

# Lettre aux actionnaires

Ce résultat reflète la force et la résilience de notre capacité bénéficiaire sous-jacente.

Madame, Monsieur,

Nous avons le plaisir de vous informer que nous avons réalisé un bénéfice de 83 millions USD au deuxième trimestre 2012. Etant donné l'impact de la vente des activités d'Admin Re<sup>®</sup> aux Etats-Unis, ce résultat reflète la force et la résilience de notre capacité bénéficiaire sous-jacente.

Nous avons enregistré un résultat solide à l'échelle de notre division Property & Casualty Reinsurance et un excellent rendement des investissements de 4,5 % à l'échelle du Groupe. Forts des renouvellements réussis du mois de juillet, nous continuerons de nous appliquer à mettre en œuvre notre stratégie et à saisir les opportunités de croissance durant le reste de l'année.

## Fonds propres stables à 31,0 milliards USD

Les primes acquises et le produit des commissions ont augmenté de 13,7 % à 6,1 milliards USD (contre 5,4 milliards USD au deuxième trimestre 2011). Le ratio combiné du Groupe s'est élevé à 85,7 %. Les fonds propres sont restés essentiellement stables, s'inscrivant à 31,0 milliards USD, contre 31,2 milliards USD à la fin du premier trimestre 2012. Les paiements de dividendes, de 1,1 milliard USD, ont été compensés en majeure partie par les plus-values latentes. Le rendement des fonds propres du Groupe s'est élevé à 1,1 %. Sans la vente d'Admin Re<sup>®</sup>, il aurait atteint 14,5 % au deuxième trimestre. Le bénéfice par action s'est établi à -0,12 USD pour le trimestre. Sans la vente d'Admin Re<sup>®</sup> aux Etats-Unis, il aurait atteint 3,22 USD. La valeur comptable par action ordinaire a diminué à 87,03 USD, soit 82,38 CHF, contre 87,59 USD, soit 79,17 CHF, à la fin du premier trimestre 2012.



**Walter B. Kielholz**  
Président du Conseil d'administration



**Michel M. Liès**  
Group CEO

## Solidité des activités de réassurance

Le bénéfice net de la division Property & Casualty Reinsurance s'est établi à 717 millions USD. Trois facteurs ont contribué à ce résultat : la faible ampleur des dommages dus aux catastrophes naturelles durant le trimestre, les libérations de réserves et les plus-values sur investissements nettes. Les primes acquises se sont élevées à 2,8 milliards USD contre 2,4 milliards USD pour la même période en 2011, soit une forte progression de 18,2 %. Le ratio combiné s'est inscrit à 81,0 %. Si l'on tient compte des catastrophes naturelles et des libérations de réserves, le ratio combiné sous-jacent au deuxième trimestre 2012 s'est établi à 94,6 %, conformément aux attentes.

La division Life & Health Reinsurance a enregistré un bénéfice net de 248 millions USD. Bien que ce résultat ait bénéficié de plus-values de cession sur investissements, le coût des sinistres s'est avéré nettement supérieur. Ce résultat s'explique également par une baisse du résultat financier, la performance toujours négative des affaires souscrites sur le continent américain avant 2004 et une légère hausse des charges due à des initiatives stratégiques, notamment

dans le domaine de la santé. Le résultat d'exploitation a donc été moins élevé que prévu. Les primes et le produit des commissions ont légèrement augmenté à 2,2 milliards USD. Le ratio de bénéfice a progressé, s'inscrivant à 73,8 % contre 72,4 % pour la même période en 2011.

## Plans de croissance de Corporate Solutions en bonne voie

Corporate Solutions a réalisé un bénéfice trimestriel de 26 millions USD. Les primes acquises ont gagné 22 % à 536 millions USD, une progression conforme aux plans de croissance de l'unité. Bien que partiellement compensés par le résultat financier, les dommages dus aux catastrophes naturelles et techniques au deuxième trimestre se sont avérés plus importants que prévu. Le ratio combiné de Corporate Solutions s'est inscrit à 110,4 %, contre 99,5 % au deuxième trimestre 2011.

83

**Bénéfice net du Groupe**  
en millions USD

-0,12

**Bénéfice par action**  
en CHF

1,1 %

**Rendement annualisé de fonds propres**  
(Groupe)**Le résultat d'Admin Re® subit l'impact des moins-values suite à la vente des activités aux Etats-Unis**

Admin Re® a enregistré une perte de 916 millions USD en raison des moins-values de 1,0 milliard USD liées à la vente de ses activités aux Etats-Unis (REALIC) à Jackson National Life. La vente devrait être finalisée au deuxième semestre 2012.

Elle devrait alors apporter 0,9 milliard USD de dividendes à Swiss Re Ltd, débloquant des capitaux qui pourront être redéployés à travers l'ensemble du Groupe Swiss Re. Les fonds propres d'Admin Re® se sont établis à 6,6 milliards USD contre 7,4 milliards USD à la fin du premier trimestre 2012, sachant que les moins-values de la vente sont partiellement compensées par une hausse des plus-values latentes dues à la baisse des taux d'intérêt au deuxième trimestre.

**Renouvellements de juillet réussis sur le continent américain et en Australie/ Nouvelle-Zélande**

Le mois de juillet a été une période de renouvellements réussie axée sur le continent américain, l'Australie et la Nouvelle-Zélande, lors de laquelle ont été générés 20 % des primes annuelles de réassurance obligatoire. Pour le Groupe, cette période de renouvellements s'est accompagnée de hausses de taux économiques de 3 % par rapport aux

niveaux déjà élevés de l'année dernière. La croissance globale du volume du portefeuille s'est élevée à 7 %. Les taux ont continué d'augmenter, notamment dans les affaires Cat XL aux Etats-Unis et sur les marchés clés d'Amérique latine, en Australie et en Nouvelle-Zélande. Sur certains marchés, nous avons également pu bénéficier de la hausse des prix dans les branches RC et accidents. Nous nous attendons à ce que cette tendance haussière se poursuive.

Nous avons revu à la hausse nos estimations de croissance du volume des primes pour les renouvellements de janvier et avril. Depuis le début de l'année, nous estimons la croissance de notre volume de primes à 2,9 milliards USD, soit 24 %.

**La croissance reste la priorité sur les marchés développés et à forte croissance**

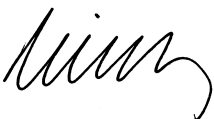
Les taux d'intérêt faibles et le contexte économique actuel posent des difficultés à de nombreuses entreprises, dont les clients de Swiss Re. Parallèlement, la croissance sous-jacente demeure robuste

sur les marchés à forte croissance. Avec sa nouvelle structure, son capital-marque, sa forte capitalisation et sa capacité d'innovation, notre société est très bien positionnée pour saisir les opportunités qu'offrent les marchés développés et à forte croissance, tant dans le secteur privé que dans le secteur public.

Notre objectif est d'accroître notre part d'activités sur les marchés à forte croissance, de 15 % actuellement à 20-25 % d'ici à 2015. Pour l'atteindre, nous réaliserons les investissements nécessaires. Générer une croissance rentable sur ces marchés est une nécessité car c'est en grande partie grâce à eux que nous pourrions atteindre nos objectifs financiers sur cinq ans. Bien entendu, nous resterons à l'écoute de notre clientèle sur les marchés développés. Nous entendons saisir les opportunités de croissance rentable où qu'elles se présentent.

Ces bons résultats ont été possibles uniquement grâce au soutien sans faille de nos actionnaires et à l'infatigable dévouement des plus de 10 000 collaborateurs de Swiss Re. Nous adressons aux actionnaires et aux collaborateurs nos plus sincères remerciements et ferons tout pour que cette dynamique mutuelle se poursuive durant le reste de l'année 2012 et au-delà.

Zurich, le 9 août 2012


**Walter B. Kielholz**  
Président du Conseil d'administration

**Michel M. Liès**  
Group CEO