

Lettre aux actionnaires

Un excellent trimestre pour Swiss Re

Madame, Monsieur,

Nous sommes fiers de vous faire part de l'excellente performance que nous avons réalisée au premier trimestre 2013. Le Groupe a, en effet, généré un bénéfice net très solide de 1,4 milliard USD, en hausse de 21 % par rapport à la même période en 2012. Ce début d'année très satisfaisant, qui coïncide avec notre 150^e anniversaire, constitue un pas de plus, et non des moindres, vers la réalisation de nos trois objectifs financiers 2011–2015. Aujourd'hui comme demain, notre priorité absolue est d'atteindre ces objectifs.

Le résultat enregistré est tiré par le segment d'activité Property & Casualty Reinsurance, dont le bénéfice net s'est établi à 1,0 milliard USD, en hausse de 53 % par rapport au premier trimestre 2012. Cet excellent résultat, associé à un ratio combiné de 69,7 %, tient à la qualité exceptionnelle de notre souscription et à une évolution favorable des sinistres sur exercices antérieurs. Le faible niveau des catastrophes naturelles durant le trimestre participe également de cette très bonne performance. Les renouvellements fructueux en avril, principalement en Asie, sont la preuve de notre capacité à gagner et conserver la confiance que nous accordent nos clients.

Le segment Life & Health Reinsurance a contribué au bénéfice net à hauteur de 222 millions USD, soit une performance comparable à celle du premier trimestre 2012. Il nous reste du chemin à parcourir en vue de renforcer la rentabilité de ce

segment, ce à quoi nous nous attelons. Nous annoncerons les plans que nous allons mettre en œuvre pour y parvenir à l'occasion de la Journée des investisseurs du mois de juin.

Corporate Solutions a également inscrit une performance solide, avec un bénéfice net de 101 millions USD, soit une progression de 20,2 % par rapport au premier trimestre 2012. Notre ratio combiné s'est établi à 87,6 % pour le segment. Ces résultats consacrent la place qu'occupe désormais Corporate Solutions parmi les principaux moteurs de croissance du Groupe.

Admin Re[®] a dégagé un bénéfice net de 78 millions USD. Ce résultat confirme qu'après la vente de notre activité aux Etats-Unis au troisième trimestre 2012, nous sommes parvenus à renforcer nos opérations en cours tout en améliorant nos capacités de génération de liquidités. Avec Admin Re[®], nous sommes désormais en mesure de mettre à disposition du Groupe des capitaux pour un redéploiement sur des opportunités qui répondent à nos exigences de rentabilité ou pour un versement sous forme de dividendes à nos actionnaires. Nous recherchons activement des opportunités au Royaume-Uni et en Europe continentale qui nous permettraient d'augmenter encore plus la création de valeur d'Admin Re[®] en exploitant pleinement ses forces. Dans ce cadre, Admin Re[®] pourrait notamment être amené à faire appel à des capitaux extérieurs.

Malgré notre très bonne performance, nous ne devons pas perdre de vue que le contexte concurrentiel dans lequel nous opérons reste exigeant.

Les perspectives économiques mondiales demeurent atones dans l'ensemble. Nous tablons sur une poursuite de la croissance aux Etats-Unis, mais sans amélioration par rapport aux faibles niveaux actuels. Si les risques en Europe s'amenuisent, la zone devrait toutefois rester en récession cette année. La croissance économique mondiale devrait reposer principalement sur les marchés émergents, notamment la Chine.

Nous tablons sur le maintien d'une croissance modeste et de taux d'intérêt faibles durant encore un an au moins, avec des effets sur la croissance au sein de notre secteur. La faiblesse des taux d'intérêt fait gonfler la valeur des actifs des ré/assureurs, tandis que la croissance faible pèse sur la demande d'assurance. Ces facteurs sont susceptibles de figer les augmentations de prix, alors que celles-ci sont à nos yeux indispensables à la solidité de notre secteur sur le long terme.

L'urgence se fait en revanche plus sentir du côté de l'activité ré/assurance de personnes. Les assureurs de personnes tendent à délaisser actuellement les produits d'épargne pour se tourner vers des produits de protection. Nous nous attendons globalement à une stagnation des primes de réassurance de personnes en termes réels, du moins pour les affaires traditionnelles.



Walter B. Kielholz
Président du Conseil d'administration



Michel M. Liès
Group Chief Executive Officer

1,4

Bénéfice net du Groupe
en milliards USD

Parce qu'une part importante de la croissance économique (à court comme à long terme) sera générée en dehors de nos marchés traditionnels, que sont les Etats-Unis et l'Europe, nous souhaitons nous concentrer sur les marchés à forte croissance d'Asie, d'Afrique et d'Amérique latine. Dans les pays où la croissance économique est soutenue et étendue, la demande future d'assurance est assurée. Nous l'avons déjà observé au Taïwan et en Corée du Sud, il y a vingt ans. Nous affectons actuellement d'importantes ressources à ces marchés, en particulier dans les branches où nous avons identifié de véritables opportunités, telles que la santé et les dommages dans l'unité commerciale Reinsurance, de même que les branches spéciales et l'agriculture dans nos activités d'assurance directe.

Nous tenons à vous remercier pour votre soutien et espérons que ces résultats auront renforcé la confiance que vous portez en Swiss Re. Cette excellente performance, nous la devons entièrement aux efforts considérables qui ont été consentis par nos quelque 11 000 collaborateurs. Leur engagement et leur professionnalisme constituent la clé de voûte de la création de valeur, tant pour nos clients que nos actionnaires.

Zurich, le 2 mai 2013

Walter B. Kielholz
Président du Conseil d'administration

Michel M. Liès
Group Chief Executive Officer