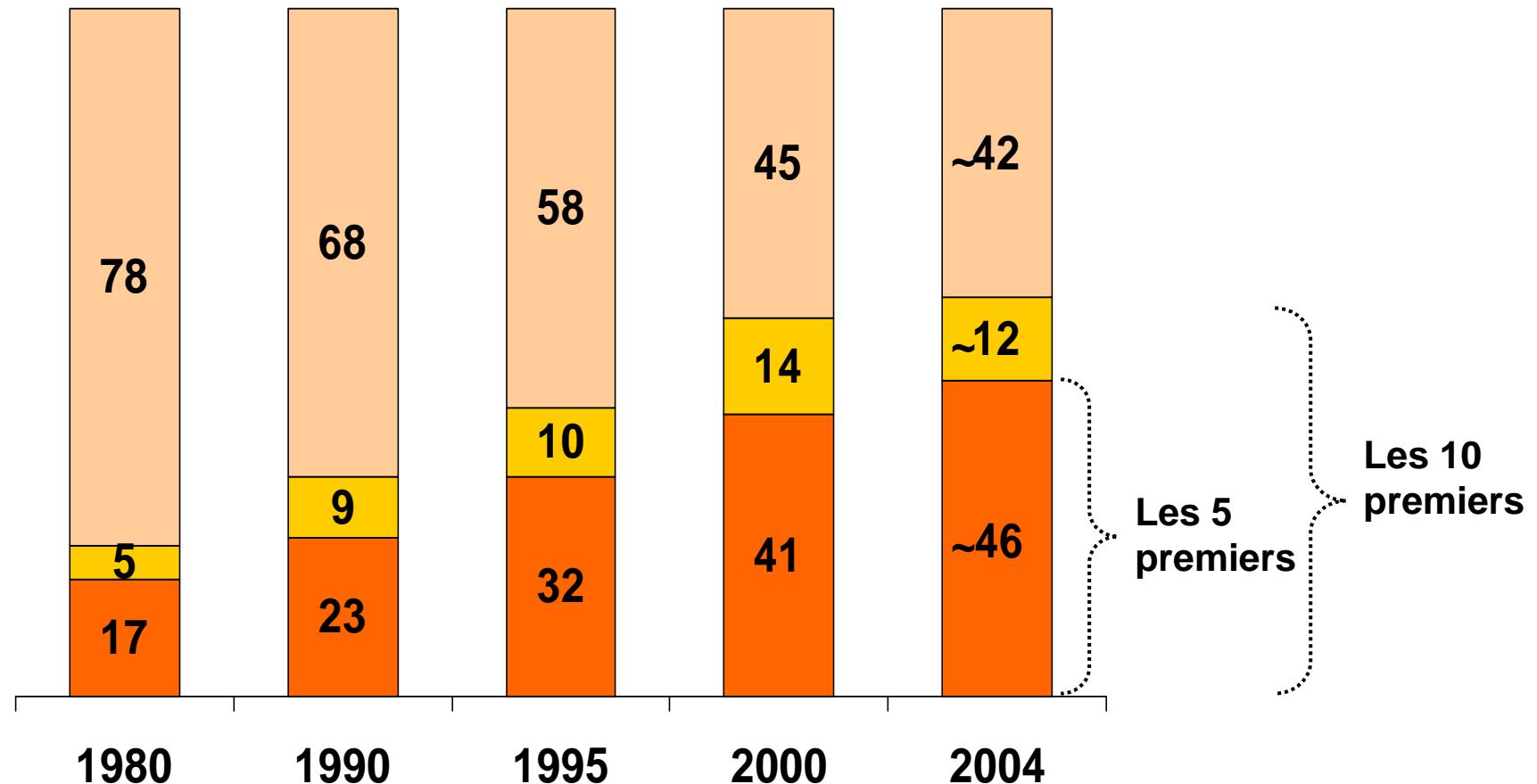
Primes nettes en milliards USD

1-Munich Re	26,2
2-Swiss Re	25,6
3-Berkshire Hathaway-General Re	11,0
4-Hannover Re	10,1
5-GE Global	8,2
6-Everest Re	4,5
7-XL Re	4,1
8-PartnerRe	3,9
9-Transatlantic	3,7
10-Converium	3,6
11-RGA	3,3
12-SCOR	3,3
13-Odyssey Re	2,4
14-ACE Tempest Re	1,7
15-CCR	1,7
16-Endurance Specialty	1,7
17-Platinum	1,6
18-Arch Re	1,6
19-Axa Re	1,5
20-Transamerica	1,4
20-Renaissance Re	1,4



Source : SCOR

Répartition du Marché de la Réassurance



Les 5 premiers réassureurs représentaient env. 17% du marché en 1980

Ils représentent env. 46% du marché en 2004

Les 10 premiers réassureurs représentent env. 58% du marché en 2004

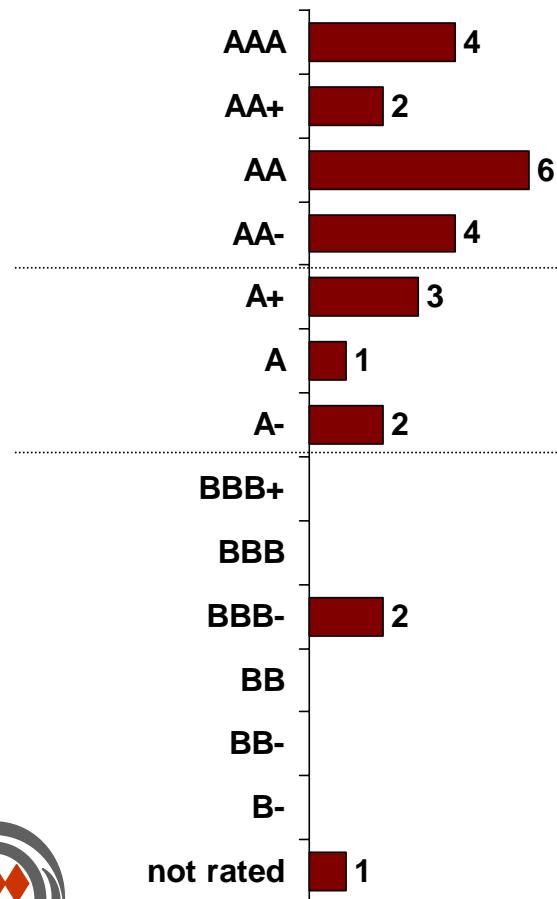


Source : SCOR

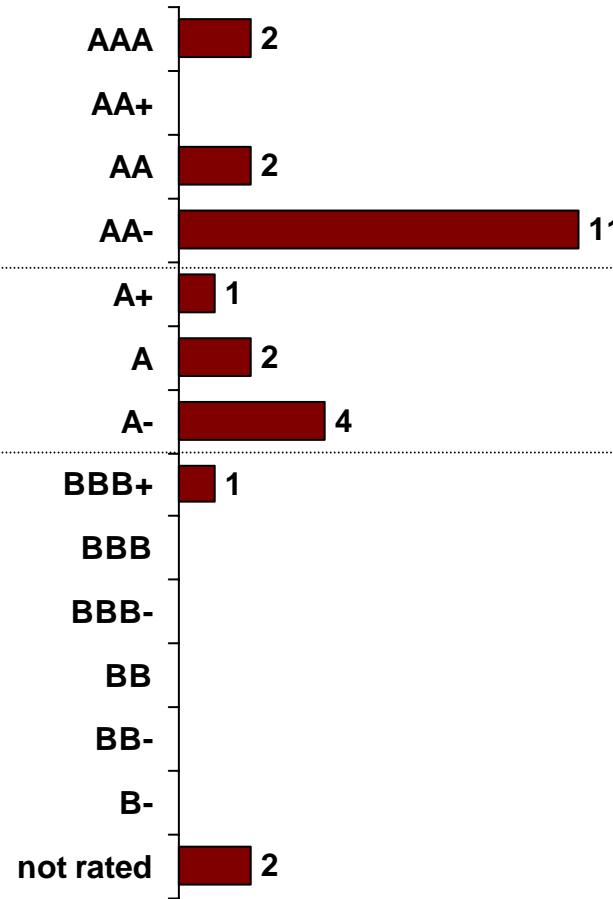
Des notations affaiblies par rapport à 2002, mais stabilisées depuis 1 an

Evolution des notations des 25 réassureurs les plus importants

Août 2002

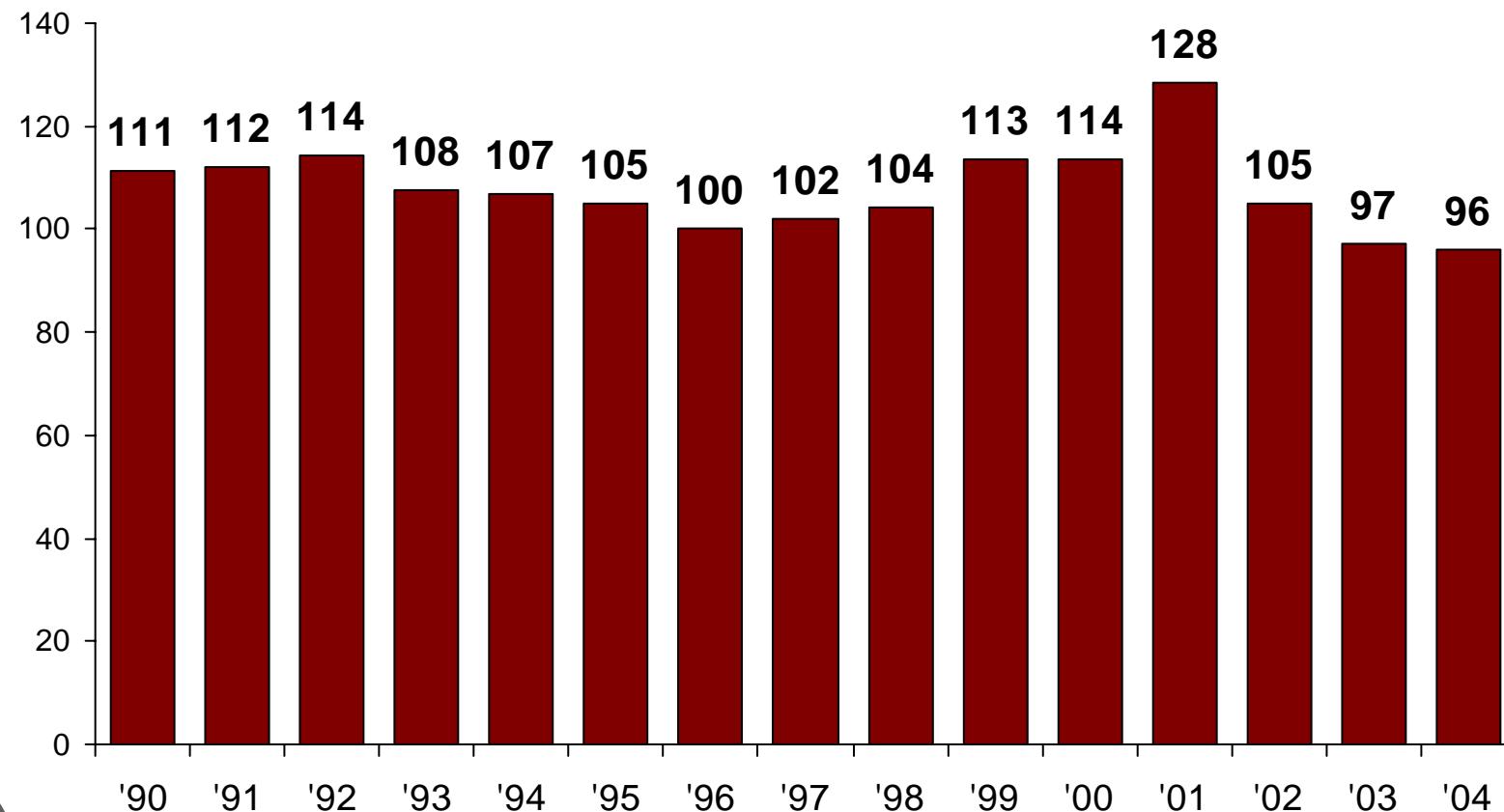


Août 2005



Source : S&P Reinsurance Highlights, S&P top 25 reinsurers ranking

Une rentabilité qui continue de s'améliorer : évolution des ratios combinés en réassurance non vie



Source : S&P Global Reinsurance Highlights

Situation du Marché de la Réassurance

- Les fonds propres des réassureurs se sont sensiblement renforcés (+ 11 % en un an)
- Les profits moyens ont représenté
 - 6 % des primes nettes
 - 8 % des fonds propres
- Mais la réassurance n'a, pour le moment, pas les faveurs des investisseurs et des marchés financiers :
 - Pas d'opérations de fusions ou acquisitions importantes
 - Pratiquement pas de créations de sociétés en 2004/2005 (à part Glacier Re et Wilton Re)



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	
		-----	-----	
		88.200	32.500	

La sinistralité a été très forte, de par le nombre d'événements, mais aussi de par leur amplitude, mais la part assurée ne représente qu'un tiers des dommages économiques et l'intervention de la réassurance n'est que de 20 % du coût assuré.



Source : SCOR

Sinistres Evénements Naturels > 400 Mio €assurés en 2004 dans le monde (suite)

Par ailleurs, il n'y a pas toujours de rapport entre le coût des dommages matériels et le nombre de victimes : le tsunami en Asie du Sud-Est a fait 180 000 morts + 100 000 disparus et plus d'un million de sans-abri.

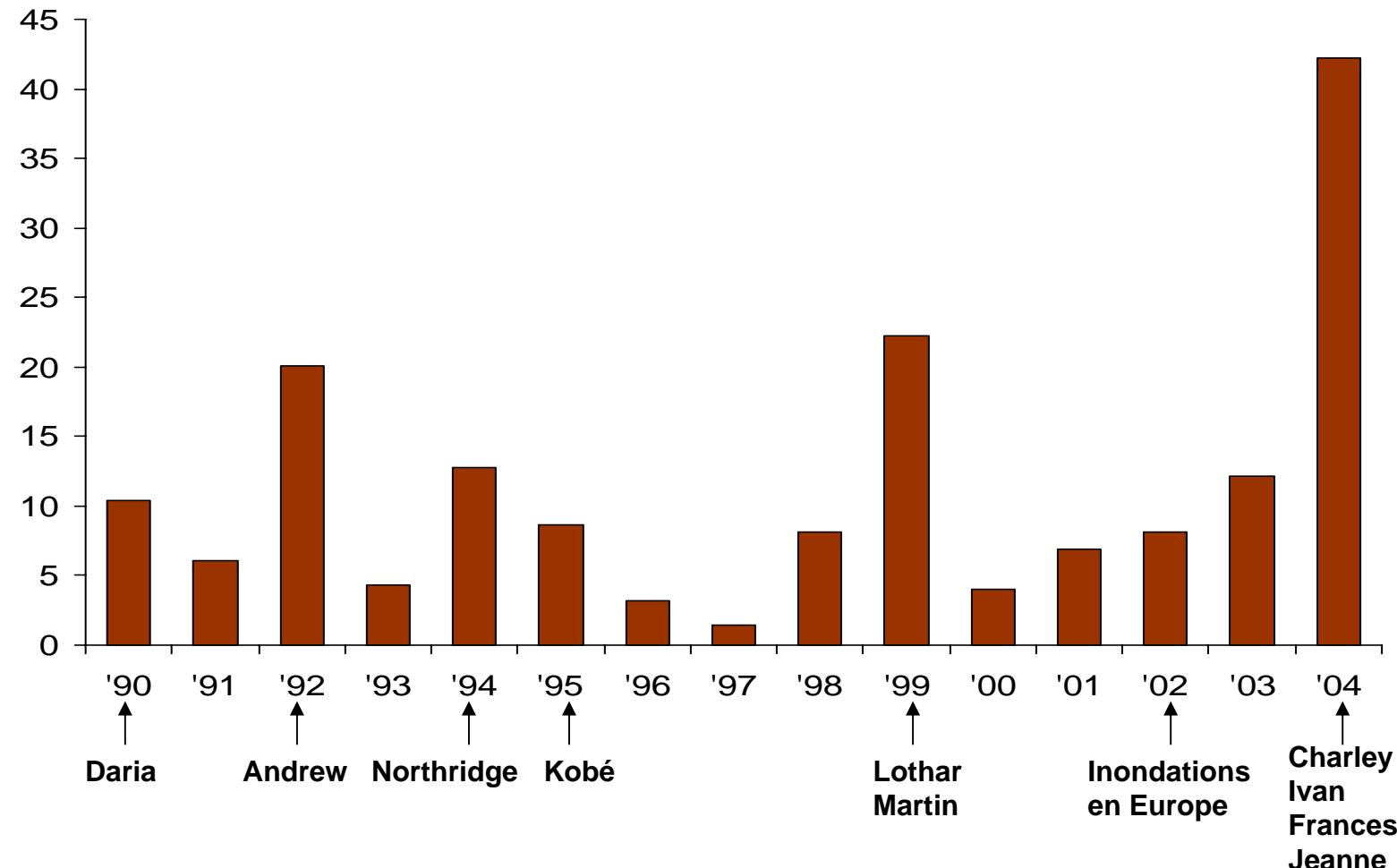
Des inondations en juin en Haïti ont provoqué la mort de 2000 personnes, mais les dommages matériels sont peu importants.

A l'inverse, des inondations en Inde, au Népal et au Bangladesh, en milieu d'année, ont entraîné la mort de 2200 personnes et les dommages matériels ne sont pas négligeables (5 milliards de \$).



Sinistres Evénements Naturels depuis 1990 dans le monde (> 400 Mio USD)*

(En milliards USD)



Source: ARF

* Chiffres non actualisés

Coût total des Evénements Naturels dans le monde

Coûts estimés en Mios euros	Montant global	Montant assuré
2001	35 000	13 000
2002	55 000	11 500
2003	53 000	12 200
2004	101 500	35 000

En 2004, 79% des montants des sinistres Dommages Catastrophes Naturelles viennent des Etats-Unis (75 % en 2003).



Source : Münchener Rück

Les Evénements Naturels depuis le 01.01.2005

- **Tempête Erwin (janvier 2005)**

(Nord de l'Europe)

Estimation = 1,5 milliard €

- **Cyclone Dennis (juillet 2005)**

(Etats Unis + Cuba)

Estimation = 3 milliards US\$

- **Inondations en Europe Centrale (août 2005)**

(Suisse, Allemagne, République Tchèque, Pologne, Hongrie)

Montant estimé = 1 milliard €

dont assuré = 400 millions €

- **Cyclone Katrina (août 2005)**

(Sud des Etats-Unis)

Les dommages provoqués par le cyclone lui-même et par les inondations qui ont suivi pourraient atteindre 100 milliards US\$, dont un tiers serait à charge du Marché de l'Assurance et de la Réassurance.



Le coût du World Trade Center est maintenant stabilisé

en milliard USD

Juillet 2002

Juin 2005

Biz interruption	10	11
Property other	5	6
Property WTC	3,5	3,6
Other Liability	10	4
Aviation Liability	3,5	3,5
Aviation Hull	0,5	0,5
Event cancellation	1	1
Workers comp	3,5	1,8
Life	2,7	1
	39,7	32,4

(chiffres inchangés par rapport à juillet 2004)



Source : Insurance Information Institute

La sinistralité des « grands risques » (< 150 Mio €) continue d'être plutôt clément

Estimation 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
		<hr/>
	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



Source SCOR

Capacités en grands risques d'entreprise

Après la baisse nette de 2003, elles sont stables ou légèrement en hausse en 2005, sauf en Spatial où la baisse continue

Millions d'euros	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	800	600	350
RC Générale	850	1.350	1.900	1.600	1.600	1.600



Source : SCOR (Capacités théoriques)

Les sinistres Aviation en 2005

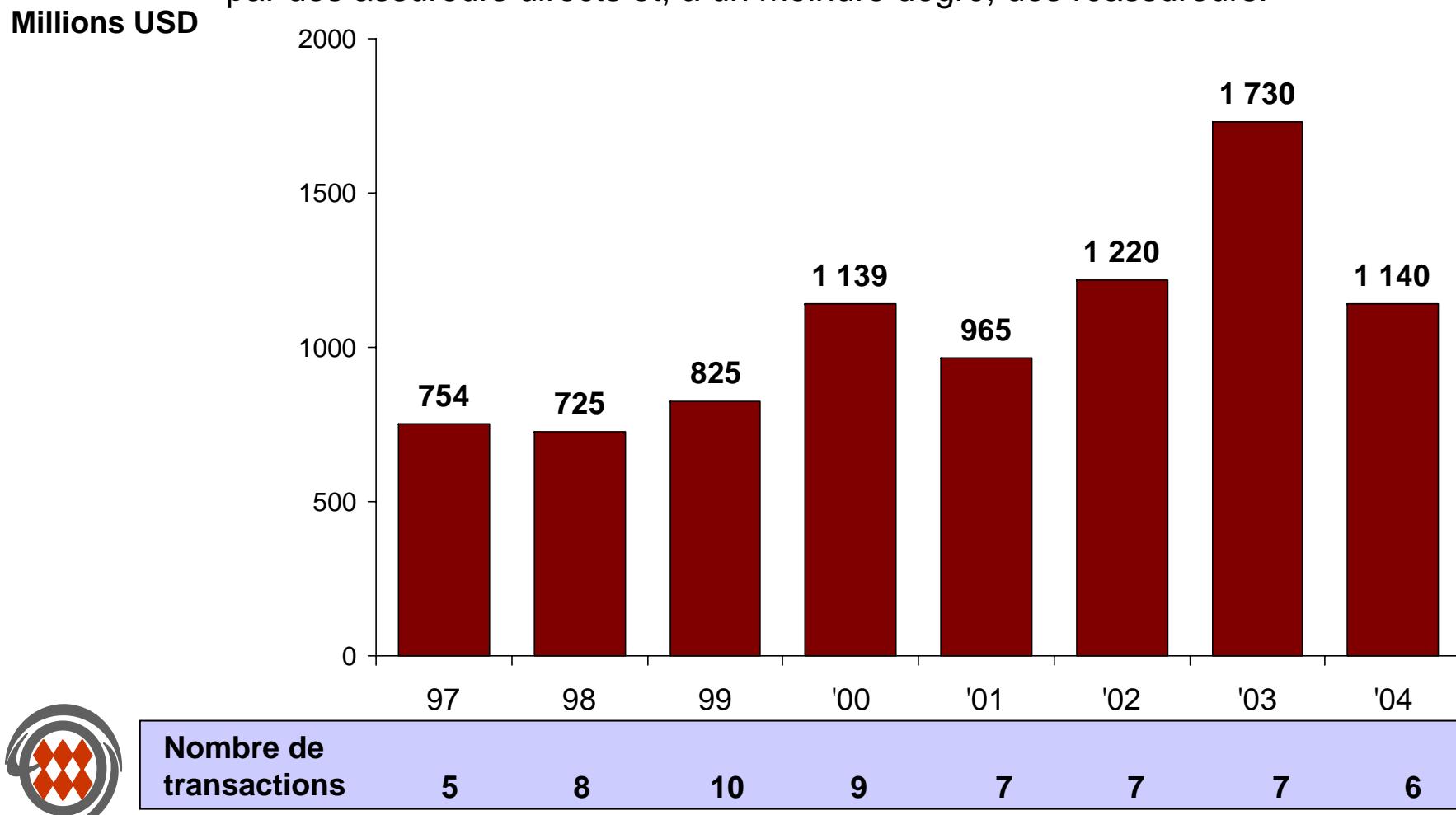
De janvier à fin août, 130 accidents qui ont fait au total 840 victimes

- 3 février : Boeing 737 de Kam Air en Afghanistan
105 morts
- 2 août : Airbus d'Air France à Toronto,
les 309 passagers et membres d'équipage sont
indemnes.
Coût estimé : 200 millions US\$
- 6 août : ATR 72 de Tuninter à Palerme
13 morts sur les 39 personnes à bord
- 14 août : Boeing 737 de Helios Airlines près d'Athènes
160 morts
- 16 août : MD82 de West Caribbean au Venezuela
160 morts
Coût estimé : 150 millions US\$
- 23 août : Boeing 737-200 de la Tans au Pérou
42 morts sur 98 personnes à bord



Le volume des titrisations « catastrophe » 2004 redescend au niveau de 2000

... avec un nombre de transactions réduit d'un tiers. La capacité est surtout apportée maintenant par des assureurs directs et, à un moindre degré, des réassureurs.



Les autres types de réassurance évoluent de façon différenciée

- Les dérivés climatiques continuent de se développer, notamment aux Etats-Unis.
- La gestion des run-off reste une activité florissante.
- A l'inverse, certains montages de réassurance financière, notamment « finite reinsurance », sont en forte diminution suite aux problèmes que connaissent certains assureurs et réassureurs aux Etats-Unis.

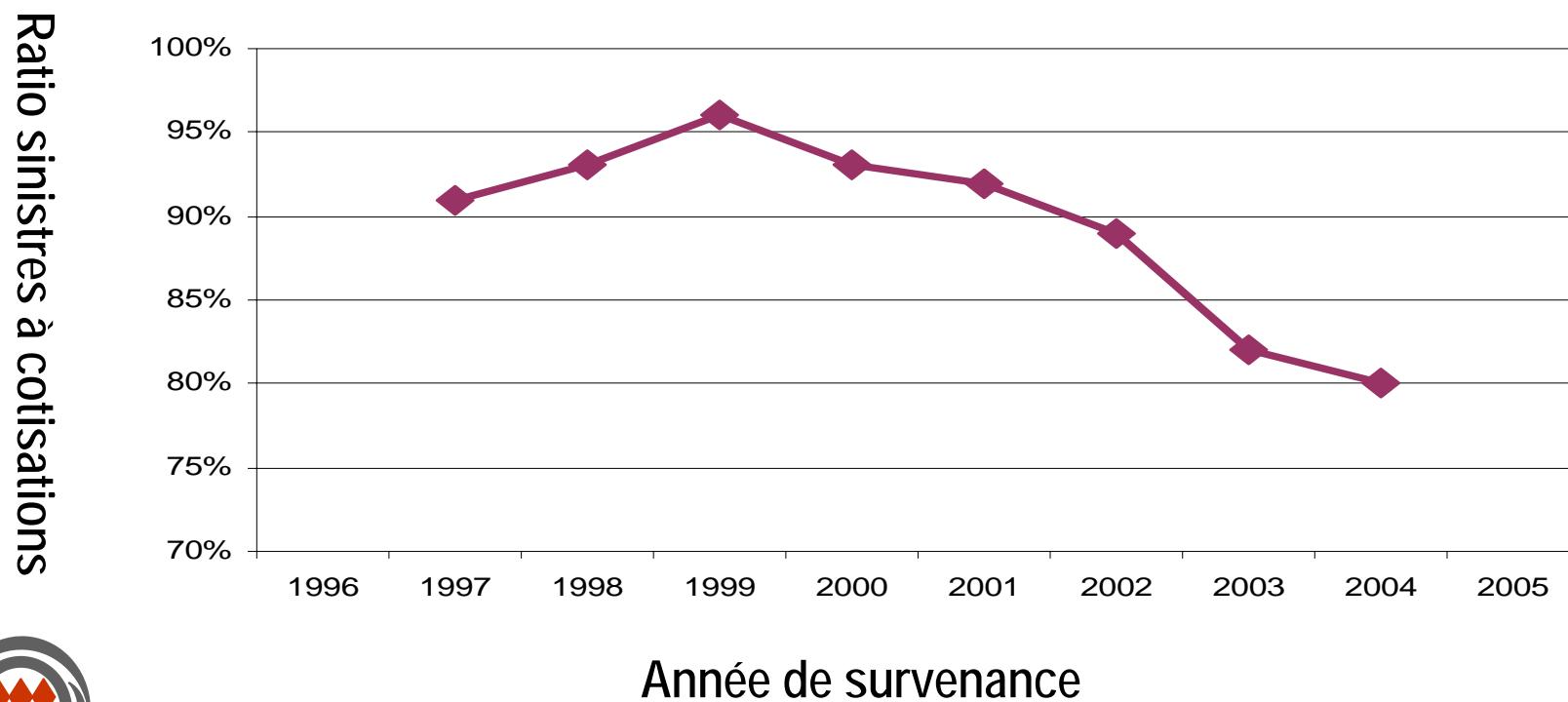


Les principaux sujets à l'ordre du jour en France entre Assureurs et Réassureurs

- I. La branche Automobile**
- II. Evolution des tarifs de Réassurance Catastrophes en France**
- III. Les capacités Catastrophes en France**
- IV. La réassurance des attentats**
- V. L'évolution du régime des Catastrophes Naturelles**

I. La branche Automobile

- Le ratio Sinistres à Cotisations s'améliore régulièrement depuis 6 ans :



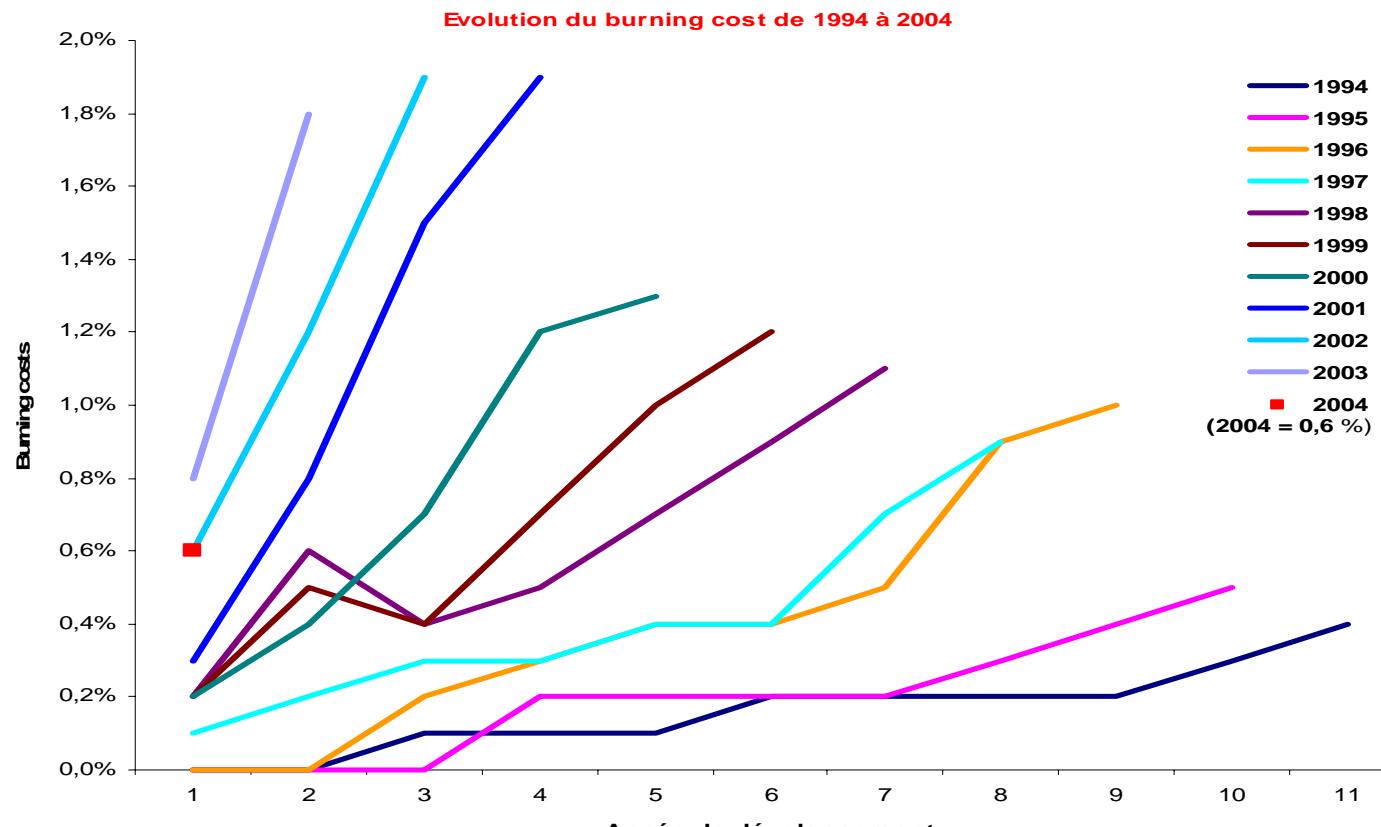
(Source FFSA)

Branche Automobile (suite)

- Mais les sinistres graves coûtent de plus en plus cher, ce qui inquiète les réassureurs

Evolution du burning cost (coût des sinistres à charge d'un traité) pour la tranche assiette de cotisation de la branche

Illimitée après 3 Mios €



Source AON – Etude 2005 du Marché Français Auto



Branche Automobile (suite)

COMPARAISON DES ARRETES 2002/2003/2004

	<u>Arrêté 2002</u>	<u>Arrêté 2003</u>
Burning cost moyen sur la période 1994-2002 Evolution sur 9 ans	0,54 %	0,80 % 63,9 %
Burning cost moyen sur la période 1998-2002 Evolution sur 5 ans	0,69 %	1,16 % 68,5 %

	<u>Arrêté 2003</u>	<u>Arrêté 2004</u>
Burning cost moyen sur la période 1994-2003 Evolution sur 9 ans	0,88 %	1,20 % 35,7 %
Burning cost moyen sur la période 1999-2003 Evolution sur 5 ans	1,14 %	1,62 % 41,9 %



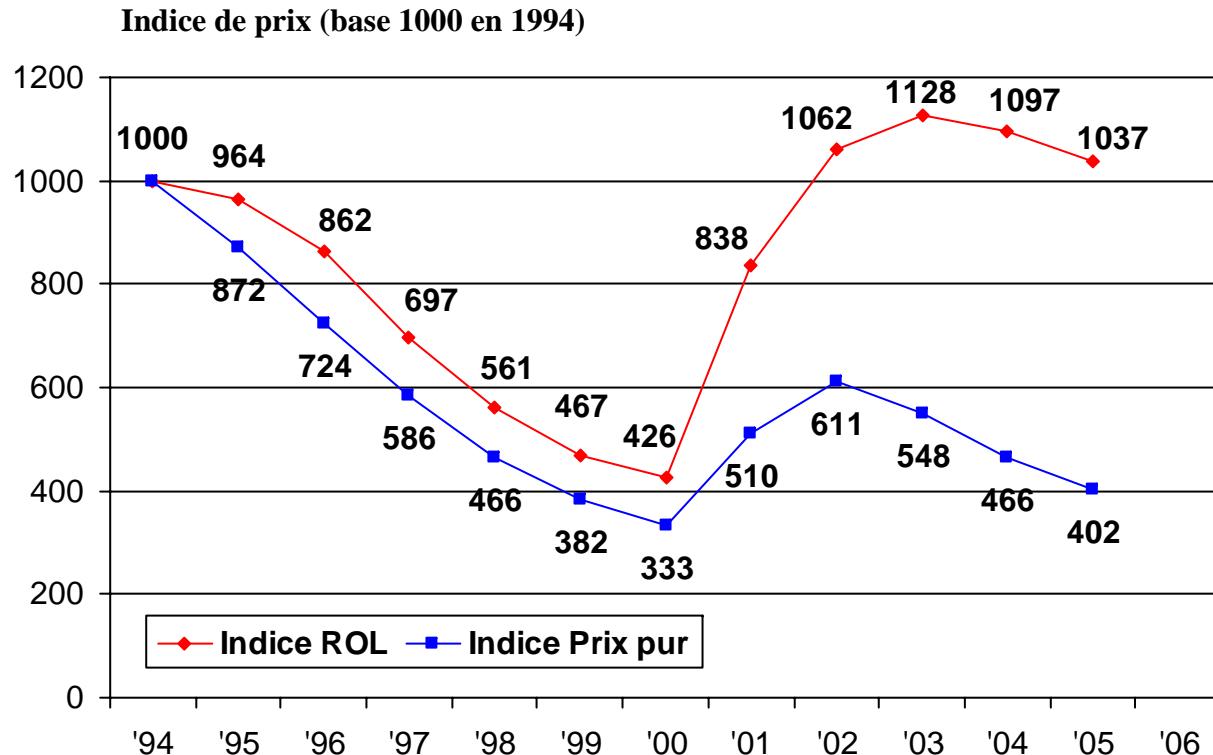
Source AON – Etude 2005 du Marché Français Auto

- **La Responsabilité Civile Illimitée**

- ✓ Limitation par les réassureurs en 2003 à 100 M€ de la garantie RC Matérielle Automobile.
- ✓ Volonté de certains réassureurs de limiter également la RC Corporelle Automobile, alors que la loi oblige les assureurs à accorder l'illimitée.
- ✓ Les différentes évolutions possibles et à quelle date.



II. Evolution des tarifs de réassurance catastrophes en France



ROL (Rate On Line) 2005/2004 : -13,6%

Indice Prix pur (neutralisant les évolutions de structure des programmes) 2005/2004 : -5,5%

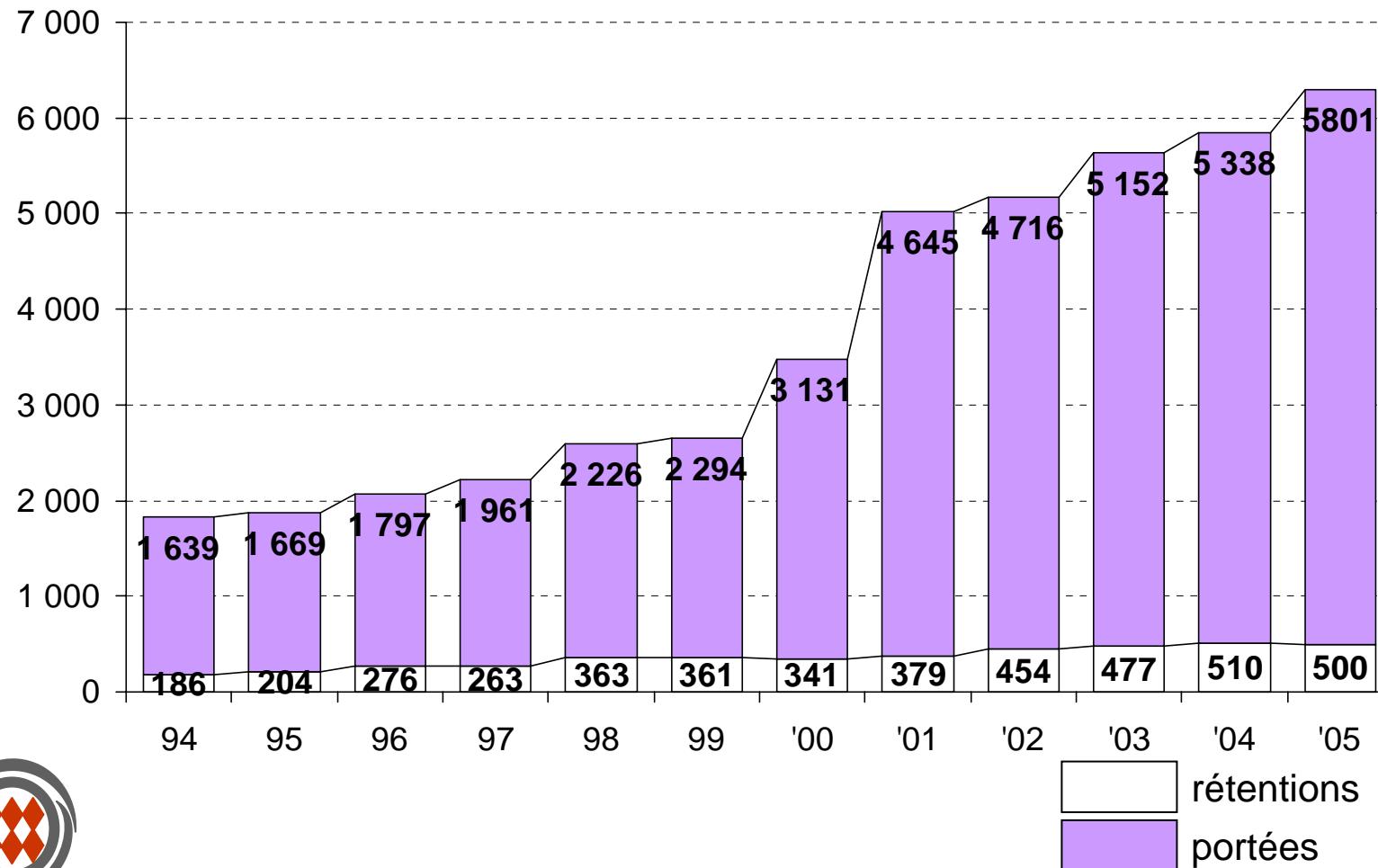
Les tarifs ont atteint un sommet en 2002



Source : Benfield « Etude du renouvellement des programmes de réas. Tempête en France » -11 Mai 2005

III. Les capacités catastrophes en France

millions d'euros



Source : Benfield « Etude du renouvellement des programmes de réas. Tempête en France » -11 Mai 2005



IV. La Réassurance des Attentats

- ✓ La garantie Attentats est obligatoirement accordée par les assureurs directs dans les contrats dommages.
- ✓ Le schéma de réassurance des contrats dont les capitaux sont supérieurs à 6 M€ : GAREAT, pool regroupant toutes les sociétés du marché et bénéficiant de la garantie de l'Etat, via la CCR, au-delà de 2 milliards € de sinistres cumulés dans l'année.



La réassurance des attentats (suite)

- ✓ Le problème des attentats NBC (Nucléaire, Biologique et Chimique) pour les risques de masse : la tentative de certains réassureurs d'exclure cette garantie de leurs couvertures en 2005 et les solutions adoptées par les cédantes, sachant que la garantie de l'Etat n'était pas acquise en 2005.

- ✓ Les différentes évolutions possibles pour le prochain renouvellement, notamment pour ce qui concerne la garantie de l'Etat et la réassurance des risques de masse.



V. L'évolution du régime des Catastrophes Naturelles

- ✓ Un régime original qui, globalement, donne satisfaction.
- ✓ La sécheresse de 2003 (4 275 communes pour un coût estimé à 1,6 milliard €) et les inquiétudes de l'Etat débouchant sur une réflexion sur l'évolution du régime.
- ✓ Les évolutions possibles : le souhait de certains réassureurs d'intervenir dans la couverture de certains risques et la position des cédantes.



CONCLUSIONS

- Après quelques années difficiles, le marché de la réassurance se redresse, montrant sa capacité de résistance et d'adaptation :
 - ✓ les résultats techniques et les ratios combinés s'améliorent sensiblement
 - ✓ les fonds propres se renforcent en 2004
 - ✓ et donc la notation des réassureurs se stabilise.
- La sinistralité mondiale, clémente en 2004, s'est maintenue dans la même ligne au 1er semestre 2005 mais l'ouragan Katrina risque de modifier la situation.
- Il faudra, de toutes façons, plusieurs années de résultats positifs pour retrouver le niveau antérieur de richesse propre des assureurs et des réassureurs.



CONCLUSIONS (suite)

- De nombreux sujets font actuellement l'objet de réflexions et de discussions animées entre les différents acteurs du Marché et avec l'Etat. Certains sujets sont les mêmes sur tous les Marchés mondiaux (évolution de la Responsabilité Civile, couverture du Terrorisme etc...). Mais la spécificité de la réglementation et de la législation en France intervient souvent dans les questions à résoudre : terrorisme, Illimitée Auto, Catastrophes Naturelles, RC Médicale, Nantissements...

