

Le Marché de la Réassurance en 2008

International et France- Annexes

Conférence de presse, Paris – 9 juillet 2009

APREF

F.Vilnet - Président

FFSA

B.Spitz - Président



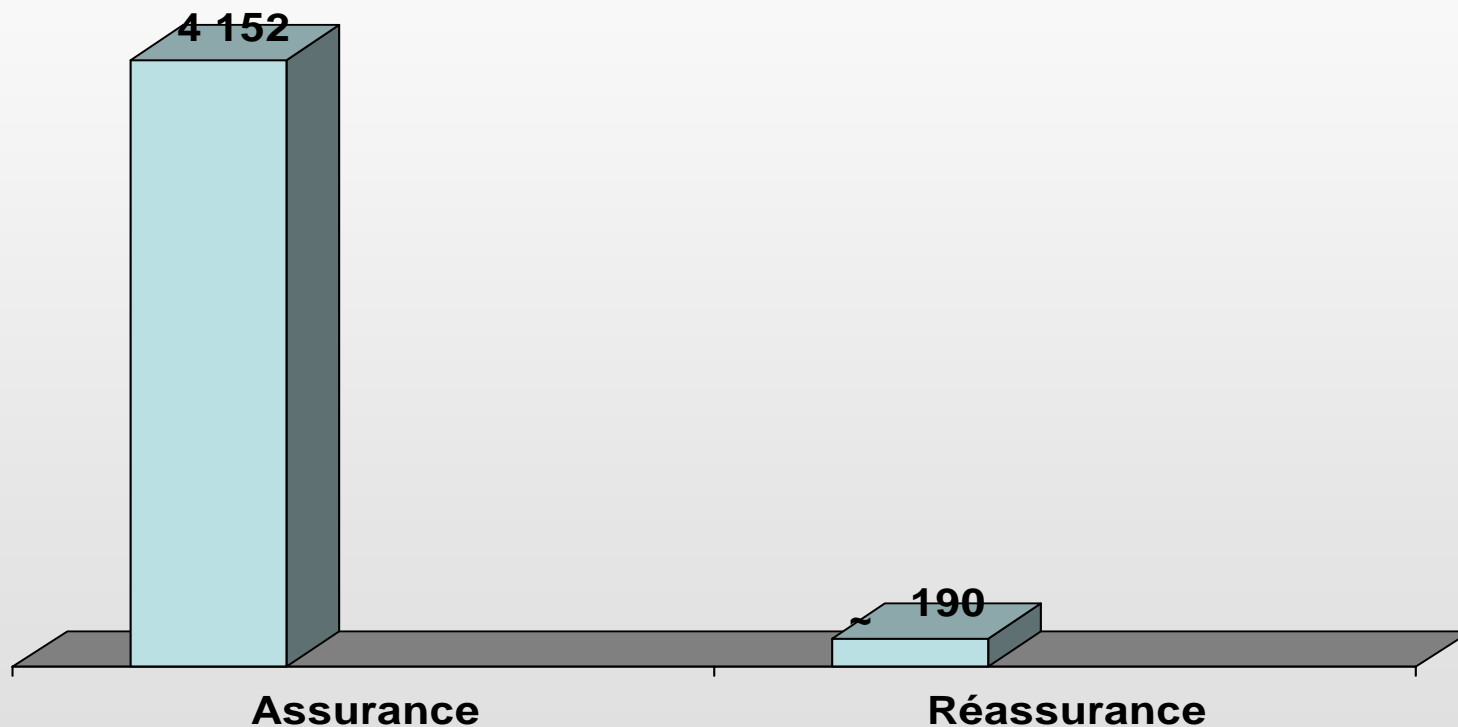
Annexes

- **Le marché mondial de la réassurance** **page 3**
- **Le marché français de la réassurance**
 - **cessions** **page 16**
 - **acceptations** **page 24**

LE MARCHE MONDIAL DE LA REASSURANCE

Primes Assurance monde 2007

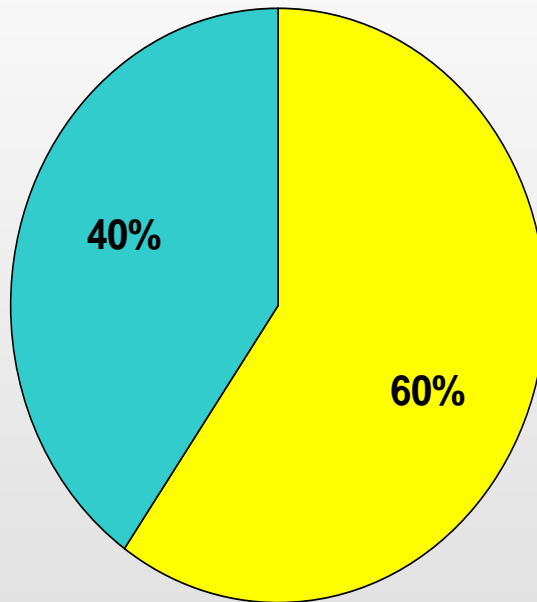
Primes en mrd USD



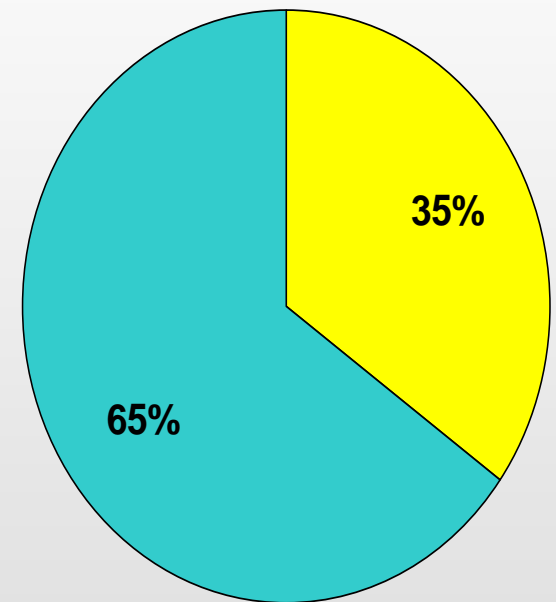
Source: Assurance: Sigma 3/2008 update December 2008;
Réassurance: IAIS Global Reinsurance Market Report 2007, Décembre 2008

Primes assurance monde 2008

Assurance
4 152 mrd USD
(+3%)



Réassurance
~190 mrd USD
(-3% Non Vie/ + 50% Vie)



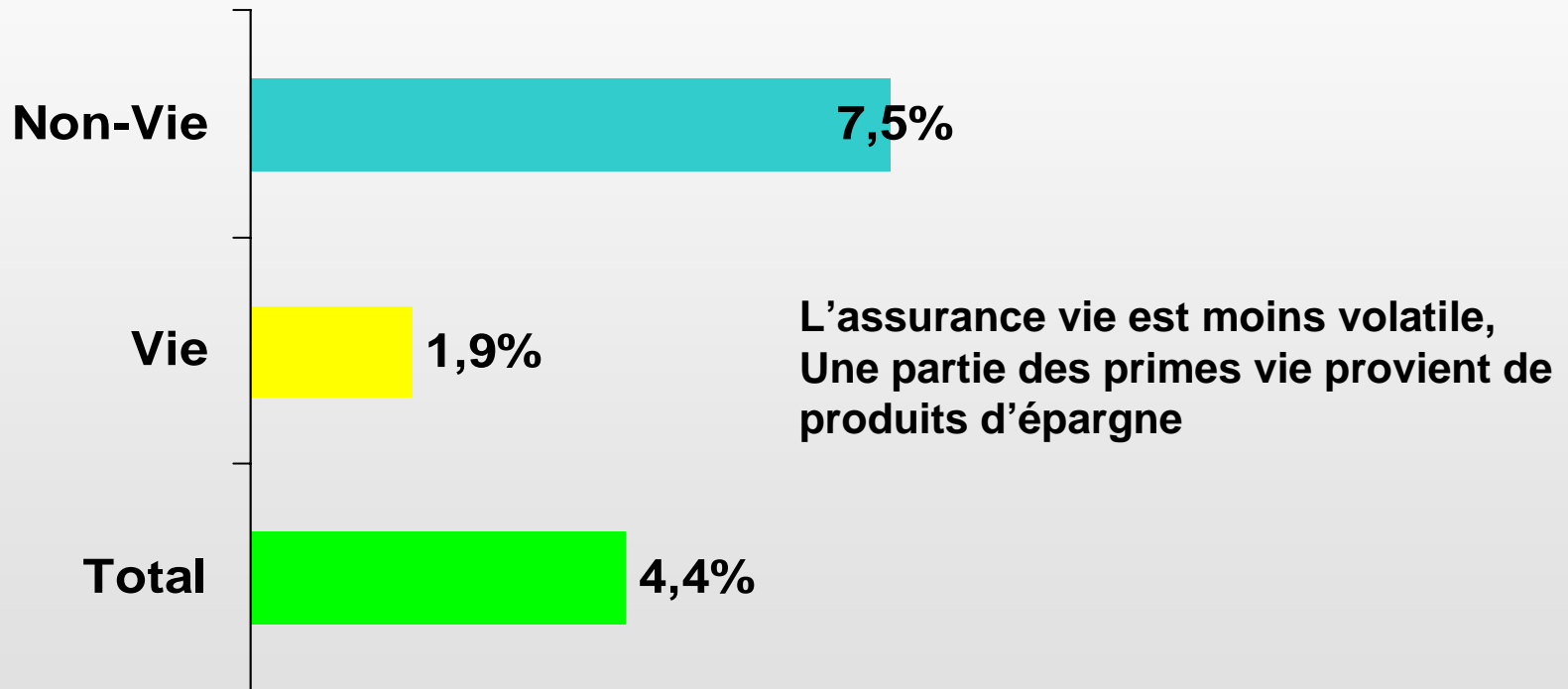
■ Vie ■ Non-Vie

Source: Sigma 3/2008 update December 2008

Réassurance: IAIS Global Reinsurance Market Report 2008, Décembre 2008

Taux de cession monde 2008

% primes cédées / primes totales



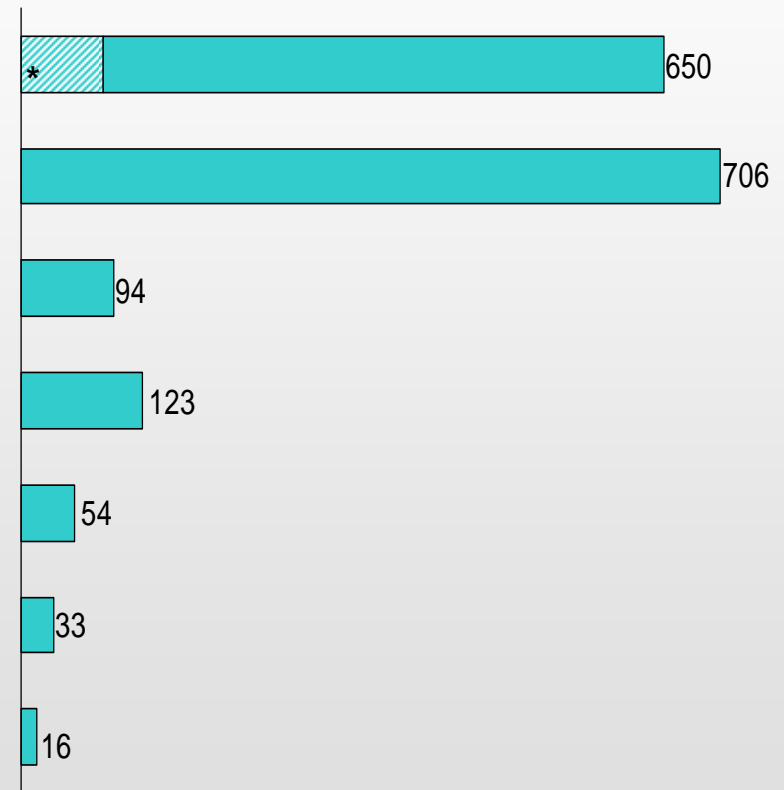
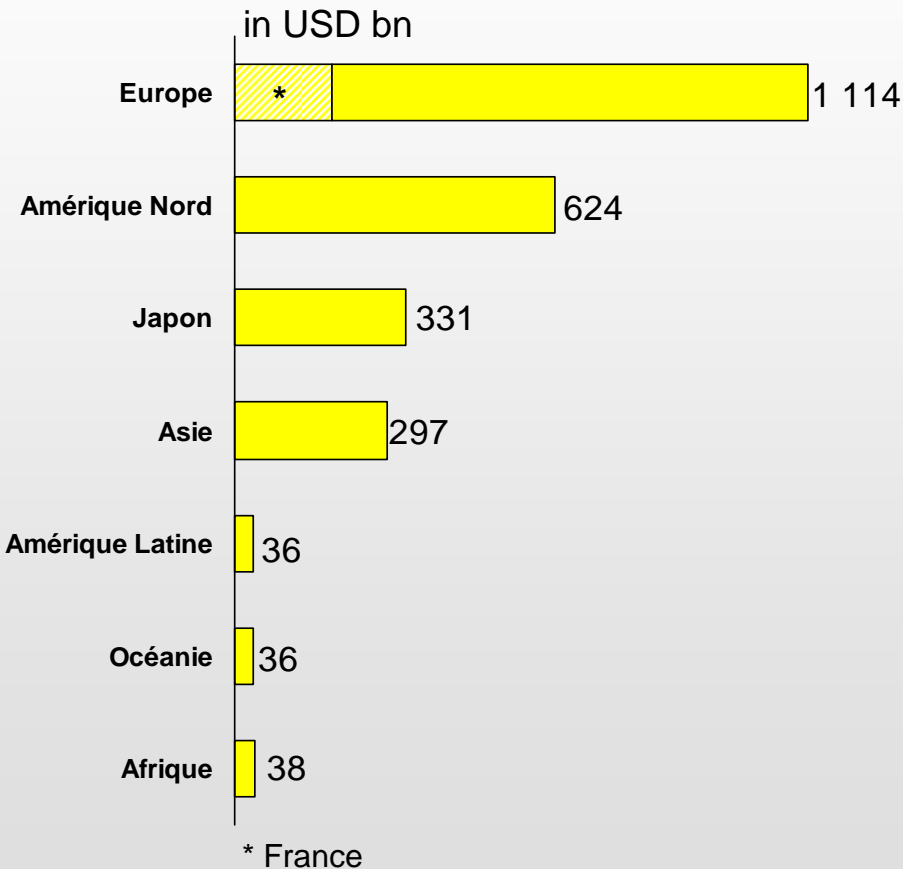
Source: SCOR basé sur les données des Réassureurs et Sigma 3/2008

Primes d'assurance monde

Répartition géographique 2008

Vie: 2 476 mrds USD

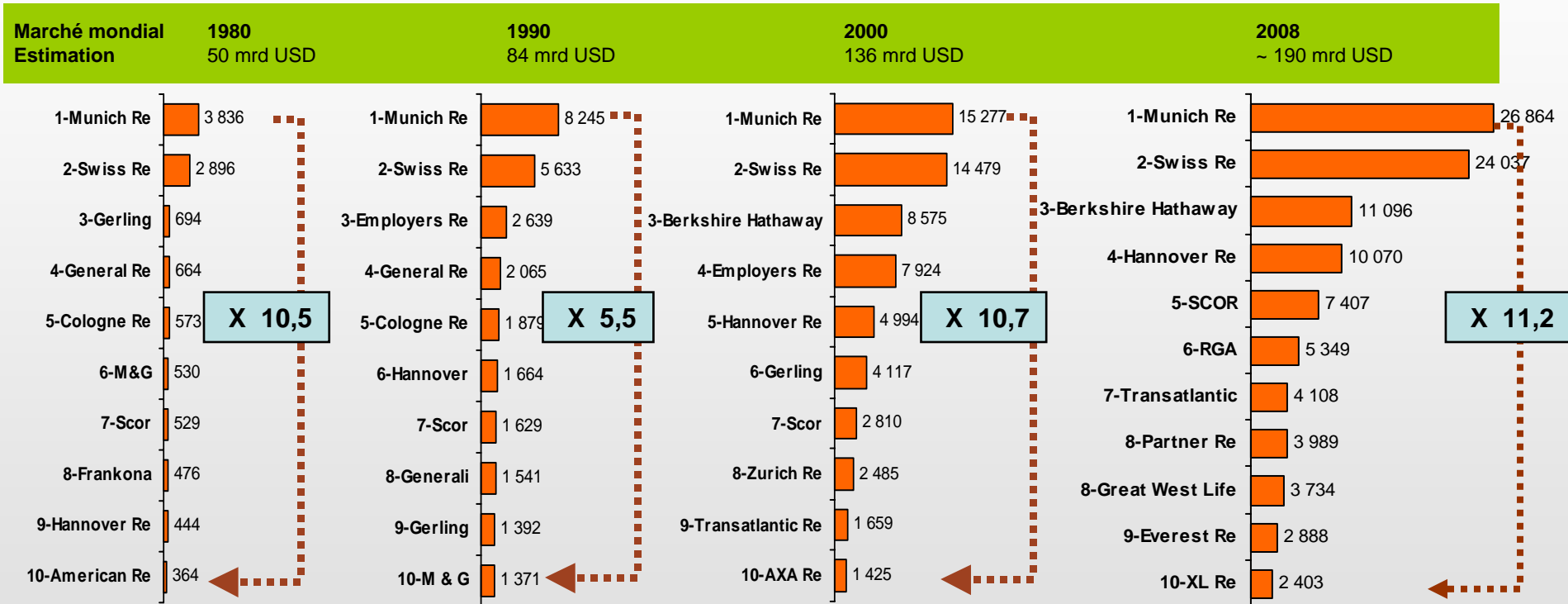
Non-Vie: 1 676 mrds USD



Source: Sigma 3/2008 update December 2008

10 premiers réassureurs 1980 - 2008

Primes nettes émises mrds USD



Fusions et acquisitions

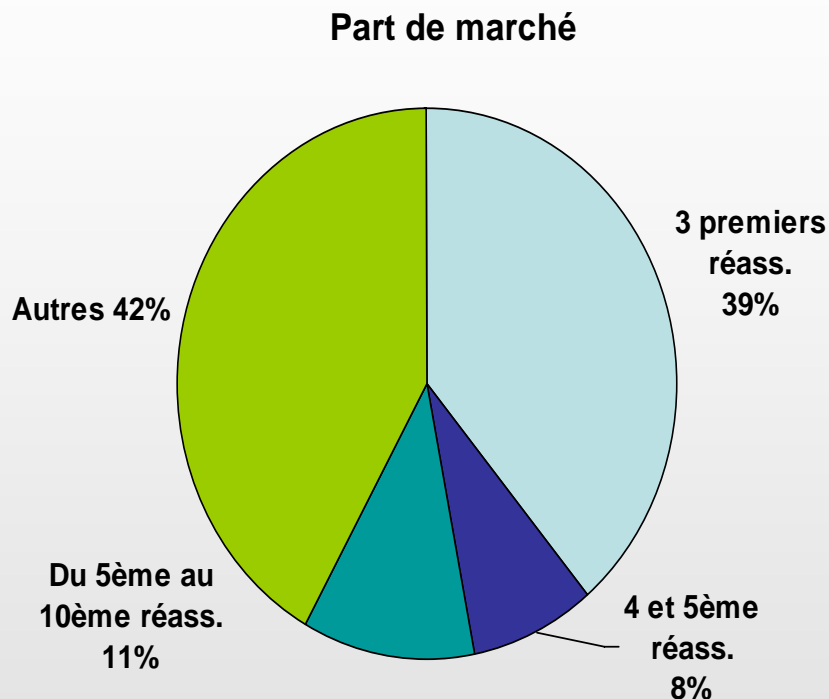
1994 /1995 1996 /1997 1998 /1999 2000 /2001 2002 /2003 2004 /2005 2006 /2007 2008 /2009

<u>General Re</u> Cologne Re	<u>Munich Re</u> American Re	<u>Berkshire</u> Gen Re	<u>Folksamerica Re</u> Risk Capital Re	<u>XL Capital</u> Le Mans Re	<i>No mergers in 2004 and 2005 but portfolio acquisitions, ex.: Scottish Re / ING US life business, Endurance / XL America Surety business</i>	<u>Swiss Re</u> GE Insurance Solutions	<u>SCOR</u> Prévoyance Re
<u>Employers Re</u> Frankona Re Aachener Re	<u>Swiss Re</u> M&G Re	<u>PartnerRe</u> Winterthur Re	<u>SCOR</u> PartnerRe Life	<u>Globale Management GmbH</u> Gerling Global Re		<u>Paris Re</u> AXA Re	<u>Pacific Life</u> Scottish Re*
	<u>SCOR</u> Allstate Re	<u>Swiss Re</u> Life Re	<u>Swiss Re</u> Underwriters Re	<u>VHV</u> Gerling Life Re		<u>SCOR</u> Revis Converium	<u>Partner Re</u> _Paris Re
	<u>PartnerRe</u> SAFR	<u>Gerling</u> Constitution Re	<u>Swiss Re</u> Lincoln Re	<u>White Mountains</u> Sirius		<u>Argonaut Group</u> PX Re	
		<u>Hannover Re</u> Skandia Re	<u>Trenwick</u> LaSalle Re			<u>Validus</u> Talbot	* International segment (Activités Européennes & Asiatiques)
		<u>Fairfax</u> CTR	<u>SCOR</u> Sorema			<u>Ariel Re</u> Atrium	
		<u>XL</u> Nac Re					
		<u>Hannover Re</u> Clarendon					
		<u>GE Frankona</u> Eagle Star Re					

Source : SCOR

Légende
Acheteur
Cible

Concentration du marché Non-vie en 2008

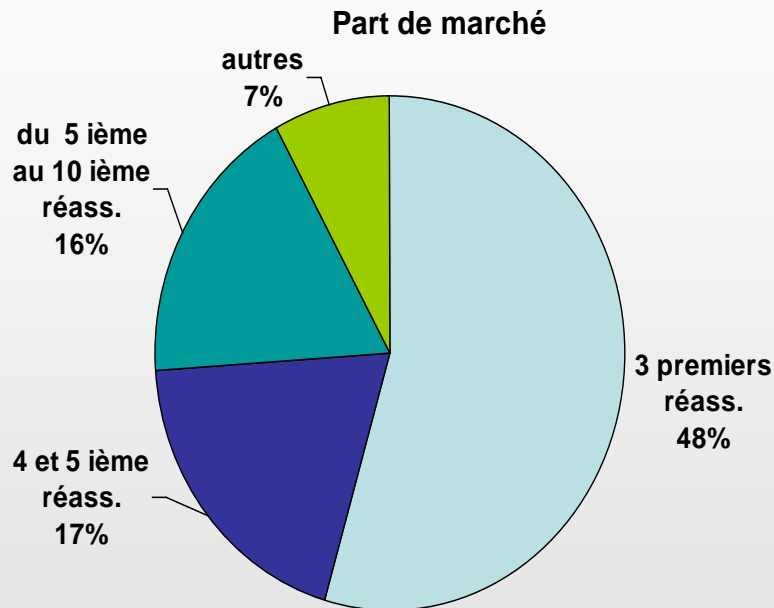


Le marché Non-Vie est moyennement concentré.

Les 3 premiers réassureurs représentent près de 40% du marché

Source : SCOR, basé sur les rapports annuels des sociétés

Concentration du marché Vie en 2008



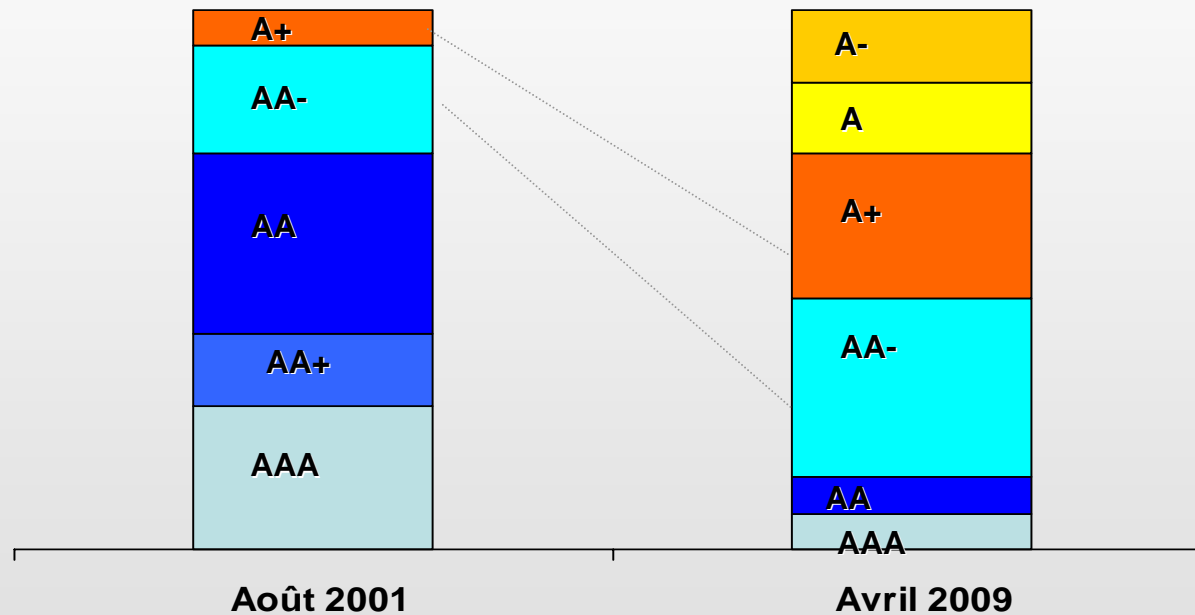
Le marché Vie est très concentré (les 3 premiers réassureurs ont une part de marché proche de 50%)

Source : SCOR, basé sur les rapports annuels

Evolution notations depuis Sept. 2001

S&P- avril 2009

15 premiers réassureurs



=> En 2001 seulement plus d'un quart des réassureurs était noté AAA et seulement 1 réassureur avait une note inférieure à AA- .
En 2009 un seul réassureur reste dans la catégorie AAA et plus de la moitié des réassureurs a une note inférieure à AA-.

Evolution Notations 2001-Mai 2008

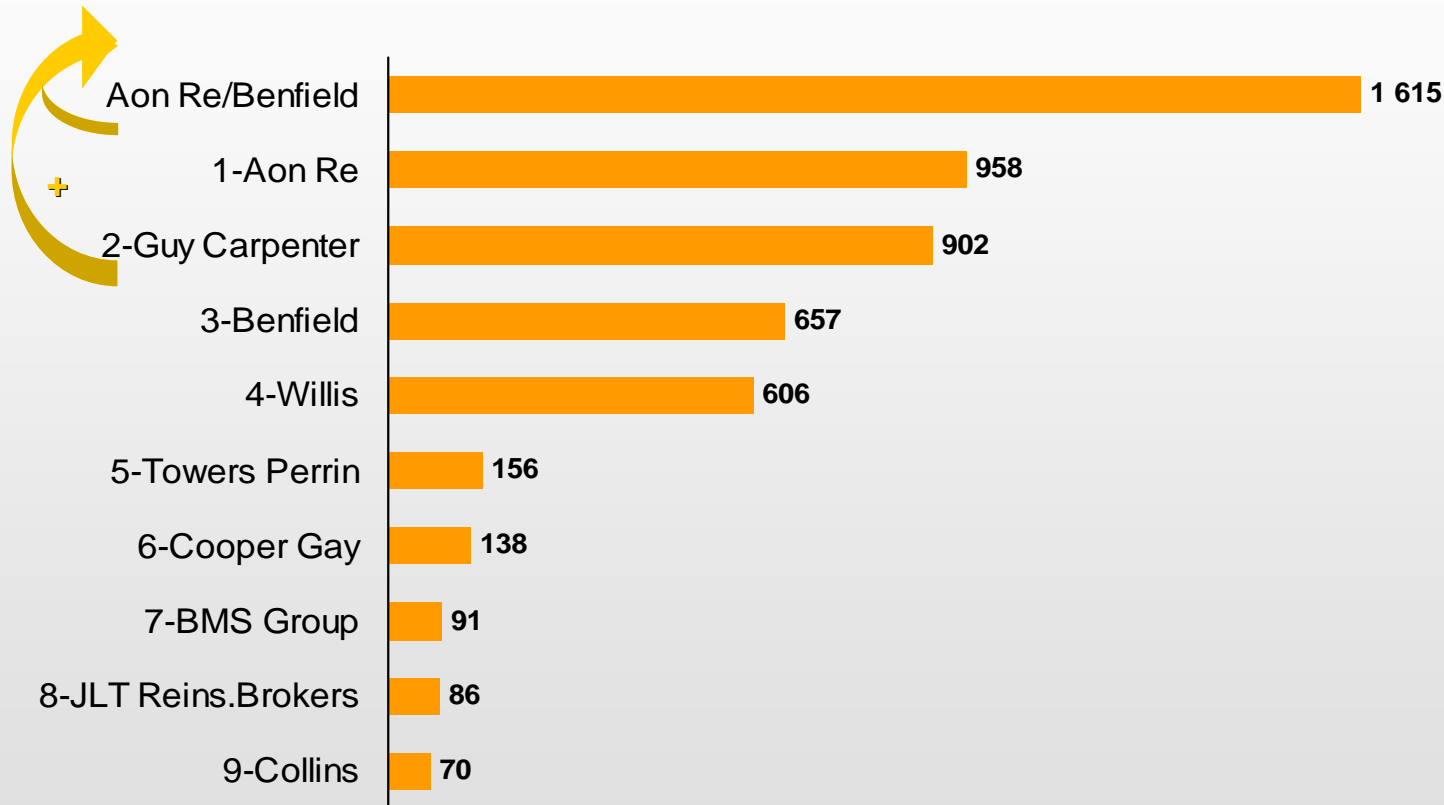
	S&P				AM Best			
	2001	May 2008	evolution in notches		2001	May 2008	evolution in notches	
Munich Re	AAA	AA-	-3		A++	A+	-1	
Swiss Re	AAA	AA-	-3		A++	A+	-1	
BH/GCRe	AAA	AAA	0		A++	A++	0	
Hannover Re	AA	AA-	-1		A+	A	-1	
SCOR	AA-	A-	-3		A+	A-	-2	
RGA	AA	AA-	-1		A+	A+	0	
Everest Re	AA-	AA-	0		A	A+	0	
Partner Re	AA	AA-	-1		A+	A+	0	
Transatlantic Re	AA	AA-	-1		A++	A+	-1	
XL Re	AA	A+	-2		A+	A	-1	
Odyssey Re	A-	A-	0		A	A	0	

Notation des principaux Réassureurs (avril 2009)

	AM Best	S&P	Moody's	Fitch
Munich Re	A+	AA-	Aa3	AA-
Swiss Re	A	A+	A1	withdrawn
Berkshire Hathaway	A++	AAA	Aa1	AAA*
Hannover Re	A	AA-	withdrawn	A+*
Lloyd's	A	A+	n.a.	A+
SCOR	A-	A	A2	A
RGA	A+	AA-	A1	A+*
Transatlantic Re	A	A+	Aa3	n.a.
Partner Re	A+	AA-	Aa3	AA
Everest Re	A+	A+	Aa3	AA-*
LRG/Canada Life	A+	AA	Aa3	AA+
XL Re ^{***}	A	A	A2	A
Korean Re	A-	A-	n.a.	n.a.
Odyssey Re	A	A-	A3*	A-*
Transamerica	A+	AA-	A1	AA
Axis Re	A	A+	A2*	n.a.
Renaissance Re	A+	AA-	A2	A*
Paris Re	A-	A-	n.a.	n.a.
Arch Re	A	A	A2*	A+*
CCR	A++	AAA	n.a.	n.a.
MAPFRE Re	A+	AA	A1	A
Platinum	A	n.a.	n.a.	A
Aspen	A	A	A2	n.a.
White Mountains Re ^{**}	A-	A-	A3	A-*
ACE Tempest (Life) Re	A+	A+	Aa3	AA-
Pacific Life Re	B-	A-	n.a.	A-*
China Re	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Mitsui Sumitomo	A+	AA	Aa3	AA*
Sompo	A+	AA-	Aa3	AA
Tokio Marine	A++	AA	Aa2	AA+
Toa Re	A+	A+	withdrawn	n.a.

Les 10 premiers courtiers réassurance en 2007

Courtiers réassurance en mio USD



Source: Best's Review, August 2008

LE MARCHE FRANCAIS DE LA REASSURANCE CESSIONS

Assureurs français

Cessions Non - Vie 2007

- **Total primes acquises**
 - 60,9 milliards euros (+2,5%)
- **Total cessions**
 - 11,3 milliards euros (+1,5%)

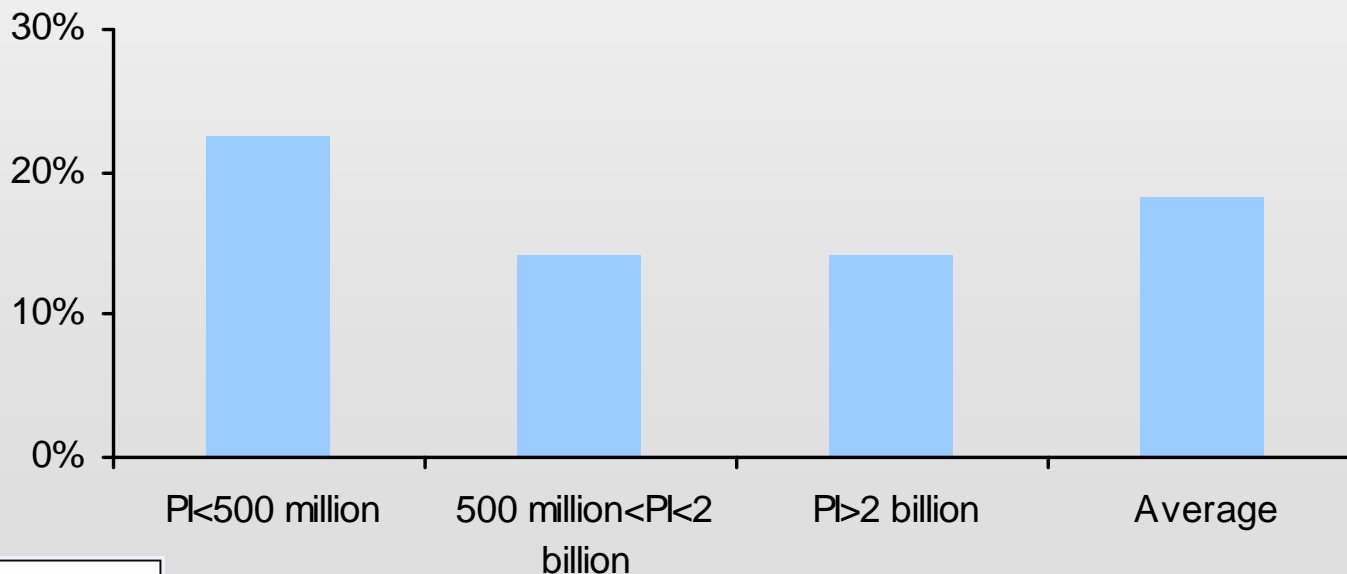
<i>millions €</i>	Affaires françaises	LPS	Acceptations	Succursales		Total
				UE	hors UE	
Total primes acquises	50 878	305	6 675	2 649	363	60 870
Primes cédées aux réassureurs	8 372	121	1 060	1 603	154	11 310

Affaires françaises: taux de cession 2007 (cessions internes incluses)

PI < 500 Millions	22.6%
500 Millions < PI < 2 Milliards	14.1%
PI > 2 Milliards	14.1%
Average	18.4%

Exclue une compagnie avec un fort taux de cession
P: primes émises en €

Compagnies Non Vie 2007



Affaires françaises 2007

Taux de cession par catégorie (y compris cessions internes)

Catégorie	Primes souscrites	% Primes souscrites	Primes cédées	% Primes cédées	Taux de cession
Dommages aux biens	12 762	25%	2 282	27%	18%
CAT NAT	1 260	2%	757	9%	60%
Auto	17 565	35%	2 146	26%	12%
Accident	9 141	18%	1 270	15%	14%
RC générale	2 880	6%	568	7%	20%
Divers	3 811	7%	658	8%	17%
Transport	1 001	2%	282	3%	29%
Construction	2 458	5%	409	5%	17%
Total	50 878	100%	8 372	100%	18%

Acceptations APREF Non Vie 2008

(toutes affaires CCR incluses y compris Garantie d'Etat)

Primes Brutes souscrites 2008 en €million <i>Chiffres membres APREF</i>	Traités				Facultatives				TOTAL PAR BRANCHE	
	PP	%	NP	%	PP	%	NP	%		
Branches Non-Vie*										
Catégories d'affaires en réassurance										
Incendie	76	2.2%	205	6.0%	35	1.0%	55	1.6%	371	10.9%
Tempêtes (incluant cat nat si combinées)	2	0.1%	593	17.4%	3	0.1%	5	0.1%	603	17.7%
Grêle-Récoltes	15	0.4%	33	1.0%	2	0.1%	1		51	1.5%
Catastrophes Naturelles	633	18.6%	97	2.8%	-		-		730	21.4%
Terrorisme	7	0.2%	124	3.6%	3	0.1%	3	0.1%	137	4.0%
Sous-Total branche Dommages	733	21.5%	1,052	30.9%	43	1.3%	64	1.9%	1,893	55.6%
	-		-		-		-			
Auto (Dommages & RC)	82	2.4%	241	7.1%	-		-		323	9.5%
	-		-		-		-			
Accident (Individuelles, collectives & GAV)	10	0.3%	32	0.9%	1		11	0.3%	54	1.6%
	-		-		-		-			
Crédit-Caution	224	6.6%	29	0.9%	1		2	0.1%	256	7.5%
	-		-		-		-			
RCG	53	1.6%	164	4.8%	4	0.1%	33	1.0%	254	7.5%
	-		-		-		-			
Risques Divers (P.J., Assistance, Risques spéciaux..)	23	0.7%	19	0.6%	4	0.1%	7	0.2%	53	1.6%
	-		-		-		-			
Marine	40	1.2%	48	1.4%	4	0.1%	3	0.1%	95	2.8%
Aviation	51	1.5%	39	1.1%	11	0.3%	19	0.6%	120	3.5%
Spatial	23	0.7%	1	0.1%	12	0.4%	2	0.1%	38	1.1%
Sous-Total branche Transports	114	3.3%	88	2.6%	27	0.8%	24	0.7%	253	7.4%
	-		-		-		-			
Engineering (TRC/TRM..)	95	2.8%	17	0.5%	16	0.5%	7	0.2%	135	4.0%
RC Décennale	54	1.6%	113	3.3%	1		17	0.5%	185	5.4%
Sous-Total branche Risques Techniques	149	4.4%	130	3.8%	17	0.5%	24	0.7%	320	9.4%
	-		-		-		-			
Sous-Totaux par type d'affaires	1,388	40.8%	1,755	51.5%	97	2.8%	165	4.8%	3,406	100%
TOTAL				3,143				262	3,406	
GRAND TOTAL				3406						

Acceptations APREF Non- Vie 2008

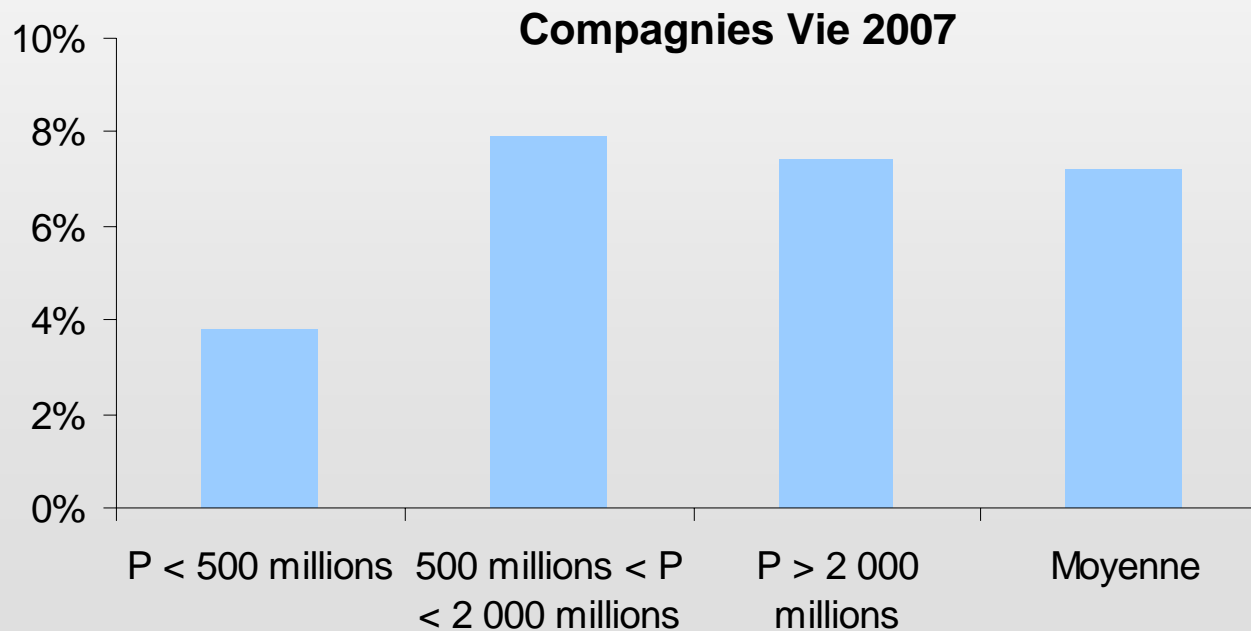
(hors affaires CCR avec garantie d'Etat)

Primes Brutes souscrites 2008 en €million <i>Chiffres membres APREF</i>	Traités				Facultatives				TOTAL PAR BRANCHE	
	PP	%	NP	%	PP	%	NP	%		
Branches Non-Vie*										
Catégories d'affaires en réassurance										
Incendie	76	2.9%	205	7.8%	35	1.3%	55	2.1%	371	14.1%
Tempêtes (incluant cat nat si combinées)	2	0.1%	593	22.5%	3	0.1%	5	0.2%	603	22.9%
Grêle-Récoltes	15	0.6%	33	1.3%	2	0.1%	1		51	1.9%
Catastrophes Naturelles	3	0.1%	17	0.6%	-		-		20	0.8%
Terrorisme	7	0.3%	73	2.8%	3	0.1%	3	0.1%	86	3.3%
Sous-Total branche Dommages	103	3.9%	921	34.9%	43	1.6%	64	2.4%	1,131	42.9%
	-		-		-		-		-	
Auto (Dommages & RC)	82	3.1%	241	9.1%	-		-		323	12.3%
	-		-		-		-		-	
Accident (Individuelles, collectives & GAV)	10	0.4%	32	1.2%	1		11	0.4%	54	2.0%
	-		-		-		-		-	
Crédit-Caution	224	8.5%	29	1.1%	1		2	0.1%	256	9.7%
	-		-		-		-		-	
RCG	53	2.0%	164	6.2%	4	0.2%	33	1.3%	254	9.6%
	-		-		-		-		-	
Risques Divers (P.J., Assistance, Risques spéciaux..)	23	0.9%	19	0.7%	4	0.2%	7	0.3%	53	2.0%
	-		-		-		-		-	
Marine	34	1.3%	47	1.8%	4	0.2%	3	0.1%	88	3.3%
Aviation	51	1.9%	39	1.5%	11	0.4%	19	0.7%	120	4.6%
Spatial	22	0.8%	1		12	0.5%	2	0.1%	37	1.4%
Sous-Total branche Transports	107	4.1%	87	3.3%	27	1.0%	24	0.9%	245	9.3%
	-		-		-		-		-	
Engineering (TRC/TRM..)	95	3.6%	17	0.6%	16	0.6%	7	0.3%	135	5.1%
RC Décennale	54	2.0%	113	4.3%	1		17	0.6%	185	7.0%
Sous-Total branche Risques Techniques	149	5.7%	130	4.9%	17	0.6%	24	0.9%	320	12.1%
	-		-		-		-		-	
Sous-Totaux par type d'affaires	751	28.5%	1,623	61.6%	97	3.7%	165	6.3%	2,636	100.0%
TOTAL				2,374				262	2,636	
GRAND TOTAL				2,636						

Affaires françaises : taux de cession 2007

P < 500 millions	3.8%
500 millions < P < 2 000 millions	7,9%
P > 2 000 millions	7.4%
Moyenne	7.2%

P : primes émises en €



Acceptations APREF Vie 2008

ETUDE APREF VIE SOUSCRIPTIONS 2008

ETUDE APREF VIE SOUSCRIPTIONS 2008						
Primes brutes souscrites 2008 en €million	Traités & Facultatifs				TOTAL	%
Chiffres membres APREF	PP	%	NP	%	par branche	
Branche Vie						
Catégories d'affaires en réassurance						
Décès (Individuelles & collectives), rentes viagères, risques de longévité	728	46.0%	73	4.6%	801	50.7%
					-	
Incapacité, Invalidité (Individuelles & collectives)	206	13.0%	28	1.8%	234	14.8%
Dépendance	195	12.3%			195	12.3%
Sous-Total IT-IV/Dépendance	401	25.4%	28	1.8%	429	27.2%
					-	
Santé	308	19.5%	1	0.1%	309	19.6%
Chômage, pertes financières	16	1.0%			16	1.0%
Accident (Individuelles, collectives & GAV)	25	1.6%	7	0.4%	32	2.0%
Autres garanties (non réparties)	8	0.5%	2	0.1%	10	0.6%
Sous-Total autres garanties	49	3.1%	9	0.6%	58	3.7%
Sous Totaux	1,486	94.0%	111	7.0%	1,598	100.0%
GRAND TOTAL					1,598	

LE MARCHE FRANCAIS DE LA REASSURANCE ACCEPTATIONS

Données*

- Réassureurs avec implantation juridique française : comptabilité consolidée
- Réassureurs étrangers avec représentation locale française : comptabilité locale
- Axa Re, Paris Re, SCOR : comptes IFRS pour 2004, 2005, 2006, 2007 et 2008
- Axa Re et Paris Re avec séparation des opérations pour 2007

** Cette étude est basée sur les chiffres des membres de l'APREF et reflète les activités de la place de Paris. Elle inclut différents types de compagnies et des périmètres distincts, elle n'a pas valeur de classement des réassureurs opérant en France.*

Réassureurs français 1990-2008

Evolution de l'actionnariat

La majorité des assureurs français n'ont plus d'opérations en réassurance acceptée

Actionnaire majeur	Filiale / Portefeuille	Achat/ Fusion / Acquisition	Années
UAP	UAP Re	SCOR	1990
AGF	AGF Re	SAFR	1991
Victoire	Abeille Re	Axa Re	1996
GAN	CTR	Fairfax / Odyssey Re	1997
AGF	SAFR	PartnerRe	1997
Groupama	Sorema	SCOR	2001
MMA	Le Mans Re	XL Re	2002
Axa	Axa Re	Paris Re / Harbor Point	2006
MCR (aff.internat.)	<i>Transfert portef.</i>	PartnerRe	2007
Médéric	Prévoyance Re	SCOR	2008
Harbor Point	Paris Re	Partner Re	2009

Réassureurs opérant en France – 2008

Statuts, Actionnaires, Primes, Capital*

	Statuts en France	Actionnaires	Primes brutes (millions €)	Capital Social (millions €)
AXA CESSIONS		Axa	868	-
AZUR – AMF	Soc; Ass. Mutuelle	Azur – GMF	106	-
CCR	Société anonyme	Etat	1 208	60
GEN RE		Diversifié	non disponible	-
MCR	Mutuelle	Monceau	134	125
MUNICH RE	Succursale	Diversifié	non disponible	-
PARIS RE	Société anonyme	Diversifié	948	-
PARTNERRE SA	Société anonyme	PartnerRe	329	-
SCOR	Société européenne	Diversifié	5 807	1 451
SWISS RE	Succursale	Diversifié	379	-
XL RE EUROPE		XL Group	221	-

Les Réassureurs en France – 2009

Notations

	<i>AM Best</i>	<i>Fitch</i>	<i>Moody's</i>	<i>Standard & Poor's</i>
AXA CESSIONS				
AZUR – AMF				
CCR	A++			AAA
GEN RE / BERKSHIRE	A++	AAA	Aa1	AAA
MCR				
MUNICH RE	A+	AA-	Aa3	AA-
PARIS RE	A-			A-
PARTNERRE	A+	AA	Aa3	AA-
SCOR	A-	A	A2	A
SWISS RE	A		A1	A+
XL RE EUROPE	A	A	A2	A

Les Réassureurs en France – 2008

Primes brutes souscrites (millions €)

	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
AXA CESSIONS			721	824	868
AXA RE *	1.054	1.464	1.217	901	- 5
AZUR AMF	96	98	110	109	106
CCR	1.308	1.298	1.189	1.157	1 208
CORIFRANCE (run-off)	32	-	-	-	-
GEN RE (France) **		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
MCR	233	231	231	220	134
MUNICH RE (France) **	351	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
PARIS Re			566	904	948
PARTNERRe	797	678	624	581	329
PREVOYANCE Re	96	104	103	93	-
SCOR *	2.561	2.407	2.935	4.762	5 807
SWISS RE (France)	548	492	523	478	379
XL RE EUROPE Ltd	314	396	408	263	221
TOTAL	7.034	7.619	8.627***	10.291***	9 995***

*base IFRS en 2004 - 2007 ** 2004 *** Ex Gen Re et Munich Re

Les Réassureurs en France

Résultats annuels 1997 - 2008

<i>millions €</i>	Résultat technique net	Frais de gestion	Divers	Revenus financiers	Résultat Net après impôts	Résultat net/ primes nettes
1997	93.5	-383.6	-356.2	1 145.1	498.8	9.23%
1998	-106.0	-400.5	-171.6	1 140.1	431.8	8.34%
1999	-585.0	-448.3	-74.1	1 253.6	146.8	2.32%
2000*	-652.5	-490.4	-56.2	1 447.5	249.2	3.75%
2001*	-1 367.5	-492.0	255.3	1 025.8	-575.9	-6.56%
2002*	-682.0	-534.8	2.5	846.0	-368.6	-4.07%
2003*	-421.5	-499.6	-219.9	1 113.8	-27.2	-0.36%
2004*	280.0	-465,2	-157.5	717.0	374.5	6.34%
2005*	108.5	-448.5	-187.1	964.4	437.2	7.44%
2006*	567.0	-433.6	-131.0	1 026.0	1 024.4	19.80%
2007*	616.8	-591.9	-298.6	1 330.2	1 050.3	14.50%
2008*	587,7	-552,0	-118,6	712,9	632,5	8,30%

Les Réassureurs en France

Résultats et ROE 1997 - 2008

millions €

	Capital	Résultat net après impôts	ROE
1997	4 302	498.8	11.2%
1998	4 296	431.8	9.4%
1999	4 390	146.8	3.3%
2000*	4 460	249.3	5.6%
2001*	3 985	-575.9	- 14.4%
2002*	3 836	-368.6	- 9.6%
2003*	4 201(**)	-26.3	- 0.6%
2004*	4 386	374.5	8.5%
2005*	5 067	437.2	8.6%
2006*	7 072	1 024.4	14.3%
2007*	8 548	1 050.3	12.2%
2008*	7 591	632,5	8.3%