

Swiss Re



Halbjahresbericht 2006
Aktionärsbrief

| | | |
|--|--|--|
| | | |
|--|--|--|

Das Wichtigste in Kürze

Überblick 1. Halbjahr 2006

- Gewinn steigt um 16% auf 1,6 Mrd. CHF; alle Geschäftsbereiche leisten starken Beitrag; Ergebnis je Aktie von 4.92 CHF
- Gute Rendite auf Kapitalanlagen von 5,3% (Jahresbasis)
- Nichtlebensgeschäft: Schaden-Kosten-Satz verbessert sich auf 92,7%
- Life & Health: Rendite auf operativem Ertrag steigt auf 11,0%
- Eigenkapitalrendite beträgt 13,9% (Jahresbasis); Eigenkapital wächst um 18% auf 27,1 Mrd. CHF dank gesteigerter Ertragskraft und der jüngsten Kapitalerhöhung
- Akquisition von Insurance Solutions ist abgeschlossen, Integration läuft nach Plan

Kennzahlen (ungeprüft)

| in Mio. CHF, wenn nicht anders angegeben | 1. Halbjahr 2005 | 1. Halbjahr 2006 | Veränderung in % |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Nichtlebensgeschäft¹ | | | |
| Verdiente Prämien | 8 166 | 8 346 | 2 |
| Schaden-Kosten-Satz, traditionelles Geschäft (in %) | 94,9 | 92,7 | |
| Life & Health | | | |
| Verdiente Prämien | 4 998 | 5 454 | 9 |
| Rendite auf operativem Ertrag (in %) | 9,5 | 11,0 | |
| Financial Services | | | |
| Total Ertrag | 709 | 917 | 29 |
| Gesamtertragsrendite, Honorargeschäft (in %) | 12,5 | 13,3 | |
| Gruppe | | | |
| Verdiente Prämien | 13 175 | 13 815 | 5 |
| Ergebnis | 1 353 | 1 566 | 16 |
| Ergebnis je Aktie (in CHF) | 4,37 | 4,92 | 13 |
| Eigenkapital (31.12.2005/30.6.2006) | 22 929 | 27 066 | 18 |
| Eigenkapitalrendite (in %), Jahresbasis | 13,0 | 13,9 | |
| Anlagerendite (in %), Jahresbasis | 5,2 | 5,3 | |
| Anzahl der Mitarbeitenden (31.12.2005/30.6.2006) | 8 882 | 11 176 | 26 |

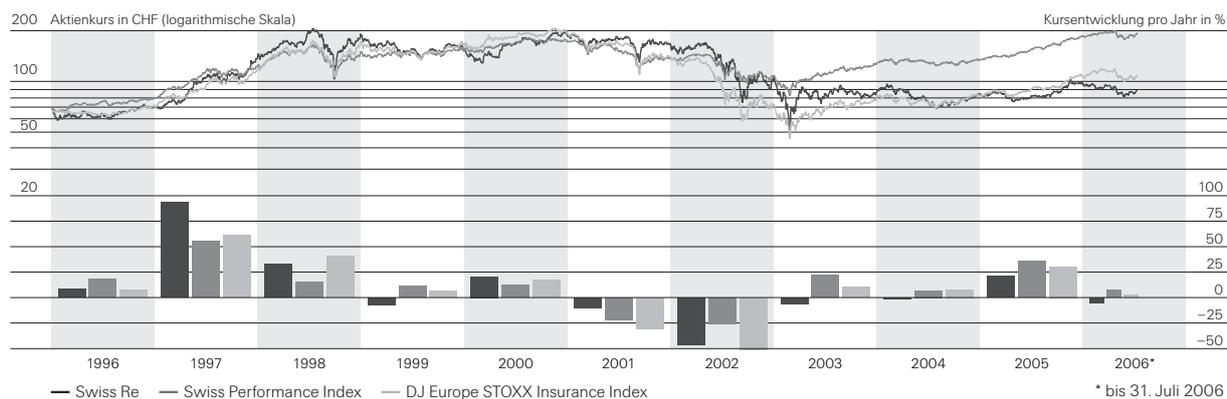
¹ Inkl. Property & Casualty und Credit Solutions.

Aktienkursentwicklung

Marktinformation per 31. Juli 2006

| | |
|---|-------------|
| Aktienkurs (in CHF) | 88.50 |
| Marktkapitalisierung (in Mio. CHF) | 31 702 |
| Anzahl dividendenberechtigter Namenaktien | 358 212 933 |

| Kursentwicklung (in %) | 1996 bis 31. Juli 2006 (pro Jahr) | 1. Januar bis 31. Juli 2006 |
|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|
| Swiss Re | 4,4 | -5,5 |
| Swiss Performance Index | 10,6 | 7,5 |
| DJ Stoxx Insurance Index | 4,7 | 2,9 |



Brief an die Aktionärinnen und Aktionäre

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre,
sehr geehrte Damen und Herren

Wir freuen uns, über ein erfolgreiches erstes Halbjahr 2006 berichten zu können. Das Ergebnis von Swiss Re stieg gegenüber den ersten sechs Monaten 2005 um 16% auf 1,6 Mrd. CHF, also 4.92 CHF je Aktie. Die Eigenkapitalrendite betrug 13,9%, während das Eigenkapital um 18% wuchs. Gründe hierfür waren eine gesteigerte Ertragskraft und die Kapitalaufnahme zur Finanzierung eines Teils der Akquisition von Insurance Solutions. Alle Geschäftsbereiche leisteten ihren Beitrag zur Gewinnsteigerung.

Unsere dezidierte Fokussierung auf Zeichnungsqualität und ökonomisches Gewinnwachstum trägt Früchte. Gleichzeitig haben die Diversifizierung und die vorsichtige Reservierungspolitik von Swiss Re sowie der Transfer von Spitzenrisiken an die Kapitalmärkte die Qualität und Stabilität unserer Gewinne gefestigt. Die Kombination dieser Faktoren wird uns helfen, unsere Kapitaleffizienz zu steigern, unsere Eigenkapitalrendite zu verbessern und unsere Kapitalkosten zu senken.

Das operative Ergebnis in Property & Casualty wuchs um 51% auf 1,9 Mrd. CHF. Ursachen hierfür sind das gute versicherungstechnische Ergebnis und die höhere Anlagerendite infolge der gestiegenen Zinsen. Wir profitierten von attraktiven Marktbedingungen für Naturkatastrophenexponierungen und stellten unseren Kunden dringend benötigte Kapazitäten zur Verfügung. Gleichzeitig verstärkten wir unsere Exposure-Hedging-Aktivitäten. Durch das anfangs Juni kommunizierte Naturkatastrophenprogramm Successor konnte sich Swiss Re eine Absicherung gegen Spitzenrisiken in Höhe von 950 Mio. USD beschaffen. Dieses Programm untermauert unsere grossen Anstrengungen zur Weiterübertragung von Spitzenrisiken als wirksames Mittel, um unsere Bilanz zu stärken und die Verlässlichkeit unserer Gewinne sicherzustellen.

Das Geschäftssegment Life & Health entwickelt sich weiterhin gut. Die Rendite auf operativem Ertrag stieg gegenüber dem Vorjahreszeitraum von 9,5% auf 11,0%.

Bei Financial Services wuchs der Ertrag um 29%, und das operative Ergebnis erreichte 160 Mio. CHF dank erfolgreicher Vertragserneuerungen bei Credit Solutions und guter Ergebnisse im Honorargeschäft.

Die Vermögensverwalter von Swiss Re bewältigten die schwierige Lage an den Finanzmärkten mit Erfolg und erzielten ein Anlageergebnis von 2,8 Mrd. CHF. Wir profitierten von den steigenden Zinsen, dem aktiven Management der Kreditrisiken und der wirksamen Absicherung der Aktienpositionen. Unsere Anlagerendite betrug auf Jahresbasis 5,3%.

Wir freuen uns, dass wir die Akquisition von Insurance Solutions von General Electric am 9. Juni 2006 abschliessen konnten. Sie wird für eine grössere Dynamik unseres Gewinnpotenzials sorgen, unser Geschäftsvolumen um rund 18% steigern und unseren Kundenstamm vergrössern.

Durch diese Transaktion wurde Swiss Re zum bestdiversifizierten globalen Rückversicherer. Sie ergänzt unser bestehendes Geschäftsprofil und stärkt unsere Marktstellung, unseren Kundenkreis und unser Produktangebot. Wir kommen mit der Integration der Aktivitäten von Insurance Solutions gut voran und schaffen damit eine solide Grundlage für den weiteren gemeinsamen Erfolg. Bei der Zusammenlegung von Funktionen und Teams werden wir die Zahl der Büros und die der Mitarbeitenden an einer Reihe von Standorten reduzieren. Wir bedauern, dass diese Anpassungen die Belegschaft belasten werden, denn sie lassen sich nicht allein durch Frühpensionierungen und natürliche Fluktuation erreichen. Swiss Re wird sicherstellen, dass diese Massnahmen sozial verantwortungsbewusst erfolgen. Im Verlauf der nächsten 18 Monate werden die Anpas-

sungen zu erheblichen Kostensynergien führen – und wir sind davon überzeugt, dass sie wichtig sind, um die künftige Wettbewerbsfähigkeit der Gruppe zu gewährleisten.

In den letzten Monaten gab es einige Veränderungen in der Geschäftsleitung. Wir sind stolz darauf, Roger W. Ferguson willkommen heissen zu dürfen, der im Juni von der US-Notenbank zu uns stiess, wo er Vice Chairman of the Board of Governors war. Roger W. Ferguson wird Nachfolger von Jacques Dubois als Präsident der Swiss Re America Holding Corporation und Mitglied der Geschäftsleitung. Seine herausragende Erfahrung an den Finanzmärkten wird unsere führende Position in den USA weiter stärken.

Jacques Dubois wird Ende 2006 in den Ruhestand treten. Er war zuletzt eine treibende Kraft hinter der Akquisition von Insurance Solutions und hat entscheidenden Anteil an ihrem Erfolg.

Im Juni wurde Martyn Parker zum Leiter der Region Asien-Pazifik mit Sitz in Hongkong ernannt. Er hatte bisher verschiedene internationale Führungspositionen im Unternehmen inne und ist seit September 2005 Mitglied der Geschäftsleitung. Mit seiner internationalen Erfahrung und seinen Fähigkeiten bringt er den richtigen Leistungsausweis für unsere Wachstumsstrategie in Asien mit.

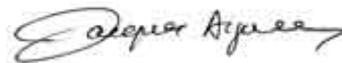
Wir heissen Alberto Izaga willkommen, der von Insurance Solutions zu uns gestossen ist und Mitglied der Geschäftsleitung wurde. Er hat von Martyn Parker die Leitung von Life & Health Products übernommen. Alberto Izaga ist ein erfolgreicher Manager und hat eine breite Erfahrung im Leben- und Krankengeschäft.

Angesichts der attraktiven Preise und der höheren Zinsen ist der Ausblick von Swiss Re für den verbleibenden Teil des Jahres 2006 positiv, auch wenn für die zweite Jahreshälfte weitere einmalige Restrukturierungskosten zu erwarten sind. Wir werden unser Hauptaugenmerk auf das Gewinnwachstum und das aktive Management unseres Kapitals richten, insbesondere durch einen weiteren Transfer von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten – und damit von Risiken – an die Kapitalmärkte. Auf dieser Grundlage werden wir unsere Märkte ausbauen, und zwar sowohl durch organisches Wachstum als auch durch Akquisitionen, falls wir dafür profitable Möglichkeiten sehen. Grösse an sich bedeutet uns nichts; die Verbindung von Grösse und Kompetenz jedoch befähigt Swiss Re, neue Kunden und Märkte zu erreichen und steigende Gewinne für unsere Aktionäre zu erwirtschaften.

Zürich, 4. August 2006



Peter Forstmoser
Präsident des Verwaltungsrats



Jacques Aigrain
Präsident der Geschäftsleitung

Hinweis zu Aussagen über zukünftige Entwicklungen

Informationen

Hinweis zu Aussagen über zukünftige Entwicklungen

Diese Mitteilung enthält Aussagen über zukünftige Entwicklungen. Diese Aussagen nennen aktuelle Erwartungen bezüglich zukünftiger Entwicklungen auf der Basis bestimmter Annahmen und beinhalten auch Aussagen, die sich nicht direkt auf eine historische oder aktuelle Tatsache beziehen. Zukunftsgerichtete Aussagen sind typischerweise an Wörtern oder Wendungen wie «vorwegnehmen», «annehmen», «glauben», «fortfahren», «schätzen», «erwarten», «vorhersehen», «beabsichtigen» und ähnlichen Ausdrücken zu erkennen beziehungsweise an der Verwendung von Verben wie «wird», «soll», «kann», «würde», «könnte», «dürfte». Diese zukunftsgerichteten Aussagen beinhalten bekannte und unbekannt Risiken, Ungewissheiten und sonstige Faktoren, die bedingen können, dass das Ist-Ergebnis, die tatsächliche Leistung, die tatsächlich erzielten oder prognostizierten Ziele von Swiss Re wesentlich von denen abweichen, die durch derartige Aussagen impliziert werden. Zu derartigen Faktoren gehören unter anderem:

- die Auswirkungen von abgeschlossenen und zukünftigen Investitionen, Akquisitionen oder Veräusserungen sowie jegliche Verzögerungen, unerwartete Kosten oder andere Themen im Zusammenhang mit diesen Transaktionen, einschliesslich der Fähigkeit, den Geschäftsbetrieb der ehemaligen GE Insurance Solutions effizient und wirksam in unseren eigenen zu integrieren;
- der zyklische Charakter der Rückversicherungsgeschäfts;
- Änderungen bei den allgemeinen wirtschaftlichen Bedingungen, insbesondere auf unseren Kernmärkten;
- Unsicherheiten bei der Schätzung der Rücklagen;
- Leistung der Finanzmärkte;

- erwartete Veränderungen bei unseren Kapitalanlageergebnissen in Folge der veränderten Zusammensetzung unseres Anlagevermögens oder Änderungen bei unserer Anlagepolitik;
- Häufigkeit, Schweregrad und Entwicklung der versicherten Schadenereignisse;
- terroristische Anschläge und kriegerische Handlungen;
- Mortalitäts- und Morbiditätsverlauf;
- Policernerneuerungs- und Stornoquoten;
- Änderungen der Richtlinien und Praktiken der Ratingagenturen;
- Rückgang oder Widerruf eines oder mehrerer der Finanzkraft- und Bonitätsratings einer oder mehrerer unserer Tochtergesellschaften;
- Zinssatzänderungen;
- politische Risiken in den Ländern, in denen wir geschäftlich tätig sind oder Risiken versichern;
- aussergewöhnliche Ereignisse bei unseren Kunden, zum Beispiel Insolvenz oder Liquidation;
- Risiken, die mit der Implementierung unserer geschäftlichen Strategien verbunden sind;
- Wechselkursänderungen;
- Gesetzes- und Vorschriftenänderungen, einschliesslich Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze und Steueranforderungen; und
- Verschärfung des Wettbewerbsklimas.

Diese Aufzählung von Faktoren ist nicht erschöpfend. Wir sind in einem Umfeld tätig, das sich ständig verändert und in dem neue Risiken entstehen. Die Leser werden daher dringend gebeten, sich nicht zu sehr auf zukunftsgerichtete Aussagen zu verlassen. Wir sind nicht verpflichtet, zukunftsgerichtete Aussagen aufgrund neuer Informationen, Ereignisse oder Ähnlichem öffentlich zu revidieren oder zu aktualisieren.

Informationen

Wichtige Daten

1. März 2007
Jahresergebnisse 2006

20. April 2007
143. Generalversammlung

7. August 2007
Halbjahresergebnisse 2007

Kontaktadressen

Investor Relations

Susan Holliday
Telefon +41 43 285 4444
Fax +41 43 285 5555
investor_relations@swissre.com

Public Relations/Media

Henner Alms
Telefon +41 43 285 7171
Fax +41 43 285 2023
media_relations@swissre.com

Aktienregister

Karl Haas
Telefon +41 43 285 3294
Fax +41 43 285 3480
share_register@swissre.com

© 2006
Schweizerische
Rückversicherungs-Gesellschaft

Titel:
Halbjahresbericht 2006
Aktionärsbrief

Originalversion in englischer Sprache

Der Aktionärsbrief zum Halbjahresbericht 2006 ist in deutscher, englischer und französischer Sprache erhältlich.

Eine PDF-Version des Halbjahresberichts 2006 steht in deutscher, englischer und französischer Sprache zum Herunterladen bereit unter:
www.swissre.com/interimreport

CCHCC, 8/06, 49 600 de

Schweizerische
Rückversicherungs-Gesellschaft
Mythenquai 50/60
Postfach
8022 Zürich
Schweiz

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