

Swiss Re



Rapport semestriel 2006
Lettre aux actionnaires

--	--	--

Informations-clés

Actualités 1^{er} semestre 2006

- Bénéfice net en hausse de 16 % à 1,6 milliard CHF ; toutes les activités y ont largement contribué ; BPA de 4,92 CHF
- Bon rendement des investissements (annualisé) de 5,3 %
- Affaires Non-Vie : amélioration du ratio combiné à 92,7 %
- Affaires Vie et Santé : accroissement du rendement des produits d'exploitation à 11,0 %
- Rendement des fonds propres (annualisé) de 13,9 % avec des fonds propres en hausse de 18 % à 27,1 milliards CHF, reflétant les bénéfices et la récente levée de capitaux
- Acquisition d'Insurance Solutions finalisée et intégration en bonne voie

Chiffres-clés (non révisés)

en millions CHF sauf mention contraire	Premier semestre 2005	Premier semestre 2006	Variation en %
Affaires Non-Vie¹			
Primes acquises	8 166	8 346	2
Ratio combiné, affaires traditionnelles (en %)	94,9	92,7	
Affaires Vie et Santé			
Primes acquises	4 998	5 454	9
Rendement des produits d'exploitation (en %)	9,5	11,0	
Services Financiers			
Total des produits	709	917	29
Rendement d'exploitation, affaires reposant sur le versement de commissions (en %)	12,5	13,3	
Groupe			
Primes acquises	13 175	13 815	5
Bénéfice, net	1 353	1 566	16
Bénéfice par action (en CHF)	4,37	4,92	13
Fonds propres (31.12.2005/30.6.2006)	22 929	27 066	18
Rendement des fonds propres (en %) annualisé	13,0	13,9	
Rendement des investissements (en %) annualisé	5,2	5,3	
Effectifs (31.12.2005/30.6.2006)	8 882	11 176	26

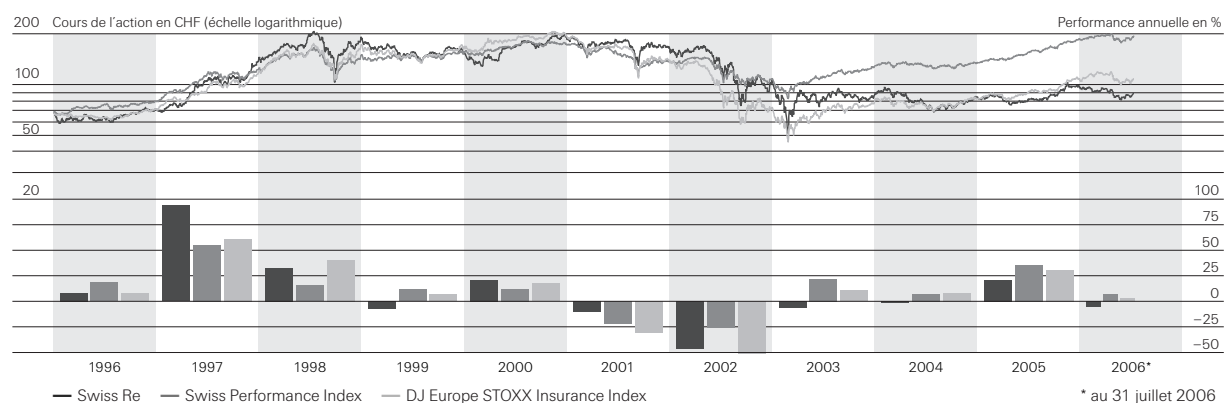
¹ Y compris Dommages, RC et Accidents ainsi que Credit Solutions

Performance de l'action

Données relatives au marché au 31 juillet 2006

Cours de l'action (en CHF)	88,50
Capitalisation du marché (en millions CHF)	31 702
Nombre d'actions ouvrant droit à dividende	358 212 933

Performance (en %)	1996-31 juillet 2006 (p.a.)	au 31 juillet 2006
Swiss Re	4,4	-5,5
Swiss Performance Index	10,6	7,5
DJ Stoxx Insurance Index	4,7	2,9



Lettre aux actionnaires

Madame, Monsieur,

Nous sommes heureux d'annoncer que le premier semestre 2006 a été couronné de succès. Le bénéfice net de Swiss Re a augmenté de 16 % par rapport au premier semestre 2005 et s'est inscrit à 1,6 milliard CHF, soit 4,92 CHF par action. Le rendement des fonds propres a atteint 13,9 % tandis que les fonds propres se sont accrus de 18 % au cours des six premiers mois de l'année, reflétant à la fois les bénéfices et les capitaux levés pour financer une partie de l'acquisition d'Insurance Solutions. Toutes les activités affichent de bonnes performances.

La grande importance que nous accordons à la qualité de la souscription et à la croissance de notre bénéfice économique porte ses fruits. Parallèlement, la diversification de Swiss Re, son provisionnement prudent ainsi que le transfert des risques de pointe aux marchés financiers ont renforcé la qualité et la stabilité de nos bénéfices. La conjugaison de ces facteurs nous aidera à accroître l'efficacité du capital, améliorant ainsi notre rendement des fonds propres et réduisant notre coût du capital.

En hausse de 51 %, le résultat d'exploitation des affaires Dommages, RC et Accidents s'est inscrit à 1,9 milliard CHF, reflétant d'excellents résultats techniques et une augmentation du rendement des investissements due à des taux d'intérêt plus élevés. Swiss Re a bénéficié de conditions de marché intéressantes pour les expositions aux catastrophes naturelles et a fourni la capacité dont nos clients avaient besoin tout en accroissant ses activités de couverture de risques. Successor, le programme de couverture contre les catastrophes naturelles annoncé au début du mois de juin, a permis à Swiss Re d'obtenir une couverture de 950 millions USD pour des risques de pointe, soutenant ainsi son engagement en faveur de l'intermédiation judicieuse, un moyen efficace de renforcer notre bilan et d'assurer la solidité du bénéfice.

Les affaires Vie et Santé continuent à dégager d'excellents résultats. Le rendement des produits d'exploitation pour ce segment d'activité a affiché 11,0 % au titre du premier semestre 2006, contre 9,5 % pour le premier semestre 2005.

Le segment Services Financiers a augmenté ses produits de 29 % et a annoncé un résultat d'exploitation de 160 millions CHF grâce aux excellents renouvellements de Credit Solutions et aux solides résultats des affaires reposant sur le versement de commissions.

Les gestionnaires d'actifs de Swiss Re ont surfé avec succès sur les marchés financiers difficiles et ont dégagé un résultat financier de 2,8 milliards CHF. Nous avons tiré parti de taux d'intérêt en hausse, d'une gestion active des risques de crédit et d'une protection efficace de nos positions en actions. Notre rendement des investissements a atteint 5,3 % en base annuelle.

Nous sommes heureux d'avoir finalisé le 9 juin 2006 le rachat de General Electric Insurance Solutions, qui accroîtra notre potentiel bénéficiaire et augmentera notre volume d'affaires de quelque 18 %, en étendant davantage notre présence auprès des clients.

Cette transaction fait de Swiss Re le réassureur le plus important et le plus diversifié au monde. Elle vient compléter judicieusement notre profil commercial actuel, tout en élargissant notre assise, notre clientèle et notre gamme de produits. Nous allons intégrer rapidement les activités d'Insurance Solutions et construire des bases solides pour un succès commun s'inscrivant dans la continuité. La fusion de fonctions et d'équipes nous amènera à réduire le nombre de bureaux et les effectifs dans certains sites. Nous regrettons les conséquences pour le personnel qu'aura cette rationalisation, qui ne peut pas être réalisée uniquement par des départs naturels et en préretraite. Swiss Re veillera à ce que ces changements soient effectués de manière socialement responsable. Cette rationalisation entraînera des synergies de coûts importantes au cours des 18 prochains mois et nous sommes convaincus qu'elles sont essentielles pour maintenir la compétitivité du Groupe.

Au cours de ces derniers mois, quelques changements sont intervenus au sein du Management exécutif. C'est avec une grande fierté que nous accueillons Roger W. Ferguson, qui, avant de nous rejoindre en juin de cette année, occupait le poste de vice-président du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine. Roger Ferguson succédera à Jacques Dubois au poste de président de Swiss Re America Holding Corporation et au sein de la Direction générale. Sa longue expérience des marchés financiers viendra renforcer notre position de leader aux Etats-Unis.

Jacques Dubois prendra sa retraite à la fin de l'année 2006. Il a été un instigateur important de l'acquisition d'Insurance Solutions et a joué un rôle clé dans la réalisation de celle-ci.

En juin dernier, Martyn Parker a été nommé responsable de la région Asie-Pacifique, en poste à Hong Kong. Il a occupé diverses fonctions dirigeantes à l'international au sein de la Compagnie et a rejoint la Direction générale en septembre 2005. L'expérience internationale et les compétences de Martyn Parker sont des atouts précieux pour notre stratégie de croissance en Asie.

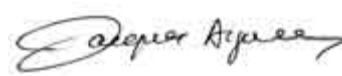
Nous nous réjouissons également qu'Alberto Izaga, d'Insurance Solutions, nous rejoigne pour succéder à Martyn Parker au poste de responsable de Life & Health Products et pour faire partie de la Direction générale. Alberto apporte son talent avéré de manager ainsi qu'une vaste expérience des affaires Vie et Santé.

Les prix étant attractifs et les taux d'intérêt élevés, les perspectives pour le reste de l'année en cours sont favorables pour Swiss Re, encore que de nouvelles charges de restructuration non récurrentes soient attendues pour le second semestre. Nous continuons à nous concentrer sur la croissance du bénéfice économique et gérons activement notre capital, en particulier en transférant en permanence aux marchés financiers des risques afférents aux actifs et aux engagements. A partir de là, nous élargirons notre marché, par croissance interne et par voie d'acquisition, lorsque nous verrons des opportunités intéressantes. L'envergure à elle seule ne signifie rien, mais l'envergure associée à l'expertise permet à Swiss Re de conquérir des clients et des marchés nouveaux, et génère ainsi une augmentation des bénéfices pour nos actionnaires.

Zurich, 4 août 2006



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 impliquent 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, d'acquisitions ou de cessions futurs ou réalisés, et tous retards, coûts inattendus ou autres problèmes rencontrés dans le cadre de toute transaction de ce type; y compris la capacité d'intégrer de manière efficiente et efficace les activités de l'ancienne compagnie GE Insurance Solutions dans nos propres activités;
- 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 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

1^{er} mars 2007
Résultats 2006

20 avril 2007
143^{ème} Assemblée générale ordinaire

7 août 2007
Résultats semestriels 2007

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

© 2006
Compagnie Suisse de Réassurances

Titre:
Rapport semestriel 2006
Lettre aux actionnaires

La Lettre aux actionnaires jointe au rapport semestriel 2006 est disponible en français, en anglais et en allemand.

Une version PDF du Rapport semestriel 2006 en français, en anglais et en allemand peut être téléchargée à l'adresse:
www.swissre.com/interimreport

CCHCC, 8/06, 7 900 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
