



Walter B. Kielholz
Président du Conseil d'administration



Stefan Lippe
Président de la Direction générale

Madame, Monsieur,

Le premier trimestre 2011 a été un test de solidité pour le secteur de l'assurance et de la réassurance. Swiss Re a très bien réussi ce test.

Nous sommes tous profondément touchés par les dégâts qu'ont engendrés le séisme, puis le tsunami du 11 mars dernier au Japon. Avec une magnitude de neuf, ce séisme est le cinquième plus important de ces cent dernières années. Malgré son impact humain et financier colossal, du point de vue de l'assurance, le séisme du Japon s'inscrit dans le cadre des événements prévus.

Forte dotation en capital malgré d'importants sinistres dus aux catastrophes naturelles

Swiss Re a enregistré une perte de 665 millions USD au premier trimestre 2011, les résultats en RC, dommages et accidents ayant été lourdement touchés par les catastrophes naturelles en Australie, en Nouvelle-Zélande et au Japon. Le bénéfice par action s'est élevé à -1,84 CHF (-1,94 USD). Les fonds propres se sont montés à 24,4 milliards USD et le rendement annualisé des fonds propres était de -10,7 %.

Au premier trimestre 2011, le segment Dommages, RC et Accidents a enregistré un résultat d'exploitation de -1,2 milliard USD. La baisse du résultat d'exploitation est largement due aux catastrophes naturelles en Australie, en Nouvelle-Zélande et au Japon, dont l'impact sur le résultat s'est élevé à 2,3 milliards USD avant impôts. Ce recul a entraîné une hausse du ratio combiné à 163,7 % au premier trimestre. L'impact net des catastrophes naturelles sur le ratio combiné au premier trimestre 2011 s'est élevé à 89,4 points de pourcentage, soit 79,8 points de pourcentage au-dessus du niveau attendu.

Le segment Vie et Santé a enregistré un résultat d'exploitation de 144 millions USD au titre du premier trimestre 2011. L'évolution de la performance d'exploitation s'explique par les résultats moins favorables des affaires de rentes variables et liées au risque de mortalité. Elle n'a été que partiellement compensée par une évolution favorable de la morbidité. Au premier trimestre, le ratio de bénéfice a augmenté à 89,4 %.

Sur le trimestre, Asset Management a enregistré un solide résultat d'exploitation de 1,2 milliard USD. Le rendement des investissements annualisé était de 4,0 %. Le rendement des investissements total annualisé, de 1,5 %, a subi l'impact des pertes mark-to-market de 0,7 milliard USD dues principalement à la hausse des taux d'intérêt.

Les catastrophes naturelles du premier trimestre 2011 reflètent la nature de notre modèle d'affaires : les années caractérisées par un faible niveau de sinistres et de catastrophes naturelles contrastent avec celles marquées par d'importants sinistres et des événements plus fréquents. Notre succès réside dans la diversification des types de risques et des zones géographiques ainsi que dans notre très solide dotation en capital.

Renouvellements fructueux en avril 2011, amélioration des perspectives pour les branches dommages, RC et accidents

Après des renouvellements très réussis en janvier 2011, Swiss Re a renouvelé environ 10 % de son portefeuille d'affaires dommages, RC et accidents obligatoires en avril (environ 64 % renouvelés en janvier et 26 % le reste de l'année). Avril est la principale période de renouvellements au Japon, en Corée et en Inde, et représente une part moins importante des renouvellements en Europe, en Amérique et dans le reste de l'Asie.

Swiss Re a maintenu son approche ciblée et disciplinée en matière de souscription.

Les changements de prix suivants ont été observés :

- fortes hausses de prix au Japon (généralement entre 20 % et 50 % pour les couvertures catastrophe non proportionnelles exposées au risque de séisme) ;
- atténuation des mouvements tarifaires ailleurs, avec notamment de faibles hausses en Amérique et des baisses en Europe, qui contrebalancent la large tendance à la baisse de l'adéquation tarifaire observée en janvier.

Les primes émises au titre des affaires dommages, RC et accidents obligatoires de Swiss Re ont augmenté de 5 % lors des renouvellements d'avril. Si l'on tient compte des renouvellements de janvier et d'avril, les primes émises en 2011 au titre des affaires dommages, RC et accidents obligatoires enregistrent une hausse estimée à 13 % par rapport à 2010.

L'expérience montre que les catastrophes majeures sont suivies d'un durcissement du marché, comme cela fut le cas après les tempêtes Lothar et Martin en 1999, l'attaque du World Trade Center en 2001 et les ouragans Katrina, Rita et Wilma en 2005. Swiss Re est d'avis que les récentes catastrophes naturelles, combinées aux taux d'intérêt très bas et aux années de baisses tarifaires, devraient favoriser le retournement du cycle.

La création d'une nouvelle société holding est en bonne voie

La transition vers la nouvelle société holding, Swiss Re Ltd, est en bonne voie. Vous, nos actionnaires, avez été invités à échanger vos actions Swiss Re contre de nouvelles actions de la société holding avec un rapport de un à un et dans le respect de la législation en vigueur sur les titres. La période d'offre initiale a débuté le 15 avril 2011 et prendra fin le 17 mai 2011. Si, d'ici au 18 mai 2011, l'offre d'échange est déclarée inconditionnelle par le Conseil d'administration, les actions de Swiss Re Ltd seront négociées pour la première fois le 23 mai 2011.

Nouveau membre et réélections au Conseil d'administration

Nous sommes heureux que vous, chers actionnaires, ayez approuvé la nomination de Renato Fassbind au Conseil d'administration lors de la 147^e Assemblée générale qui s'est tenue récemment. Ayant exercé la fonction de Chief Financial Officer auprès de grandes sociétés internationales telles que Credit Suisse Group et ABB Ltd, Renato Fassbind renforcera et élargira les compétences comptables et financières du Conseil d'administration. Parallèlement, vous avez réélu Raymund Breu, Mathis Cabiallavetta, Raymond K. F. Ch'ien, Rajna Gibson Brandon et Hans Ulrich Maerki au Conseil d'administration.

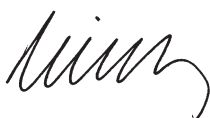
Swiss Re bien positionné pour saisir les opportunités du marché

Le premier trimestre 2011 a été un test de solidité pour le secteur de l'assurance et de la réassurance. Suite à l'accumulation des catastrophes naturelles – inondations en Australie, séismes en Nouvelle-Zélande et au Japon – l'année 2011 devrait afficher l'une des charges de sinistres dues aux catastrophes naturelles les plus élevées jamais enregistrées. Swiss Re a très bien réussi ce test grâce à :

- son exceptionnelle solidité financière : Swiss Re est bien positionné pour souscrire des risques importants et complexes;
- la diversification mondiale de ses types de risques et régions : un facteur clé de sa résilience ; et
- son expertise inégalée en ré/assurance et sa faculté d'innovation : deux qualités essentielles pour aider ses clients, et la société en général, à relever de tels défis.

Nous ne perdons pas de vue nos objectifs sur cinq ans et sommes convaincus de pouvoir les atteindre. L'impact des dommages dus aux catastrophes naturelles du premier trimestre constitue, certes, un défi supplémentaire, mais il accélérera le retournement du marché que nous avons initialement prévu pour 2012/2013.

Zurich, le 5 mai 2011



Walter B. Kielholz
Président du Conseil
d'administration



Stefan Lippe
Président de la
Direction générale