



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



**Stefan Lippe**  
Président de la Direction générale

Une étape importante est franchie : nous avons conclu un accord en vue du remboursement de l'emprunt perpétuel convertible émis en faveur de Berkshire Hathaway.

Madame, Monsieur,

Nous avons le plaisir de vous annoncer que nous avons franchi une étape importante : nous avons conclu un accord en vue du remboursement de l'emprunt perpétuel convertible émis en faveur de Berkshire Hathaway et, plus important encore, le remboursement anticipé n'est grevé d'aucuns frais supplémentaires.

### Résultats forts au troisième trimestre 2010

En même temps, le résultat de 618 millions USD réalisé par le Groupe au troisième trimestre 2010 témoigne une nouvelle fois de la forte performance de nos activités, malgré la faiblesse continue des taux. Le bénéfice par action s'est établi à 1,93 CHF (1,80 USD). Les fonds propres ont augmenté de 2,4 milliards USD pour atteindre 29,9 milliards USD au troisième trimestre 2010. Le rendement annualisé des fonds propres s'est inscrit à 9,5 %.

Le segment Dommages, RC et Accidents a réalisé un excellent résultat d'exploitation de 1,1 milliard USD. Au troisième trimestre 2010, le ratio combiné s'est amélioré à 76,4 %, malgré le tremblement de terre en Nouvelle-Zélande qui a amenuisé le résultat d'exploitation de 160 millions USD. Le ratio combiné pour les neuf premiers mois s'est établi à 95,6 %. Le résultat du troisième trimestre 2010 tient à plusieurs facteurs : des sinistres dus aux catastrophes naturelles inférieurs à la moyenne, la souscription et la gestion du cycle rigoureuses et l'évolution positive des sinistres de l'année précédente.

Le segment Vie et Santé a enregistré un résultat d'exploitation de 119 millions USD. Le ratio de bénéfice a augmenté pour s'établir à 93,3 %. Cette hausse tient surtout à l'absence d'une plus-value comptabilisée dans le résultat de l'exercice précédent conjointement à l'impact de certains rachats d'obligations.

Le segment Asset Management a de nouveau réalisé un fort résultat d'exploitation de 1,2 milliard USD. Le rendement annualisé des investissements de 2,8 % résulte principalement de l'impact inférieur des couvertures et des pertes de valeur. Ce résultat a été partiellement atténué par l'effet des fluctuations des taux de change. Le rendement annualisé total des investissements s'est élevé à 10,6 %.

Legacy a enregistré une perte d'exploitation nette de 30 millions USD au troisième trimestre 2010.

### Très forte dotation en capital après le remboursement

L'emprunt perpétuel convertible a pris fin au 3 novembre 2010. Le règlement final en espèces sera effectué en janvier 2011. Après ce remboursement, Swiss Re disposera toujours d'un important capital excédentaire au-delà du niveau de notation AA. Cela nous permettra de nous concentrer entièrement sur le suivi de la clientèle dans le cadre des renouvellements à venir et de poursuivre notre objectif de devenir le leader de la (ré)assurance grossiste.

### Poursuite de notre orientation stratégique

Comme annoncé plus tôt cette année, nous avons décidé de renforcer encore nos compétences de base et notre présence sur le marché en nous concentrant sur nos domaines d'activité Reinsurance, Corporate Solutions et Admin Re®. Afin de souligner l'importance stratégique de ces activités en lien direct avec les clients, elles sont représentées par des membres dédiés du Comité de direction. A cet effet, le Conseil d'administration de Swiss Re a annoncé les changements personnels suivants :

Christian Mumenthaler, actuellement responsable de la division Vie & Santé, succédera à Michel Liès au poste de Chief Marketing Officer Reinsurance, et sera membre du Comité de direction à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011.

Michel Liès assumera la fonction de président de Global Partnerships et rendra compte directement au président de la Direction générale. Il s'attachera principalement à renforcer les relations de Swiss Re avec le secteur public, les gouvernements et les ONG et à accélérer la stratégie de croissance de Swiss Re sur les marchés émergents. Michel Liès quittera officiellement le Comité de direction le 31 décembre 2010.

Agostino Galvagni, anciennement Chief Operating Officer et membre du Comité de direction, a été nommé CEO de Corporate Solutions au 1<sup>er</sup> octobre 2010. Il restera membre du Comité de direction.

Thomas Wellauer a rejoint Swiss Re en tant que Chief Operating Officer et a été nommé membre du Comité de direction au 1<sup>er</sup> octobre 2010. Thomas Wellauer a exercé diverses fonctions dirigeantes, dont la dernière en tant que responsable de Corporate Affairs et membre du Comité de direction de Novartis. Il bénéficie donc d'une vaste expérience en matière de direction.

David Blumer, Chief Investment Officer et membre du Comité de direction, dirige en outre Admin Re® depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2010.

Raj Singh, Chief Risk Officer, a décidé de quitter Swiss Re pour des raisons personnelles avec effet au 28 février 2011. Au nom du Conseil d'administration, nous remercions Raj Singh pour sa contribution inestimable au développement des compétences de notre société en matière de gestion des risques au cours des trois dernières années.

David Cole a rejoint Swiss Re le 1<sup>er</sup> novembre 2010 pour succéder à Raj Singh en tant que Chief Risk Officer et membre du Comité de direction. Il a été dernièrement Chief Financial Officer et Chief Risk Officer chez ABN AMRO Bank et jouit d'une longue expérience dans le secteur financier.

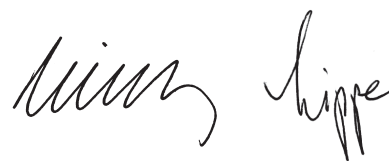
Cet alignement montre que nos relations avec nos clients sont au cœur de nos activités.

### Perspectives

Notre solide dotation en capital fait de nous un partenaire de choix pour nos clients durant la période des renouvellements à venir. Parallèlement, le recouvrement du niveau de notation AA reste l'une de nos priorités. Le 12 octobre 2010, Standard & Poor's a confirmé la solidité financière de Swiss Re et revu à la hausse la perspective de notation, qui passe de « stable » à « positive ». Il s'agit-là d'un signal fort qui reflète l'avis de Standard & Poor's selon lequel Swiss Re a considérablement restauré sa solidité financière, grâce avant tout à deux facteurs : la rapidité et l'efficacité des mesures prises pour réduire les risques et la solidité de notre assise.

Face au défi que représente la faiblesse des taux d'intérêt, nous maintenons notre objectif de souscrire des affaires rentables tout en nous assurant de nouvelles sources de revenu grâce à notre capacité d'innovation. Notre portefeuille de (ré)assurance est bien positionné dans ce contexte. Nous continuerons à privilégier la gestion active du cycle et le pilotage de notre portefeuille, et à déployer des capitaux dans les branches qui nous semblent aptes à générer des rendements appropriés.

Zurich, le 4 novembre 2010



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

**Stefan Lippe**  
Président de la Direction  
générale