



Peter Forstmoser
Président du Conseil d'administration
(jusqu'au 30 avril 2009)

Walter B. Kielholz
Président du Conseil d'administration
(à dater du 1^{er} mai 2009)

Stefan Lippe
Président de la Direction générale

Madame, Monsieur,

Au premier trimestre 2009, Swiss Re a renoué avec la profitabilité enregistrant un résultat net de 150 millions CHF et un bénéfice par action de 0,45 CHF. La valeur comptable par action a augmenté à 61,39 CHF. Ces résultats montrent que la capacité bénéficiaire de Swiss Re reste solide dans le métier de base et que nos efforts de réduction du risque lié aux actifs commencent à porter leurs fruits. Nous nous attendons toutefois à ce que les rendements des placements restent faibles étant donné que nous réduisons le risque lié aux actifs.

Nous avons pris les mesures nécessaires pour renforcer notre dotation en capital. Lors de la 145^e Assemblée générale, vous avez approuvé notre proposition de créer un capital conditionnel afin de garantir les actions sous-jacentes nécessaires destinées à un emprunt convertible, nous permettant de lever 3 milliards CHF de Berkshire Hathaway. La couverture contre les évolutions défavorables contractée auprès de Berkshire Hathaway a permis de renforcer encore notre assise financière qui dépasse les niveaux d'une notation AA en termes de capital. Grâce à l'amélioration de notre dotation en capital, nous sommes maintenant bien positionnés pour tirer parti de nouvelles opportunités profitables.

Nous maintiendrons notre discipline de souscription rigoureuse en nous concentrant sur les activités commerciales qui génèrent des rendements de qualité et restons déterminés à réduire les coûts ainsi qu'à augmenter l'efficacité.

Focalisation sur le métier de base

Le segment Dommages, RC et Accidents a enregistré un résultat d'exploitation de 1,0 milliard CHF ainsi qu'un excellent ratio combiné de 90,2 %, ou 88,6 % hors effet d'actualisation. Ces résultats ont non seulement bénéficié de l'absence de sinistres majeurs durant la période sous revue, mais aussi des solides renouvellements de janvier, qui ont confirmé la tendance des prix à la hausse dans plusieurs branches importantes. En outre, les résultats reflètent la confiance que nos clients accordent à notre habileté et notre capacité à fournir des solutions de réassurance innovantes et durables ainsi qu'à répondre à la demande continue de soutien important en matière de solvabilité.

Le résultat d'exploitation du segment Vie et Santé a augmenté à 0,3 milliard CHF avec un meilleur ratio de bénéfice qui s'établit à 86,9 %. Une évolution favorable de la mortalité aux Etats-Unis ainsi qu'un raffermissement du marché ont eu un effet positif sur les résultats de notre segment Vie et Santé durant la période sous revue. Malgré l'amélioration des conditions de marché dans certaines régions, nous tablons sur une faible croissance du segment Vie et Santé en raison du recul du rendement des investissements et de l'environnement économique pour le marché dans son ensemble.

Compte tenu de son habilité à déployer du capital pour les transactions profitables de clients, Swiss Re offre une proposition de valeur extrêmement attrayante. Récemment, nous avons réalisé plusieurs transactions d'envergure de libération de capitaux et de swaps de réassurance dans les secteurs vie et non-vie à travers le monde. Nous continuerons à gérer activement le cycle et à affecter le capital aux rendements les plus élevés.

Poursuite de la réduction des risques liés aux actifs

Le rendement des investissements a atteint 1,9 % et Asset Management a enregistré un résultat d'exploitation de 1,1 milliard CHF. Conformément à notre intention annoncée précédemment de réduire les risques de notre portefeuille, nous avons vendu des positions sélectionnées, mis en œuvre des stratégies de couverture lorsque la vente des actifs sous-jacents n'était pas considérée comme prudente, augmenté la proportion de titres dotés d'une maturité à court terme et investi les nouvelles entrées de trésorerie dans des catégories d'actifs moins risquées. Bien que ce transfert vers des espèces, des titres à court terme et des titres garantis par l'Etat réduise le niveau de rendement des placements, cela nous permet de déployer notre capital plus efficacement sur les risques de (ré)assurance clés et de bénéficier des hausses futures des taux d'intérêt. Dans le cas de nos transactions de swap de défaut de crédit structuré du segment Legacy, réduire le risque lié aux actifs signifiait placer ces actifs dans notre bilan de manière à ce que nous soyons dans une meilleure position pour les gérer activement.

Le total des actifs investis s'élevait à 132,7 milliards CHF à fin mars 2009. Cette légère hausse depuis la fin du mois de décembre 2008 résulte principalement de variations de taux de change. Les activités abandonnées du segment Legacy ont enregistré un résultat légèrement positif de 12 millions CHF. Le résultat d'exploitation des segments Asset Management et Legacy a bénéficié, à hauteur de 639 millions CHF avant impôts, des récents changements dans les règles comptables concernant la reconnaissance des pertes de valeur.

Amélioration de notre position concurrentielle

Pour réussir dans un marché extrêmement compétitif, nous nous sommes efforcés d'analyser chaque branche d'activité et avons pris des mesures visant à réduire les risques des engagements de (ré)assurance afin de diminuer considérablement la capacité de Credit & Surety et de nous retirer des affaires de rentes variables.

Pour gérer notre capital et nos coûts plus efficacement, nous avons initié un programme d'efficience visant à simplifier notre structure de représentations internationales et à nous concentrer sur le service à la clientèle à l'aide d'une présence locale plus légère. Nous entendons ainsi réduire la complexité de la gestion et augmenter l'efficacité du service à la clientèle. Grâce à cette mesure, nous poursuivrons la consolidation des ressources de soutien sur un nombre inférieur de sites afin de réaliser des économies d'échelle et d'améliorer la qualité des services. L'effet complet de ces mesures, annoncées lors de la publication des résultats de l'année 2008, se ressentira continuellement lors des prochaines périodes comptables.

Objectifs à moyen terme révisés

Au vu de ces nouvelles priorités et de la volatilité constante des conditions de marché, nous avons révisé nos objectifs à moyen terme. Ces trois prochaines années, nous nous efforcerons de générer suffisamment de capital organique pour éviter la potentielle dilution des fonds propres. En nous appuyant sur notre solidité dans la (ré)assurance et sur l'expertise de nos employés, nous cherchons à générer un rendement des capitaux de 14 % pour la tarification de (ré)assurance, à maintenir un niveau AA d'adéquation du capital et à réduire la base de coûts de 400 millions CHF d'ici fin 2010.

Nominations

Quelques changements ont eu lieu au sein de notre Comité de direction et du Conseil d'administration au cours du dernier trimestre. Agostino Galvagni a été nommé Chief Operating Officer au 1^{er} mai 2009, et succède ainsi à Stefan Lippe qui se consacrera exclusivement à sa fonction de président de la Direction générale. A son nouveau poste, Agostino Galvagni contribuera à renforcer l'orientation clientèle grâce à sa vaste expérience des affaires de (ré)assurance et du service à la clientèle.

Kaspar Villiger a démissionné du Conseil d'administration de Swiss Re afin de se présenter au poste de président d'UBS SA. Lors de la 145^e Assemblée générale, Thomas W. Bechtler et Bénédicte G.F. Hentsch ont également démissionné de leur poste de membre du Conseil d'administration. Au nom du Conseil d'administration, nous remercions ces trois anciens membres pour leur contribution et leur engagement au service de Swiss Re et leur adressons tous nos vœux pour l'avenir.

En mars 2009, Peter Forstmoser a annoncé son intention de quitter sa fonction de président du Conseil d'administration. Il était membre du Conseil d'administration de Swiss Re depuis 1990, et a occupé la fonction de président depuis 2000. Sous sa houlette, Swiss Re a surmonté les difficultés engendrées par les événements tragiques du 11 septembre 2001 et mené à bien les acquisitions importantes d'un point de vue stratégique de Lincoln Re et GE Insurance Solutions. Face au ralentissement économique mondial actuel, Peter Forstmoser a largement contribué à préparer le retour de Swiss Re sur la voie du succès.


Walter B. Kielholz a été élu président du Conseil d'administration au 1^{er} mai 2009, et Mathis Cabiallavetta a été nommé vice-président. Ensemble, ils tireront parti de leur expérience de conduite, de leur compréhension approfondie des activités des secteurs de la (ré)assurance et des services financiers, ainsi que de leur vaste connaissance de Swiss Re dans l'intérêt du Groupe et de toutes ses parties prenantes.

Perspectives

Nos priorités sont claires et simples : nous concentrer sur le métier de base de (ré)assurance, assurer notre solidité financière et améliorer notre position concurrentielle. Le réalignement que nous avons mis en œuvre en début d'année a été complété par un certain nombre de décisions visant également à permettre à Swiss Re de renouer avec des niveaux plus élevés de profitabilité durable dès que les conditions de marché le permettront. Il faudra un peu de temps pour terminer nos programmes de réduction du risque lié aux actifs dans une partie de notre portefeuille d'investissements et pour résoudre le portefeuille Legacy. Il se peut que nous subissions une certaine volatilité durant ce processus, mais nous sommes sûrs que le Groupe est sur la bonne voie. Nous nous attendons à progresser dans ces domaines en 2009.

Dans nos segments d'activité de réassurance phare, à savoir Dommages, RC et Accidents ainsi que Vie et Santé, nous constatons une tendance au raffermissement des prix et à la hausse de la demande. En promouvant ces secteurs d'activité, nous sommes sûrs que le Groupe a toutes les cartes en main pour identifier et saisir les opportunités qui se présenteront.

Zurich, le 7 mai 2009



Peter Forstmoser
Président du
Conseil d'administration
(jusqu'au 30 avril 2009)



Walter B. Kielholz
Président du
Conseil d'administration
(à dater du 1^{er} mai 2009)



Stefan Lippe
Président de la
Direction générale