

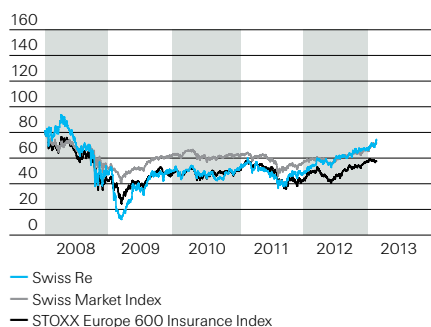


Rapport annuel 2012  
Lettre aux actionnaires



# Informations clés

## Cours de l'action (CHF)



## Résultat net

(en millions USD)

2012	4 201
2011	2 626
2010	863
2009	496
2008	-663

## Fonds propres

(en millions USD)

2012	34 002
2011	29 590
2010	25 342
2009	25 344
2008	19 220

## Dividende proposé

par action pour 2012 (CHF)\*

# 3,50

(2011 : 3,00 CHF)

## Notations de solidité financière

Standard & Poor's

# AA-

stable

Moody's

# A1

positive

A.M.Best

# A+

stable

## Calendrier de Swiss Re

### Dates clés

**10 avril 2013**

149<sup>e</sup> Assemblée générale

**2 mai 2013**

Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2013

**8 août 2013**

Résultats du 2<sup>e</sup> trimestre 2013

**7 novembre 2013**

Résultats du 3<sup>e</sup> trimestre 2013

## Informations relatives aux contacts commerciaux

### Relations avec les investisseurs

Téléphone +41 43 285 4444

Fax +41 43 282 4444

investor\_relations@swissre.com

### Relations avec les médias

Téléphone +41 43 285 7171

Fax +41 43 282 7171

media\_relations@swissre.com

### Registre des actions

Téléphone +41 43 285 6810

Fax +41 43 282 6810

share\_register@swissre.com

## Chiffres clés

Pour les douze mois clôturés au 31 décembre

en millions USD, sauf mention contraire

	2011	2012	Variation en %
<b>Groupe</b>			
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	2 626	<b>4 201</b>	60
Primes acquises et produit des commissions	22 176	<b>25 446</b>	15
Bénéfice par action, en CHF	6,79	<b>11,13</b>	64
Fonds propres	29 590	<b>34 002</b>	15
Rendement des fonds propres <sup>1</sup> , en %	9,6	<b>13,4</b>	
Rendement des investissements, en %	4,4	<b>4,0</b>	
Effectifs <sup>2</sup> (31.12.2011 / 31.12.2012)	10 788	<b>11 193</b>	4
<b>Property &amp; Casualty Reinsurance</b>			
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	1 099	<b>2 990</b>	172
Primes acquises	10 135	<b>12 329</b>	22
Ratio combiné, en %	104,0	<b>80,7</b>	
Rendement des fonds propres <sup>1</sup> , en %	11,0	<b>26,7</b>	
<b>Life &amp; Health Reinsurance</b>			
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	1 664	<b>739</b>	-56
Primes acquises et produit des commissions	8 404	<b>9 122</b>	9
Ratio de bénéfice, en %	74,5	<b>75,5</b>	
Rendement des fonds propres <sup>1</sup> , en %	21,2	<b>8,9</b>	
<b>Corporate Solutions</b>			
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	81	<b>196</b>	142
Primes acquises	1 929	<b>2 284</b>	18
Ratio combiné, en %	107,9	<b>96,2</b>	
Rendement des fonds propres <sup>1</sup> , en %	3,7	<b>7,4</b>	
<b>Admin Re®</b>			
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	329	<b>183</b>	-44
Primes acquises et produit des commissions	1 686	<b>1 705</b>	1
Rendement des fonds propres <sup>1</sup> , en %	5,0	<b>2,6</b>	

\* Distribution provenant des réserves légales de contributions en capital exonérée d'impôt fédéral anticipé

<sup>1</sup> Le rendement des fonds propres est calculé en divisant le résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires par les fonds propres ordinaires moyens.

<sup>2</sup> Collaborateurs permanents

# Message du Président

## Excellents résultats acquis dans un environnement difficile

# 3,50

**Dividende proposé pour 2012\***  
(CHF 3,00 en 2011)

# 4,00

**Dividende spécial proposé en CHF pour 2012\***

### Madame, Monsieur,

Il y a deux ans, je vous avais fait part de nos plans visant à établir une nouvelle structure organisationnelle. Cette structure devait nous offrir plus de souplesse, de transparence, de responsabilité et d'orientation client. Je peux maintenant annoncer que le Groupe a, avec succès, mené à bien ces plans, en enregistrant une excellente performance commerciale en 2012, tout en opérant une transition dans la continuité vers un nouveau Group Chief Executive Officer.

En raison de cette performance et conformément à notre engagement de gestion active du capital, le Conseil d'administration proposera un dividende de 3,50 CHF par action lors de l'Assemblée générale de cette année. En outre, nous vous proposerons un dividende spécial de 4,00 CHF par action. Ce qui équivaut à un remboursement total de capital aux actionnaires d'environ 2,8 milliards USD.

Ces excellents résultats ont été acquis dans un environnement difficile. La faiblesse des taux d'intérêt est un défi pour l'ensemble de nos branches. L'environnement réglementaire change également, en particulier les réglementations liées à la solvabilité, aux marchés financiers et à la supervision nationale comme internationale. Ces changements, qui se produisent simultanément dans différentes juridictions, auront un effet cumulatif et intersectoriel. Au début de l'exercice 2013, le G-20 devrait approuver une liste de compagnies de ré/assurance définies comme ayant une importance systémique au niveau mondial. A tant que leader de la ré/assurance, nous jouons un rôle important dans le système financier et dans l'économie. Toutefois, notre cœur de métier

n'est pas une source ni un amplificateur de risque systémique, comme nombre d'organes de réglementation l'ont reconnu.

Qu'impliquerait concrètement une telle nomination pour Swiss Re ? Les autorités de contrôle commencent seulement à définir les mesures politiques qui s'appliqueraient aux sociétés figurant sur la liste. Ces mesures sont axées sur trois domaines spécifiques: surveillance renforcée, règlement efficace et capacité d'absorption des pertes. Swiss Re est bien préparé pour répondre aux exigences en la matière.

Nous pensons que l'économie mondiale devrait être moins agitée durant cette année. La situation des Etats-Unis et des économies européennes devrait s'améliorer légèrement, et la croissance dans les marchés émergents va probablement rester relativement robuste. En 2012, nous avons assisté à plusieurs développements positifs dans la zone euro.

Toutefois, l'environnement de marché économique et financier – notamment en Europe – demeure fragile. Les risques sont souvent d'ordre politique: les décisions prises l'année dernière doivent maintenant être exécutées et d'autres réformes seront nécessaires. Tout retard augmente le risque que la crise s'accroisse à nouveau. Nous pensons que les taux d'intérêt vont légèrement augmenter cette année et l'année prochaine, mais qu'ils devraient rester plutôt bas par rapport aux normes historiques.

Je suis convaincu que notre Groupe est bien positionné pour 2013. Cette confiance repose sur la solide dotation en capital et la relation client sur le long terme. Elle reflète également la force des atouts traditionnels

\* Distribution provenant des réserves légales de contributions en capital exonérée d'impôt fédéral anticipé



Walter B. Kielholz



« Je suis convaincu que notre Groupe est bien positionné pour 2013. Cette confiance repose sur la solide dotation en capital et la relation client sur le long terme. »

de Swiss Re, tels que la souscription rigoureuse et une gestion prudente des actifs.

En effet, il est temps d'adopter une perspective à long terme, car nous célébrerons notre 150<sup>e</sup> anniversaire au début de l'année 2013. Notre société a été fondée en 1861 après l'incendie à Glaris, Suisse. Deux compagnies d'assurance suisses et une banque – qui ne faisaient que démarrer à l'époque – ont rassemblé leurs ressources pour développer une solution de réassurance comme cela avait été fait dans d'autres pays après des incendies similaires. Depuis lors, nous nous efforçons de protéger la société contre les principaux risques et de favoriser le développement d'une approche de gestion des risques relevant du secteur privé. Notre perspective a été mondiale pratiquement dès le début, avec le séisme de San Francisco en 1906 qui a constitué un premier test international majeur. Nous l'avons surmonté, comme bien d'autres catastrophes après – ouragans, séismes, tempêtes hivernales et autres. Nous étions également présents lorsque la société a dû faire face à des tragédies et atrocités d'origine humaine, telles que les attentats du 11 septembre.

Swiss Re a été un précurseur majeur dans le domaine de la réassurance. Aujourd'hui, nous perpétons cette tradition avec les titres assurantiels, les swaps de longévité et les partenariats avec les gouvernements. Depuis 150 ans, nous repoussons les limites de l'assurance, non seulement grâce à l'innovation mais aussi en touchant de nouveaux clients. Cette année anniversaire est le moment propice pour commémorer ces réalisations. Nous organiserons des événements à différents endroits dans le

monde pour les clients, les médias et d'autres parties prenantes, sans oublier les collaborateurs grâce auxquels rien de cela n'aurait été possible, et leurs familles, qui les soutiennent.

En 2012, la Swiss Re Foundation a débuté ses activités. Cette fondation à but non lucratif vise à renforcer la résilience de la société vis-à-vis des risques naturels, du changement climatique, de la croissance de la population, des pénuries d'eau et des pandémies, ainsi que d'autres défis concernant la sécurité, la santé et la prospérité. La Swiss Re Foundation soutiendra aussi des projets communautaires et le bénévolat des employés sur les sites où Swiss Re a des bureaux.

Nous avons le plaisir d'annoncer que Mary Francis rejoint le Conseil d'administration. Citoyenne britannique, elle a notamment déjà siégé aux conseils de la Banque d'Angleterre et d'Aviva plc et travaillé en tant que directrice générale de l'Association of British Insurers. Sa riche expérience et sa vaste perspective seront un précieux soutien au Conseil pour exécuter sa tâche de surveillance.

Je souhaite conclure en vous remerciant tout particulièrement, vous nos actionnaires. Nous apprécions la confiance que vous nous témoignez et faisons tout notre possible pour la mériter.

Zurich, le 21 février 2013

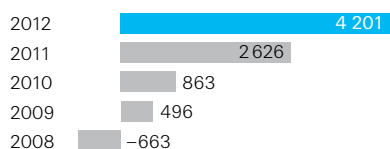
Walter B. Kielholz  
Président du Conseil d'administration

# Message du CEO du Groupe

## Performance et croissance du Groupe Swiss Re en 2012 illustrées par un résultat net de 4,2 milliards USD

### Résultat net

(en millions USD)



### Madame, Monsieur,

Je suis très fier de vous présenter la performance et la croissance de notre Groupe en 2012. Notre résultat net de 4,2 milliards USD en est l'illustration convaincante. Toutes les unités commerciales ont contribué à ce résultat excellent, qui comprend notamment un solide rendement des investissements du Groupe de 4,0 %.

Ce sont mes premiers résultats annuels en tant que CEO du Groupe et je suis très heureux de pouvoir commencer avec des nouvelles aussi réjouissantes. Cette performance est le résultat des efforts inlassables des collaborateurs de Swiss Re dans le monde, auxquels j'aimerais exprimer ma plus sincère reconnaissance.

Permettez-moi de passer rapidement en revue leurs accomplissements:

La division Property & Casualty Reinsurance a enregistré un résultat net exceptionnel de 3,0 milliards USD, représenté par un ratio combiné de 80,7 %. La division Life & Health Reinsurance a dégagé un bénéfice de 739 millions USD, même si nous admettons que sa rentabilité n'est pas encore optimale. Je me réjouis du résultat net de 196 millions USD de Corporate Solutions, en hausse de 142 % par rapport à 2011 et à la hauteur des ambitions de croissance que nous avons pour cette unité commerciale lorsque nous avons mis davantage l'accent sur les affaires entreprises directes. Admin Re® a connu de

profonds changements structurels en 2012 avec la vente de ses affaires aux Etats-Unis, démontrant ainsi l'agilité du capital qui était l'une des idées clés de notre réorganisation. Admin Re® a dégagé un résultat net de 183 millions USD.

Avec ces excellents résultats, nous nous rapprochons de nos objectifs financiers 2011-2015. Ces derniers demeurent notre priorité absolue et nous travaillons dur pour les atteindre. Le rendement des fonds propres a atteint 13,4 % et notre bénéfice par action s'est établi à 11,85 USD, soit 11,13 CHF.

En collaborant, nous obtenons le meilleur: tel sera le titre du rapport annuel 2012. Il résume parfaitement nos accomplissements durant l'exercice écoulé, mais aussi la valeur que Swiss Re offre à ses clients. A travers le Groupe, nous exploitons le pouvoir du partenariat pour relever les défis du marché. En Corée du Sud, nous avons travaillé avec le client Cigna/LINA afin de développer une assurance couvrant les frais de traitement du cancer pour les personnes de plus de soixante ans. En Chine, nous sommes même allés plus loin, faisant équipe avec des assureurs locaux pour proposer une assurance couvrant des risques similaires pour toutes les catégories d'âge – une première sur le marché. Nous sommes devenus le prestataire d'assurance officiel de Solar Impulse, dont le but est d'être le premier aéronef solaire à faire le tour du monde. Au Vietnam et au Mexique, nous travaillons avec les gouvernements pour protéger la vie de personnes et leurs moyens de subsistance.

Michel M. Liès



**« Avec ces excellents résultats, nous nous rapprochons de nos objectifs financiers 2011–2015. Ces derniers demeurent notre priorité absolue et nous travaillons dur pour les atteindre. »**

Ces exemples de partenariat et de collaboration sont tout aussi éloquents que les exemples de notre engagement à créer de la valeur à long terme – a fortiori en 2013, année du 150<sup>e</sup> anniversaire de Swiss Re qui sera fêté à l'occasion de nombreux événements dans le monde.

Pour continuer à réaliser une bonne performance et à croître, nous nous concentrerons encore davantage sur deux domaines essentiels: le développement des talents et les marchés à forte croissance. Et le succès sur nos marchés dépend de notre succès dans le premier domaine. D'ici à 2015, nous espérons de générer 20 % à 25 % de notre chiffre d'affaires dans les marchés à forte croissance. Pour y parvenir, nous avons besoin de talents, c'est-à-dire de personnes disposant des compétences adéquates, maîtrisant les langues requises, qui font preuve d'agilité et ont la passion de la performance. Le développement et la gestion de notre capital humain sur ces marchés seront la clé du succès.

Nos buts sont ambitieux, et le contexte est loin d'être facile. Néanmoins, nous demeurons confiants dans notre capacité à atteindre sinon dépasser nos objectifs, les opportunités de gestion des risques sont pratiquement illimitées, à condition que nous tirions parti de la force de la collaboration. Si les accomplissements de 2012 sont un indicateur, nous allons dans la bonne direction.

Zurich, le 21 février 2013

A handwritten signature in black ink that reads "M. M. Liès". The signature is written in a cursive, slightly stylized font.

**Michel M. Liès**  
Group Chief Executive Officer

## Avertissements concernant les énoncés prévisionnels

Certains énoncés contenus dans le présent rapport ont un caractère prévisionnel. Ces énoncés (y compris ceux concernant les plans, objectifs, buts et tendances) 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 notable entre les résultats, la situation financière, les ratios de solvabilité, la liquidité ou les prévisions exprimés explicitement ou implicitement dans de tels énoncés et les résultats, la situation financière, les ratios de solvabilité, la liquidité ou les prévisions réels de Swiss Re ou d'empêcher Swiss Re d'atteindre ses objectifs publiés. De tels facteurs incluent notamment:

- de nouvelles instabilités du système financier international et les évolutions y afférentes, y compris en raison d'inquiétudes ou d'évolutions défavorables concernant la dette souveraine de pays de la zone euro ;
- une nouvelle détérioration des conditions économiques internationales;
- la capacité à conserver des liquidités suffisantes et à garantir l'accès aux marchés des capitaux, notamment des liquidités suffisantes pour couvrir l'éventuelle récupération d'accords de réassurance par des cédantes, les demandes de remboursement par anticipation de titres de créance ou assimilables et des demandes de garanties en raison de la détérioration, réelle ou perçue, de la solidité financière de Swiss Re ou pour une autre raison;
- l'effet des conditions du marché, y compris les marchés actions et les marchés du crédit mondiaux, ainsi que le niveau et la volatilité des cours des actions, des taux d'intérêt, des spreads de crédit, des taux de change et des autres indices de marché, sur le portefeuille d'investissements de Swiss Re;
- des changements au niveau du résultat des investissements de Swiss Re consécutifs à une modification de sa politique

d'investissement ou de la composition de son portefeuille d'investissements et l'impact de la date de tels changements par rapport à la date des changements affectant les conditions du marché;

- des incertitudes inhérentes à la valorisation des swaps de défaut de crédit et d'autres instruments liés au crédit;
- l'impossibilité éventuelle d'obtenir, sur la vente de titres comptabilisés dans le bilan de Swiss Re, des montants équivalents à leur valeur mark-to-market enregistrée à des fins comptables;
- le résultat d'audits fiscaux, la capacité de réaliser des reports de pertes fiscales et la capacité de réaliser des impôts différés actifs (y compris en raison du mélange de bénéficiaires dans une juridiction ou d'une opération assimilée à une prise de contrôle), qui pourraient avoir un impact négatif sur les bénéficiaires futurs;
- la possibilité que les opérations de couverture de Swiss Re puissent ne pas se révéler efficaces;
- l'abaissement ou la perte d'une des notations de la solidité financière ou d'autres notations d'une ou de plusieurs sociétés de Swiss Re, et des développements ayant un impact négatif sur la capacité de Swiss Re à améliorer les notations;
- le caractère cyclique du secteur de la réassurance;
- des incertitudes inhérentes à l'estimation des réserves;
- des incertitudes inhérentes à l'estimation des sinistres futurs à des fins de reporting financier, notamment concernant les catastrophes naturelles de grande ampleur, d'importantes incertitudes pouvant intervenir dans l'estimation des sinistres résultant de tels événements et les estimations préliminaires pouvant être modifiées lorsque de nouvelles informations sont disponibles;
- la fréquence, la gravité et l'évolution d'événements dommageables assurés ;
- les actes terroristes et les actes de guerre ;
- l'évolution de la mortalité, de la morbidité et de la longévité;
- le renouvellement de polices et le taux de chute;
- des événements extraordinaires affectant les clients de Swiss Re et d'autres contreparties, tels que les faillites, liquidations et autres événements liés au crédit;
- la législation et la réglementation actuelles, en suspens et futures affectant Swiss Re ou ses cédantes, ainsi que l'interprétation de la

législation ou des réglementations par les autorités de contrôle;

- les actions légales ou interventions réglementaires, y compris celles en relation avec des exigences du secteur ou des règles de conduite commerciales d'application générale;
- les modifications apportées aux principes comptables;
- des investissements, acquisitions ou cessions importants, et tout retard, coût inattendu ou autre problème rencontré dans le cadre de toute transaction de ce type ;
- les changements au niveau de la concurrence; et
- les facteurs opérationnels, y compris l'efficacité de la gestion des risques et d'autres procédures internes de gestion des risques susmentionnés.

Cette liste n'est pas exhaustive. Swiss Re opère dans un environnement en constante mutation et doit faire face à l'émergence continue de nouveaux risques. Par sécurité, les lecteurs sont priés de ne pas placer une confiance aveugle dans les énoncés prévisionnels. Swiss Re n'est pas tenu de réviser ou d'actualiser publiquement les énoncés prévisionnels, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou dans d'autres circonstances.

La présente communication ne constitue pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir des titres et ne constitue pas non plus une offre de vente, ni la sollicitation d'une offre d'achat de titres dans quelque juridiction que ce soit, y compris les Etats-Unis. Une telle offre ne sera faite que par le biais d'un prospectus ou d'un document d'offre, et conformément à la législation applicable sur les valeurs mobilières.

Swiss Re Ltd  
Mythenquai 50/60  
Boîte postale  
8022 Zurich  
Suisse

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

© 2013 Swiss Re. Tous droits réservés.

02/13