



Rapport du premier trimestre 2007

--	--	--

Informations-clés

Faits marquants

- Résultat net de 1,3 milliard CHF, en hausse de 54 %, et bonne performance de l'ensemble des affaires; bénéfice par action de 3,85 CHF
- Rendement des fonds propres de 17,1 % (annualisé); fonds propres de 30,4 milliards CHF
- Rachat de 1,7 milliard CHF d'actions de GE le 1^{er} mars et programme de rachat d'actions plafonné à 4,2 milliards CHF sur les trois prochaines années approuvé par les actionnaires le 20 avril
- Solide rendement des investissements de 5,9 % (annualisé)
- Résultat d'exploitation des affaires dommages, RC et accidents en hausse de 4 % malgré la tempête Kyrill, ratio combiné de 94,8 %
- Vie et santé: rendement des produits d'exploitation de 8,5 %
- Services financiers: excellents résultats, notamment dans les affaires de crédit et de négoce

Chiffres-clés (non révisés)

Pour les trois mois clôturés au 31 mars

en millions CHF sauf mention contraire	2006	2007	Variation en %
Affaires dommages, RC et accidents			
Primes acquises	3 922	4 639	18
Ratio combiné, affaires traditionnelles (en %)	91,0	94,8	
Vie et santé			
Primes acquises	2 383	3 188	34
Rendement des produits d'exploitation (en %)	8,6	8,5	
Services financiers			
Total des produits	418	678	62
Résultat d'exploitation	76	235	209
Groupe			
Primes acquises	6 559	8 091	23
Résultat, net	863	1 329	54
Bénéfice par action (en CHF)	2,78	3,85	38
Fonds propres (31.12.2006/31.3.2007)	30 884	30 426	-1
Rendement des investissements (en %) annualisé	5,4	5,9	
Rendement des fonds propres (en %) annualisé	14,1	17,1	
Effectifs ¹ (31.12.2006/31.3.2007)	10 891	10 707	-2

¹ Collaborateurs permanents

Notes de solidité financière

à dater du 30 avril 2007

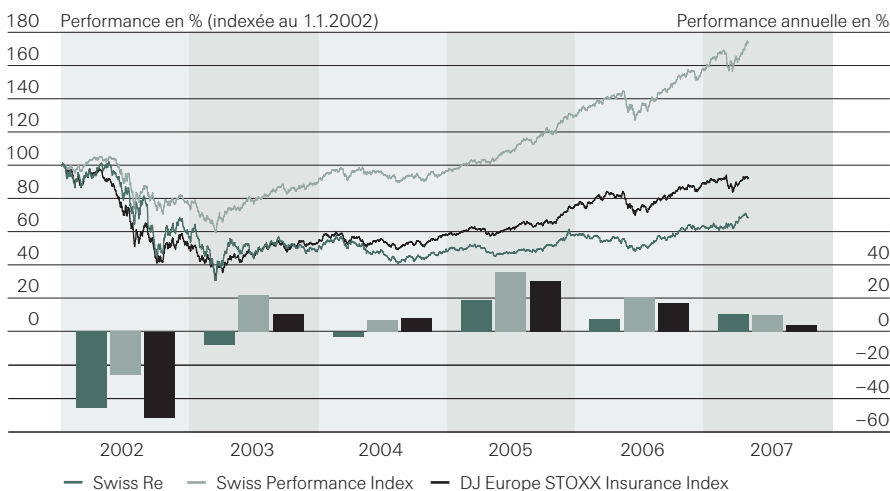
	S&P	Moody's	A.M. Best
Notes	AA-	Aa2	A+
Perspectives	stable	négative	stable

Performance de l'action

Données relatives au marché au 30 avril 2007

Cours de l'action (en CHF)	114,20
Capitalisation du marché (en millions CHF)	39 043
Nombre d'actions ouvrant droit à dividende	341 885 369

Performance	2002 - 30 avril 2007 (p.a.)	au 30 avril 2007
Swiss Re (en %)	-4,8	10,2
Swiss Performance Index (en %)	10,9	10,0
DJ Europe STOXX Insurance Index (en %)	-1,5	4,1



Sommaire

Lettre aux actionnaires	2
--------------------------------	---

Faits marquants	4
------------------------	---

Groupe	5	Résultats du Groupe
	7	Investissements
	7	Perspectives

Comptes financiers	9	Compte de résultat
	10	Bilan
	12	Fonds propres
	13	Résultat global
	14	Tableau de financement
	Annexe aux comptes consolidés :	
	15	1. Exposé des principes comptables fondamentaux
	16	2. Fonds propres
	17	3. Informations sur les segments d'activité
	19	4. Engagements de prévoyance

Informations d'ordre général	20	Avertissement concernant les énoncés prévisionnels
-------------------------------------	----	--

Madame, Monsieur,

Nous avons le plaisir de publier pour la première fois nos résultats trimestriels, gage supplémentaire de notre engagement en matière de transparence. En raison de la nature même de l'activité de réassurance, nous prévoyons que nos résultats trimestriels feront apparaître quelques variations à court terme.

L'année 2007 a bien débuté pour Swiss Re. Nous avons enregistré un résultat net de 1,3 milliard CHF ou 3,85 CHF par action au premier trimestre, soit une augmentation de 54 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette performance positive concerne à nouveau l'ensemble des branches et des régions. Nous avons continué à privilégier la qualité de la souscription et à réduire la volatilité des bénéfices. Ces efforts semblent avoir été payants au vu de la sinistralité nette enregistrée après la tempête hivernale européenne Kyrill en début d'année : en fin de compte, Kyrill s'est avérée un événement normal pour nous, mettant en évidence la supériorité du Groupe en matière de diversification et de gestion des risques.

Le rendement des fonds propres correspond à un taux annuel de 17,1 %, les fonds propres ayant pour leur part diminué de 1 % depuis décembre 2006, suite au rachat d'actions de General Electric, qui a compensé en grande partie les importants bénéfices enregistrés. Cette opération augmente cependant la valeur comptable par action de 3 %.

Le solide résultat des investissements de 2,0 milliards CHF au premier trimestre 2007 a bénéficié de la vente très fructueuse de nos bureaux primés de Londres ainsi que de la gestion active du risque de crédit et d'une protection efficace de notre portefeuille d'actions contre les effets des reculs des marchés en mars. Les plus-values de cession sur les capitaux au premier trimestre dans le cadre de la vente de l'immeuble de Londres se sont élevées à 268 millions CHF tandis que 220 millions CHF supplémentaires viendront s'ajouter au compte de résultat ces 25 prochaines années. Le rendement des investissements de 5,9 % est solide.

Le résultat d'exploitation des affaires dommages, RC et accidents a progressé de 4 % à 1,2 milliard CHF par rapport au premier trimestre 2006 grâce aux résultats techniques toujours solides et aux renouvellements réussis des affaires acquises par le biais d'Insurance Solutions. Ce trimestre, le ratio combiné s'établit à 94,8 %.

Le rendement des produits vie et santé a fléchi de 8,6 % à 8,5 % durant le premier trimestre 2006. Cette légère baisse était attendue et correspond essentiellement à la période initiale de consolidation de la transaction d'Admin Re[®] des affaires GE Life au Royaume-Uni ainsi qu'à certains changements dans la composition du portefeuille. En janvier de cette année, Swiss Re a transféré 705 millions USD de risques de mortalité extrême aux marchés financiers par le biais du programme de titrisation Vita Capital, mettant à profit notre expertise de leader dans la titrisation des risques assurantiels afin d'améliorer la solidité des bénéfices et de renforcer le bilan du Groupe.

Les revenus des services financiers ont, quant à eux, progressé de 62 %. Le résultat d'exploitation a bondi à 235 millions CHF, soit une hausse de 209 % par rapport aux trois premiers mois de l'année dernière, grâce aux renouvellements réussis de Credit Solutions et aux bons résultats des affaires reposant sur le versement de commissions.

Lors de l'Assemblée générale du 20 avril dernier, les actionnaires ont approuvé un dividende de 3,40 CHF par action. Ils ont également soutenu sans réserve notre programme de rachat d'actions plafonné à 4,2 milliards CHF sur les trois prochaines années dans le cadre de notre stratégie prudente mais active de gestion du capital.

Nous prévoyons d'optimiser la structure juridique de Swiss Re au sein de l'Union européenne en créant trois entités basées au Luxembourg à travers lesquelles nous souscrivons la plupart de nos affaires d'assurance et de réassurance européennes. Cette nouvelle structure, initiée dans le cadre de la dernière directive européenne en matière de réassurance, sera mise en œuvre à dater du 1^{er} janvier 2008. Elle permettra de mieux équilibrer notre capital réglementaire et économique et de renforcer la gestion du capital, de l'administration et du reporting.

Nous sommes confiants pour la suite de l'année 2007, prêts à saisir les opportunités de croissance rentable qui se présenteront. Nous anticipons des bénéfices stratégiques et opérationnels de l'inclusion du portefeuille d'Insurance Solutions pour la première fois sur un exercice complet et prévoyons également que notre focalisation sur des affaires de qualité et notre tarification conforme au risque continueront à générer des résultats attrayants. Nous entendons exploiter notre position de leader dans le domaine, en forte croissance, du transfert des risques assurantiels aux marchés financiers et continuons à chercher de nouvelles opportunités par l'intermédiaire de transactions d'Admin Re[®]. Par-dessus tout, nous disposons des collaborateurs, de la solidité financière, de la stratégie et du savoir-faire nécessaires pour répondre aux besoins croissants de nos clients. Les fondamentaux du marché restent favorables et Swiss Re est bien placé pour en profiter.

Zurich, le 8 mai 2007



Peter Forstmoser
Président du Conseil d'administration



Jacques Aigrain
Président de la Direction générale

2007

4 janvier

Programme de réduction des émissions de CO₂

Dans le cadre de son engagement en faveur de la Clinton Global Initiative, Swiss Re a lancé un programme mondial visant à soutenir les mesures prises par les employés pour réduire leurs émissions personnelles de CO₂.

16 janvier

Couverture contre le risque de mortalité extrême grâce au programme Vita Capital

Swiss Re a transféré avec succès des risques de mortalité extrême d'un montant de 705 millions USD aux marchés financiers par le biais du programme de titrisation Vita Capital. Une partie de l'émission remplace la couverture fournie par la première émission Vita de Swiss Re, qui est arrivée à échéance à la fin de l'année 2006, le solde fournissant une protection supplémentaire contre les risques de mortalité extrême.

13 février

Renouvellements 2007

Swiss Re a accru son portefeuille de réassurance non-vie de 1,3 milliard CHF, soit 14%. Ce résultat reflète l'excellent renouvellement des affaires acquises avec GE Insurance Solutions ainsi qu'une focalisation constante sur la qualité de la souscription.

22 février

Vente du bâtiment 30 St Mary Axe

Swiss Re a finalisé la vente de ses bureaux à Londres, au 30 St Mary Axe, à une filiale de la société immobilière IVG Immobilien AG pour 600 millions GBP. Swiss Re reste l'un des principaux locataires du 30 St Mary Axe.

1^{er} mars

Résultats annuels 2006

Swiss Re a annoncé des bénéfices record pour 2006, avec un résultat net en hausse de 98% à 4,6 milliards CHF, soit 13,49 CHF par action, ce qui correspond à un rendement des fonds propres de 16,3%. Swiss Re a également fait part de ses projets de rachat d'actions plafonné à 6 milliards CHF sur les trois prochaines années.

1^{er} mars

Rachat d'actions de GE

Swiss Re a racheté 16 650 479 actions (environ 50% de la participation de General Electric) à 102,96 CHF par action. Le prix d'achat a été calculé sur la base d'un escompte de 1% par rapport au prix atteint par General Electric dans le processus accéléré de *book-building* par l'intermédiaire duquel il a vendu le solde de sa participation dans Swiss Re.

13 mars

Optimisation des entités juridiques de Swiss Re au sein de l'Union européenne

Swiss Re a présenté son projet d'optimisation de sa structure juridique au sein de l'Union européenne en créant trois entités basées au Luxembourg, qui serviront de porteurs de risque pour la plupart de ses affaires d'assurance et de réassurance européennes. La nouvelle structure juridique sera mise en œuvre à dater du 1^{er} janvier 2008 et permettra une gestion du capital, une administration et un reporting plus efficaces.

27 mars

Placement de titres hybrides

Swiss Re a émis avec succès son premier titre hybride de référence en livres sterling grâce au large soutien des investisseurs en titres à revenu fixe. L'émission de 500 millions GBP a été structurée par le biais d'un instrument de reconditionnement mettant en circulation des notes garanties par des obligations perpétuelles «step-up» émises par Swiss Reinsurance Company.

3 avril

Valeur intrinsèque 2006

Les bénéfices dégagés sur la valeur intrinsèque du segment d'activité Vie et Santé de Swiss Re ont progressé de 38% à 2,4 milliards CHF, contre 1,7 milliard CHF en 2005. La valeur intrinsèque, en hausse de 13%, est passée de 20,1 milliards CHF en 2005 à 22,6 milliards CHF en 2006. En 2006, les affaires nouvelles ont atteint 664 millions CHF. Le taux interne de rentabilité pour les affaires nouvelles s'est établi à 12,7%.

20 avril

Assemblée générale annuelle

Lors de la 143^e Assemblée générale annuelle de Swiss Re, les actionnaires ont approuvé le programme de rachat d'actions 2007-2010 ainsi que l'augmentation du dividende à 3,40 CHF par action. Hans Ulrich Maerki a été élu au Conseil d'administration.

27 avril

Placement de titres hybrides en dollars australiens

Swiss Re a émis avec succès des titres de créances hybrides pour un montant total de 750 millions AUD, sa première incursion sur le marché obligataire en dollars australiens.

La bonne performance de l'ensemble des segments a généré un résultat net de 1,3 milliard CHF au premier trimestre 2007 et un excellent bénéfice par action de 3,85 CHF.

Résultats du Groupe

Swiss Re a annoncé un résultat net de 1,3 milliard CHF au titre du premier trimestre 2007, soit une progression de 54 % par rapport au premier trimestre 2006. Le bénéfice par action a augmenté de 38 % à 3,85 CHF, reflétant la bonne performance continue de tous les segments d'activité.

Le dollar américain a connu un fléchissement de 4 % tandis que l'euro et la livre sterling ont gagné 4 % et 6 % respectivement par rapport au franc suisse.

En hausse de 23 %, les primes acquises se sont inscrites à 8,1 milliards CHF, essentiellement en raison de l'inclusion d'Insurance Solutions au premier trimestre 2007. Si l'on exclut l'impact des taux de change, les primes acquises ont augmenté de 25 %.

Le résultat financier net a atteint 2,0 milliards CHF, soit une hausse de 37 % par rapport à 2006 (à taux de change constants). Cette hausse est principalement due à la croissance globale du portefeuille suite à l'acquisition des affaires de GE Life au Royaume-Uni et d'Insurance Solutions.

Les plus-values de cession sur investissements nettes se sont montées à 0,7 milliard CHF, soit un recul de 22 % à taux de change constants. Si l'on exclut les plus-values de cession créditées aux preneurs d'assurance, les plus-values de cession nettes ont progressé de 61 % au premier trimestre 2007, principalement en raison de la hausse des actions et de la vente réussie des bureaux de Swiss Re à Londres.

Les courtages et les autres produits ont bondi de 157 % à 406 millions CHF, reflétant le dynamisme du premier trimestre 2007 dans la division Capital Management and Advisory.

Les sinistres et frais de règlement des sinistres ont augmenté de 23 % à 3,4 milliards CHF, cette hausse reflétant la reprise du portefeuille d'Insurance Solutions. Les sinistres résultant de la tempête hivernale européenne Kyrill ont eu un impact relativement modeste sur le premier trimestre 2007.

L'augmentation des prestations vie et santé de 30 % à 2,9 milliards CHF à taux de change constants s'explique par l'inclusion des affaires de GE Life au Royaume-Uni et d'Insurance Solutions.

Les intérêts crédités aux preneurs d'assurance ont diminué de 40 %, à 0,6 milliard CHF à taux de change constants. Grâce à l'évolution favorable du marché des actions, le premier trimestre 2006 a enregistré des plus-values de cession plus importantes, qui sont créditées aux preneurs d'assurance en unités de compte.

Les frais d'acquisition ont augmenté de 11 %, atteignant 1,6 milliard CHF. Le ratio de frais d'acquisition s'est établi à 19,2 % au premier trimestre 2007, contre 21,3 % durant la même période en 2006. Ce changement est notamment dû à l'ajustement de la comptabilité d'acquisition GAAP éliminant les frais d'acquisition reportés historiques de GE Insurance Solutions, ce qui a entraîné un amortissement moindre au premier trimestre 2007.

Les autres charges se sont inscrites à 1,1 milliard CHF au premier trimestre 2007, soit une augmentation de 51 % par rapport à la même période un an plus tôt. Cette hausse des coûts et charges résulte essentiellement de l'inclusion de GE Insurance Solutions et des affaires GE Life au

Royaume-Uni et reflète l'augmentation globale du volume d'affaires. La bonne performance de Capital Management and Advisory ainsi que la performance d'ensemble du Groupe ont entraîné un renforcement des comptes de régularisation destinés aux éléments variables de rémunération au premier trimestre 2007. Ces augmentations ont été en partie compensées par les économies de coûts réalisées grâce aux initiatives d'intégration d'Insurance Solutions débutées en 2006. Dans l'ensemble, le ratio de frais s'est établi à 9,2 % au premier trimestre 2007, contre 7,4 % durant la même période en 2006.

Les charges financières ont atteint 155 millions CHF durant la période, en hausse de 65 % par rapport au premier trimestre 2006. Cette hausse est notamment imputable aux charges des investissements liées à l'acquisition d'Insurance Solutions et qui sont intégralement prises en compte au premier trimestre 2007.

Le taux d'imposition effectif du Groupe a été de 24,0 % au premier trimestre 2007, contre 24,1 % à la même période de l'année précédente.

Les fonds propres se sont inscrits à 30,4 milliards CHF, en recul de 1 % seulement. Cette baisse résulte du fait que l'augmentation des bénéfices au premier trimestre 2007 a été gommée par les premières phases du programme de rachat d'actions du Groupe.

Le rendement des fonds propres annualisé est passé de 14,1 % au premier trimestre 2006 à 17,1 % au premier trimestre 2007, reflétant de solides bénéfices trimestriels sur la base d'une moyenne des fonds propres très légèrement inférieure par rapport à la fin de l'année 2006.

Réconciliation des résultats

Le tableau ci-contre présente la réconciliation entre le résultat des segments de Swiss Re et les opérations du Corporate Centre d'une part, et le résultat net consolidé du Groupe avant impôts d'autre part. Certains postes n'ont pas été pris en compte lors de l'évaluation de la performance des différents segments : il s'agit des plus-values et moins-values de cession nettes sur certains instruments financiers, de pertes et gains de change et d'autres produits et charges – tels que les impôts indirects, les impôts sur les plus-values et les charges d'intérêt.

Affaires dommages, RC et accidents

Le résultat d'exploitation des affaires dommages, RC et accidents a progressé de 4 % par rapport à la même période l'an passé et s'établit à 1,2 milliard CHF au premier trimestre 2007. Tandis que le premier trimestre 2006 a bénéficié d'un faible niveau de catastrophes naturelles, le premier trimestre 2007 a bénéficié des volumes plus élevés d'Insurance Solutions et d'un meilleur résultat des investissements (les gains réalisés sur la vente de l'immeuble de Londres ne sont pas attribués aux branches d'activité).

Les primes ont bénéficié des renouvellements réussis, incluant le portefeuille d'Insurance Solutions au premier trimestre 2007. Les primes acquises ont atteint 4,6 milliards CHF, soit une hausse de 20 % à taux de change constants.

Le ratio combiné s'est établi à 94,8 % (effet d'actualisation inclus), les sinistres, y compris la tempête hivernale européenne Kyrill, ayant été conformes aux prévisions.

Affaires vie et santé

Le résultat d'exploitation, hors plus-values de cession sans participation des assurés, a atteint 401 millions CHF au premier trimestre 2007 contre 287 millions CHF au premier trimestre 2006, soit un rendement des produits d'exploitation de 8,5 % contre 8,6 % en 2006. Les affaires vie traditionnelles aux Etats-Unis et au

Réconciliation des résultats

en millions CHF, pour les trois mois clôturés au 31 mars	2006	2007	Variation en %
Résultat d'exploitation			
Affaires dommages, RC et accidents	1 164	1 208	4
Affaires vie et santé	287	401	40
Services financiers	76	235	209
Résultat d'exploitation total	1 527	1 844	21
Charges du Corporate Centre	-80	-92	15
Postes non comptabilisés dans les segments :			
Résultat financier, net	14	16	14
Plus-values/moins-values de cession, nettes	270	71	-74
Pertes/gains de change	-461	90	120
Frais de financement	-94	-155	65
Autres produits/charges	-39	-25	-36
Bénéfice, net avant impôts	1 137	1 749	54

Royaume-Uni ont enregistré un bon premier trimestre 2007 grâce à une évolution favorable de la mortalité. Les affaires d'Admin Re® ont généré un rendement des produits d'exploitation moindre du fait de l'intégration au premier trimestre des activités acquises de GE Life au Royaume-Uni.

Les primes et commissions de la branche vie et santé ont progressé de 32 % à taux de change constants pour atteindre 3,4 milliards CHF, reflétant l'acquisition des affaires de GE Life au Royaume-Uni et d'Insurance Solutions ainsi que des affaires nouvelles en Amérique du Nord.

Services financiers

Le résultat d'exploitation des services financiers a atteint 235 millions CHF, contre 76 millions CHF au premier trimestre 2006. Une progression qui résulte essentiellement des performances de Credit Solutions et de l'importante contribution apportée par la plateforme des marchés financiers de Swiss Re pour le développement de nouvelles solutions destinées aux

clients dans le domaine des crédits, de la titrisation des risques assurantiels et des instruments dérivés liés à des rentes variables.

Les produits ont progressé de 62 % grâce à une robuste croissance des primes de Credit Solutions, à une très forte hausse des courtages réalisés par Capital Management and Advisory et à un rendement stable des produits de la gestion d'actifs pour compte de tiers. Ces résultats se sont accompagnés d'une amélioration des performances, générant un rendement d'exploitation des affaires reposant sur le versement de commissions de 32,8 %, contre 11,5 % en 2006.

Les primes acquises ont progressé de 4 %, reflet manifeste des renouvellements réussis dans le segment Credit Solutions, et le ratio combiné a atteint 75,3 % contre 84,7 % au premier trimestre 2006.

Investissements

Swiss Re a enregistré un solide rendement des investissements de 5,9 % au premier trimestre 2007 contre 5,4 % au premier trimestre 2006.

Les commentaires fournis ci-après concernant la performance financière et le portefeuille d'investissement excluent les actifs en représentation des engagements cantonnés.

Le portefeuille d'investissement s'est étoffé, passant de 162,7 milliards CHF à 164,8 milliards CHF grâce aux flux d'exploitation. Le 31 mars 2007, l'allocation d'actifs brute globale de Swiss Re était restée pratiquement inchangée par rapport au 31 décembre 2006.

Les plus-values de cession sur investissements nettes ont progressé de 61 % à 445 millions CHF au premier trimestre 2007, principalement en raison de la progression des actions et de la vente des bureaux de Swiss Re à Londres. Les bénéfices de la vente de l'immeuble de Londres se sont montés à 268 millions CHF. En outre, 220 millions CHF viendront s'ajouter au compte de résultat ces 25 prochaines années. Les gains n'ont pas été attribués aux business functions mais enregistrés dans le segment Autres.

Les plus-values latentes sur investissements nettes se sont établies à 4,0 milliards CHF le 31 mars 2007 contre 4,2 milliards CHF le 31 décembre 2006 en raison des changements intervenus dans les taux d'intérêt et les actions.

Titres à revenu fixe

Durant le premier trimestre 2007, Swiss Re a continué de réduire son exposition brute aux obligations d'entreprises, qui est passée de 33,3 milliards CHF le 31 décembre 2006 à 31,4 milliards CHF le 31 mars 2007. En plus de ces ventes, le Groupe disposait de swaps de défaut qui ont permis de réduire l'exposition de Swiss Re à l'élargissement des spreads de crédit dans le test de stress d'un impact moyen brut de 1,7 milliard CHF à un impact moyen net de 1,4 milliard CHF en 2007.

Le rendement courant moyen du portefeuille de Swiss Re est passé de 4,6 % au premier trimestre 2006 à 4,8 % au premier trimestre 2007.

Actions

Après une embellie en janvier 2007, les marchés des actions ont subi une correction en février avant de se redresser en mars. Durant cette période, Swiss Re a su protéger ses bénéfices au moyen d'instruments dérivés basés sur des actions. Les equity hedges ont eu pour effet de réduire l'exposition de Swiss Re au test de stress (sur la base d'une chute de 30 % des marchés d'actions et d'une augmentation simultanée de la volatilité) en passant d'un impact moyen brut de 2,8 milliards CHF à un impact moyen net de 1,4 milliard CHF en 2007.

Perspectives

Swiss Re s'attache plus que jamais à accroître durablement les rendements générés en faveur de ses actionnaires. Le Groupe, qui profitera pour la première fois en 2007 de l'intégration d'Insurance Solutions sur un exercice complet, s'emploiera à saisir à travers les transactions d'Admin Re® toutes les opportunités intéressantes qui s'offriront à lui. Il continuera également à gérer la volatilité tant du côté de l'actif que du passif en couvrant activement ses risques techniques et financiers, et notamment en cherchant des solutions sur les marchés financiers.

Swiss Re maintient ses objectifs de croissance du bénéfice par action de 10 % et de rendement des fonds propres de 13 % sur l'ensemble du cycle, preuve de l'engagement pris par le Groupe d'offrir à ses actionnaires des rendements durables.

Page intentionnellement vierge

Compte de résultat (non révisé)

Pour les trois mois arrêtés au 31 mars

en millions CHF	2006	2007
Produits		
Primes acquises	6 559	8 091
Produit des commissions des preneurs d'assurance	250	213
Résultat financier, net	1 481	1 996
Plus-values/moins-values de cession sur investissements, nettes	934	746
Courtages et autres produits	158	406
Total des produits	9 382	11 452
Charges		
Sinistres et frais de règlement des sinistres	-2 766	-3 412
Prestations vie et santé	-2 274	-2 893
Intérêts crédités aux preneurs d'assurance	-1 019	-636
Frais d'acquisition	-1 397	-1 557
Autres coûts et charges	-695	-1 050
Charges financières	-94	-155
Total des charges	-8 245	-9 703
Bénéfices avant impôts	1 137	1 749
Impôts sur les bénéfices	-274	-420
Bénéfice, net	863	1 329
Bénéfice par action, en CHF		
de base	2,78	3,85
dilué	2,60	3,55

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

Bilan (non révisé)

Actif

en millions CHF	31.12.2006	31.03.2007
Investissements		
Titres à revenu fixe :		
Disponibles à la vente, à la juste valeur (y compris 18 744 titres en 2006 et 18 471 titres en 2007 sujets aux prêts de titres et accords de prise en pension) (valeur du coût amorti : 2006 : 92 151 ; 2007 : 95 958)	93 127	96 830
Négoce (y compris 2 234 titres en 2006 et 1 573 titres en 2007 sujets aux prêts de titres et accords de prise en pension)	22 622	22 174
Actions :		
Disponibles à la vente, à la juste valeur (y compris 923 titres en 2006 et 1 805 titres en 2007 sujets aux prêts de titres et accords de prise en pension) (valeur du coût amorti : 2006 : 8 839 ; 2007 : 8 449)	10 845	10 325
Négoce	20 828	21 146
Prêts sur polices, prêts hypothécaires et autres prêts	7 058	7 061
Investissements immobiliers	4 227	3 659
Investissements à court terme, à la valeur du coût amorti (proche de la juste valeur)	9 464	8 685
Autres investissements	4 336	5 194
Total des investissements	172 507	175 074
Liquidités et équivalents de liquidités	13 606	13 214
Produits des investissements à recevoir	1 782	1 908
Primes à recevoir et autres créances	14 726	17 276
Créances de réassurance sur les sinistres non payés et prestations d'assurance	18 699	17 271
Créances pour dépôts auprès de cédantes	14 211	14 859
Frais d'acquisition reportés	5 270	5 857
Valeur actuelle des bénéfices futurs sur polices acquises	7 550	7 409
Goodwill	4 838	4 882
Impôts recouvrables	714	1 122
Actifs des services financiers :		
Titres à revenu fixe, négoce (y compris 8 746 titres en 2006 et 10 609 titres en 2007 sujets aux prêts de titres et accords de prise en pension)	23 714	29 600
Autres actifs des services financiers	8 638	8 746
Autres actifs	5 045	5 049
Total de l'actif	291 300	302 267

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

Passif

en millions CHF	31.12.2006	31.03.2007
Engagements		
Provisions pour sinistres et frais de règlement des sinistres	95 011	94 714
Provisions techniques vie et santé	44 899	44 645
Soldes de compte des preneurs d'assurance	42 834	42 673
Primes non acquises	8 025	10 948
Dépôts effectués par les rétrocessionnaires	10 531	11 013
Soldes de réassurance dus	6 832	7 177
Impôts à payer sur les bénéfices	866	1 086
Impôts différés	2 685	2 873
Engagements des services financiers:		
Engagements des services financiers: dettes à court terme	7 201	8 221
Engagements des services financiers: dettes à long terme	6 765	6 798
Autres engagements des services financiers	18 407	23 345
Dettes à court terme	1 917	1 941
Comptes de régularisation et autres engagements	6 470	7 219
Dettes à long terme	7 973	9 188
Total des engagements	260 416	271 841
Fonds propres		
Actions ordinaires, valeur nominale: 0,10 CHF; 2006: 374 440 378; 2007: 374 680 494 actions autorisées et émises	37	37
Primes d'émission	11 136	11 155
Actions auto-détenues	-272	-2 016
Autres éléments cumulés du résultat global:		
Plus-values/moins-values latentes sur investissements, nettes d'impôts différés	2 230	2 097
Ecart de conversion	-205	-170
Ajustements cumulés pour prestations de retraite et autres prestations post-retraite	-724	-718
Total des autres éléments cumulés du résultat global	1 301	1 209
Bénéfices non distribués	18 682	20 041
Total des fonds propres	30 884	30 426
Total du passif	291 300	302 267

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

Fonds propres (non révisés)

Pour les douze mois de 2006 clôturés au 31 décembre et pour les trois mois de 2007 clôturés au 31 mars

en millions CHF	2006	2007
Actions ordinaires		
Solde en début d'exercice	32	37
Emission d'actions ordinaires	5	
Solde en fin d'exercice	37	37
Primes d'émission		
Solde en début d'exercice	6 852	11 136
Emission d'actions ordinaires	4 234	12
Rémunération en actions	57	9
Plus-values/moins-values de cession sur les actions auto-détenues	-7	-2
Solde en fin d'exercice	11 136	11 155
Actions auto-détenues		
Solde en début d'exercice	-209	-272
Achat d'actions auto-détenues	-284	-1 812
Vente d'actions auto-détenues	221	68
Solde en fin d'exercice	-272	-2 016
Plus-values/moins-values latentes, nettes d'impôts		
Solde en début d'exercice	1 908	2 230
Variation en cours d'exercice	322	-133
Solde en fin d'exercice	2 230	2 097
Ecart de conversion		
Solde en début d'exercice	971	-205
Variation en cours d'exercice	-1 176	35
Solde en fin d'exercice	-205	-170
Ajustement pour prestations de retraite et prestations post-retraite		
Solde en début d'exercice	-59	-724
Variation en cours d'exercice	-665	6
Solde en fin d'exercice	-724	-718
Bénéfices non distribués		
Solde en début d'exercice	14 898	18 682
Résultat, net	4 560	1 329
Dividendes versés sur les actions ordinaires	-776	
Effet cumulé de l'adoption de la FIN 48		30
Solde en fin d'exercice	18 682	20 041
Total des fonds propres	30 884	30 426

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

Résultat global (non révisé)

Pour les trois mois de 2007 clôturés au 31 mars

en millions CHF	2006	2007
Résultat, net	863	1 329
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts :		
Variation des plus-values / moins-values latentes	-628	-133
Variation des écarts de conversion	-96	35
Variation dans l'ajustement pour prestations de retraite		6
Bénéfice global	139	1 237

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

Tableau de financement (non révisé)

Pour les trois mois clôturés au 31 mars

en millions CHF	2006	2007
Flux d'exploitation		
Résultat, net	863	1 329
Passage du bénéfice net à la capacité d'autofinancement d'exploitation :		
Dépréciation, amortissement et autres postes hors trésorerie	165	224
Plus-values/moins-values de cession sur investissements, nettes	-934	-746
Variation :		
Provisions techniques, nettes	3 446	1 817
Créances pour dépôts auprès des cédantes et autres soldes de réassurance	-2 292	-1 534
Autres actifs et engagements, nets	-72	-159
Impôts à payer sur les bénéfices/recouvrables	130	116
Produit des investissements comptabilisés selon la méthode de mise en équivalence, net de dividendes reçus	-68	-31
Positions de négoce, nettes	-266	-310
Variation des actifs et engagements des services financiers :		
Actifs des services financiers	-3 085	-6 084
Engagements des services financiers – dette à court terme	-247	1 004
Engagements des services financiers – dette à long terme		48
Engagements des services financiers – autres	3 465	4 998
Flux d'exploitation, net	1 105	672
Flux d'investissement		
Titres à revenu fixe :		
Titres cédés et échéances	7 609	11 922
Titres achetés	-7 425	-14 759
Acquisitions/cessions/échéances d'investissements à court terme, nettes	851	915
Actions :		
Titres cédés	1 178	2 452
Titres achetés	-1 953	-1 565
Acquisitions/cessions/échéances d'autres investissements, nettes	-221	467
Flux d'investissement, net	39	-568
Flux de financement		
Emissions de dettes à long terme		1 207
Emission/remboursement de dettes à court terme	-12	
Emission d'actions		12
Achats/ventes d'actions auto-détenues, net(te)s	-37	-1 746
Flux de financement, net	-49	-527
Total des flux nets	1 095	-423
Impact de l'écart de conversion	-14	31
Variation des liquidités et équivalents de liquidités	1 081	-392
Liquidités et équivalents de liquidités, au 1 ^{er} janvier	8 368	13 606
Liquidités et équivalents de liquidités, au 31 mars	9 449	13 214

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

Annexe aux comptes consolidés

1. Exposé des principes comptables fondamentaux

Nature des opérations

Le groupe Swiss Re, dont le siège est à Zurich, en Suisse, comprend la Compagnie Suisse de Réassurances (la société mère, appelée « Swiss Re Zurich ») et ses filiales (appelées collectivement le « groupe Swiss Re » ou le « Groupe »). Le Groupe propose des couvertures de réassurance et d'autres produits et services connexes à des compagnies d'assurance et à d'autres catégories de clients à travers le monde via un réseau de représentations réparties dans plus de 25 pays ainsi que par l'intermédiaire de courtiers de réassurance.

Présentation des comptes

Les comptes annuels consolidés présentés en annexe ont été établis sur la base des principes comptables généralement acceptés aux Etats-Unis (US GAAP) et sont conformes à la législation suisse. Les comptes annuels du Groupe sont libellés en francs suisses (CHF), la monnaie du pays où Swiss Re Zurich a son siège social. Les transactions et compensations les plus significatives réalisées au sein du Groupe ont été éliminées pour la consolidation des comptes.

Les comptes consolidés intermédiaires devraient être lus en parallèle avec les comptes consolidés de l'exercice clôturé au 31 décembre 2006.

Rôle des estimations dans la préparation des comptes annuels

La préparation des comptes annuels implique que le management fasse des estimations et des appréciations substantielles qui ont une incidence sur les montants comptabilisés au titre des actifs, des engagements, des produits, des charges et des autres informations pertinentes comme les actifs et les engagements conditionnels. Les engagements du groupe Swiss Re pour les provisions pour sinistres, les frais de règlement des sinistres et les prestations d'assurance vie et santé comprennent des estimations pour les données (primes, sinistres et prestations) que les cédantes ne nous ont pas encore communiquées au moment de l'établissement des comptes. En outre, le Groupe utilise certains instruments financiers et investit dans des titres de sociétés non cotées. Pour effectuer ces estimations, le Groupe se fonde sur des informations historiques, des analyses actuarielles, des modèles financiers et d'autres techniques d'analyse. Les résultats définitifs peuvent différer largement de ces estimations.

Récents directives comptables

Le 6 juin 2006, le FASB a publié l'interprétation n° 48 « Accounting for Uncertainty in Income Taxes » (« FIN 48 »). La FIN 48 impose un seuil de comptabilisation et un critère d'évaluation pour la comptabilisation et l'évaluation d'une position fiscale faisant l'objet ou pouvant faire l'objet d'une déclaration fiscale. La FIN 48 fournit également des indications concernant la décomptabilisation, la classification, les intérêts et pénalités, la comptabilité durant les périodes intérimaires, les informations à fournir et la transition. Suite à la première application des dispositions de la FIN 48 au premier trimestre 2007, le Groupe a enregistré une diminution de 30 millions CHF de ses provisions pour positions fiscales incertaines. Cette diminution a été comptabilisée comme un ajustement au bilan d'ouverture des bénéfices non distribués.

Le 19 septembre 2005, l'AICPA a publié le SOP 05-1 « Accounting by Insurance Enterprises for Deferred Acquisition Costs in Connection With Modifications or Exchanges of Insurance Contracts » (« SOP 05-1 »). L'adoption du SOP 05-1 au premier trimestre 2007 n'a pas eu de conséquences importantes sur les comptes consolidés.

2. Fonds propres

Bénéfice par action

en millions CHF (sauf mention contraire), pour les trois mois clôturés au 31 mars	2006	2007
Bénéfice de base par action		
Bénéfice disponible pour les actions ordinaires	863	1 329
Moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation	310 035 302	345 128 819
Bénéfice, net, par action en CHF	2,78	3,85
Effets dilutifs		
Variation du bénéfice disponible pour les actions ordinaires due aux emprunts convertibles	29	40
Variation du nombre moyen d'actions due aux emprunts convertibles et aux plans de participation du personnel	33 115 267	40 885 721
Bénéfice par action dilué		
Bénéfice, net, en cas de conversion de la dette et d'exercice des options	892	1 369
Moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation	343 150 569	386 014 540
Bénéfice, net, par action en CHF	2,60	3,55

3. Informations sur les segments d'activité

Le groupe Swiss Re fournit des couvertures de réassurance, d'assurance et des services financiers dans le monde entier par l'intermédiaire de trois segments d'activité, qui sont déterminés par leur structure organisationnelle. Il s'agit de Dommages, RC et Accidents, Vie et Santé ainsi que Services Financiers. L'autre section inclut des éléments non alloués à des segments d'activité. Les principaux éléments sont la réévaluation liée au change, le mark-to-market des portefeuilles de négoce désignés pour correspondre aux engagements nets de la réassurance libellés en monnaie étrangère, aux frais de financement de la dette financière et aux dépenses du corporate centre. Les données comparatives relatives aux segments d'activité sont présentées en conséquence.

Le résultat financier net et les plus-values de cession sur investissements sont affectés aux segments d'activité en fonction du résultat financier net et des plus-values de cession sur investissements enregistrés par les entités juridiques qui leur sont rattachées. Lorsqu'une entité juridique est utilisée par deux segments d'activité ou plus, le résultat financier net et les plus-values de cession sur investissements sont affectés aux segments d'activité concernés sur la base des provisions techniques et d'autres informations servant de clé de répartition. Le segment d'activité Services Financiers fournit des services de gestion des investissements aux deux autres segments d'activité, les commissions facturées étant incluses dans le résultat financier net. Ces commissions sont fondées sur des contrats de prestations de services.

Les Services Financiers soutiennent la structuration de certaines transactions, telles que la titrisation des risques assurantiels pour le compte des segments d'activité. Le segment Services Financiers inclut dans le résultat financier net les commissions comptabilisées. Les segments d'activité fournissent des services d'intermédiation pour certaines transactions souscrites et comptabilisées au sein d'un autre segment. Ces commissions sont incluses dans les frais d'acquisition.

Résultats des segments d'activité

Pour les trois mois clôturés au 31 mars

2006 en millions CHF	Domages, RC et Accidents	Vie et Santé	Services Financiers	Autres	Total
Produits					
Primes acquises	3 922	2 383	254		6 559
Commissions		250			250
Résultat financier, net	522	924	21	14	1 481
Plus-values/moins-values de cession sur investissements, nettes	422	697	6	-191	934
Courtages et autres produits	19		137	2	158
Total des produits	4 885	4 254	418	-175	9 382

Charges

Sinistres et frais de règlement des sinistres ; prestations vie et santé	-2 656	-2 274	-110		-5 040
Intérêts crédités aux preneurs d'assurance		-1 019			-1 019
Frais d'acquisition	-830	-480	-87		-1 397
Autres coûts et charges	-235	-194	-145	-121	-695
Charges financières				-94	-94
Total des charges	-3 721	-3 967	-342	-215	-8 245
Bénéfice/perte d'exploitation	1 164	287	76	-390	1 137

2007 en millions CHF	Domages, RC et Accidents	Vie et Santé	Services Financiers	Autres	Total
Produits					
Primes acquises	4 639	3 188	264		8 091
Commissions		213			213
Résultat financier, net	845	1 097	38	16	1 996
Plus-values/moins-values de cession sur investissements, nettes	252	321	12	161	746
Courtages et autres produits	32		364	10	406
Total des produits	5 768	4 819	678	187	11 452
Charges					
Sinistres et frais de règlement des sinistres ; prestations vie et santé	-3 336	-2 893	-76		-6 305
Intérêts crédités aux preneurs d'assurance		-636			-636
Frais d'acquisition	-871	-591	-95		-1 557
Autres coûts et charges	-353	-298	-272	-127	-1 050
Charges financières				-155	-155
Total des charges	-4 560	-4 418	-443	-282	-9 703
Bénéfice/perte d'exploitation	1 208	401	235	-95	1 749

4. Engagements de prévoyance

Plans de retraite à prestations définies et prestations post-retraite

Le Groupe finance divers plans de retraite à prestations définies. La contribution de l'employeur à ces plans est déduite du résultat, les coûts de financement des pensions de retraite étant pris en compte durant les années de service des employés couverts par les plans. La politique de financement du Groupe consiste à contribuer tous les ans à ces plans à un taux qui doit permettre de garantir aux employés bénéficiant de cette couverture de toucher un pourcentage déterminé de leur rémunération. Une évaluation complète a lieu au moins tous les trois ans.

Swiss Re a changé la structure de son plan de retraite suisse à dater du 1^{er} janvier 2007 pour adopter un plan à cotisations définies. Ce plan continuera toutefois d'être comptabilisé comme plan à prestations définies dans la comptabilité aux normes US GAAP.

Le Groupe verse également certaines prestations d'assurance santé et d'assurance vie aux employés retraités et aux personnes qui sont à leur charge. Les employés ont droit à ces prestations à partir du moment où ils perçoivent une pension de retraite.

Éléments constitutifs du coût net périodique des prestations et autres montants comptabilisés dans les autres éléments du résultat global

Les éléments constitutifs du coût des prestations de retraite et post-retraite pour les premiers trimestres clôturés au 31 mars 2006 et 2007 étaient respectivement les suivants :

en millions CHF	Prestations de plans de retraite suisses		Prestations de plans de retraite étrangers		Autres prestations	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Coût des prestations (net des cotisations des participants)	29	21	16	18	9	10
Charges financières	21	22	22	30	6	6
Rendement attendu des actifs	-32	-35	-19	-24		
Amortissement :						
des plus-values/moins-values (nettes) du coût antérieur des prestations	9	6	6	8		
Effet du règlement, de la réduction et de l'expiration	1	2			-2	-2
Coût net périodique des prestations	29	16	25	32	13	14

Contributions de l'employeur pour 2007

Au 31 mars 2007, les contributions du Groupe à ses plans de retraite à prestations définies se sont montées à 94 millions CHF et celles destinées à d'autres plans de prestations post-retraite à 3 millions CHF. A titre de comparaison, ces contributions en 2006 étaient respectivement de 32 millions CHF et 3 millions CHF.

Après révision au 31 mars 2007 compte tenu des dernières informations en date, les contributions aux plans de retraite à prestations définies devaient se monter à 262 millions CHF (31 décembre 2006 : 211 millions CHF). Les contributions aux plans de prestations post-retraite attendues sont toujours estimées à 13 millions CHF.

Avertissement concernant les énoncés prévisionnels

Certains énoncés présentement contenus ont un caractère prévisionnel. Ces énoncés font part des attentes actuelles concernant des événements futurs, celles-ci reposant sur certaines hypothèses, et incluent toutes les déclarations qui ne sont pas liées directement à un fait historique ou actuel. Les énoncés prévisionnels se reconnaissent à l'emploi de termes ou d'expressions indiquant une anticipation, une présomption, une conviction, une continuation, une estimation, une attente, une prévision, une intention, une possibilité d'augmentation ou de fluctuation ainsi que toute autre expression de ce genre ou encore à l'emploi de verbes à la forme future ou conditionnelle. Ces énoncés prévisionnels impliquent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs susceptibles d'entraîner une divergence matérielle entre les résultats, la performance, les réalisations ou les prévisions exprimés explicitement ou implicitement dans de tels énoncés et les résultats, la performance, les réalisations ou les prévisions réels de Swiss Re. De tels facteurs incluent notamment :

- l'impact d'investissements, acquisitions ou cessions importants, et tout retard, coût inattendu ou autre problème rencontré dans le cadre de toute transaction de ce type ; y compris, dans le cas d'acquisitions, les problèmes résultant de l'intégration d'affaires acquises ;
- la cyclicité du secteur de la réassurance ;
- des changements au niveau des conditions économiques, en particulier sur nos marchés-clés ;
- des incertitudes inhérentes à l'estimation des réserves ;
- la performance des marchés financiers ;
- des changements escomptés au niveau des résultats de nos investissements consécutifs à la modification de la composition de nos actifs investis ou à la modification de notre politique d'investissement ;
- la fréquence, la gravité et l'évolution d'événements dommageables assurés ;
- les actes terroristes et les actes de guerre ;
- la mortalité et la morbidité ;
- le renouvellement de polices et le taux de chute ;
- des changements au niveau des politiques ou des pratiques des agences de notation ;
- l'abaissement ou la perte d'une ou de plusieurs des notes de solidité financière ou de solvabilité d'une ou de plusieurs de nos filiales ;
- des changements des niveaux de taux d'intérêt ;
- des risques politiques dans les pays dans lesquels nous opérons ou dans lesquels nous assurons des risques ;
- des événements extraordinaires affectant nos clients, tels que les faillites et liquidations ;
- des risques liés à la mise en œuvre de nos stratégies commerciales ;
- des changements des taux de change ;
- des changements législatifs et réglementaires, y compris des changements de principes comptables et des prescriptions fiscales ; et
- des changements au niveau de la concurrence.

Cette liste n'est pas exhaustive. Nous opérons dans un environnement en constante mutation et devons faire face à l'émergence continue de nouveaux risques. Par mesure de sécurité, les lecteurs sont priés de ne pas placer une confiance aveugle dans les énoncés prévisionnels. Nous ne sommes aucunement obligés de réviser ou de mettre à jour publiquement les énoncés prévisionnels, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou dans d'autres circonstances.

Informations

Dates à retenir

7 août 2007

Résultats du 2^e trimestre

6 novembre 2007

Résultats du 3^e trimestre

11 décembre 2007

Journée des investisseurs

29 février 2008

Résultats 2007

18 avril 2008

144^e Assemblée générale ordinaire

Contacts

Relations avec les investisseurs

Susan Holliday

Téléphone +41 43 285 4444

Fax +41 43 285 5555

investor_relations@swissre.com

Relations publiques / médias

Henner Alms

Téléphone +41 43 285 7171

Fax +41 43 285 2023

media_relations@swissre.com

Registre des actions

Karl Haas

Téléphone +41 43 285 3294

Fax +41 43 285 3480

share_register@swissre.com

© 2007

Compagnie Suisse de Réassurances

Titre:

Rapport du premier trimestre 2007

Le présent rapport est imprimé sur du papier fabriqué à partir de pâtes blanchies sans chlore élémentaire (ECF). Environ 40 % du bois utilisé provient de forêts certifiées par le Forest Stewardship Council (FSC) et le Programme for the Endorsement of Forest Certification (PEFC).

Version originale en anglais.

Le Rapport du premier trimestre 2007 est également disponible en anglais et en allemand.

La version électronique du Rapport du premier trimestre 2007 est disponible sur Internet à l'adresse: www.swissre.com/investorrelations

Numéro de commande: 1504017_07_fr

CCHCC, 5/07, 450 fr

Compagnie Suisse de Réassurances
Mythenquai 50/60
Boîte postale
8022 Zurich
Suisse

Téléphone +41 43 285 2121
Fax +41 43 285 2999
www.swissre.com