

Swiss Re



## Rapport du troisième trimestre 2007

# Informations-clés

## Faits marquants

- Solide résultat net de 1,5 milliard CHF, en baisse de 5 % pour le trimestre et de 23 % depuis le début de l'année; bénéfice par action de 4,20 CHF; valeur comptable par action de 92,35 CHF
- Excellent rendement des fonds propres de 18,8 % (annualisé); fonds propres de 32,4 milliards CHF
- Rendement des investissements (annualisé) de 4,6 % pour le trimestre et de 5,3 %, soit un résultat solide, pour les neuf premiers mois de 2007
- Dommages, RC et accidents: excellente performance se traduisant par un ratio combiné de 83,4 % pour le trimestre
- Vie et santé: forte progression du résultat d'exploitation de 60 % pour le trimestre, en bonne voie pour signer un exercice réussi
- Services financiers: résultat d'exploitation sur les neuf premiers mois de l'année en baisse de 13 % par rapport à l'excellente performance de 2006

## Chiffres-clés (non révisés)

Pour les trois mois clôturés au 30 septembre

| en millions CHF sauf mention contraire          | 2006   | 2007   | Variation en % |
|---|--------|--------|----------------|
| <b>Affaires dommages, RC et accidents</b>       |        |        |                |
| Primes acquises                                 | 4 856  | 4 503  | -7             |
| Ratio combiné, affaires traditionnelles (en %)  | 86,5   | 83,4   |                |
| <b>Vie et santé</b>                             |        |        |                |
| Primes acquises                                 | 2 957  | 3 038  | 3              |
| Rendement des produits d'exploitation (en %)    | 10,0   | 16,4   |                |
| <b>Services financiers</b>                      |        |        |                |
| Total des produits                              | 540    | 97     | -82            |
| Résultat d'exploitation                         | 173    | -113   | -165           |
| <b>Groupe</b>                                   |        |        |                |
| Primes acquises                                 | 8 112  | 7 813  | -4             |
| Résultat, net                                   | 1 550  | 1 469  | -5             |
| Bénéfice par action (en CHF)                    | 4,33   | 4,20   | -3             |
| Fonds propres (31.12.2006/30.9.2007)            | 30 884 | 32 369 | 5              |
| Rendement des investissements (en %), annualisé | 5,2    | 4,6    |                |
| Rendement des fonds propres (en %), annualisé   | 21,7   | 18,8   |                |
| Effectifs <sup>1</sup> (31.12.2006/30.9.2007)   | 10 891 | 10 770 | -1             |

<sup>1</sup> Collaborateurs permanents

## Notes de solidité financière

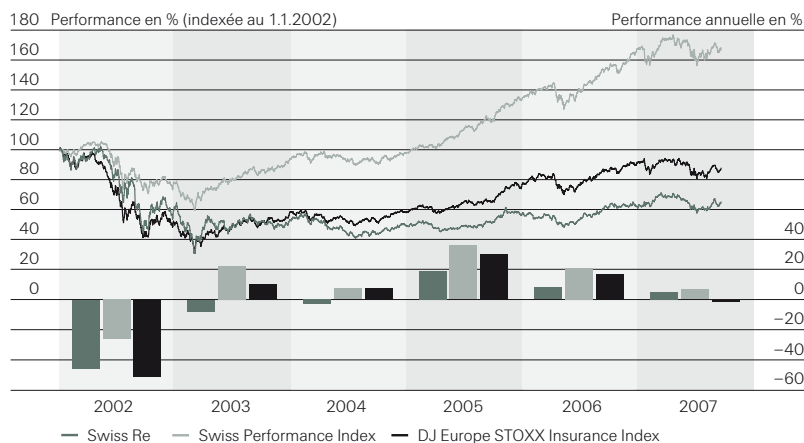
| à dater du 31 octobre 2007 | S&P    | Moody's  | A.M. Best |
|----------------------------|--------|----------|-----------|
| Notes                      | AA-    | Aa2      | A+        |
| Perspectives               | stable | négative | stable    |

## Performance de l'action

### Données relatives au marché au 31 octobre 2007

|  |             |
|--|-------------|
| Cours de l'action (en CHF)                 | 108,70      |
| Capitalisation du marché (en millions CHF) | 38 074      |
| Nombre d'actions ouvrant droit à dividende | 350 022 108 |

| Performance                            | 2002 - 31 octobre 2007 (p.a.) | au 31 octobre 2007 |
|--|-------------------------------|--------------------|
| Swiss Re (en %)                        | -7,1                          | 4,9                |
| Swiss Performance Index (en %)         | 9,3                           | 6,4                |
| DJ Europe STOXX Insurance Index (en %) | -2,2                          | -1,3               |



# Sommaire

---

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| <b>Lettre aux actionnaires</b> | 4 |
|--------------------------------|---|

---

|                        |   |
|------------------------|---|
| <b>Faits marquants</b> | 6 |
|------------------------|---|

---

|               |    |                     |
|---------------|----|---------------------|
| <b>Groupe</b> | 7  | Résultats du Groupe |
|               | 9  | Investissements     |
|               | 10 | Perspectives        |

---

|                           |    |   |
|---------------------------|----|---|
| <b>Comptes financiers</b> | 11 | Compte de résultat                              |
|                           | 12 | Bilan   |
|                           | 14 | Fonds propres                                   |
|                           | 15 | Résultat global                                 |
|                           | 16 | Tableau de financement                          |
|                           |    |   |
|                           | 17 | 1. Exposé des principes comptables fondamentaux |
|                           | 18 | 2. Fonds propres                                |
|                           | 18 | 3. Informations sur les segments d'activité     |
|                           | 21 | 4. Engagements de prévoyance                    |

---

|                                     |    |  |
|-------------------------------------|----|--|
| <b>Informations d'ordre général</b> | 22 | Avertissement concernant les énoncés prévisionnels |
|-------------------------------------|----|--|

---

# Lettre aux actionnaires

Madame, Monsieur,

A l'issue d'un trimestre mouvementé sur les marchés financiers, nous sommes très heureux de vous annoncer que notre compagnie est demeurée très performante, tant au troisième trimestre 2007 que depuis le début de l'année. Le résultat net de ce trimestre est en recul de 5 % par rapport au troisième trimestre 2006, mais la comparaison s'avère difficile étant donné la performance exceptionnelle enregistrée l'année dernière. La comparaison sur les neuf premiers mois de l'année met en évidence un résultat très solide, affichant une saine progression de 23 % par rapport à la même période en 2006. Ce résultat se traduit par un excellent rendement des fonds propres annualisé de 18,8 % pour le trimestre et de 17,2 % pour les neuf premiers mois de l'année. La valeur comptable par action a augmenté à 92,35 CHF, soit une hausse de plus de 7 % par rapport à la fin de l'année 2006.

Néanmoins, dans les commentaires ci-après, nous souhaiterions résumer nos principaux points forts, tout en pointant les quelques faiblesses constatées ce trimestre. De plus amples détails sur les résultats et le rendement des investissements des différents segments vous seront fournis dans la suite du présent rapport.

La réassurance dommages, RC et accidents a réalisé une excellente performance avec un ratio combiné exceptionnel de 83,4 %, l'un des plus bas jamais enregistrés. Cette performance est le résultat de plusieurs années d'une souscription réfléchie et ciblée. Nul doute que ce trimestre a bénéficié d'une sinistralité due aux catastrophes naturelles moins importante que prévue ainsi que d'une libération modeste des provisions des exercices précédents. Cependant, ce succès ne tient pas au facteur chance mais aux compétences, à l'engagement et à l'esprit d'entreprise de notre équipe dommages, RC et accidents.

Le segment d'activité Vie et Santé est en bonne voie pour signer un exercice réussi et affiche un résultat d'exploitation en progression de 60 % au troisième trimestre 2007 par rapport au troisième trimestre 2006, ainsi qu'une croissance solide de 7 % sur les neuf premiers mois de l'année. Cette réussite est due à la fois à la qualité des anciennes affaires d'Insurance Solu-

tions et à la transaction d'Admin Re® portant sur les affaires de GE Life au Royaume-Uni. Nos affaires traditionnelles affichent également de bonnes performances, avec une mortalité un peu meilleure que prévue pour le trimestre et conforme aux neuf premiers mois de l'année.

Ce trimestre, les activités commerciales des services financiers se sont bien développées malgré un ralentissement saisonnier de l'émission de nouveaux titres assurantiels. L'offre de produits de rentes variables, la réassurance crédit commercial et caution ainsi que les transactions portant sur les titres assurantiels ont toutes apporté des contributions positives. Les titrisations de risques assurantiels ont constitué l'un des rares éléments positifs sur des marchés financiers par ailleurs perturbés. Ce trimestre, le négoce de titres assurantiels sur le marché secondaire a confirmé l'absence prévue de corrélation avec d'autres classes d'actifs.

Comme nous l'avons déjà souligné par le passé, nous avons pris des mesures pour protéger efficacement vos actifs durant les périodes difficiles et mouvementées. C'est pourquoi nous n'avons pas été affectés outre mesure. Nos plus-values latentes ont d'ailleurs fortement progressé ce trimestre, passant de 2,0 milliards CHF à 4,2 milliards CHF, car notre portefeuille d'actions s'est bien comporté et les baisses de taux d'intérêt sur le marché des bons du Trésor ont plus que compensé l'élargissement des spreads sur les expositions au risque de crédit. Nous avons profité de cette évolution pour réinvestir une partie de notre portefeuille de titres à revenu fixe et à la mi-octobre, nous avons placé près de 10 milliards CHF à un rendement bien supérieur tout en maintenant une position conservatrice en matière de risque de crédit. Nous obtiendrons ainsi, pour les titres nouvellement acquis, un rendement supérieur de plus de 100 points de base à celui des emprunts d'Etat, ce qui nous permettra d'améliorer durablement le rendement des investissements ces prochaines années. Ces opérations en cours pourraient s'avérer très bénéfiques à l'avenir, selon la façon dont le marché évoluera. Le rendement global de notre portefeuille d'actifs s'est amélioré, passant de 5,0 % à 5,1 %. Le rendement des investissements annualisés s'est élevé à 4,6 % pour le trimestre et à 5,3 %, soit un bon résultat, sur les neuf premiers mois de l'année.

Malgré cette performance très solide, nous souhaiterions apporter des précisions sur un certain nombre de secteurs qui connu un trimestre difficile :

- Les services financiers affichent une perte d'exploitation de 113 millions CHF pour le trimestre, qui contraste avec l'excellente performance de l'exercice précédent. En conséquence, le résultat d'exploitation depuis le début de l'année est inférieur de 13 % à celui de la même période en 2006. Toutes les activités de négoce des services financiers sont évaluées aux prix du marché par l'intermédiaire du compte de résultat, c'est pourquoi une dégradation de leurs activités se répercute immédiatement sur leur résultat d'exploitation. En substance, les activités de négoce complètent la performance des actifs pour compte propre et la perte enregistrée sur les activités de négoce équivaut à un impact relativement modeste sur le rendement des investissements pour le troisième trimestre.
- Les provisions dommages, RC et accidents ont été ajustées dans le cadre de notre cycle de provisionnement normal. Bien que le rééquilibrage ait été globalement positif, un renforcement s'est malheureusement avéré nécessaire, suite à cette réévaluation générale, pour les affaires liées à l'amiante et à l'environnement ainsi que pour les couvertures accidents du travail en excédent.
- Notre protection des actifs pour compte propre et des actifs de transaction contre le risque de crédit n'a pas totalement répondu à nos attentes car les spreads sur les titres tels que les obligations d'entreprises n'ont pas évolué de la même façon que les spreads sur la protection équivalente achetée.

Le but essentiel d'une entreprise mondiale consiste à saisir les opportunités qui se présentent dans l'ensemble des marchés et des régions afin de compenser les éventuelles fluctuations à court terme au sein de ses segments d'activité. Au cours d'un trimestre, les performances des segments d'activité peuvent varier. Cependant, notre objectif à l'échelle du Groupe est de dégager des bénéfices moins volatiles, de grande qualité et en progression, et ce en l'absence de catastrophe naturelle, bien entendu.

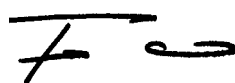
Au cours de ce trimestre, certaines responsabilités au sein de notre direction ont été redistribuées. Christian Mumenthaler, Chief Risk Officer de Swiss Re, passe en première ligne et prend la direction mondiale de Life & Health Products. Nous avons réussi à attirer un nouveau talent en la personne de Raj Singh, auparavant Chief Risk Officer d'Allianz, qui succèdera à M. Mumenthaler et sera membre de la Direction générale et du Comité de direction. Yury Zaytsev, responsable de Global IT, a exprimé le souhait de quitter ses fonctions. Nous avons commencé à lui chercher un successeur. Lorsque l'occasion se présentera, nous ne manquerons pas de rendre hommage à la contribution de Yury Zaytsev au succès de notre compagnie.

Globalement, les bénéfices très solides de 4,0 milliards CHF dégagés depuis le début de l'année, en progression de 23 % par rapport à la même période en 2006, sont de bon augure pour l'exercice complet. Résolue à promouvoir la qualité de la souscription et la gestion active du cycle, votre compagnie est prête à réallouer le capital sur l'ensemble des segments d'activité et à le restituer aux actionnaires par le biais d'un rachat d'actions et de divi-

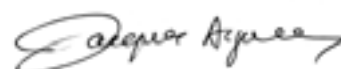
dendes. De nouvelles opportunités d'Admin Re<sup>®</sup> continuent à se présenter, comme le montre la clôture de l'acquisition des affaires de rente différée de Consec aux Etats-Unis annoncée au printemps dernier, ainsi que le rachat possible à Standard Life de certains portefeuilles vie fermés de Resolution, annoncé plus récemment, et qui est subordonné à la clôture de sa transaction prévue avec Resolution.

Les premières indications quant aux renouvellements de 2008 dans les branches dommages, RC et accidents laissent présager des occasions intéressantes de déployer des capacités de souscription à des rendements satisfaisants, malgré un assouplissement notable du marché dans certaines branches RC et accidents, notamment aux Etats-Unis. Comme nous l'avons déjà prouvé cette année, nous n'hésiterons pas à retirer nos capacités des branches insuffisamment rentables. Dans cette optique, Swiss Re a réduit d'environ 20 % ses activités RC et accidents aux Etats-Unis en 2007, principalement durant les renouvellements de juillet. Malgré cela, nous continuerons de croire en notre capacité de redéployer le capital afin d'optimiser les rendements et de générer une croissance des bénéfices. Cette année a prouvé une fois de plus à quel point nos activités d'Admin Re<sup>®</sup> sont établies, tandis que nos investissements dans de nouvelles lignes de produits, telles que les rentes variables et les produits de longévité, ont connu un succès précoce et continuent de receler un fort potentiel.

Zurich, le 6 novembre 2007



**Peter Forstmoser**  
Président du Conseil d'administration



**Jacques Aigrain**  
Président de la Direction générale

## Faits marquants

7 août

### Résultats du 2<sup>e</sup> trimestre 2007

Au deuxième trimestre 2007, le résultat net de Swiss Re a augmenté de 45 % à 1,2 milliard CHF. Le rendement des fonds propres annualisé a progressé à 15,9%. Le bénéfice par action a gagné 38 % pour atteindre 3,50 CHF.

6 septembre

### Swiss Re lance une assurance sécheresse innovante

Swiss Re, l'Earth Institute de la Columbia University et le Millennium Promise Alliance ont été les premiers à proposer des dérivés climatiques destinés à plusieurs villages du Kenya, du Mali et d'Ethiopie touchés par de graves sécheresses. Ces contrats protègent les petits paysans des atteintes à leurs moyens de subsistance, telles que les disettes et les famines, provoquées par la sécheresse.

27 septembre

### Programme de protection financière contre les risques climatiques dans les pays émergents

Swiss Re a lancé son Climate Adaptation Development Programme (CADP) lors de la conférence Clinton Global Initiative 2007. Par ce programme, Swiss Re entend promouvoir le développement d'un marché du transfert des risques financiers dus aux effets des intempéries dans les pays émergents. Dans une première phase, il concernera près de 400 000 personnes en Afrique et leur permettra de s'assurer contre les conséquences financières d'une sécheresse.

28 septembre

### Transaction d'Admin Re® avec Conseco Insurance Group

Swiss Re Life & Health America a obtenu l'approbation des autorités réglementaires pour racheter à Conseco Insurance Group un portefeuille de contrats de rentes différées aux Etats-Unis. Dans le cadre de cette transaction d'Admin Re®, Conseco transférera à Swiss Re environ 3 milliards USD d'actifs en contrepartie d'une commission de réassurance.

26 octobre

### Accord entre Swiss Re et Standard Life concernant des portefeuilles vie fermés de Resolution

Swiss Re a signé une offre portant sur l'acquisition de certains portefeuilles vie fermés de Resolution pour un prix fixe de 2,35 milliards GBP. Cette offre est conditionnée par l'aboutissement de l'offre de Standard Life pour l'acquisition de Resolution. Si elle aboutit, la transaction apportera 4,5 millions de polices d'assurance vie et 31 milliards GBP d'actifs aux affaires mondiales d'Admin Re® de Swiss Re.

# Groupe

Le solide résultat d'exploitation a généré un résultat net de 1,5 milliard CHF au troisième trimestre 2007 et un bénéfice par action de 4,20 CHF.

## Résultats du Groupe

Swiss Re a enregistré un résultat net de 1,5 milliard CHF au troisième trimestre 2007, soit une baisse de 5 % par rapport au troisième trimestre 2006. Le bénéfice par action, en baisse de 3 %, s'est inscrit à 4,20 CHF. Pour les neuf premiers mois de 2007, le résultat net s'est monté à 4,0 milliards CHF, en hausse de 23 % par rapport à 2006.

Les primes acquises se sont inscrites en léger recul de 4 % à 7,8 milliards CHF, sachant qu'Insurance Solutions était pris en compte au troisième trimestre 2007 comme 2006.

Le résultat financier net a atteint 2,2 milliards CHF, soit une hausse de 24 % par rapport à la même période en 2006. Cette progression tient pour l'essentiel à la croissance globale du portefeuille, elle-même due à de nouvelles activités d'Admin Re®, ainsi qu'à une hausse du rendement courant moyen sur le portefeuille de titres à revenu fixe du Groupe.

Les moins-values de cession sur investissements nettes se sont montées à 1,3 milliard CHF, soit une baisse de 1,7 milliard CHF par rapport au troisième trimestre 2006 qui s'explique surtout par les moins-values de cession et latentes créditées aux preneurs d'assurance. Si l'on exclut cet effet, les plus-values de cession nettes ont diminué de 0,4 milliard CHF au troisième trimestre 2007 par rapport à la même période de l'année précédente.

Les courtages et autres produits ont reculé de 577 millions CHF pour s'établir à -191 millions CHF, reflétant des conditions de marché difficiles et les effets mark-to-market en résultant.

Les sinistres et frais de règlement des sinistres ont affiché une baisse de 15 % à 2,6 milliards CHF. Cette diminution tient à l'effet combiné d'une discipline de souscription rigoureuse et d'une sinistralité favorable.

Au troisième trimestre 2007, les sinistres dus aux catastrophes naturelles ont été peu nombreux en raison d'une saison cyclonique clémente, similaire à celle du troisième trimestre 2006. L'évolution des sinistres de l'année précédente s'est avérée légèrement positive.

Les prestations vie et santé ont diminué de 5 % pour s'établir à 2,4 milliards CHF, bénéficiant d'une sinistralité plus favorable qu'en 2006 à la même période.

Les intérêts crédités aux preneurs d'assurance se sont inscrits à 0,5 milliard CHF contre 0,6 milliard CHF au troisième trimestre 2006, reflétant le rendement des actifs sous-jacents.

Les frais d'acquisition sont restés stables à 1,6 milliard CHF. Le ratio de frais d'acquisition s'est établi à 21,0 % au troisième trimestre 2007, contre 19,9 % durant la même période en 2006.

Les autres charges se sont inscrites à 0,9 milliard CHF au troisième trimestre 2007. Ce fléchissement de 2 % par rapport au troisième trimestre 2006 tient notamment à un recul des comptes de régularisation destinés aux éléments variables de rémunération au troisième trimestre 2007.

### Compte de résultat consolidé

| en millions CHF,<br>pour les trois mois clôturés au 30 septembre           | 2006   | 2007          | Variation<br>en % |
|--|--------|---------------|-------------------|
| <b>Produits</b>  |        |               |                   |
| Primes acquises  | 8 112  | <b>7 813</b>  | -4                |
| Commissions  | 236    | <b>225</b>    | -5                |
| Résultat financier, net  | 1 805  | <b>2 237</b>  | 24                |
| Plus-values/moins-values de cession<br>sur investissements, nettes         | 359    | <b>-1 297</b> | > -250            |
| Courtages et autres produits   | 386    | <b>-191</b>   | -149              |
| <b>Total des produits</b>  | 10 898 | <b>8 787</b>  | -19               |
| <b>Charges</b>   |        |               |                   |
| Sinistres et frais de règlement des sinistres;<br>prestations vie et santé | -5 603 | <b>-5 000</b> | -11               |
| Intérêts crédités aux preneurs d'assurance                                 | -595   | <b>513</b>    | 186               |
| Frais d'acquisition  | -1 614 | <b>-1 642</b> | 2                 |
| Autres coûts et charges  | -868   | <b>-852</b>   | -2                |
| Charges financières  | -152   | <b>-156</b>   | 3                 |
| <b>Total des charges</b>   | -8 832 | <b>-7 137</b> | -19               |
| <b>Bénéfices avant impôts</b>  | 2 066  | <b>1 650</b>  | -20               |
| Impôts sur les bénéfices   | -516   | <b>-181</b>   | -65               |
| <b>Bénéfice, net</b>   | 1 550  | <b>1 469</b>  | -5                |
| <b>Fonds propres (31.12.2006/30.9.2007)</b>                                | 30 884 | <b>32 369</b> | 5                 |

Les charges financières ont atteint 156 millions CHF, soit une hausse de 3 % par rapport au troisième trimestre 2006.

Au troisième trimestre, le Groupe a enregistré un taux d'imposition effectif de 11 %, qui s'est traduit par des impôts d'un montant total de 181 millions CHF. Sur les neuf premiers mois de 2007, le taux d'imposition effectif de Swiss Re s'est élevé à 19 %, contre 23 % pour les six premiers mois de 2007. Cette baisse tient principalement à une réduction des taux d'imposition légaux en Allemagne comme au Royaume-Uni.

Les fonds propres, en hausse de 5 % par rapport à fin 2006, se sont inscrits à 32,4 milliards CHF. Cette progression, qui reflète les solides bénéfices réalisés durant les neuf premiers mois de 2007, a été partiellement atténuée par la poursuite du programme de rachat d'actions du Groupe, les dividendes versés au deuxième trimestre 2007 ainsi que la dépréciation du dollar américain par rapport au franc suisse. La valeur comptable par action a atteint 92,35 CHF, contre 86,35 CHF au 30 juin 2007 et 86,21 CHF au 31 décembre 2006. Cette hausse par rapport au trimestre précédent s'explique par les solides bénéfices dégagés au troisième trimestre, la conversion en fonds propres de l'obligation remboursable en actions émise en 2004 et le mouvement positif de mark-to-market sur le portefeuille de titres à revenu fixe, qui a neutralisé les moins-values latentes enregistrées au deuxième trimestre 2007.

Au troisième trimestre, le rendement annualisé des fonds propres était de 18,8 %, contre 21,7 % pour la même période en 2006. Le rendement annualisé des fonds propres a atteint 17,2 % pour les neuf premiers mois de 2007 contre 15,8 % pour les neuf premiers mois de 2006, reflétant les solides bénéfices dégagés au cours de l'exercice actuel.

#### Réconciliation des résultats

Le tableau en haut à droite présente la réconciliation entre le résultat des segments d'activité et des opérations du Corporate Centre d'une part, et le résultat net consolidé du Groupe avant impôts d'autre part.

#### Réconciliation des résultats

| en millions CHF,<br>pour les trois mois clôturés au 30 septembre | 2006         | 2007         | Variation<br>en % |
|--|--------------|--------------|-------------------|
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                   |              |              |                   |
| Affaires dommages, RC et accidents                               | 1 375        | <b>1 537</b> | 12                |
| Affaires vie et santé  | 438          | <b>701</b>   | 60                |
| Services financiers  | 173          | <b>-113</b>  | -165              |
| <b>Résultat d'exploitation total</b>                             | <b>1 986</b> | <b>2 125</b> | 7                 |
| Charges du Corporate Centre                                      | -27          | <b>-118</b>  | > -250            |
| Postes non comptabilisés dans les segments :                     |              |              |                   |
| Résultat financier, net  | 14           | <b>21</b>    | 50                |
| Plus-values/moins-values de cession, nettes                      | 127          | <b>-24</b>   | -119              |
| Pertes/gains de change   | 5            | <b>-120</b>  | > -250            |
| Charges financières  | -152         | <b>-156</b>  | 3                 |
| Autres produits/charges  | 113          | <b>-78</b>   | -169              |
| <b>Bénéfices avant impôts</b>                                    | <b>2 066</b> | <b>1 650</b> | -20               |

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 12 % pour atteindre 1,5 milliard CHF au troisième trimestre 2007, contre 1,4 milliard CHF pour la même période l'an passé. Ce résultat tient aux effets conjugués d'une discipline de souscription rigoureuse, de la libération modeste des provisions de l'exercice précédent et du faible niveau des sinistres dus aux catastrophes naturelles, similaire à celui du troisième trimestre 2006. Le résultat des investissements net a augmenté à 19 % malgré l'absence de plus-values sur les capitaux importantes au cours du trimestre.

Au troisième trimestre 2007, les primes acquises au titre des affaires traditionnelles ont reculé de 9 % à 4,4 milliards CHF en raison d'une souscription sélective et des rétentions importantes des cédantes. Les primes des affaires non traditionnelles se sont élevées à 0,1 milliard CHF.

La solide performance technique et le faible niveau des catastrophes naturelles ont porté le ratio combiné à 83,4 % (effet d'actualisation compris), contre 86,5 % au troisième trimestre 2006. Cette performance soutenue a été confortée par un ratio combiné de 47,3 % pour la branche dommages, contre 67,2 % au troisième trimestre 2006. Les affaires RC ont été affectées par l'évolution négative de l'exercice précédent, principalement due à une augmentation des provisions pour les sinistres environnementaux et liés à l'amiante. Cela s'est traduit par une augmentation du ratio combiné à 137,1 %, contre 101,6 % pour la même période en 2006.

#### Affaires vie et santé

Au troisième trimestre 2007, le résultat d'exploitation a progressé de 60 % à 701 millions CHF, contre 438 millions CHF au troisième trimestre 2006. Le rendement des produits d'exploitation s'est inscrit à 16,4 % contre 10,0 % pour la même période en 2006, reflétant les excellents résultats obtenus par toutes les branches. Au troisième trimestre, les affaires traditionnelles ont continué de profiter d'une sinistralité très positive, tant pour la branche vie que pour la branche santé, avec une mortalité plus faible que prévue dans le segment vie. Les niveaux de morbidité dans les affaires d'invalidité ont également été meilleurs que prévu, avec à la clé une



amélioration des taux à la fin du trimestre. L'Admin Re® a enregistré de solides performances, notamment pour ce qui est des affaires de GE Life au Royaume-Uni acquises en 2006.

Les primes et commissions des branches vie et santé, en progression de 2 % par rapport au troisième trimestre 2006, se sont inscrites à 3,3 milliards CHF, reflétant les affaires acquises de GE Life au Royaume-Uni et les nouvelles affaires vie traditionnelles.

#### Services financiers

Le résultat d'exploitation s'est inscrit à -113 millions CHF, en recul par rapport aux 173 millions CHF enregistrés au troi-

sième trimestre 2006. Ce revers s'explique principalement par les turbulences qui ont secoué les marchés financiers. Malgré cela, les activités commerciales n'ont cessé de croître, favorisées par l'essor actuel de nos produits de rentes variables et titres assurantiels. Les produits du trimestre ont reculé de 82 %, principalement sous l'effet d'une baisse des courtages.

Le maintien d'une sinistralité positive et d'une souscription de qualité a permis d'améliorer le ratio combiné traditionnel à 68,5 %, contre 82,7 % pour la même période en 2006. Le ratio combiné pour les neuf premiers mois de 2007 s'est élevé à 79,3 %, contre 86,1 % pour les neuf premiers mois de l'exercice précédent.

## Investissements

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

Au troisième trimestre 2007, le rendement annualisé des investissements s'est monté à 4,6 %. Pour les neuf premiers mois de l'année, il a atteint 5,3 % contre 5,1 % pour la même période en 2006.

Le portefeuille d'investissement totalisait 169,1 milliards CHF à la fin septembre contre 171,7 milliards CHF à la fin juin, un recul qui tient surtout aux mouvements monétaires au cours du trimestre. Au 30 septembre 2007, l'allocation d'actifs brute globale de Swiss Re était de 81 % en titres à revenu fixe, 8 % en actions, 2 % en immobilier, 6 % en liquidités et équivalents de liquidités et 3 % en autres actifs, inchangée pour l'essentiel par rapport au 31 décembre 2006.

Le résultat des investissements au troisième trimestre 2007 s'est établi à 1,7 milliard CHF contre 1,8 milliard CHF au troisième trimestre 2006. Les plus-values latentes nettes étaient de 4,2 milliards CHF au 30 septembre 2007 contre 2,0 milliards CHF au 30 juin, reflétant pour l'essentiel les variations de taux d'intérêt.

#### Titres à revenu fixe

L'élargissement des spreads de crédit au troisième trimestre 2007 a permis à Swiss Re d'améliorer le rendement courant moyen de son portefeuille, qui s'est inscrit à 5,1 % contre 5,0 % au trimestre précédent.

Au troisième trimestre 2007, les moins-values de cession nettes se sont élevées à 88 millions CHF, Swiss Re ayant ajusté son portefeuille.

#### Résultat des investissements

| en millions CHF,<br>pour les trois mois clôturés au 30 septembre                   | 2006  | 2007          | Variation<br>en % |
|--|-------|---------------|-------------------|
| <b>Résultat financier, net</b>   | 1 805 | <b>2 237</b>  | 24                |
| Titres à revenu fixe   | 1 568 | <b>1 778</b>  | 13                |
| Actions  | 41    | <b>63</b>     | 54                |
| Autres catégories d'actifs   | 263   | <b>451</b>    | 71                |
| Charge des investissements   | -89   | <b>-160</b>   | 80                |
| Intérêts crédités sur les dépôts des cédantes                                      | -158  | <b>-105</b>   | -34               |
| Actifs en représentation des engagements cantonnés                                 | 180   | <b>210</b>    | 17                |
| <b>Plus-values de cession sur investissements, nettes</b>                          | 359   | <b>-1 297</b> | > -250            |
| Titres à revenu fixe   | 128   | <b>-88</b>    | -169              |
| Actions  | 0     | <b>-7</b>     | > -250            |
| Autres catégories d'actifs   | -246  | <b>-148</b>   | -40               |
| Actifs en représentation des engagements cantonnés                                 | 211   | <b>-933</b>   | > -250            |
| Réévaluation en monnaie étrangère et portefeuilles de négoce désignés <sup>1</sup> | 266   | <b>-121</b>   | -145              |
| <b>Total</b>   | 2 164 | <b>940</b>    | -57               |
| <b>Total hors actifs en représentation des engagements cantonnés</b>               | 1 773 | <b>1 663</b>  | -6                |
| Rendement des investissements (en %), annualisé <sup>2</sup>                       | 5,2   | <b>4,6</b>    |                   |

<sup>1</sup> Les portefeuilles de négoce désignés concernent des titres à revenu fixe classés en valeurs de trading et libellés en monnaies étrangères auxquels sont adossés certains engagements libellés en monnaies étrangères.

<sup>2</sup> Taux de change moyens; hors résultat des actifs en représentation des engagements cantonnés

### Actions

Les moins-values de cession nettes ont atteint 7 millions CHF, contre 0 CHF au troisième trimestre 2006. En effet, les plus-values ont été plus que compensées par les moins-values mark-to-market réalisées sur les portefeuilles d'investissement avec participation appartenant à la catégorie des actifs de transaction. La valeur des plus-values latentes a augmenté, passant de 2,0 milliards CHF à la fin juin 2007 à 2,2 milliards CHF à la fin septembre 2007.

### Autres catégories d'actifs

L'augmentation du résultat financier net par rapport au troisième trimestre 2006 reflète une hausse des produits issus des liquidités et équivalents de liquidités ainsi que des prêts de titres. Les autres catégories d'actifs, au troisième trimestre 2007, comprennent les coûts (moins-values de cession nettes) de 40 millions CHF liés aux instruments dérivés couvrant l'exposition au marché financier et au risque d'assurance.

### Risque

L'exposition de Swiss Re au risque de crédit, telle que mesurée par les pertes extrêmes dues à l'élargissement des spreads de crédit (sur la base des élargissements de spreads les plus importants durant toute période de six mois entre 1998 et 2002), a augmenté en valeur brute,

passant de 2,0 milliards CHF en moyenne au deuxième trimestre 2007 à 2,3 milliards CHF. Pour gérer cette exposition, Swiss Re a mis en place des swaps de défaut qui ont eu pour effet de réduire les pertes extrêmes, en valeur nette, à une moyenne de 1,8 milliard CHF au troisième trimestre 2007 contre 1,7 milliard CHF au deuxième trimestre. En réaction aux récentes évolutions du marché, Swiss Re revoit la composition de ses instruments de couverture du risque de crédit.

Swiss Re protège son portefeuille d'actions en recourant activement aux 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 au deuxième trimestre 2007 à un impact moyen net de 1,9 milliard CHF au troisième trimestre 2007.

### Perspectives

Les derniers renouvellements en date continuent d'offrir des rendements attractifs, notamment dans la branche dommages. Grâce à sa politique de souscription résolument axée sur la qualité, Swiss Re a pu se préparer efficacement à la phase de soft market qui s'annonce. Dans ce contexte, le Groupe prévoit, et planifie, une baisse de ses volumes de primes. La hausse continue des rétentions des cédantes ainsi que l'approche sélective de Swiss Re en matière de souscription devraient se traduire par une réduction du volume de primes dans les branches dommages, RC et accidents.

En vie et santé, le Groupe continue de développer ses affaires traditionnelles et de mettre l'accent sur les nouvelles branches, telles que les rentes variables et les produits liés au risque de longévité. L'Admin Re® offrira des possibilités supplémentaires d'investir le capital à des taux intéressants, complétant la politique de gestion active du cycle adoptée par Swiss Re et permettant au Groupe d'accroître ses bénéfices malgré l'assouplissement prévu du marché dans les branches dommages, RC et accidents.

En partant de l'hypothèse d'un niveau normal de catastrophes naturelles au cours du quatrième trimestre, les perspectives pour le reste de l'année demeurent favorables.

## Compte de résultat (non révisé)

| en millions CHF   | Trois mois clôturés au 30 septembre |               | Neuf mois clôturés au 30 septembre |                |
|---|-------------------------------------|---------------|------------------------------------|----------------|
|   | 2006                                | 2007          | 2006                               | 2007           |
| <b>Produits</b>   |                                     |               |                                    |                |
| Primes acquises   | 8 112                               | <b>7 813</b>  | 21 492                             | <b>23 859</b>  |
| Commissions   | 236                                 | <b>225</b>    | 703                                | <b>716</b>     |
| Résultat financier, net   | 1 805                               | <b>2 237</b>  | 5 064                              | <b>6 821</b>   |
| Plus-values/moins-values de cession sur investissements, nettes | 359                                 | <b>-1 297</b> | 1 077                              | <b>691</b>     |
| Courtages et autres produits                                    | 386                                 | <b>-191</b>   | 671                                | <b>488</b>     |
| <b>Total des produits</b>                                       | 10 898                              | <b>8 787</b>  | 29 007                             | <b>32 575</b>  |
| <b>Charges</b>  |                                     |               |                                    |                |
| Sinistres et frais de règlement des sinistres                   | -3 071                              | <b>-2 606</b> | -8 467                             | <b>-9 154</b>  |
| Prestations vie et santé  | -2 532                              | <b>-2 394</b> | -6 857                             | <b>-8 307</b>  |
| Intérêts crédités aux preneurs d'assurance                      | -595                                | <b>513</b>    | -1 940                             | <b>-1 878</b>  |
| Frais d'acquisition   | -1 614                              | <b>-1 642</b> | -4 570                             | <b>-4 756</b>  |
| Autres coûts et charges   | -868                                | <b>-852</b>   | -2 533                             | <b>-3 043</b>  |
| Charges financières   | -152                                | <b>-156</b>   | -382                               | <b>-514</b>    |
| <b>Total des charges</b>  | -8 832                              | <b>-7 137</b> | -24 749                            | <b>-27 652</b> |
| <b>Bénéfices avant impôts</b>                                   | 2 066                               | <b>1 650</b>  | 4 258                              | <b>4 923</b>   |
| Impôts sur les bénéfices  | -516                                | <b>-181</b>   | -1 020                             | <b>-931</b>    |
| <b>Bénéfice, net</b>  | 1 550                               | <b>1 469</b>  | 3 238                              | <b>3 992</b>   |
| <b>Bénéfice par action, en CHF</b>                              |                                     |               |                                    |                |
| de base   | 4,33                                | <b>4,20</b>   | 9,77                               | <b>11,47</b>   |
| dilué   | 3,99                                | <b>3,94</b>   | 9,08                               | <b>10,64</b>   |

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

# Bilan (non révisé)

## Actif

| en millions CHF   | 31.12.2006     | 30.9.2007      |
|---|----------------|----------------|
| <b>Investissements</b>  |                |                |
| Titres à revenu fixe:   |                |                |
| Disponibles à la vente, à la juste valeur (y compris 18 744 titres en 2006 et 13 510 titres en 2007 sujets aux prêts de titres et accords de prise en pension)<br>(valeur du coût amorti : 2006 : 92 151 ; 2007 : 98 905) | 93 127         | 99 510         |
| Négoce (y compris 2 234 titres en 2006 et 991 titres en 2007 sujets aux prêts de titres et accords de prise en pension)   | 22 622         | 23 644         |
| Actions:  |                |                |
| Disponibles à la vente, à la juste valeur (y compris 923 titres en 2006 et 1 484 titres en 2007 sujets aux prêts de titres et accords de prise en pension)<br>(valeur du coût amorti : 2006 : 8 839 ; 2007 : 8 858)       | 10 845         | 11 036         |
| Négoce  | 20 828         | 21 228         |
| Prêts sur polices, prêts hypothécaires et autres prêts  | 7 058          | 7 130          |
| Investissements immobiliers   | 4 227          | 3 690          |
| Investissements à court terme, à la valeur du coût amorti (proche de la juste valeur)   | 9 464          | 9 242          |
| Autres investissements  | 4 336          | 5 461          |
| <b>Total des investissements</b>  | <b>172 507</b> | <b>180 941</b> |
| Liquidités et équivalents de liquidités   | 13 606         | 11 653         |
| Produits des investissements à recevoir   | 1 782          | 2 091          |
| Primes à recevoir et autres créances  | 14 726         | 15 956         |
| Créances de réassurance sur les sinistres non payés et prestations d'assurance  | 18 699         | 15 120         |
| Créances pour dépôts auprès de cédantes   | 14 211         | 17 802         |
| Frais d'acquisition reportés  | 5 270          | 5 669          |
| Valeur actuelle des bénéfices futurs sur polices acquises   | 7 550          | 7 175          |
| Goodwill  | 4 838          | 4 995          |
| Impôts recouvrables   | 714            | 582            |
| Actifs des services financiers:   |                |                |
| Titres à revenu fixe, négoce (y compris 8 746 titres en 2006 et 11 461 titres en 2007 sujets aux prêts de titres et accords de prise en pension)  | 23 714         | 32 255         |
| Autres actifs des services financiers   | 8 638          | 15 637         |
| Autres actifs   | 5 045          | 5 310          |
| <b>Total de l'actif</b>   | <b>291 300</b> | <b>315 186</b> |

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

## Passif

| en millions CHF   | 31.12.2006     | 30.9.2007      |
|---|----------------|----------------|
| <b>Engagements</b>  |                |                |
| Provisions pour sinistres et frais de règlement des sinistres   | 95 011         | 90 661         |
| Provisions techniques vie et santé  | 44 899         | 52 235         |
| Soldes de compte des preneurs d'assurance   | 42 834         | 45 011         |
| Primes non acquises   | 8 025          | 9 310          |
| Dépôts effectués par les rétrocessionnaires   | 10 531         | 8 661          |
| Soldes de réassurance dus   | 6 832          | 7 337          |
| Impôts à payer sur les bénéfices  | 866            | 857            |
| Impôts différés et autres impôts non courants   | 2 685          | 2 766          |
| Engagements des services financiers:  |                |                |
| Engagements des services financiers: dettes à court terme   | 7 201          | 9 787          |
| Engagements des services financiers: dettes à long terme  | 6 765          | 12 781         |
| Autres engagements des services financiers  | 18 407         | 25 325         |
| Dettes à court terme  | 1 917          | 1 194          |
| Comptes de régularisation et autres engagements   | 6 470          | 8 041          |
| Dettes à long terme   | 7 973          | 8 851          |
| <b>Total des engagements</b>  | <b>260 416</b> | <b>282 817</b> |
| <b>Fonds propres</b>  |                |                |
| Actions ordinaires, valeur nominale: 0,10 CHF;<br>2006: 374 440 378; 2007: 370 355 542 actions autorisées et émises | 37             | 37             |
| Primes d'émission   | 11 136         | 11 134         |
| Actions auto-détenues   | -272           | -1 100         |
| Autres éléments cumulés du résultat global:   |                |                |
| Plus-values/moins-values latentes sur investissements, nettes d'impôts différés                                     | 2 230          | 2 485          |
| Ecart de conversion   | -205           | -1 230         |
| Ajustements cumulés pour prestations de retraite et autres prestations post-retraite                                | -724           | -499           |
| <b>Total des autres éléments cumulés du résultat global</b>   | <b>1 301</b>   | <b>756</b>     |
| Bénéfices non distribués  | 18 682         | 21 542         |
| <b>Total des fonds propres</b>  | <b>30 884</b>  | <b>32 369</b>  |
| <b>Total du passif</b>  | <b>291 300</b> | <b>315 186</b> |

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 neuf mois de 2007 clôturés au 30 septembre

| en millions CHF   | 2006          | 2007          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Actions ordinaires</b>   |               |               |
| Solde en début d'exercice   | 32            | 37            |
| Emission d'actions ordinaires   | 5             |               |
| Solde en fin d'exercice   | 37            | 37            |
| <b>Primes d'émission</b>  |               |               |
| Solde en début d'exercice   | 6 852         | 11 136        |
| Emission d'actions ordinaires   | 4 234         | 34            |
| Rémunération en actions   | 57            | -21           |
| Plus-values/moins-values de cession sur les actions auto-détenues           | -7            | -15           |
| Solde en fin d'exercice   | 11 136        | 11 134        |
| <b>Actions auto-détenues</b>  |               |               |
| Solde en début d'exercice   | -209          | -272          |
| Achat d'actions auto-détenues   | -284          | -2 105        |
| Vente d'actions auto-détenues   | 221           | 1 277         |
| Solde en fin d'exercice   | -272          | -1 100        |
| <b>Plus-values/moins-values latentes, nettes d'impôts</b>                   |               |               |
| Solde en début d'exercice   | 1 908         | 2 230         |
| Variation en cours d'exercice   | 322           | 255           |
| Solde en fin d'exercice   | 2 230         | 2 485         |
| <b>Ecarts de conversion</b>   |               |               |
| Solde en début d'exercice   | 971           | -205          |
| Variation en cours d'exercice   | -1 176        | -1 025        |
| Solde en fin d'exercice   | -205          | -1 230        |
| <b>Ajustement pour prestations de retraite et prestations post-retraite</b> |               |               |
| Solde en début d'exercice   | -59           | -724          |
| Variation en cours d'exercice   | -665          | 225           |
| Solde en fin d'exercice   | -724          | -499          |
| <b>Bénéfices non distribués</b>   |               |               |
| Solde en début d'exercice   | 14 898        | 18 682        |
| Résultat, net   | 4 560         | 3 992         |
| Dividendes versés sur les actions ordinaires                                | -776          | -1 162        |
| Effet cumulé de l'adoption de la FIN 48                                     |               | 30            |
| Solde en fin d'exercice   | 18 682        | 21 542        |
| <b>Total des fonds propres</b>  | <b>30 884</b> | <b>32 369</b> |

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

## Résultat global (non révisé)

| en millions CHF  | Trois mois clôturés au 30 septembre |        | Neuf mois clôturés au 30 septembre |        |
|--|-------------------------------------|--------|------------------------------------|--------|
|  | 2006                                | 2007   | 2006                               | 2007   |
| Résultat, net  | 1 550                               | 1 469  | 3 238                              | 3 992  |
| Autres éléments du résultat global, nets d'impôts :  |                                     |        |                                    |        |
| Variation des plus-values/moins-values latentes  | 1 696                               | 1 610  | 116                                | 255    |
| Variation des écarts de conversion   | 825                                 | -1 280 | -595                               | -1 025 |
| Variation dans l'ajustement pour prestations de retraite et autres prestations post-retraite |                                     | 88     |                                    | 225    |
| <b>Bénéfice global</b>   | 4 071                               | 1 887  | 2 759                              | 3 447  |

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

# Tableau de financement (non révisé)

Pour les neuf mois clôturés au 30 septembre

| en millions CHF  | 2006    | 2007    |
|--|---------|---------|
| <b>Flux d'exploitation</b>   |         |         |
| Résultat, net  | 3 238   | 3 992   |
| Passage du bénéfice net à la capacité d'autofinancement d'exploitation :                                   |         |         |
| Dépréciation, amortissement et autres postes hors trésorerie   | 344     | 514     |
| Plus-values de cession, nettes   | -1 077  | -691    |
| Variation :  |         |         |
| Provisions techniques, nettes  | 239     | -3 525  |
| Créances pour dépôts auprès des cédantes et autres soldes de réassurance                                   | 39      | -550    |
| Autres actifs et engagements, nets   | 228     | 192     |
| Impôts à payer sur les bénéfices/recouvrables  | 472     | 390     |
| Produit des investissements comptabilisés selon la méthode de mise en équivalence, net de dividendes reçus | -197    | -267    |
| Positions de négoce, nettes  | -1 010  | -1 151  |
| Variation des actifs et engagements des services financiers :  |         |         |
| Actifs des services financiers   | -9 288  | -11 580 |
| Engagements des services financiers – dette à court terme  | -1 132  | 2 695   |
| Engagements des services financiers – dette à long terme   | 1 043   | 2 627   |
| Engagements des services financiers – autres   | 9 556   | 6 166   |
| <b>Flux d'exploitation, net</b>  | 2 455   | -1 188  |
| <b>Flux d'investissement</b>   |         |         |
| Titres à revenu fixe :   |         |         |
| Titres cédés et échéances  | 37 821  | 40 310  |
| Titres achetés   | -27 704 | -41 238 |
| Acquisitions/cessions/échéances d'investissements à court terme, nettes                                    | -1 173  | 361     |
| Actions :  |         |         |
| Titres cédés   | 4 672   | 5 411   |
| Titres achetés   | -6 141  | -4 676  |
| Liquidités payées/reçues pour acquisitions/cessions et transactions de réassurance, nettes                 | -3 356  | 1 274   |
| Acquisitions/cessions/échéances d'autres investissements, nettes   | -773    | -10     |
| <b>Flux d'investissement, net</b>  | 3 346   | 1 432   |
| <b>Flux de financement</b>   |         |         |
| Emissions de dettes à long terme   | 3 072   | 1 946   |
| Emission/remboursement de dettes à court terme   | -262    | -1 020  |
| Emission d'actions   | 1 321   | 34      |
| Achats/ventes d'actions auto-détenues, net(te)s  | -40     | -1 868  |
| Dividendes versés aux actionnaires   | -776    | -1 162  |
| <b>Flux de financement, net</b>  | 3 315   | -2 070  |
| <b>Total des flux nets</b>   | 9 116   | -1 826  |
| Reclassement des actifs des services financiers  | -2 451  |         |
| Impact de l'écart de conversion  | -157    | -127    |
| <b>Variation des liquidités et équivalents de liquidités</b>   | 6 508   | -1 953  |
| Liquidités et équivalents de liquidités, au 1 <sup>er</sup> janvier  | 8 368   | 13 606  |
| <b>Liquidités et équivalents de liquidités, au 30 septembre</b>  | 14 876  | 11 653  |

Les intérêts payés en 2007 ont été de 1 268 millions CHF.

Le Groupe a remboursé un emprunt à conversion obligatoire d'un montant total de 1 024 millions CHF au moyen de fonds propres, réduisant du même montant les actions auto-détenues.

Le Groupe a reclassé 2 451 millions CHF de liquidités dans les actifs des services financiers en relation avec les dettes assumées dans le cadre d'Insurance Solutions en 2006.

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.



# Annexe aux comptes consolidés (non révisé)

## 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 et 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.

### Récentes 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 devant 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 depuis le 1<sup>er</sup> janvier 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 depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007 n'a pas eu de conséquences importantes sur les comptes consolidés.

## 2. Fonds propres

## Bénéfice par action

| en millions CHF (sauf mention contraire)   | Trois mois clôturés au 30 septembre |                    | Neuf mois clôturés au 30 septembre |                    |
|--|-------------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------|
|  | 2006                                | 2007               | 2006                               | 2007               |
| <b>Bénéfice de base par action</b>   |                                     |                    |                                    |                    |
| Bénéfice, net, disponible pour les actions ordinaires  | 1 550                               | <b>1 469</b>       | 3 238                              | <b>3 992</b>       |
| Moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation   | 357 984 246                         | <b>349 383 294</b> | 331 279 010                        | <b>348 018 703</b> |
| Bénéfice, net, par action en CHF   | 4,33                                | <b>4,20</b>        | 9,77                               | <b>11,47</b>       |
| <b>Effets dilutifs</b>   |                                     |                    |                                    |                    |
| Variation du bénéfice disponible pour les actions ordinaires due aux emprunts convertibles                   | 40                                  | <b>32</b>          | 100                                | <b>113</b>         |
| Variation du nombre moyen d'actions due aux emprunts convertibles et aux plans de participation du personnel | 40 412 975                          | <b>31 339 694</b>  | 36 173 409                         | <b>37 811 666</b>  |
| <b>Bénéfice par action dilué</b>   |                                     |                    |                                    |                    |
| Bénéfice, net, en cas de conversion de la dette et d'exercice des options                                    | 1 590                               | <b>1 501</b>       | 3 338                              | <b>4 105</b>       |
| Moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation   | 398 397 221                         | <b>380 722 988</b> | 367 452 419                        | <b>385 830 369</b> |
| Bénéfice, net, par action en CHF   | 3,99                                | <b>3,94</b>        | 9,08                               | <b>10,64</b>       |

## 3. Informations sur les segments d'activité

Le groupe Swiss Re fournit des couvertures de réassurance et d'assurance ainsi que des services financiers dans le monde entier par l'intermédiaire de trois segments d'activité, qui sont déterminés par la 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.

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.

Le segment d'activité Services Financiers soutient la structuration de certaines transactions, telles que les titres assurantiels émis pour le compte des segments d'activité. Le segment d'activité Services Financiers inclut dans le résultat financier net les commissions facturées. 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 30 septembre

| 2006<br>en millions CHF   | Dommages,<br>RC et Accidents | Vie et Santé  | Services<br>Financiers | Autres      | Total         |
|---|------------------------------|---------------|------------------------|-------------|---------------|
| <b>Produits</b>   |                              |               |                        |             |               |
| Primes acquises   | 4 856                        | 2 957         | 299                    |             | 8 112         |
| Commissions   |                              | 236           |                        |             | 236           |
| Résultat financier, net   | 767                          | 996           | 28                     | 14          | 1 805         |
| Plus-values/moins-values de cession sur investissements, nettes | -17                          | 259           | -15                    | 132         | 359           |
| Courtages et autres produits                                    | 19                           |               | 228                    | 139         | 386           |
| <b>Total des produits</b>                                       | <b>5 625</b>                 | <b>4 448</b>  | <b>540</b>             | <b>285</b>  | <b>10 898</b> |
| <b>Charges</b>  |                              |               |                        |             |               |
| Sinistres et frais de règlement des sinistres ;                 |                              |               |                        |             |               |
| prestations vie et santé  | -2 956                       | -2 532        | -115                   |             | -5 603        |
| Intérêts crédités aux preneurs d'assurance                      |                              | -595          |                        |             | -595          |
| Frais d'acquisition   | -900                         | -616          | -98                    |             | -1 614        |
| Autres coûts et charges   | -394                         | -267          | -154                   | -53         | -868          |
| Charges financières   |                              |               |                        | -152        | -152          |
| <b>Total des charges</b>  | <b>-4 250</b>                | <b>-4 010</b> | <b>-367</b>            | <b>-205</b> | <b>-8 832</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                  | <b>1 375</b>                 | <b>438</b>    | <b>173</b>             | <b>80</b>   | <b>2 066</b>  |
| <b>2007</b>   |                              |               |                        |             |               |
| en millions CHF   | Dommages,<br>RC et Accidents | Vie et Santé  | Services<br>Financiers | Autres      | Total         |
| <b>Produits</b>   |                              |               |                        |             |               |
| Primes acquises   | 4 503                        | 3 038         | 272                    |             | 7 813         |
| Commissions   |                              | 225           |                        |             | 225           |
| Résultat financier, net   | 965                          | 1 222         | 29                     | 21          | 2 237         |
| Plus-values/moins-values de cession sur investissements, nettes | -76                          | -1 051        | -26                    | -144        | -1 297        |
| Courtages et autres produits                                    | 20                           |               | -178                   | -33         | -191          |
| <b>Total des produits</b>                                       | <b>5 412</b>                 | <b>3 434</b>  | <b>97</b>              | <b>-156</b> | <b>8 787</b>  |
| <b>Charges</b>  |                              |               |                        |             |               |
| Sinistres et frais de règlement des sinistres ;                 |                              |               |                        |             |               |
| prestations vie et santé  | -2 529                       | -2 394        | -77                    |             | -5 000        |
| Intérêts crédités aux preneurs d'assurance                      |                              | 513           |                        |             | 513           |
| Frais d'acquisition   | -951                         | -606          | -85                    |             | -1 642        |
| Autres coûts et charges   | -395                         | -246          | -48                    | -163        | -852          |
| Charges financières   |                              |               |                        | -156        | -156          |
| <b>Total des charges</b>  | <b>-3 875</b>                | <b>-2 733</b> | <b>-210</b>            | <b>-319</b> | <b>-7 137</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                  | <b>1 537</b>                 | <b>701</b>    | <b>-113</b>            | <b>-475</b> | <b>1 650</b>  |

Pour les neuf mois clôturés au 30 septembre

| 2006<br>en millions CHF   | Dommages,<br>RC et Accidents | Vie et Santé   | Services<br>Financiers | Autres        | Total          |
|---|------------------------------|----------------|------------------------|---------------|----------------|
| <b>Produits</b>   |                              |                |                        |               |                |
| Primes acquises   | 12 706                       | 7 950          | 836                    |               | 21 492         |
| Commissions   |                              | 703            |                        |               | 703            |
| Résultat financier, net   | 1 943                        | 2 964          | 99                     | 58            | 5 064          |
| Plus-values/moins-values de cession sur investissements, nettes | 497                          | 873            | 16                     | -309          | 1 077          |
| Courtages et autres produits                                    | 48                           |                | 536                    | 87            | 671            |
| <b>Total des produits</b>                                       | <b>15 194</b>                | <b>12 490</b>  | <b>1 487</b>           | <b>-164</b>   | <b>29 007</b>  |
| <b>Charges</b>  |                              |                |                        |               |                |
| Sinistres et frais de règlement des sinistres ;                 |                              |                |                        |               |                |
| prestations vie et santé  | -8 119                       | -6 857         | -348                   |               | -15 324        |
| Intérêts crédités aux preneurs d'assurance                      |                              | -1 940         |                        |               | -1 940         |
| Frais d'acquisition   | -2 582                       | -1 705         | -283                   |               | -4 570         |
| Autres coûts et charges   | -931                         | -712           | -494                   | -396          | -2 533         |
| Charges financières   |                              |                |                        | -382          | -382           |
| <b>Total des charges</b>  | <b>-11 632</b>               | <b>-11 214</b> | <b>-1 125</b>          | <b>-778</b>   | <b>-24 749</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                  | <b>3 562</b>                 | <b>1 276</b>   | <b>362</b>             | <b>-942</b>   | <b>4 258</b>   |
| <b>2007</b>   |                              |                |                        |               |                |
| en millions CHF   | Dommages,<br>RC et Accidents | Vie et Santé   | Services<br>Financiers | Autres        | Total          |
| <b>Produits</b>   |                              |                |                        |               |                |
| Primes acquises   | 13 691                       | 9 331          | 837                    |               | 23 859         |
| Commissions   |                              | 716            |                        |               | 716            |
| Résultat financier, net   | 2 966                        | 3 689          | 100                    | 66            | 6 821          |
| Plus-values/moins-values de cession sur investissements, nettes | 377                          | 515            | 8                      | -209          | 691            |
| Courtages et autres produits                                    | 74                           |                | 537                    | -123          | 488            |
| <b>Total des produits</b>                                       | <b>17 108</b>                | <b>14 251</b>  | <b>1 482</b>           | <b>-266</b>   | <b>32 575</b>  |
| <b>Charges</b>  |                              |                |                        |               |                |
| Sinistres et frais de règlement des sinistres ;                 |                              |                |                        |               |                |
| prestations vie et santé  | -8 868                       | -8 307         | -286                   |               | -17 461        |
| Intérêts crédités aux preneurs d'assurance                      |                              | -1 878         |                        |               | -1 878         |
| Frais d'acquisition   | -2 636                       | -1 842         | -278                   |               | -4 756         |
| Autres coûts et charges   | -1 144                       | -856           | -603                   | -440          | -3 043         |
| Charges financières   |                              |                |                        | -514          | -514           |
| <b>Total des charges</b>  | <b>-12 648</b>               | <b>-12 883</b> | <b>-1 167</b>          | <b>-954</b>   | <b>-27 652</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                  | <b>4 460</b>                 | <b>1 368</b>   | <b>315</b>             | <b>-1 220</b> | <b>4 923</b>   |

#### 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<sup>er</sup> 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

Les éléments constitutifs du coût des prestations de retraite et post-retraite pour les neuf mois clôturés au 30 septembre 2006 et 2007 étaient respectivement les suivants :

| en millions CHF,<br>pour les neuf mois clôturés au 30 septembre | Prestations de plans<br>de retraite suisses |           | Prestations de plans<br>de retraite étrangers |           | Autres prestations |           |
|---|---|-----------|---|-----------|--------------------|-----------|
|   | 2006  | 2007      | 2006  | 2007      | 2006               | 2007      |
| Coût des prestations<br>(net des cotisations des participants)  | 87  | 69        | 46  | 53        | 28                 | 21        |
| Charges financières   | 62  | 66        | 68  | 91        | 17                 | 15        |
| Rendement attendu des actifs                                    | -95   | -106      | -56   | -76       |                    |           |
| Amortissement :   |   |           |   |           |                    |           |
| des plus-values/moins-values (nettes)                           | 28  | 13        | 18  | 23        | 2                  | -5        |
| du coût antérieur des prestations                               | 2   | 5         | 1   | 1         | -6                 | -6        |
| Effet du règlement, de la réduction et de l'expiration          | 3   | 10        |   |           |                    |           |
| <b>Coût net périodique des prestations</b>                      | <b>87</b>                                   | <b>57</b> | <b>77</b>                                     | <b>92</b> | <b>41</b>          | <b>25</b> |

##### Contributions de l'employeur pour 2007

Au 30 septembre 2007, les contributions du Groupe à ses plans de retraite à prestations définies se sont montées à 397 millions CHF et celles destinées à d'autres plans de prestations post-retraite, à 10 millions CHF. A titre de comparaison, ces contributions en 2006 étaient respectivement de 175 millions CHF et 10 millions CHF.

Après révision au 30 septembre 2007 compte tenu des dernières informations en date, les contributions aux plans de retraite à prestations définies devaient se monter à 436 millions CHF (31 décembre 2006 : 211 millions CHF). Les contributions aux autres plans de prestations post-retraite attendues sont estimées à 13 millions CHF (31 décembre 2006 : 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 solvabilité 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**

11 décembre 2007  
Journée des investisseurs

29 février 2008  
Résultats 2007

18 avril 2008  
144<sup>e</sup> Assemblée générale ordinaire

6 mai 2008  
Résultats du premier trimestre

5 août 2008  
Résultats du deuxième trimestre

4 novembre 2008  
Résultats du troisième 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  
Simone Lauper  
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 troisième 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 troisième trimestre 2007 est également disponible en anglais et en allemand.

La version électronique du Rapport du troisième trimestre 2007 est disponible sur Internet à l'adresse : [www.swissre.com/investorrelations](http://www.swissre.com/investorrelations)

Numéro de commande : 1504020\_07\_fr

CCHCC, 11/07, 250 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)