

Swiss Re

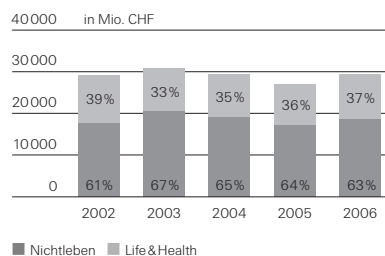


Geschäftsbericht 2006
Aktionärsbrief

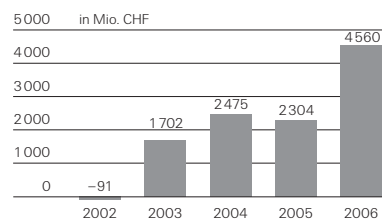
| | | |
|--|--|--|
| | | |
|--|--|--|

Das Wichtigste in Kürze

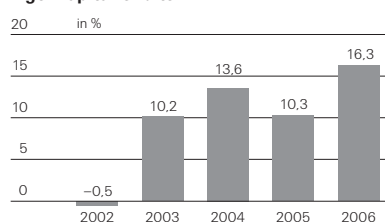
Verdiente Prämien¹



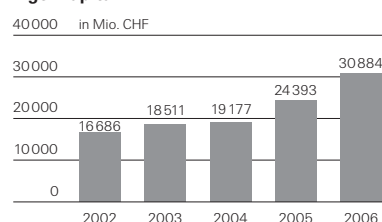
Ergebnis¹



Eigenkapitalrendite¹



Eigenkapital¹



¹ Zahlen für 2006 und 2005 basieren auf US GAAP; frühere Jahre basieren auf Swiss GAAP.

Finanzkraftratings

per 23. Februar 2007

| | S&P | Moody's | A.M. Best |
|------------|--------|---------|-----------|
| Einstufung | AA- | Aa2 | A+ |
| Ausblick | stabil | negativ | stabil |

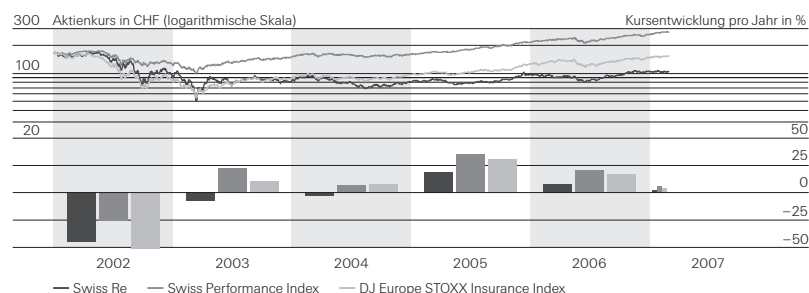
Aktienkursentwicklung

Marktinformation per 23. Februar 2007

| | |
|------------------------------------|--------|
| Aktienkurs (in CHF) | 105.50 |
| Marktkapitalisierung (in Mio. CHF) | 37 796 |

Kursentwicklung

| | 2002–23. Februar 2007 (pro Jahr) | 2006 |
|--|----------------------------------|------|
| Swiss Re (in %) | -6,9 | 7,7 |
| Swiss Performance Index (in %) | 10,5 | 20,7 |
| DJ Europe STOXX Insurance Index (in %) | -1,5 | 17,2 |



Überblick 2006

- Hervorragender Nettogewinn von 4,6 Mrd. CHF mit starker Performance aller Bereiche
- Erfolgreiche Akquisition und Integration von GE Insurance Solutions
- Kapitalanlagen erzielen erneut starke Performance mit einer Anlagerendite von 5,3%
- Property & Casualty: Operatives Ergebnis verbessert sich auf 5,0 Mrd. CHF, was die starke Performance in allen Sparten und geringe Naturkatastrophenschäden widerspiegelt; der Schaden-Kosten-Satz verbessert sich auf 90,4%
- Life & Health: Operatives Ergebnis beträgt 1,7 Mrd. CHF, die Rendite auf operativem Ertrag erhöht sich auf 10,0%
- Financial Services: Operatives Ergebnis steigt um 21% auf 460 Mio. CHF dank starker Ergebnisse im Kredit-, Trading- und Strukturierungsgeschäft
- Eigenkapital wächst um 27% auf 30,9 Mrd. CHF aufgrund exzellenter Erträge sowie der Aufnahme von Eigenkapital für die Finanzierung der Akquisition von GE Insurance Solutions
- Eigenkapitalrendite steigt auf 16,3%
- Dividendenerhöhung um 36% von 2.50 CHF auf 3.40 CHF je Aktie sowie Aktienrückkaufprogramm

Kennzahlen

| in Mio. CHF, wenn nicht anders angegeben | 2005 | 2006 | Veränderung in % |
|---|--------|-------------------|------------------|
| Nichtleben¹ | | | |
| Verdiente Prämien | 17 253 | 18 541 | 7 |
| Schaden-Kosten-Satz, traditionelles Geschäft (in %) | 112,3 | 90,4 | |
| Life & Health | | | |
| Verdiente Prämien | 9 638 | 10 974 | 14 |
| Rendite auf operativem Ertrag (in %) | 9,6 | 10,0 | |
| Financial Services | | | |
| Total Ertrag | 1 560 | 1 963 | 26 |
| Operatives Ergebnis | 379 | 460 | 21 |
| Gruppe | | | |
| Verdiente Prämien | 26 891 | 29 515 | 10 |
| Ergebnis | 2 304 | 4 560 | 98 |
| Ergebnis je Aktie (in CHF) | 7,44 | 13,49 | 81 |
| Dividende je Aktie (in CHF) | 2,50 | 3,40 ² | 36 |
| Eigenkapital | 24 393 | 30 884 | 27 |
| Rendite auf Kapitalanlagen (in %) | 6,3 | 5,3 | |
| Eigenkapitalrendite (in %) | 10,3 | 16,3 | |
| Anzahl der Mitarbeitenden ³ | 8 882 | 10 891 | 23 |

¹ Inkl. Property & Casualty und Credit Solutions

² Antrag an die Generalversammlung vom 20. April 2007

³ Festangestellte Mitarbeitende

Brief an die Aktionärinnen und Aktionäre

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre, liebe Kolleginnen und Kollegen, sehr geehrte Damen und Herren

2006 war ein hervorragendes Jahr für Swiss Re. Wir haben deutliche Fortschritte im Hinblick auf die Erreichung unserer Ziele gemacht und unseren Ertrag markant und nachhaltig gesteigert. Es freut uns sehr, Ihnen einen um 98 % erhöhten Gewinn der Gruppe von 4,6 Mrd. CHF bzw. 13.49 CHF je Aktie bekannt geben zu können, was einer Eigenkapitalrendite von 16,3% entspricht. Dieses hervorragende Ergebnis verdanken wir all unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern. Dank ihres Einsatzes konnten wir Gelegenheiten für attraktive Geschäfte und die Möglichkeiten, die sich durch die Integration von Insurance Solutions eröffneten, optimal nutzen und unsere organisatorische Effizienz weiter steigern.

Zum Erfolg im Jahr 2006 trugen alle Divisionen bei. Property & Casualty erzielte einen hohen Gewinn von 5,0 Mrd. CHF bei einem Schaden-Kosten-Satz von 90,4%. Dies entspricht einer Verbesserung um 23,7 Prozentpunkte gegenüber 2005. Weitaus mehr als die freundliche Hurrikansaison trug die hohe Qualität unseres Underwritings zu diesem guten Ergebnis bei. Life & Health setzte mit einer Steigerung des Gewinns auf 1,7 Mrd. CHF ihre starke Leistung fort. Innerhalb von Client Markets erhielt die Division Europa – die historische Basis unserer Gruppe – ihre starke Kundenposition und traditionell hohe Profitabilität aufrecht. In Nord- und Südamerika nutzten wir unsere führende Position, um die Kundenbasis zu stärken, wobei wir die Preisdisziplin in allen Sparten wahrten. Die Division Asien konnte weiter in den chinesischen Markt vordringen und die führende Präsenz von Swiss Re in der Region ausbauen. Globals & Large Risks steigerte in einem wettbewerbsintensiven Umfeld ihr Geschäft erfolgreich, ergänzt durch das neu hinzugekommene Industriegeschäft von Insurance Solutions. Financial Services verzeichnete mit einem operativen Gewinn von 460 Mio. CHF ein starkes Ergebnis und leistete mit Vermögensverwaltung, Risikoabsicherung und der Weiterplatzierung von Risiken einen substanziellen Beitrag zum Erfolg der Gruppe. Dank des aktiven Managements von Laufzeiten, Zinsspannen und der Aktienquote erzielte Swiss Re eine hohe Anlagerendite von 5,3%. Den entsprechenden Einheiten gebührt für diese beachtlichen Leistungen unsere Anerkennung.

Unsere strategische Ausrichtung orientiert sich an vier Hauptzielen, mit deren Hilfe wir unseren Aktionärinnen und Aktionären eine hohe und nachhaltige Rendite liefern wollen:

- Wachstum des ökonomischen Gewinns
- Verringerung der Ertragsvolatilität
- Ausbau der Geschäftsfelder
- Permanente Verbesserung der Organisation

Die Ergebnisse des Jahres 2006 zeigen, wie diese starke Kombination von Faktoren unseren Erfolg vorantreibt und erstklassigen Kundenservice sowie attraktive Renditen für unsere Aktionärinnen und Aktionäre ermöglicht.

Unsere strategischen Ziele prägen alle Aktivitäten von Swiss Re und helfen uns, die wirtschaftliche Effizienz weiter zu steigern. Unsere geschäftlichen Ziele sind einfach: Wir streben ein nachhaltiges Wachstum des Gewinns je Aktie an. Qualitativ hochstehendes Geschäft, nicht Volumen per se, ist dabei das Ziel. Dazu erweitern wir ständig unser Angebot an Produkten und Dienstleistungen für Kunden in allen Sparten und Regionen.

Swiss Re erreichte im vergangenen Jahr eine Reihe strategischer Meilensteine. Die Integration von Insurance Solutions war die grösste Akquisition in der Geschichte unseres Unternehmens und brachte uns Skalenvorteile. Zudem stiessen weitere talentierte Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter zu uns. Im Dezember schlossen wir unsere bisher grösste Admin ReSM-Transaktion ab, die Akquisition der britischen GE Life (die nicht Teil der Akquisition von Insurance Solutions von General Electric war). Im Weiteren verfolgten wir unsere Vertriebsstrategie weiter und tätigten mehrere grosse Transaktionen, mit denen wir das extreme Sterblichkeitsrisiko (Vita Capital) sowie Kreditrückversicherungs- (Crystal Credit) und Naturkatastrophenrisiken (Successor) strukturierten und an die Kapitalmärkte weitergaben. Mit einer Reihe von Massnahmen steigerten wir unsere organisatorische Effizienz.

Es zeugt von unserer Erfahrung und organisatorischen Stärke, dass wir diese Meilensteine reibungslos erreichten. Die Zufriedenheit unserer Kunden und Makler mit den stabilen und verlässlichen Dienstleistungen unserer Kundenteams bestätigt dies ebenfalls und schlug sich in sehr erfolgreichen Erneuerungsrounds für 2007 nieder, mit einem Prämienanstieg von 14% im Nichtlebensgeschäft.

Der hervorragende Ertrag des Jahres 2006 verstärkte unsere ohnehin gute Kapitalausstattung nochmals erheblich. Der Verwaltungsrat wird daher sowohl eine Anhebung der Dividende um 36% auf 3.40 CHF je Aktie (2006: 2.50 CHF) als auch ein Aktienrückkaufprogramm beantragen. Dies zeigt, dass wir das Kapital aktiv bewirtschaften, wobei wir eine erstklassige Kapitalausstattung und hohe Kreditratings wahren wollen.

Unsere Führungsspitze wurde 2006 weiter verstärkt. Roger Ferguson wurde zum Leiter von Financial Services und zum Mitglied des Geschäftsleitungsausschusses sowie zum Nachfolger von Jacques Dubois als Präsident der Swiss Re America Holding ernannt. Seine Weitsicht, seine Managementqualitäten und seine Erfahrung als früherer Vice Chairman des US Federal Reserve Board ergänzen unser Team optimal. Wir danken Jacques Dubois, der Ende 2006 altersbedingt ausgeschieden ist, für seine hervorragende Arbeit bei Swiss Re und insbesondere für seine Schlüsselrolle bei der Akquisition von Insurance Solutions.

Im Dezember wurde die Geschäftsleitung mit drei zusätzlichen Ernennungen verstärkt. Es sind dies Markus Diethelm als Group Chief Legal Officer, Philip Lotz als Head of Capital Management and Advisory sowie Jonathan Isherwood als Global Head of Claims & Liability Management. Die neuen Mitglieder bringen grosse Erfahrung und Führungsqualitäten mit in Bereichen, die für den langfristigen Erfolg von Swiss Re von entscheidender Bedeutung sind.

Im Dezember gab die Gruppe bekannt, dass George Quinn am 1. März 2007 die Nachfolge von Ann Godbehere als Chief Financial Officer (CFO) und Mitglied des Geschäftsleitungsausschusses antreten wird. George Quinn verfügt über profunde Kenntnisse in allen finanziellen Aspekten von Swiss Re und hat bereits massgeblich zum Erfolg unserer Gruppe beigetragen. In seiner bisherigen Funktion als CFO für die Marktregion Nord- und Südamerika und als CFO von Financial Services spielte er eine führende Rolle bei der Integration von Insurance Solutions und beeinflusste so den Erfolg dieser Akquisition. Wir freuen uns, für diese wichtige Aufgabe die richtige Person innerhalb von Swiss Re gefunden zu haben. Verwaltungsrat und Geschäftsleitung danken Ann Godbehere für ihren grossen Einsatz und ihr Engagement in den letzten vier Jahren als Group CFO und während ihrer mehr als 25 Jahre umspannenden, hoch erfolgreichen Karriere bei Swiss Re und bei Mercantile & General Re, einer Gesellschaft, die Swiss Re 1996 akquiriert hatte.

Die Geschäftsleitung kann auf die Unterstützung und die konstruktive Kritik eines unabhängigen, vielseitigen und erfahrenen Verwaltungsrates zählen. Dazu gehört seit seiner Wahl im Februar 2006 auch Dennis Dammerman, ehemaliger Vizepräsident des Verwaltungsrats von General Electric. Wir freuen uns ankündigen zu können, dass sich Hans Ulrich Märki für unseren Verwaltungsrat zur Verfügung gestellt hat. Er wird an der Generalversammlung vom 20. April 2007 zur Wahl vorgeschlagen. Herr Märki ist zurzeit Vorsitzender von IBM Europa, Nahost und Afrika und wird seine einzigartigen Geschäftserfahrungen in unseren Verwaltungsrat einbringen.

Mit grossem Bedauern haben wir im November 2006 den Tod unseres Freundes und langjährigen Verwaltungsratsmitgliedes George Farr zur Kenntnis nehmen müssen. Wir gedenken der wichtigen Impulse, die er uns über Jahre gegeben hat, mit Achtung und Bewunderung.

Der Erfolg von Swiss Re gründet auf erstklassigem Kundenservice, aktivem Kapitalmanagement, sorgfältigem und diszipliniertem Underwriting sowie einem dynamischen Wachstum mittels neuer Produkte und in neuen Märkten. Wir streben attraktive Renditen bei kontrolliertem Risiko an. Unsere Führungsposition verdanken wir dem Einsatz und der Zusammenarbeit von über 10 000 Kolleginnen und Kollegen in über 25 Ländern, die einen unschätzbaren Beitrag zu unserem Erfolg leisten.

Wir haben das Jahr 2007 mit grosser Zuversicht begonnen und hegen noch grössere Erwartungen im Hinblick auf die Fortsetzung des Erfolges und auf nachhaltig gesteigerte Erträge pro Aktie. Wir haben unsere Rechnungslegung auf US GAAP umgestellt und werden im laufenden Jahr Quartalsabschlüsse einführen. Wir freuen uns darauf, Sie in neuer Form über die Fortschritte Ihres Unternehmens auf dem Laufenden zu halten.

Zürich, 1. März 2007



Peter Forstmoser
Präsident des Verwaltungsrats



Jacques Aigrain
Präsident der Geschäftsleitung

Hinweis zu Aussagen über zukünftige Entwicklungen/ Informationen

Hinweis zu Aussagen über zukünftige Entwicklungen

Dieses Dokument enthält Aussagen und Abbildungen über zukünftige Entwicklungen. Diese Aussagen und Abbildungen nennen aktuelle Erwartungen bezüglich zukünftiger Entwicklungen auf der Basis bestimmter Annahmen und beinhalten auch Aussagen, die sich nicht direkt auf Tatsachen in der Gegenwart oder in der Vergangenheit 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 unbekannte 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 bedeutenden Investitionen, Akquisitionen oder Veräusserungen sowie jegliche Verzögerungen, unerwartete Kosten oder andere Themen im Zusammenhang mit diesen Transaktionen, einschliesslich – im Falle von Akquisitionen – jeglicher Themen, die sich in Verbindung mit der Integration der akquirierten Aktivitäten ergeben;
- der zyklische Charakter des 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 in 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 im Zusammenhang mit der Umsetzung unserer Geschäftsstrategien;
- 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

20. April 2007
143. Generalversammlung

25. April 2007
Auszahlung Dividende

8. Mai 2007
Ergebnisse 1. Quartal

7. August 2007
Ergebnisse 2. Quartal

6. November 2007
Ergebnisse 3. Quartal

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

© 2007
Schweizerische Rückversicherungs-Gesellschaft

Titel:
Geschäftsbericht 2006
Aktionärsbrief

Originalversion in englischer Sprache

Der Aktionärsbrief zum Geschäftsbericht 2006 ist auch in englischer und französischer Sprache erhältlich.

Die Web-Version des Geschäftsberichts 2006 ist abrufbar unter:
www.swissre.com/annualreport

CCHCC, 3/07, 46 000 de

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

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