

**Swiss Re**



Rapport annuel 2006  
Lettre aux actionnaires

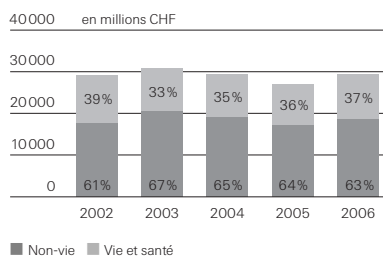
---

---

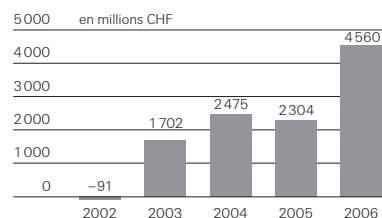
--	--	--

# Informations-clés

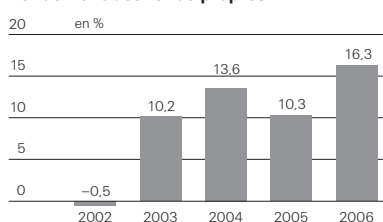
## Primes acquises<sup>1</sup>



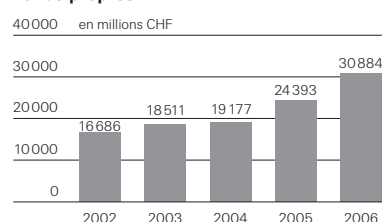
## Bénéfice, net/perte, nette<sup>1</sup>



## Rendement des fonds propres<sup>1</sup>



## Fonds propres<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Les chiffres pour 2006 et 2005 sont basés sur la norme US GAAP et ceux des exercices précédents, sur la norme Swiss GAAP.

## Notes de solidité financière

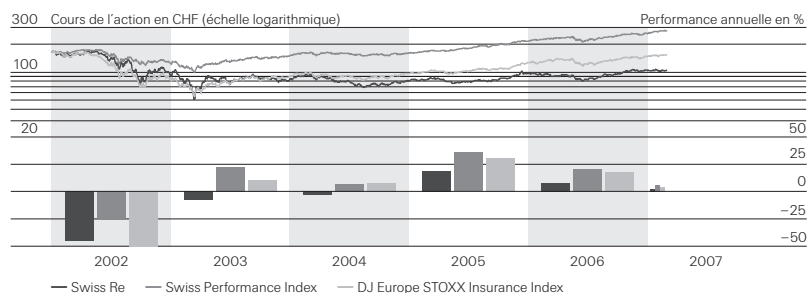
à dater du 23 février 2007	S&P	Moody's	A.M. Best
Notes	AA-	Aa2	A+
Perspectives	stable	négative	stable

## Performance de l'action

### Données relatives au marché au 23 février 2007

Cours de l'action (en CHF)	105,50
Capitalisation du marché (en millions CHF)	37 796

Performance	2002 - 23 février 2007 (p.a.)	2006
Swiss Re (en %)	-6,9	7,7
Swiss Performance Index (en %)	10,5	20,7
DJ Europe STOXX Insurance Index (en %)	-1,5	17,2



### Faits marquants

- Excellent résultat net de 4,6 milliards CHF et bonne performance sous-jacente de l'ensemble des affaires
- Acquisition et intégration réussies de GE Insurance Solutions
- Rendement des investissements qui reste solide à 5,3 %
- Dommages, RC et accidents : résultat d'exploitation en hausse à 5,0 milliards CHF reflétant la remarquable performance de l'ensemble des branches et le faible niveau des sinistres dus aux catastrophes naturelles; le ratio combiné s'améliore à 90,4 %
- Vie et santé : résultat d'exploitation de 1,7 milliard CHF et augmentation du rendement des produits d'exploitation à 10,0 %.
- Services financiers : résultat d'exploitation en hausse de 21 % à 460 millions CHF grâce aux bons résultats des affaires de crédit, de négoce et de structuration
- Fonds propres en progression de 27 % à 30,9 milliards CHF en raison des excellents bénéfices dégagés et des capitaux levés pour financer l'acquisition de GE Insurance Solutions
- Amélioration du rendement des fonds propres à 16,3 %
- Augmentation du dividende de 2,50 CHF à 3,40 CHF par action, soit une progression de 36 %, et programme de rachat d'actions

### Chiffres-clés

en millions CHF sauf mention contraire	2005	2006	Variation en %
<b>Affaires non-vie<sup>1</sup></b>			
Primes acquises	17 253	18 541	7
Ratio combiné, affaires traditionnelles (en %)	112,3	90,4	
<b>Vie et santé</b>			
Primes acquises	9 638	10 974	14
Rendement des produits d'exploitation (en %)	9,6	10,0	
<b>Services financiers</b>			
Total des produits	1 560	1 963	26
Résultat d'exploitation	379	460	21
<b>Groupe</b>			
Primes acquises	26 891	29 515	10
Résultat, net	2 304	4 560	98
Bénéfice par action (en CHF)	7,44	13,49	81
Dividende par action (en CHF)	2,50	3,40 <sup>2</sup>	36
Fonds propres	24 393	30 884	27
Rendement des investissements (en %)	6,3	5,3	
Rendement des fonds propres (en %)	10,3	16,3	
Effectifs <sup>3</sup>	8 882	10 891	23

<sup>1</sup> Y compris dommages, RC et accidents et Credit Solutions

<sup>2</sup> Soumis à l'approbation de l'Assemblée générale du 20 avril 2007

<sup>3</sup> Collaborateurs permanents

# Lettre aux actionnaires

---

Madame, Monsieur,

L'année 2006 a été excellente pour Swiss Re et nous nous sommes clairement rapprochés de notre objectif de croissance des bénéfices, tant en termes de valeur absolue que de continuité. C'est donc avec grand plaisir que nous vous annonçons un bénéfice 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 %. Ces résultats remarquables sont le fruit des efforts fournis par tous les collaborateurs de Swiss Re pour améliorer notre performance : nous avons saisi les opportunités intéressantes et tiré profit de l'intégration d'Insurance Solutions tout en nous employant sans relâche à atteindre notre objectif stratégique d'excellence organisationnelle.

Toutes les divisions ont contribué à ce succès. Les affaires dommages, RC et accidents ont enregistré un solide résultat d'exploitation de 5,0 milliards CHF ainsi qu'un ratio combiné de 90,4 %, soit une amélioration de 23,7 points de pourcentage par rapport à 2005. Nous avons bénéficié d'une saison cyclonique clémente et, de surcroît, la qualité sous-jacente de nos résultats techniques a permis une création de valeur sensiblement plus importante. Les affaires vie et santé ont continué de contribuer largement aux bénéfices de Swiss Re, avec un résultat d'exploitation de 1,7 milliard CHF. Au sein des Client Markets, la division Europe, pilier historique de notre Groupe disposant d'une clientèle bien établie, a confirmé sa rentabilité. Dans la division Amérique, nous avons développé notre clientèle, tirant profit de notre position de leader, tout en maintenant notre rigueur tarifaire dans l'ensemble des branches d'activité. La division Asie a réussi de nouvelles percées sur le marché chinois, continuant de s'appuyer sur le leadership de Swiss Re dans la région. Dans un contexte pourtant fortement concurrentiel, Global & Large Risks a réussi à étendre ses activités, qui sont maintenant complétées par les affaires risques industriels d'Insurance Solutions. Financial Services affiche de solides performances, avec un résultat d'exploitation de 460 millions CHF, apportant une valeur ajoutée importante au reste du Groupe en termes de gestion d'actifs, de protection et d'intermédiation dans le domaine des risques. La gestion active par le Groupe de la duration, des spreads de crédit et de l'exposition aux actions nous a permis de réaliser un excellent rendement des investissements de 5,3 %. Nous aimerions remercier et féliciter les équipes concernées pour ces résultats remarquables.

Afin d'accroître durablement les rendements que nous offrons à nos actionnaires, nous appliquons une stratégie s'articulant autour de quatre axes :

- Accroître le bénéfice économique
- Réduire la volatilité des résultats
- Elargir la présence sur le marché
- Promouvoir l'excellence organisationnelle

Les résultats 2006 montrent à quel point cette stratégie efficace améliore nos performances, nous permettant d'offrir des prestations de premier ordre à nos clients et, au final, des rendements attrayants à nos actionnaires.

Nos objectifs stratégiques ont été intégrés dans toutes les activités de Swiss Re, ce qui améliore encore notre efficacité économique. Nos objectifs commerciaux sont simples : garantir une croissance durable du bénéfice par action et privilégier la qualité plutôt que le volume, qui ne saurait être une fin en soi. Pour appuyer cette démarche, nous accroissons en permanence l'étendue et la gamme des prestations que nous proposons aux clients dans toutes les régions et branches d'activités. En 2006, Swiss Re a posé toute une série de jalons stratégiques. L'intégration réussie d'Insurance Solutions constitue la

---

plus vaste acquisition jamais réalisée par Swiss Re, et nous a permis d'élargir à la fois notre champ d'action et notre vivier de talents. De plus, en décembre, nous avons conclu notre plus importante transaction d'Admin Re<sup>SM</sup> à ce jour en acquérant les affaires GE Life au Royaume-Uni (cette opération ne faisait pas partie de l'acquisition d'Insurance Solutions auprès de General Electric). Nous avons également ajouté plusieurs transactions de taille à notre stratégie de titrisation, structurant et vendant des pools de risques de mortalité extrême (Vita Capital), de réassurance crédit (Crystal Credit) et de risques de catastrophes naturelles (Successor) aux marchés financiers. Enfin, plusieurs mesures destinées à améliorer notre efficacité opérationnelle ont été mises en œuvre avec succès.

Chacune de ces avancées a pu être réalisée sans difficulté majeure, ce qui prouve l'expérience et la qualité de l'organisation du Groupe. Les clients comme les courtiers ont salué la capacité de nos équipes clientèle à entretenir des relations de partenariat suivies et durables sur le marché. Le succès remarquable des renouvellements pour 2007 en témoigne, avec notamment une progression de 14 % des primes non-vie.

Les excellents résultats de 2006 ont considérablement renforcé notre assise financière déjà très solide et le Conseil d'administration recommandera à la fois une augmentation du dividende de 36 % à 3,40 CHF par action (2006: 2,50 CHF) et un programme de rachat d'actions. Cette recommandation reflète la focalisation de Swiss Re sur une gestion active du capital tout en maintenant une adéquation du capital et des notations supérieures.

En 2006, notre équipe dirigeante a été renforcée avec l'arrivée de Roger Ferguson, qui a été nommé responsable de Financial Services ainsi que membre du Comité de direction, et a succédé à Jacques Dubois à la présidence de Swiss Re America Holding. La vision à long terme et le talent managérial de Roger Ferguson, de même que son expérience en tant qu'ancien vice-président de la Réserve fédérale américaine, constituent des atouts indéniables pour notre équipe. Nous tenons à remercier Jacques Dubois, qui a pris sa retraite fin 2006, pour le travail remarquable qu'il a effectué chez Swiss Re et pour le rôle clé qu'il a joué plus récemment dans l'acquisition d'Insurance Solutions.

En décembre, trois membres supplémentaires ont été nommés à la Direction générale: Markus Diethelm, Group Chief Legal Officer, Philip Lotz, responsable de Capital Management and Advisory et Jonathan Isherwood, responsable mondial de Claims & Liability Management. Chacun d'eux possède une longue expérience au sein de Swiss Re et de solides compétences de dirigeant dans des domaines essentiels pour la réussite du Groupe.

En décembre, le Groupe a annoncé que George Quinn succéderait à Ann Godbehere en tant que Chief Financial Officer (CFO) et membre de notre Comité de direction au 1<sup>er</sup> mars 2007. George Quinn, qui maîtrise tous les aspects financiers de Swiss Re, a déjà largement contribué au succès du Groupe. Dans sa récente fonction de CFO de la division Amérique et de CFO de Financial Services, il a joué un rôle déterminant dans l'intégration d'Insurance Solutions, contribuant à faire de cette acquisition un succès pour Swiss Re. Nous nous félicitons d'avoir trouvé au sein-même de Swiss Re la bonne personne pour succéder à Ann Godbehere dans cette fonction importante. Le Conseil d'administration et la Direction générale remercient Ann Godbehere pour son engagement durant ces quatre dernières années en tant que CFO du Groupe, ainsi que tout au long de ses quelque 25 ans de carrière exceptionnelle au sein de Swiss Re et de l'ancienne Mercantile & General Re.

---

Le management exécutif peut compter sur le soutien et la contribution constructive d'un Conseil d'administration indépendant, aux talents multiples et expérimenté, avec notamment le vice-président de General Electric, Dennis Dammerman, élu en février 2006. En outre, nous sommes heureux que Hans Ulrich Maerki ait accepté de rejoindre le Conseil d'administration. Son élection sera proposée lors de l'Assemblée générale annuelle du 20 avril 2007. Actuellement président d'IBM Europe, Moyen-Orient et Afrique, Monsieur Maerki apportera au Conseil son expérience unique du marché.

Malheureusement, notre regretté ami et collègue du Conseil d'administration George Farr nous a quittés au mois de novembre dernier. Nous tenons ici à lui rendre hommage en exprimant tout le respect et l'estime que nous inspirent ses précieuses suggestions et ses qualités de dirigeant.

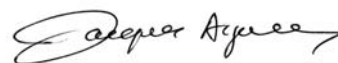
La réussite de Swiss Re est basée sur des prestations clients de premier ordre, une gestion proactive du capital, une souscription rigoureuse et réfléchie des risques ainsi qu'une croissance dynamique grâce à de nouveaux produits et marchés. Notre priorité est d'offrir des rendements attractifs, ajustés au risque. Nous avons accédé à notre rang de leader grâce au dévouement et au travail d'équipe de plus de 10 000 collègues dans plus de 25 pays et nous souhaitons remercier l'ensemble des collaborateurs de Swiss Re à travers le monde pour leur précieuse contribution à notre succès.

Nous abordons l'année 2007 en toute confiance, avec des attentes encore plus élevées en ce qui concerne la solidité et la pérennité du bénéfice par action. La conversion de nos comptes aux normes US GAAP et l'introduction de rapports trimestriels seront autant d'occasions de vous informer de notre performance tout au long de l'année.

Zurich, le 1<sup>er</sup> mars 2007



Peter Forstmoser  
Président du Conseil d'administration



Jacques Aigrain  
Président de la Direction générale

# Avertissement concernant les énoncés prévisionnels/Informations

## 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 notre portefeuille d'investissements 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

20 avril 2007  
143<sup>e</sup> Assemblée générale ordinaire

25 avril 2007  
Paiement du dividende

8 mai 2007  
Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre

7 août 2007  
Résultats du 2<sup>e</sup> trimestre

6 novembre 2007  
Résultats du 3<sup>e</sup> trimestre

### 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 annuel 2006  
Lettre aux actionnaires

Version originale en anglais

La lettre aux actionnaires accompagnant le Rapport annuel 2006 est également disponible en anglais et en allemand.

La version électronique du Rapport annuel 2006 est disponible sur Internet à l'adresse:  
www.swissre.com/annualreport

CCHCC, 3/07, 8 000 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](http://www.swissre.com)

---