

## Inhalt

|                        |            |   |            |                              |            |
|------------------------|------------|---|------------|------------------------------|------------|
| <b>Konzernrechnung</b> | <b>182</b> | <b>Anhang zur Konzernrechnung</b>   | <b>190</b> | <b>Swiss Re AG</b>           | <b>300</b> |
| Erfolgsrechnung        | 182        | Anhang 1 Organisation und Grundlagen der Rechnungslegung                            | 190        | Geschäftsbericht Swiss Re AG | 300        |
| Comprehensive Income   | 183        | Anhang 2 Angaben zu den Geschäftssegmenten  | 200        | Erfolgsrechnung Swiss Re AG  | 301        |
| Bilanz                 | 184        | Anhang 3 Versicherungsinformationen   | 211        | Bilanz Swiss Re AG           | 302        |
| Eigenkapitalnachweis   | 186        | Anhang 4 Gebuchte Prämien   | 216        | Anhang Swiss Re AG           | 304        |
| Mittelflussrechnung    | 188        | Anhang 5 Schadenrückstellungen  | 217        | Gewinnverwendungsantrag      | 312        |
|                        |            | Anhang 6 Aktivierte Abschlussaufwendungen (AAA) und Barwert künftiger Gewinne (BKG) | 236        | Bericht der Revisionsstelle  | 313        |
|                        |            | Anhang 7 Kapitalanlagen   | 238        |                              |            |
|                        |            | Anhang 8 Fair Value-Offenlegung   | 246        |                              |            |
|                        |            | Anhang 9 Derivative Finanzinstrumente   | 257        |                              |            |
|                        |            | Anhang 10 Akquisitionen und Veräusserungen  | 261        |                              |            |
|                        |            | Anhang 11 Fremdkapital und Contingent Capital-Instrumente                           | 262        |                              |            |
|                        |            | Anhang 12 Ergebnis je Aktie   | 265        |                              |            |
|                        |            | Anhang 13 Steuern   | 266        |                              |            |
|                        |            | Anhang 14 Vorsorgeeinrichtungen   | 269        |                              |            |
|                        |            | Anhang 15 Aktienbasierte Zahlungen  | 278        |                              |            |
|                        |            | Anhang 16 Vergütungen und Darlehen für Organmitglieder sowie deren Beteiligungen    | 280        |                              |            |
|                        |            | Anhang 17 Nahestehende Unternehmen und Personen                                     | 281        |                              |            |
|                        |            | Anhang 18 Unwiderrufliche Zusagen und Eventualverpflichtungen                       | 282        |                              |            |
|                        |            | Anhang 19 Bedeutende Beteiligungen  | 283        |                              |            |
|                        |            | Anhang 20 Variable Interest Entities  | 286        |                              |            |
|                        |            | Anhang 21 Nach Bilanzstichtag eingetretene Ereignisse                               | 291        |                              |            |
|                        |            | <b>Bericht der Revisionsstelle</b>  | <b>292</b> |                              |            |
|                        |            | <b>Geschäftsjahre 2008–2017</b>   | <b>298</b> |                              |            |

# Erfolgsrechnung

## Für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre

| in Mio. USD  | Anhang | 2016    | 2017    |
|--|--------|---------|---------|
| <b>Ertrag</b>  |        |         |         |
| Gebuchte Bruttoprämien   | 4      | 35 622  | 34 775  |
| Gebuchte Nettoprämien  | 4      | 33 570  | 32 316  |
| Veränderung der Prämienüberträge   |        | -879    | 803     |
| <b>Verdiente Prämien</b>   |        |         |         |
| Honorareinnahmen von Versicherungsnehmern  | 3      | 540     | 586     |
| Nettoerträge aus Kapitalanlagen – nicht partizipierendes Geschäft <sup>1</sup>                           | 7      | 3 661   | 3 708   |
| Nettoerträge auf Kapitalanlagen – nicht partizipierendes Geschäft <sup>2</sup>                           | 7      | 1 484   | 1 727   |
| Nettoergebnis aus Kapitalanlagen – fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung | 7      | 5 382   | 3 315   |
| Übriger Ertrag   |        | 28      | 32      |
| <b>Total Ertrag</b>  |        | 43 786  | 42 487  |
| <b>Aufwand</b>   |        |         |         |
| Schadenaufwand inkl. Schadenbearbeitungskosten   | 3      | -12 564 | -16 730 |
| Leistungen aus der Lebens- und Krankenversicherung   | 3      | -10 859 | -11 083 |
| Renditegutschriften an Versicherungsnehmer   |        | -5 099  | -3 298  |
| Abschlussaufwendungen  | 3      | -6 928  | -6 977  |
| Sonstige Aufwendungen  |        | -3 358  | -3 308  |
| <b>Total Aufwand vor technischem Zinsaufwand</b>   |        | -38 808 | -41 396 |
| <b>Ergebnis vor technischem Zinsaufwand und Steuern</b>  |        | 4 978   | 1 091   |
| Technischer Zinsaufwand  |        | -606    | -566    |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>  |        | 4 372   | 525     |
| Steuern  | 13     | -749    | -132    |
| <b>Ergebnis vor Zuordnung von Minderheitsanteilen</b>  |        | 3 623   | 393     |
| Minderheitsanteilen zuzurechnendes Ergebnis  |        | 3       | 5       |
| <b>Ergebnis nach Zuordnung von Minderheitsanteilen</b>   |        | 3 626   | 398     |
| Zinsen auf Contingent Capital-Instrumenten   |        | -68     | -67     |
| <b>Aktionären zurechenbares Ergebnis</b>   |        | 3 558   | 331     |
| <b>Ergebnis je Aktie in USD</b>  |        |         |         |
| Unverwässert   | 12     | 10.72   | 1.03    |
| Verwässert   | 12     | 9.82    | 1.03    |
| <b>Ergebnis je Aktie in CHF<sup>3</sup></b>  |        |         |         |
| Unverwässert   | 12     | 10.55   | 1.02    |
| Verwässert   | 12     | 9.66    | 1.01    |

<sup>1</sup> Total Wertminderungen für das per 31. Dezember 2016 und 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr: 66 Mio. USD bzw. 46 Mio. USD, welche vollumfänglich erfolgswirksam waren.

<sup>2</sup> Total Wertminderungen für das per 31. Dezember 2016 und 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr: 88 Mio. USD bzw. 57 Mio. USD, welche vollumfänglich erfolgswirksam waren.

<sup>3</sup> Die Währungsumrechnung von USD zu CHF dient nur zur Information und wurde auf Basis der durchschnittlichen Wechselkurse der Gruppe berechnet.

Der Anhang ist Bestandteil der Konzernrechnung.

# Comprehensive income

## Für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre

| in Mio. USD   | 2016         | 2017         |
|---|--------------|--------------|
| Ergebnis vor Zuordnung von Minderheitsanteilen                          | 3 623        | 393          |
| Übriger Comprehensive Income, nach Steuern:                             |              |              |
| Veränderung nicht realisierter Gewinne/Verluste                         | 1 711        | 287          |
| Veränderung der nicht vorübergehenden Wertverminderung                  | 6            | 3            |
| Veränderung der Cashflow Hedges   | -7           | -3           |
| Veränderung der Währungsumrechnung                                      | -387         | 526          |
| Veränderung der Anpassung für Personalvorsorgeleistungen                | -119         | 315          |
| <b>Total Comprehensive Income vor Zuordnung von Minderheitsanteilen</b> | <b>4 827</b> | <b>1 521</b> |
| Zinsen auf Contingent Capital-Instrumenten                              | -68          | -67          |
| Minderheitsanteilen zuzurechnender Comprehensive Income                 | 3            | 5            |
| <b>Total Aktionären zurechenbarer Comprehensive Income</b>              | <b>4 762</b> | <b>1 459</b> |

## Reklassifizierung aus dem kumulierten Comprehensive Income

Für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre

| 2016<br>in Mio. USD   | Nicht realisierte<br>Gewinne/ Verluste <sup>1</sup> | Nicht<br>vorübergehende<br>Wertverminderung <sup>1</sup> | Cashflow Hedges <sup>1</sup> | Währungs-<br>umrechnung <sup>1,2</sup> | Anpassung von<br>Rentenleistungen <sup>3</sup> | Übriger kumulierter<br>Comprehensive<br>Income |
|---|---|--|------------------------------|--|--|--|
| Bestand per 1. Januar   | 2 748   | -11  | 0                            | -5 687                                 | -1 016   | -3 966   |
| Veränderung in der<br>Berichtsperiode   | 2 856   | 6  | 32                           | -267                                   | -201   | 2 426  |
| Aus dem übrigen kumulierten<br>Comprehensive Income<br>reklassifizierte Beträge | -704  | 2  | -39                          |  | 61   | -680   |
| Steuern   | -441  | -2   |                              | -120                                   | 21   | -542   |
| <b>Bestand am Periodenende</b>  | <b>4 459</b>  | <b>-5</b>  | <b>-7</b>                    | <b>-6 074</b>                          | <b>-1 135</b>                                  | <b>-2 762</b>                                  |

| 2017<br>in Mio. USD   | Nicht realisierte<br>Gewinne/ Verluste <sup>1</sup> | Nicht<br>vorübergehende<br>Wertverminderung <sup>1</sup> | Cashflow Hedges <sup>1</sup> | Währungs-<br>umrechnung <sup>1,2</sup> | Anpassung von<br>Rentenleistungen <sup>3</sup> | Übriger kumulierter<br>Comprehensive<br>Income |
|---|---|--|------------------------------|--|--|--|
| Bestand per 1. Januar   | 4 459   | -5   | -7                           | -6 074                                 | -1 135   | -2 762   |
| Veränderung in der<br>Berichtsperiode   | 2 755   | 4  | 30                           | 347                                    | 348  | 3 484  |
| Aus dem übrigen kumulierten<br>Comprehensive Income<br>reklassifizierte Beträge | -2 372  | 1  | -33                          | -17                                    | 43   | -2 378   |
| Steuern   | -96   | -2   |                              | 196                                    | -76  | 22   |
| <b>Bestand am Periodenende</b>  | <b>4 746</b>  | <b>-2</b>  | <b>-10</b>                   | <b>-5 548</b>                          | <b>-820</b>                                    | <b>-1 634</b>                                  |

<sup>1</sup> Die Ergebnisanpassung infolge Umklassierung ist unter «Nettorealisierte auf Kapitalanlagen – nicht partizipierendes Geschäft» ausgewiesen.

<sup>2</sup> Die Ergebnisanpassung infolge Umklassierung beschränkt sich auf realisierte Umrechnungsgewinne und -verluste bei der Veräußerung oder bei vollständiger oder nahezu vollständiger Auflösung einer Beteiligung an einer ausländischen Gesellschaft.

<sup>3</sup> Die Ergebnisanpassung infolge Umklassierung ist unter «Sonstige Aufwendungen» ausgewiesen.

Der Anhang ist Bestandteil der Konzernrechnung.

# Bilanz

## AKTIVEN

### Für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre

| in Mio. USD   | Anhang  | 2016    | 2017    |
|---|---------|---------|---------|
| <b>Kapitalanlagen</b>   | 7, 8, 9 |         |         |
| Festverzinsliche Wertschriften:   |         |         |         |
| Jederzeit veräusserbar, zu Marktwerten (einschliesslich 10 036 im Jahr 2016 und 12 969 im Jahr 2017 aus Effektenleihgeschäften oder Pensionsgeschäften)<br>(Amortised Cost-Wert: 2016: 85 171; 2017: 93 278)  |         | 90 581  | 99 248  |
| Handelsbestände (einschliesslich 1 871 im Jahr 2016 und 1 761 im Jahr 2017 aus Effektenleihgeschäften oder Pensionsgeschäften)  |         | 2 695   | 2 538   |
| Aktien:   |         |         |         |
| Jederzeit veräusserbar, zu Marktwerten (einschliesslich 23 im Jahr 2016 und 277 im Jahr 2017 aus Effektenleihgeschäften oder Pensionsgeschäften)<br>(Anschaffungskosten: 2016: 2 897; 2017: 3 544)  |         | 3 375   | 3 862   |
| Handelsbestände   |         | 60      | 3       |
| Policendarlehen, Hypotheken und andere Darlehen   |         | 3 682   | 4 110   |
| Liegenschaften für Anlagezwecke   |         | 1 925   | 2 220   |
| Kurzfristige Kapitalanlagen (einschliesslich 2 960 im Jahr 2016 und 411 im Jahr 2017 aus Effektenleihgeschäften oder Pensionsgeschäften)  |         | 10 909  | 4 846   |
| Übrige Kapitalanlagen   |         | 9 611   | 9 904   |
| Kapitalanlagen für fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung<br>(einschliesslich Handelsbestände in festverzinslichen Wertschriften: 5 153 im Jahr 2016 und 5 209 im Jahr 2017, Handelsbestände in Aktien: 25 807 im Jahr 2016 und 28 783 im Jahr 2017) |         | 32 178  | 35 166  |
| <b>Total Kapitalanlagen</b>   |         | 155 016 | 161 897 |
| Flüssige Mittel (einschliesslich 1 169 im Jahr 2016 und 322 im Jahr 2017 aus Effektenleihgeschäften)  |         | 9 011   | 6 806   |
| Abgegrenzte Erträge aus Kapitalanlagen  |         | 1 108   | 1 095   |
| Prämien und sonstige Forderungen  |         | 13 270  | 13 834  |
| Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft  |         | 7 461   | 7 942   |
| Depotforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft  |         | 8 184   | 9 155   |
| Aktivierete Abschlussaufwendungen   | 6       | 6 200   | 6 871   |
| Erworbener Barwert künftiger Gewinne  | 6       | 2 003   | 1 989   |
| Goodwill  |         | 3 965   | 4 172   |
| Steuerforderungen   |         | 291     | 378     |
| Latente Steuerforderungen   |         | 5 902   | 4 817   |
| Übrige Aktiven  |         | 2 654   | 3 570   |
| <b>Total Vermögenswerte</b>   |         | 215 065 | 222 526 |

Der Anhang ist Bestandteil der Konzernrechnung.

## PASSIVEN

| in Mio. USD  | Anhang | 2016    | 2017    |
|--|--------|---------|---------|
| <b>Verbindlichkeiten</b>   |        |         |         |
| Schadenrückstellungen  | 5      | 57 355  | 66 795  |
| Leistungsverpflichtungen aus der Lebens- und Krankenversicherung     | 8      | 41 176  | 42 561  |
| Kontosaldi Versicherungsnehmer                                       |        | 34 354  | 37 537  |
| Prämienüberträge   |        | 11 629  | 11 769  |
| Depotverpflichtungen aus Rückversicherung                            |        | 2 544   | 3 109   |
| Verbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft                  |        | 1 913   | 1 036   |
| Steuerverbindlichkeiten  |        | 633     | 679     |
| Latente und langfristige Steuerverbindlichkeiten                     |        | 8 583   | 6 975   |
| Kurzfristiges Fremdkapital   | 11     | 1 564   | 433     |
| Rechnungsabgrenzungsposten und übrige Verbindlichkeiten              |        | 9 811   | 7 190   |
| Langfristiges Fremdkapital   | 11     | 9 787   | 10 148  |
| <b>Total Verbindlichkeiten</b>                                       |        | 179 349 | 188 232 |
| <b>Eigenkapital</b>  |        |         |         |
| Contingent Capital-Instrumente                                       |        | 1 102   | 750     |
| Aktienkapital, Nennwert 0.10 CHF                                     |        |         |         |
| 2016: 360 072 561; 2017: 349 452 281 Aktien genehmigt und ausgegeben |        | 34      | 33      |
| Kapitalreserven  |        | 341     | 368     |
| Eigene Aktien, nach Steuern  |        | -1 763  | -1 842  |
| Übriger kumulierter Comprehensive Income:                            |        |         |         |
| Nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Kapitalanlagen, nach Steuern  |        | 4 459   | 4 746   |
| Nicht vorübergehende Wertminderung, nach Steuern                     |        | -5      | -2      |
| Cash flow hedges, nach Steuern                                       |        | -7      | -10     |
| Währungsumrechnungsdifferenzen, nach Steuern                         |        | -6 074  | -5 548  |
| Kumulierte Anpassung für Personalvorsorgeleistungen, nach Steuern    |        | -1 135  | -820    |
| Total übriger kumulierter Comprehensive Income                       |        | -2 762  | -1 634  |
| Gewinnreserven   |        | 38 682  | 36 449  |
| <b>Eigenkapital</b>  |        | 35 634  | 34 124  |
| Minderheitsanteile   |        | 82      | 170     |
| <b>Total Eigenkapital</b>  |        | 35 716  | 34 294  |
| <b>Total Passiven</b>  |        | 215 065 | 222 526 |

Der Anhang ist Bestandteil der Konzernrechnung.

# Eigenkapitalnachweis

Für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre

| in Mio. USD   | 2016   | 2017   |
|---|--------|--------|
| <b>Contingent Capital-Instrumente</b>   |        |        |
| Bestand per 1. Januar   | 1 102  | 1 102  |
| Veränderungen in der Berichtsperiode  |        | -352   |
| Bestand am Periodenende   | 1 102  | 750    |
| <b>Aktien</b>   |        |        |
| Bestand per 1. Januar   | 35     | 34     |
| Aktienemission  |        |        |
| Annulierung zurückgekaufter Aktien  | -1     | -1     |
| Bestand am Periodenende   | 34     | 33     |
| <b>Kapitalreserven</b>  |        |        |
| Bestand per 1. Januar   | 482    | 341    |
| Gewinn durch Verkauf an Minderheitsaktionäre                                    |        | 34     |
| Ausgabekosten für Contingent Capital-Instrumente                                |        | 8      |
| Annulierung zurückgekaufter Aktien  | -176   |        |
| Aktienbasierte Vergütungen  | 2      | -14    |
| Realisierte Gewinne/Verluste auf eigenen Aktien                                 | 33     | -1     |
| Bestand am Periodenende   | 341    | 368    |
| <b>Eigene Aktien, nach Steuern</b>  |        |        |
| Bestand per 1. Januar   | -1 662 | -1 763 |
| Erwerb eigener Aktien   | -1 190 | -1 161 |
| Annulierung zurückgekaufter Aktien  | 1 018  | 1 006  |
| Emission eigener Aktien, einschl. aktienbasierter Vergütungen für Mitarbeitende | 71     | 76     |
| Bestand am Periodenende   | -1 763 | -1 842 |
| <b>Nicht realisierte Gewinne/Verluste, nach Steuern</b>                         |        |        |
| Bestand per 1. Januar   | 2 748  | 4 459  |
| Veränderungen in der Berichtsperiode  | 1 711  | 287    |
| Bestand am Periodenende   | 4 459  | 4 746  |
| <b>Nicht vorübergehende Wertminderung, nach Steuern</b>                         |        |        |
| Bestand per 1. Januar   | -11    | -5     |
| Veränderungen in der Berichtsperiode  | 6      | 3      |
| Bestand am Periodenende   | -5     | -2     |
| <b>Cashflow Hedges, nach Steuern</b>  |        |        |
| Bestand per 1. Januar   | 0      | -7     |
| Veränderungen in der Berichtsperiode  | -7     | -3     |
| Bestand am Periodenende   | -7     | -10    |
| <b>Währungsumrechnung, nach Steuern</b>   |        |        |
| Bestand per 1. Januar   | -5 687 | -6 074 |
| Veränderungen in der Berichtsperiode  | -387   | 526    |
| Bestand am Periodenende   | -6 074 | -5 548 |
| <b>Anpassung für Personalvorsorgeleistungen, nach Steuern</b>                   |        |        |
| Bestand per 1. Januar   | -1 016 | -1 135 |
| Veränderungen in der Berichtsperiode  | -119   | 315    |
| Bestand am Periodenende   | -1 135 | -820   |

| in Mio. USD  | 2016   | 2017   |
|--|--------|--------|
| <b>Gewinnreserven</b>                                    |        |        |
| Bestand per 1. Januar                                    | 37 526 | 38 682 |
| Ergebnis nach Zuordnung von Minderheitsanteilen          | 3 626  | 398    |
| Zinsen auf Contingent Capital-Instrumenten, nach Steuern | -68    | -67    |
| Aktionärsdividenden                                      | -1 561 | -1 559 |
| Annulierung zurückgekaufter Aktien                       | -841   | -1 005 |
| Bestand am Periodenende                                  | 38 682 | 36 449 |
| <b>Eigenkapital</b>                                      | 35 634 | 34 124 |
| <b>Minderheitsanteile</b>                                |        |        |
| Bestand per 1. Januar                                    | 89     | 82     |
| Veränderungen in der Berichtsperiode                     | -4     | 93     |
| Minderheitsanteilen zuzurechnendes Ergebnis              | -3     | -5     |
| Bestand am Periodenende                                  | 82     | 170    |
| <b>Total Eigenkapital</b>                                | 35 716 | 34 294 |

Der Anhang ist Bestandteil der Konzernrechnung.

# Mittelflussrechnung

Für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre

| in Mio. USD   | 2016          | 2017          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit</b>   |               |               |
| Aktionären zurechenbares Ergebnis   | 3 558         | 331           |
| Zuzüglich Minderheitsanteilen zuzurechnendes Ergebnis   | -3            | -5            |
| Überleitung des Gewinns auf den Nettomittelfluss aus Geschäftstätigkeit:  |               |               |
| Abschreibungen, Wertberichtigungen und andere nicht liquiditätswirksame Posten  | 643           | 542           |
| Nettorealise auf Kapitaleinlagen  | -5 787        | -4 048        |
| Ertrag aus nach Equity-Methode bewerteten Kapitalbeteiligungen, ohne vereinnahmte Dividenden                                      | 135           | 70            |
| Veränderung in:   |               |               |
| Versicherungstechnische Rückstellungen und übrige Rückversicherungsaktiven und -verbindlichkeiten, netto                          | 5 845         | 5 739         |
| Depotforderungen und Depotverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft   | 862           | -276          |
| Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft  | 434           | 61            |
| Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, netto  | -37           | -386          |
| Steuerverbindlichkeiten und -forderungen  | -24           | -606          |
| Handelspositionen, netto  | 489           | -119          |
| <b>Nettomittelfluss aus Geschäftstätigkeit</b>  | <b>6 115</b>  | <b>1 303</b>  |
| <b>Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>  |               |               |
| Festverzinsliche Wertschriften:   |               |               |
| Veräußerung von Kapitalanlagen  | 38 700        | 43 904        |
| Fälligkeit von Kapitalanlagen   | 4 218         | 5 537         |
| Erwerb von Kapitalanlagen   | -44 389       | -52 696       |
| Erwerb/Veräußerung/Fälligkeit von kurzfristigen Kapitalanlagen, netto   | -3 675        | 6 459         |
| Aktien:   |               |               |
| Veräußerung von Kapitalanlagen  | 3 283         | 7 421         |
| Erwerb von Kapitalanlagen   | -1 702        | -7 113        |
| Erworbene/veräußerte Wertpapiere mit der Verpflichtung, diese wieder zu verkaufen/wieder zu kaufen, netto                         | 789           | -1 042        |
| Akquisitionen, Veräußerungen und Rückversicherungstransaktionen, netto  | 318           | 36            |
| Erwerb/Veräußerung/Fälligkeit von übrigen Kapitalanlagen, netto   | 1 293         | -2 103        |
| Erwerb/Veräußerung/Fälligkeit von Kapitalanlagen für fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung, netto | 2 762         | 2 356         |
| <b>Nettomittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>   | <b>1 597</b>  | <b>2 759</b>  |
| <b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>   |               |               |
| Kontosaldi Versicherungsnehmer, fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung:                            |               |               |
| Depotforderungen  | 658           | 565           |
| Entnahmen   | -3 755        | -2 821        |
| Aufnahme/Rückzahlung von langfristigem Fremdkapital   | 762           | -270          |
| Aufnahme/Rückzahlung von kurzfristigem Fremdkapital   | -1 331        | -1 221        |
| Aufnahme/Rückzahlung von Contingent Capital-Instrumenten  |               | -352          |
| Erwerb/Veräußerung eigener Aktien   | -1 170        | -1 142        |
| Aktionärsdividenden   | -1 561        | -1 559        |
| <b>Nettomittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>  | <b>-6 397</b> | <b>-6 800</b> |



| in Mio. USD                             | 2016  | 2017          |
|---|-------|---------------|
| <b>Total Nettomittelfluss</b>           | 1 315 | <b>-2 738</b> |
| Einfluss aus Währungsumrechnung         | -508  | <b>533</b>    |
| <b>Veränderung flüssige Mittel</b>      | 807   | <b>-2 205</b> |
| Flüssige Mittel per 1. Januar           | 8 204 | <b>9 011</b>  |
| <b>Flüssige Mittel per 31. Dezember</b> | 9 011 | <b>6 806</b>  |

Die für die per 31. Dezember 2016 und 2017 abgeschlossenen Geschäftsjahre bezahlten Zinsen beliefen sich auf 674 Mio. USD bzw. 655 Mio. USD (wovon 51 Mio. USD bzw. 49 Mio. USD für Akkreditivgebühren). Die für die per 31. Dezember 2016 und 2017 abgeschlossenen Geschäftsjahre bezahlten Steuern beliefen sich auf 755 Mio. USD bzw. 720 Mio. USD.

Der Anhang ist Bestandteil der Konzernrechnung.

# Anhang zur Konzernrechnung

## 1 Organisation und Grundlagen der Rechnungslegung

### Geschäftstätigkeit

Die Swiss Re Gruppe mit Sitz in Zürich, Schweiz, umfasst die Swiss Re AG (die Muttergesellschaft) und deren Tochtergesellschaften (gemeinsam als die «Swiss Re Gruppe» oder die «Gruppe» bezeichnet). Die Swiss Re Gruppe ist ein Wholesale-Anbieter von Rückversicherung, Versicherung und anderen versicherungsbasierten Formen des Risikotransfers. Die Gruppe zeichnet Geschäfte über Broker und ein weltweites Netz von Vertretungen. Die globale Kundenbasis besteht aus Versicherungsgesellschaften, mittelgrossen und grossen Unternehmen und Institutionen des öffentlichen Sektors.

### Grundlagen der Rechnungslegung

Die konsolidierte Konzernrechnung wurde in Übereinstimmung mit den in den USA allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen US GAAP («United States Generally Accepted Accounting Principles») erstellt und entspricht schweizerischem Recht. Alle wesentlichen gruppeninternen Transaktionen und Salden wurden bei der Konsolidierung eliminiert.

### Konsolidierungsgrundsätze

Die Jahresrechnung der Gruppe umfasst die konsolidierte Jahresrechnung der Swiss Re AG und ihrer Tochtergesellschaften. Voting Entities, bei denen die Swiss Re AG aufgrund einer Stimmrechtsmehrheit direkt oder indirekt einen beherrschenden Einfluss ausübt, werden konsolidiert. Variable Interest Entities (VIEs) werden konsolidiert, wenn die Swiss Re Gruppe als Meistbegünstigte definiert ist. Die Gruppe gilt als Meistbegünstigte, wenn sie ermächtigt ist, die für den wirtschaftlichen Erfolg der VIE massgeblichen Aktivitäten zu steuern, und gleichzeitig Verluste übernehmen muss oder Anrecht auf Leistungen hat, die für die VIE bedeutend sein können. Gesellschaften, bei denen die Gruppe keinen beherrschenden, aber direkt oder indirekt einen wesentlichen Einfluss ausübt, werden nach der Equity-Methode oder Fair Value-Option bewertet und unter «Übrige Kapitalanlagen» erfasst. Der Anteil der Swiss Re Gruppe am Ergebnis der nach der Equity-Methode bewerteten Beteiligungen wird unter «Nettoerträge aus Kapitalanlagen» verbucht. Eigenkapital und Jahreserfolg dieser Gesellschaften werden falls nötig so berichtigt, dass sie den Rechnungslegungsrichtlinien der Gruppe entsprechen. Die Ergebnisse von konsolidierten Tochtergesellschaften und nach der Equity-Methode bewerteten Beteiligungen werden vom Tag der Übernahme an in der Jahresrechnung berücksichtigt.

### Anwendung von Schätzungen beim Erstellen der Jahresrechnung

Die Erstellung von Rechnungsabschlüssen verlangt wesentliche Schätzungen und Annahmen des Managements, die Auswirkungen auf die ausgewiesene Höhe von Bilanzwerten und Erfolgspositionen sowie die entsprechende Offenlegung haben, einschliesslich des Ausweises von Eventualforderungen und -verbindlichkeiten. Die Schadenrückstellungen der Swiss Re Gruppe und ihre Leistungsverpflichtungen aus Lebens- und Krankenversicherungen beruhen auf Schätzungen in Bezug auf Prämien, Schäden und Leistungen, welche ihre Kunden, die Erstversicherer, zum Stichtag des Rechnungsabschlusses noch nicht gemeldet haben. Darüber hinaus nutzt die Gruppe bestimmte Finanzinstrumente und investiert in Wertschriften bestimmter Emittenten, die nicht an der Börse gehandelt werden. Die Gruppe nimmt diese Schätzungen anhand von historischen Informationen, versicherungsmathematischen Analysen, finanzwissenschaftlichen Modellen und anderen Erhebungsverfahren vor. Die effektiven Ergebnisse und die Schätzungen können daher erheblich voneinander abweichen.

### Fremdwährungsbewertung und -umrechnung

Auf Fremdwährungen lautende Transaktionen werden zum Durchschnittskurs gegenüber der Funktionalwährung der jeweiligen Tochtergesellschaft bewertet. Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zum Jahresendkurs zur Funktionalwährung bewertet, während nicht monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zu historischen Kursen zur Funktionalwährung bewertet werden. Bewertungsgewinne und -verluste aus monetären Vermögenswerten und Verbindlichkeiten sowie Handelsbeständen sind im Ertrag erfasst. Bewertungsgewinne und -verluste aus jederzeit veräusserbaren Wertschriften, konsolidierten Beteiligungen an Tochtergesellschaften und nach der Equity-Methode bewerteten Beteiligungen werden im Eigenkapital erfasst.

Für Konsolidierungszwecke werden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten von Tochtergesellschaften mit anderen Funktionalwährungen als US-Dollar zum Jahresendkurs von der Funktionalwährung in US-Dollar umgerechnet. Erträge und Aufwendungen werden zum Durchschnittskurs umgerechnet. Die Umrechnungsdifferenzen werden im Eigenkapital erfasst.

## Bewertung von Finanzinstrumenten

Der Fair Value eines Grossteils der Finanzinstrumente der Gruppe wird aufgrund von Kursnotierungen an aktiven Märkten oder anhand beobachtbarer Kenngrössen ermittelt. Diese Finanzinstrumente umfassen Staatsanleihen, Wertpapiere staatlicher Agenturen, Commercial Papers, die meisten erstklassigen Unternehmensanleihen und hochverzinslichen Schuldverschreibungen, börsengehandelte Derivate, die meisten Mortgage-Backed Securities, Asset-Backed Securities sowie börsenkotierte Aktien. Die Preisspanne zwischen Geld- und Briefkursen ist in Märkten mit eingeschränkter oder fehlender Liquidität in der Regel grösser als in Märkten mit hoher Liquidität. Derartige Marktbedingungen beeinflussen die Bewertung bestimmter Vermögensklassen der Gruppe wie gewisser Asset-Backed Securities sowie gewisser derivativer Strukturen, die auf diese Vermögensklassen Bezug nehmen.

Bei der Bewertung derivativer Finanzinstrumente und sonstiger ausserbörslicher Finanzwerte berücksichtigt die Gruppe sowohl das Kreditrisiko ihrer Gegenparteien als auch das Risiko, dass sie selbst ihren Verpflichtungen nicht nachkommen kann. Zur Bestimmung des Fair Value dieser Finanzinstrumente beurteilt die Gruppe ihre Exponierung im Hinblick auf das Kreditrisiko ihrer Gegenparteien, indem sie geleistete Sicherheiten und mit den Gegenparteien abgeschlossene Netting-Rahmenvereinbarungen berücksichtigt. Das Ausmass des Kreditrisikos der Gegenpartei wird – sofern Daten verfügbar sind – unter Einbezug der beobachtbaren Zinsspannen geschätzt. Wenn keine Marktdaten erhältlich sind, kommen Schätzungen auf der Basis von Benchmark-Methoden zur Anwendung. Die Auswirkungen des Risikos, dass die Gruppe ihren eigenen Verpflichtungen nicht nachzukommen vermag, werden unter Anwendung der vorgehend beschriebenen Methode analysiert, d. h. unter Einbezug der von der Gruppe beobachtbaren Zinsspannen. Diese Risikokennzahl findet im Fair Value der Finanzinstrumente (mehrheitlich derivative Instrumente) Berücksichtigung, und zwar als Verbindlichkeit am Bestimmungstag. Die Veränderungen dieser Anpassung werden in der Erfolgsrechnung der Periode als realisierter Gewinn oder Verlust erfasst.

Für die Bewertung von Vermögensklassen oder derivativen Strukturen zum Fair Value stützt sich die Gruppe auf Marktpreise oder auf Kenngrössen, die von Marktpreisen abgeleitet werden. Ein von der Handelsfunktion unabhängiger Prozess zur Verifizierung der Preise erlaubt eine zusätzliche Kontrolle hinsichtlich der Marktpreise oder Kenngrössen, die zur Bestimmung des Fair Value verwendet werden. Auch wenn das Management der Ansicht ist, dass diese Vermögenswerte angemessen bewertet sind, besteht immer Ungewissheit hinsichtlich dieser Bewertungen und Einschätzungen. Nachfolgende Bewertungen könnten wesentlich von den im Rahmen des vorgenannten Prozesses ermittelten Ergebnissen abweichen. Die Gruppe kann von den Bewertungen der Gegenpartei entweder direkt mittels Informationsaustausch oder indirekt erfahren, indem das Unternehmen beispielsweise zur Leistung von Sicherheiten aufgefordert wird. Alle impliziten Differenzen werden im unabhängigen Prozess zur Verifizierung der Preise berücksichtigt und können zu einer Anpassung der anfänglichen Bewertungen führen. Per 31. Dezember 2017 hat die Gruppe keine Sicherheiten für Finanzinstrumente hinterlegt, welche die von ihr selbst geschätzten Marktwerte übersteigen.

## Kapitalanlagen

Die Investitionen der Gruppe in festverzinsliche Wertschriften und Aktien sind in jederzeit veräusserbare Wertschriften und in Handelsbestände untergliedert. Jederzeit veräusserbare festverzinsliche Wertschriften und jederzeit veräusserbare Aktien werden auf Basis der Kursnotierungen zum Fair Value bewertet, wobei die Differenz zwischen dem aktuellen Buchwert und dem Fair Value im Eigenkapital erfasst wird. Als Handelsbestände klassifizierte festverzinsliche Wertschriften und Aktien werden zum Fair Value bewertet, wobei nicht realisierte Gewinne und Verluste erfolgswirksam erfasst werden. Wertschriften, die vornehmlich in der Absicht gekauft werden, um sie in naher Zukunft wieder zu veräussern, werden als Handelsbestände geführt.

Die Anschaffungskosten von jederzeit veräusserbaren Aktien werden, soweit notwendig, auf den Fair Value abgeschrieben, wobei Wertminderungen in Funktionalwährung, die nicht nur vorübergehend sind, bei den realisierten Verlusten aus Kapitalanlagen erfasst werden. Ein nachfolgender Wiederanstieg einer zuvor verbuchten Wertminderung wird nicht erfolgswirksam erfasst.

Für jederzeit veräusserbare festverzinsliche Wertschriften, für die eine nicht vorübergehende Wertminderung erfasst wurde und bei denen keine Veräusserungsabsicht besteht, wird die Wertminderung aufgeteilt in (i) den geschätzten Betrag aus Kreditverlust und (ii) den Betrag verursacht durch andere Faktoren. Der geschätzte Betrag aus Kreditverlust wird im Ertrag ausgewiesen, die restliche Wertminderung im übrigen Comprehensive Income. In Fällen, in denen eine Absicht oder Verpflichtung zum Verkauf besteht, wird die nicht vorübergehende Wertminderung gleich verbucht wie oben bei den jederzeit veräusserbaren Aktien beschrieben.

Zinsen auf festverzinsliche Wertschriften werden, gegebenenfalls berichtigt um die Ab- bzw. Zuschreibung der Differenz zwischen Anschaffungspreis und Nominalwert, periodengerecht abgegrenzt und zu den Nettoerträgen aus Kapitalanlagen hinzugeschlagen. Dividenden auf Aktien werden per Ausschüttungsdatum als Erträge aus Kapitalanlagen ausgewiesen. Realisierte Veräusserungsgewinne und -verluste werden nach der Specific Identification-Methode berechnet und im Ergebnis erfasst.

Policendarlehen, Hypotheken und andere Darlehen werden zu Amortised Cost-Werten erfasst. Der Zinsertrag wird nach dem Effective Yield-Verfahren verbucht.

Liegenschaften für Anlagezwecke, welche die Gruppe zur Einkommensgenerierung hält, werden, abzüglich allfälliger Abschreibungen wegen Wertminderung, zum Nettobuchwert bewertet. Die Abschreibungskosten von Gebäuden werden linear über ihre geschätzte Nutzungsdauer erfasst. Grundstücke werden zu Anschaffungskosten bilanziert und nicht abgeschrieben. Eine

Wertminderung liegt vor, wenn die Summe der nicht abgezinsten geschätzten zukünftigen Mittelflüsse aus der Nutzung der Liegenschaft geringer ist als ihr Buchwert. Die Wertminderung entspricht dem Betrag, um den der Buchwert des Vermögenswertes seinen Fair Value übersteigt und wird bei den realisierten Verlusten aus Kapitalanlagen erfasst. Abschreibungen und ähnliche Buchwertänderungen werden unter «Nettoerträge aus Kapitalanlagen» erfasst. Mit Veräußerungsabsicht gehaltene Liegenschaften für Anlagezwecke werden zum niederen Wert von Nettobuchwert oder zum Fair Value, abzüglich der geschätzten Veräußerungskosten, bewertet und nicht abgeschrieben. Verringerungen des Buchwerts von mit Veräußerungsabsicht gehaltenen Liegenschaften werden dem Posten «Nettorealise auf Kapitalanlagen» belastet.

Kurzfristige Kapitalanlagen werden zum Fair Value bewertet und Veränderungen des Fair Value erfolgswirksam erfasst. Als kurzfristige Kapitalanlagen betrachtet die Gruppe hoch liquide Kapitalanlagen, die zum Zeitpunkt des Kaufs eine Restlaufzeit von mehr als drei Monaten bis zu einem Jahr hatten.

Die übrigen Kapitalanlagen umfassen verbundene Unternehmen, nach der Equity-Methode bewertete Beteiligungen, derivative Finanzinstrumente, mit Sicherheiten hinterlegte Forderungen, Wertpapiere, die mit der Verpflichtung zum Verkauf erworben wurden, Sichtguthaben und Termineinlagen sowie Beteiligungen ohne leicht bestimmbar Marktverwert (einschliesslich Limited Partnership-Beteiligungen). Beteiligungen an Limited Partnerships, bei denen der Anteil der Gruppe 3% oder mehr beträgt, werden nach der Equity-Methode bewertet. Beteiligungen an Limited Partnerships, bei denen der Anteil der Gruppe weniger als 3% beträgt, und Kapitalbeteiligungen an nicht öffentlich gehandelten Unternehmen werden zum geschätzten Marktwert bewertet, wobei Veränderungen des Marktwerts als nicht realisierte Gewinne/Verluste im Eigenkapital erfasst werden.

Die Gruppe schliesst Wertschriftenleihgeschäfte ab, bei denen sie bestimmte Wertschriften gegen eine Sicherheit ausleiht und dafür Leihgebühren erhält. Hierbei gilt der Grundsatz, dass der Wert der Sicherheit in Form von flüssigen Mitteln oder Wertschriften mindestens 102% des Buchwerts der ausgeliehenen Wertschriften betragen muss. Bei bestimmten Vereinbarungen kann die Gruppe eine Sicherheit mit einem Wert unter 102% annehmen, falls die Struktur der Transaktion insgesamt eine gleichwertige Sicherheit bietet. Als Sicherheit erhaltene flüssige Mittel werden gemeinsam mit einer Verpflichtung zur Rückgabe dieser Mittel ausgewiesen. Ebenso werden als Sicherheit erhaltene Wertschriften, die verkauft oder weiterverpfändet werden können, gemeinsam mit einer Verpflichtung zur Rückgabe dieser Wertschriften ausgewiesen. Wertschriftenleihgebühren werden über die Laufzeit der betreffenden Ausleihungen gebucht.

### **Derivative Finanzinstrumente und Bilanzierung von Sicherungsgeschäften**

Im Rahmen ihrer Handels- und Hedging-Strategie nutzt die Gruppe entsprechend der Risikomanagement-Strategie verschiedene derivative Finanzinstrumente wie Swaps, Optionen, Forwards und börsengehandelte Finanzterminkontrakte. Derivative Finanzinstrumente dienen vor allem zur Steuerung des Kurs-, Devisen- und/oder Zinsrisikos beim geplanten oder erwarteten Erwerb von Kapitalanlagen, bei bestehenden Bilanzposten und zur Festschreibung attraktiver Anlagebedingungen für Mittel, die erst später verfügbar werden. Die Gruppe erfasst in der Bilanz alle derivativen Instrumente zum Marktwert. Die Veränderungen des Fair Value von Derivaten, bei denen es sich nicht um Sicherungsgeschäfte handelt, werden erfolgswirksam erfasst.

Ist das Derivat als Sicherungsinstrument des Marktwertes von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten designiert, werden Änderungen des Fair Value des Derivats gemeinsam mit Änderungen des Fair Value der betreffenden gesicherten Position als Ertrag erfasst. Ist das Derivat als Sicherungsinstrument der Schwankungen der erwarteten künftigen Mittelflüsse im Zusammenhang mit einem bestimmten Risiko (Cashflow Hedge) designiert, werden Änderungen des Fair Value des Derivats im übrigen Comprehensive Income erfasst bis der abgesicherte Posten im Ertrag ausgewiesen wird. Der nicht wirksam gewordene Teil des Sicherungsgeschäfts wird im Ertrag ausgewiesen. Wenn ein Cashflow-Hedge nicht mehr als Sicherungsgeschäft bilanziert wird, verbleibt der Nettogewinn oder -verlust im übrigen kumulierten Comprehensive Income und wird in dem Zeitraum, in dem die bisher abgesicherte Transaktion im Ertrag ausgewiesen wird, als Ertrag erfasst. Sieht die Gruppe von der Bilanzierung von Sicherungsgeschäften ab, weil es nicht länger als wahrscheinlich gilt, dass eine prognostizierte Transaktion innerhalb des erforderlichen Zeitraums erfolgen wird, wird das Derivat weiterhin zum Fair Value in der Bilanz geführt, und die Gewinne und Verluste, die bisher im übrigen kumulierten Comprehensive Income ausgewiesen waren, werden als Ertrag erfasst.

Die Gruppe erfasst derivative Finanzinstrumente, die in Basisverträgen eingebettet sind, gesondert, wenn deren wirtschaftliche Merkmale und Risiken nicht deutlich und eng mit denjenigen des Basisvertrags verbunden sind und wenn diese für sich allein stehend die Anforderungen an derivative Finanzinstrumente erfüllen.

Vermögenswerte aus derivativen Finanzinstrumenten sind im Allgemeinen in den übrigen Kapitalanlagen, Verbindlichkeiten aus derivativen Finanzinstrumenten im Allgemeinen unter Rückstellungen und übrige Verbindlichkeiten erfasst.

Die Gruppe setzt auch nicht derivative und derivative monetäre Finanzinstrumente zur Absicherung des Fremdwährungsrisikos ihrer Nettobeteiligungen an bestimmten ausländischen Tochtergesellschaften ein. Ab dem Beginn der Sicherungsbeziehung werden die Bewertungsgewinne und -verluste auf den eingesetzten nicht derivativen und derivativen monetären Finanzinstrumenten sowie die Umrechnungsgewinne und -verluste auf den abgesicherten Beteiligungen als Umrechnungsgewinne und -verluste im Eigenkapital erfasst.

## **Flüssige Mittel**

Die flüssigen Mittel setzen sich aus Bargeld, kurzfristigen Einlagen, gewissen kurzfristigen Investitionen in Geldmarktfonds sowie hoch liquiden Schuldtiteln zusammen, die zum Zeitpunkt des Kaufs eine Restlaufzeit von drei Monaten oder weniger besaßen.

## **Aktiviere Abschlussaufwendungen**

Der Gruppe entstehen Aufwendungen im Zusammenhang mit der Zeichnung von neuem und der Erneuerung von bestehendem Versicherungs- und Rückversicherungsgeschäft. Ein Teil dieser Abschlussaufwendungen, die mehrheitlich aus Kommissionen bestehen, wird aktiviert, da er in direktem Zusammenhang mit der erfolgreichen Akquisition dieses Geschäfts steht.

Aktiviere Abschlussaufwendungen für Kurzzeitverträge werden im Verhältnis zu den verdienten Prämien anteilig abgeschrieben. Bei der Beurteilung der Angemessenheit der aktivierten Abschlussaufwendungen für Kurzzeitverträge wird der künftige Kapitalertrag berücksichtigt. Aktiviere Abschlussaufwendungen für Langzeitverträge werden über die Dauer der zugrunde liegenden Verträge abgeschrieben. Bei Verträgen mit Universal-Lebensversicherungscharakter und ähnlichen Produkten werden die aktivierten Abschlusskosten auf der Grundlage des Barwerts der geschätzten Bruttogewinne abgeschrieben. Die geschätzten Bruttogewinne werden vierteljährlich aktualisiert.

## **Änderungen von Versicherungs- und Rückversicherungsverträgen**

Die Gruppe bilanziert Änderungen von Versicherungs- und Rückversicherungsverträgen, die einen nicht wesentlich veränderten Vertrag ergeben, als eine Weiterführung des ersetzten Vertrags. Die entsprechenden aktivierten Abschlussaufwendungen und Barwerte künftiger Gewinne (BKG) werden weiterhin abgeschrieben. Die Gruppe bilanziert Änderungen von Versicherungs- und Rückversicherungsverträgen, die einen wesentlich veränderten Vertrag ergeben, als eine Auflösung des ersetzten Vertrags. Die entsprechenden aktivierten Abschlussaufwendungen und BKG werden sofort erfolgswirksam abgeschrieben, und neue aktivierbare Aufwendungen im Zusammenhang mit dem Ersatzvertrag werden aktiviert.

## **Unternehmenszusammenschlüsse**

Unternehmenszusammenschlüsse werden von der Gruppe nach der Acquisition-Methode erfasst. Dabei werden bei der Akquisition von Unternehmen die Anschaffungskosten den übernommenen Aktiven und Passiven zugeordnet, und zwar auf der Basis ihres geschätzten Fair Value zum Zeitpunkt der Akquisition.

Life Capital-Transaktionen zur Übernahme von geschlossenen und offenen Versicherungsbeständen können in ihrer Rechtsform verschieden ausgestaltet sein; entweder in Form einer Übernahme des Eigenkapitals eines Unternehmens oder in Form einer Rückversicherungstransaktion. Die Gruppe verfolgt bei diesen Transaktionen einen konsistenten Ansatz, und zwar unabhängig davon, in welcher Rechtsform die Akquisition erfolgt. Demgemäss erfasst die Gruppe die übernommenen Aktiven und Passiven direkt in der Bilanz. Prämien, Leistungen aus Lebens- und Krankenversicherung sowie andere Positionen der Erfolgsrechnung werden zum Zeitpunkt der Akquisition nicht in der Erfolgsrechnung verbucht.

Die akquirierten zugrunde liegenden Verbindlichkeiten und Vermögenswerte werden anschliessend gemäss den relevanten US GAAP-Rechnungslegungsgrundsätzen behandelt. Dies schliesst Richtlinien ein, die eigens auf die nachträgliche, im Rahmen der Acquisition-Methode erfolgte Verbuchung von Verbindlichkeiten und Vermögenswerten, inklusive Barwert zukünftiger Gewinne, Goodwill und anderer immaterieller Vermögenswerte, anwendbar sind.

## **Erworbener Barwert künftiger Gewinne**

Bei der Übernahme von Lebens- und Krankenversicherungsgeschäft wird der erworbene Barwert künftiger Gewinne des laufenden Geschäfts erfasst. Der Ausgangswert wird als Differenz zwischen dem Fair Value zum Zeitpunkt der Übernahme und den gebildeten Rückstellungen errechnet, was den US GAAP-Rechnungslegungsprinzipien und den Annahmen der Gruppe entspricht. Der resultierende Barwert künftiger Gewinne kann positiv oder negativ ausfallen und wird auf Basis einer konstanten Rendite über die erwartete erfolgswirksame Dauer des erworbenen Geschäfts abgeschrieben, in der Regel über Zeiträume von bis zu 30 Jahren, wobei die verdienten Zinsen dem Restbuchwert zugeschlagen werden. Die Amortisation und die verdienten Zinsen werden unter den Übernahmekosten erfasst. Je nach gezeichnetem Geschäft entsprechen die verdienten Zinsen den aktuellen oder ursprünglich geschätzten Zinsraten. Diese werden für die gesamte Lebensdauer des jeweiligen Geschäfts einheitlich angewandt. Für Universal-Lebensversicherungen und ähnliche Produkte wird der Barwert künftiger Gewinne entsprechend den geschätzten Bruttogewinnen abgeschrieben, die vierteljährlich aktualisiert werden. Der Buchwert des Barwerts künftiger Gewinne wird periodisch auf Anzeichen einer Wertminderung überprüft. Eine entsprechende Wertberichtigung des Barwerts künftiger Gewinne wird in der Periode, in der die Wertminderung festgestellt wird, unter den Übernahmekosten oder als Shadow-Verlustausweis im übrigen Comprehensive Income erfasst.

## **Goodwill**

Bei der Akquisition von Unternehmen wird der Teil der Anschaffungskosten, der den Marktwert der übernommenen Nettovermögenswerte übersteigt, als Goodwill erfasst. Der Goodwill wird periodisch auf Anzeichen einer Wertminderung überprüft. Eine entsprechende Wertberichtigung wird in der Periode, in der die Wertminderung festgestellt wird, erfolgswirksam erfasst.

### Übrige Aktiven

Die übrigen Aktiven umfassen aktivierte Aufwendungen für retroaktive Rückversicherungen, abgegrenzte Rückversicherungsprämien, Forderungen aus Anlageaktivitäten, selbst genutzte Liegenschaften, andere Sachanlageklassen, bestimmte immaterielle Vermögenswerte sowie aufgelaufene und transitorische Aktiven.

Der Teil der geschätzten Verbindlichkeiten für Schäden und Schadenbearbeitungskosten, der das erhaltene Entgelt für vergangenheitsbezogene Sach- und Haftpflicht-Rückversicherungsverträge übersteigt, wird als abgegrenzter Aufwand erfasst. Der aktivierte Aufwand für retroaktive Rückversicherungsverträge wird über die erwartete Dauer der Schadenzahlungen erfolgswirksam abgeschrieben.

Selbst genutzte Liegenschaften und andere Sachanlagenklassen werden mit dem Restbuchwert ausgewiesen. Gebäude werden linear über ihre geschätzte Nutzungsdauer erfolgswirksam abgeschrieben. Grundstücke werden zu Anschaffungskosten bilanziert und nicht abgeschrieben.

### Aktiviert Softwarekosten

Externe direkte Kosten für Material und Dienstleistungen, die bei der Entwicklung oder Beschaffung intern genutzter Software anfallen, Lohn- und Lohnnebenkosten für Angestellte, die direkt mit der Softwareentwicklung beschäftigt sind, sowie bei der Entwicklung von intern genutzter Software entstehender Zinsaufwand werden aktiviert und erfolgswirksam über die geschätzte Nutzungsdauer linear abgeschrieben.

### Steuern

Aufgeschobene Steuerverbindlichkeiten und -forderungen werden auf Basis der Differenz zwischen bilanziellen Buchwerten und den entsprechenden steuerlichen Ansätzen von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten anhand der geltenden Steuersätze und Gesetze ausgewiesen. Wenn eine aufgeschobene Steuerforderung wahrscheinlich nicht oder nur teilweise realisiert werden kann, wird eine Wertberichtigung vorgenommen.

Die Gruppe erfasst die Auswirkungen von Steuerpositionen nur, wenn die Positionen mit der erforderlichen Wahrscheinlichkeit weiter ausgewiesen werden kann. Änderungen in der Erfassung oder Bewertung werden in der Periode vorgenommen, in der es zu einer Änderung in der Beurteilung kommt.

### Schadenrückstellungen

Versicherungsfälle in der Sach- und HUK- (Haftpflicht-, Unfall- und Kraftverkehrs-) sowie in der Lebens- und Krankenversicherung, einschliesslich Schadenbearbeitungskosten, werden beim Eintritt des jeweiligen Versicherungsfalls erfasst. Grundlage dafür ist der geschätzte Betrag der Schadenabwicklung anhand von Berichten und Einzelfallschätzungen der Erstversicherer. Auch für eingetretene, aber noch nicht gemeldete Schäden wird eine Rückstellung gebildet, deren Höhe aufgrund von Erfahrungswerten und unter Berücksichtigung aktueller Trends und anderer Faktoren, die diese Erfahrungswerte beeinflussen, ermittelt wird. Die Bildung angemessener Rückstellungen ist mit Schätzungen und subjektiven Beurteilungen des Managements verbunden und deshalb naturgemäss mit Unwägbarkeiten behaftet. Es gibt daher keine Gewähr, dass der Schadenaufwand und die Schadenbearbeitungskosten die bisher gebildeten Schadenrückstellungen letztlich nicht übersteigen werden. Die Schätzungen werden regelmässig überprüft, und Berichtigungen aufgrund von Differenzen zwischen den Schätzungen und den tatsächlichen Zahlungen für Schäden sowie von Schätzungsänderungen werden in der betreffenden Periode, in der die Schätzungsänderung oder die Zahlung erfolgt, in die Erfolgsrechnung verbucht.

Die Gruppe diskontiert Schadenrückstellungen für Rückversicherungs- und Versicherungsverträge mit prospektiver Deckung nicht, auch wenn die Verbindlichkeiten für die statutarische Berichterstattung in den USA diskontiert werden. Verbindlichkeiten aus Sach- und HUK-Versicherungs- und -Rückversicherungsverträgen, die infolge einer Akquisition übernommen wurden, werden in Übereinstimmung mit der Acquisition-Methode zu Beginn zum Fair Value erfasst. Die Gruppe nimmt keine Diskontierung für Schadenrückstellungen in der Lebens- und Krankenversicherung vor. Eine Ausnahme bilden Rückstellungen für Invalidentrenten im Zahlungsstatus, die zum geschätzten Barwert der verbleibenden effektiven Nettokosten der entstandenen Schäden bilanziert werden.

Erfahrungsbezogene Posten, die direkt mit Aktiven oder Passiven aus Rückversicherungsverträgen verbunden sind, werden entsprechend der Klassifizierung der betreffenden Aktiven oder Passiven ausgewiesen.

### Leistungsverpflichtungen aus der Lebens- und Krankenversicherung

Leistungsverpflichtungen aus dem Lebens- und Krankenrückversicherungsgeschäft werden im Allgemeinen anhand von Annahmen bezüglich Anlageerträgen, Sterblichkeit, Verfall, Stornoraten und Überschussbeteiligungen auf der Basis einer konstanten Nettoprämie (Net Level Premium-Methode) berechnet. Die Annahmen werden bei Vertragsbeginn bzw. im Fall übernommener Verträge bei der Übernahme festgelegt. Sie beruhen auf der Projektion von Erfahrungswerten unter Berücksichtigung möglicher negativer Abweichungen. Die angenommenen Zinsen für Leistungsverpflichtungen aus dem Lebens- und Krankenversicherungs- und -rückversicherungsgeschäft basieren auf den geschätzten Anlagerenditen. Die Annahmen zur Sterblichkeit basieren im Allgemeinen auf erfahrungsbedingten Multiplikatoren, die auf Basis der Branchenerfahrung auf die Sterbetafeln angewandt werden.

Wenn sich herausstellt, dass die künftigen Mittelflüsse unter Einschluss der Kapitalerträge nicht zur Deckung der künftigen Leistungen und Aufwendungen ausreichen, wird der Ansatz der Leistungsverpflichtungen aus der Lebens- und Krankenversicherung erfolgswirksam erhöht. Wenn Vermögenswerte, mit denen Leistungsverpflichtungen unterlegt sind, als jederzeit veräusserbar (available for sale, AFS) gehalten werden, werden diese Leistungsverpflichtungen unter Belastung des übrigen Comprehensive Income um eine Shadow-Korrektur erhöht, sofern die künftigen Cashflows bei Marktzinssätzen nicht ausreichen, um die künftigen Leistungen und Kosten zu decken.

### **Kontosaldi Versicherungsnehmer**

Die Kontosaldi der Versicherungsnehmer beziehen sich auf Verträge mit Universal-Lebensversicherungscharakter und auf Verträge mit Anlagecharakter.

Verträge mit Universal-Lebensversicherungscharakter sind Langzeit-Versicherungsverträge, die entweder Todesfall- oder Rentenversicherungsleistungen umfassen und deren Leistungen nicht fix und garantiert sind.

Verträge mit Anlagecharakter sind Langzeitverträge, die kein signifikantes Versicherungsrisiko beinhalten. Mit anderen Worten: Es besteht kein Mortalitäts- und Morbiditätsrisiko, oder das Mortalitäts- und Morbiditätsrisiko, das mit den im Vertrag angebotenen Versicherungsleistungsmerkmalen verbunden ist, ist von unbedeutendem Ausmass oder geringer Wahrscheinlichkeit. Als Zahlung für Verträge mit Anlagecharakter erhaltene Beträge werden als Kontosaldi der Versicherungsnehmer erfasst. Damit zusammenhängende Vermögenswerte werden als allgemeine Versicherungsaktiven verbucht, ausser es handelt sich um Kapitalanlagen für fondsgebundenes und partizipierendes Geschäft. Diese werden in einer separaten Position in der Bilanz ausgewiesen.

Den Versicherungsnehmern belastete Beträge für Sterblichkeit, Administration und Rückkauf werden als Honorarertrag ausgewiesen. Den Versicherungsnehmern gutgeschriebene Beträge werden als Zinsgutschrift zugunsten der Versicherungsnehmer ausgewiesen. Erträge aus Kapitalanlagen und realisierte Gewinne und Verluste aus Kapitalanlagen, die den Versicherungsnehmer zugeordnet werden können, sind in den Nettoerträgen aus Kapitalanlagen und in den Nettoerhaltenen auf Kapitalanlagen enthalten, ausser es handelt sich um fondsgebundenes und partizipierendes Geschäft. Dieses wird in einer separaten Position in der Erfolgsrechnung ausgewiesen.

Das fondsgebundene Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung werden aufgrund ihrer ähnlichen Beschaffenheit zusammen dargestellt. Bei den fondsgebundenen Verträgen trägt der Versicherungsnehmer das Anlagerisiko. Bei dem partizipierenden Geschäft liegt das Anlagerisiko ebenfalls zum grössten Teil beim Versicherungsnehmer. Allerdings gibt es bestimmte Garantien, welche das Verlustrisiko für den Versicherungsnehmer begrenzen und ein gewisser Anteil der Renditen kann von der Swiss Re Gruppe einbehalten werden (in der Regel 10%). Weitere Offenlegungen sind in Anhang 7 aufgeführt.

### **Depotforderungen und -verpflichtungen aus dem Rückversicherungsgeschäft**

Auf der Aktivseite bestehen Depotforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft hauptsächlich aus Beträgen, die vom Zedenten gemäss den vertraglichen Vereinbarungen zurückgehalten wurden. Ebenfalls eingeschlossen sind Beträge, die sich aus der Anwendung der Deposit-Methode auf zedierte Retrozessions- oder Rückversicherungsverträge ergeben.

Auf der Passivseite umfassen die Depotverpflichtungen aus Rückversicherung hauptsächlich Beträge, die sich aus der Anwendung der Deposit-Methode auf Erst- und Rückversicherungsverträge ergeben. Ausserdem sind darin zurückgehaltene Mittel aus Retrozessions-Verträgen enthalten.

Zurückgehaltene Mittel sind Aktiven, die normalerweise an die Gruppe gezahlt würden, jedoch vom Zedenten zurückgehalten werden, um sein potenzielles Kreditrisiko zu reduzieren oder die Kontrolle über die Kapitalanlagen zu behalten. Im Falle von zurückgehaltenen Mitteln auf der Passivseite ist es die Gruppe, die Mittel zurückhält, die mit zediertem Geschäft verbunden sind, um ihr Kreditrisiko zu reduzieren oder die Kontrolle über die Kapitalanlagen zu behalten.

Die Deposit-Methode wird auf Erst- und Rückversicherungsverträge angewendet, welche den Zedenten oder die Gruppe nicht für Schäden oder Haftungsverpflichtungen im Zusammenhang mit Versicherungsrisiken entschädigen. Bei der Deposit-Methode werden die Depotvermögenswerte oder -verbindlichkeiten zunächst anhand des bezahlten oder erhaltenen Entgelts bewertet. Bei Verträgen, mit denen kein signifikantes Timing- oder Underwriting-Risiko transferiert wird, und Verträgen, mit denen nur ein signifikantes Timing-Risiko transferiert wird, werden Änderungen der Schätzungen des Zeitpunkts oder Betrags von Cashflows durch Neuberechnung der effektiven Rendite berücksichtigt. Das Depot wird dann auf den Betrag berichtigt, der vorhanden gewesen wäre, wenn die neue effektive Rendite seit Vertragsbeginn angewandt worden wäre. Der für diese Verträge erfasste Ertrag und Aufwand ist in den Nettoerträgen aus Kapitalanlagen enthalten. Für Verträge, mit denen nur ein signifikantes Underwriting-Risiko übertragen wird, wird das Depot bei Eintritt eines Schadens um den Barwert des eingetretenen Schadens berichtigt. An jedem weiteren Bilanzstichtag wird dann der Teil des Depots, der dem eingetretenen Schaden zuzurechnen ist, durch Diskontierung der geschätzten künftigen Cashflows neu berechnet. Die resultierenden Änderungen im Buchwert des Depots werden unter Schadenaufwand und Schadenbearbeitungskosten ausgewiesen.

Die zurückgehaltenen Mittel werden jeweils zusammen mit den Aktiven und Passiven, die sich aus der Anwendung der Deposit-Methode ergeben, bilanziert, da sie ähnliche Einlageeigenschaften aufweisen.

### Shadow-Korrekturen

Shadow-Korrekturen werden im übrigen Comprehensive Income ausgewiesen und widerspiegeln den Ausgleich von Korrekturen an aktivierten Abschlussaufwendungen und am Barwert künftiger Gewinne, meist im Zusammenhang mit Verträgen mit Universal-Lebensversicherungscharakter, sowie Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungsnehmern. Damit soll der Tatsache Rechnung getragen werden, dass bestimmte Beträge, die als nicht realisierte Gewinne und Verluste auf Kapitalanlagen im Eigenkapital erfasst werden, letztlich den Versicherungsnehmern und nicht den Aktionären zufließen werden.

In einem Tiefzinsumfeld wird die Frage relevant, ob ein Shadow-Verlustausweis erforderlich ist. Daher wird mit dem Shadow-Verlust-ausweistest (Shadow Loss Recognition Test) geklärt, ob die hypothetische Veräusserung von zur Veräusserung verfügbaren Wertpapieren und die Wiederanlage der Erlöse mit tieferen Renditen in künftigen Perioden zu negativen operativen Erträgen und damit zu einem Verlustausweis führen würden. Die Gruppe schätzt im Rahmen der Shadow-Verlustausweistests die GAAP-Reserven nicht anhand festgeschriebener oder aktueller Buchrenditen, sondern anhand aktueller Marktzinssätze. Übersteigt die nicht festgeschriebene, auf aktuellen Marktzinssätzen beruhende Schätzung der GAAP-Reserven diejenigen Reserven, die sich aus festgeschriebenen oder aktuellen Buchrenditen ergeben, wird eine Shadow-Verlustausweisreserve gebildet. Diese Reserven werden im übrigen Comprehensive Income erfasst und sind nicht erfolgswirksam. Shadow-Verlustausweisreserven können bis zur Höhe der Verluste, die aufgrund früherer Schadenereignisse erfasst wurden, wieder aufgelöst werden.

### Prämien

Die Sach- und HUK-Rückversicherungsprämien werden zu Beginn der Vertragslaufzeit als gebucht erfasst und enthalten eine Schätzung der Prämienforderungen zum Periodenende. Die verdienten Prämien werden generell über die Vertragslaufzeit hinweg anteilig zur Höhe der bereitgestellten Rückversicherungsdeckung in den Erträgen verbucht. Die Prämienüberträge bestehen aus dem noch nicht verdienten Teil der Prämien für die bereitgestellte Rückversicherungsdeckung. Lebensrückversicherungsprämien werden bei Fälligkeit verdient. Versicherungsleistungen werden bei den entsprechenden Prämien oder Bruttogewinnen verbucht, so dass die Gewinne über die erwartete Lebensdauer der Verträge realisiert werden.

Lebens- und Krankenrückversicherungsprämien für Kollektivdeckungen werden generell über die Laufzeit der Deckung verdient. Bei Kollektivverträgen, die erfahrungsbedingte Prämienanpassungen zulassen, werden diese Prämien verbucht, wenn die betreffenden Erfahrungen gemacht werden.

Wiederauffüllungsprämien sind fällig, wenn die Deckungslimiten für die verbleibende Vertragsdauer unter den vordefinierten Vertragsbestimmungen wiederhergestellt werden. Die Bilanzierung der Wiederauffüllungsprämien als gebucht hängt von den einzelnen Vertragsmerkmalen ab. Wiederauffüllungsprämien werden entweder als gebuchte Prämien zum Zeitpunkt des Schadeneintritts ausgewiesen oder im Rahmen der Bilanzierung der gebuchten Prämien des zugrundeliegenden Vertrags verbucht. Die Abgrenzung der Wiederauffüllungsprämien basiert auf den versicherungsmathematischen Schätzungen der Gesamtschadenlast. Wiederauffüllungsprämien werden generell im Verhältnis zum Rückversicherungsvolumen verdient.

### Zedierte Rückversicherung

Die Gruppe nutzt Retrozessionsvereinbarungen, um ihre Gesamt-Zeichnungskapazität zu erhöhen, ihre Risiken zu diversifizieren und das Risiko von Katastrophenschäden aus übernommenen Rückversicherungen zu mindern. Die Abgabe von Risiken an Retrozessionäre entbindet die Gruppe nicht von ihren Verpflichtungen gegenüber den Erstversicherern. Die Gruppe überprüft die finanziellen Verhältnisse ihrer Retrozessionäre regelmässig und überwacht die Konzentration des Kreditrisikos, um das Potenzial eigener Verluste aufgrund der Insolvenz eines Retrozessionärs zu minimieren. Im Rahmen von Retrozessionsverträgen zedierte Prämien und Schäden mindern den Ausweis der verdienten Prämien und des Schadenaufwands einschliesslich Schadenbearbeitungskosten. Forderungen aufgrund von zedierten Kurzzeit- und Langzeitverträgen, einschliesslich Verträgen mit Universal-Lebensversicherungscharakter und Verträgen mit Anlagecharakter, sind auf der Aktivseite der konsolidierten Bilanz ausgewiesen.

Die Gruppe bildet Rückstellungen für Forderungen aus Retrozessionsverträgen, die nach Einschätzung des Managements uneinbringlich sind.

### Forderungen

Prämien- und Schadenforderungen, die in Rechnung gestellt wurden, werden zum Nominalbetrag verbucht. Zusammen mit Vermögenswerten, die sich aus der Anwendung der Deposit-Methode ergeben und die Definitionskriterien für Finanzierungsforderungen erfüllen, werden sie regelmässig auf Wertminderungen überprüft. Anzeichen einer Wertminderung sind Alter der Forderung sowie finanzielle Schwierigkeiten der Gegenpartei. Wertberichtigungen werden auf Basis des Nettosaldo gebildet, was bedeutet, dass alle Saldi im Zusammenhang mit derselben Gegenpartei berücksichtigt werden. Bei der Festlegung der Höhe der Wertberichtigung wird berücksichtigt, wie lange die Forderung ausstehend war und wie gross die finanziellen Schwierigkeiten des Schuldners sind. Dabei kann die Rückstellung so hoch ausfallen wie der ausstehende Nettosaldo.

### Personalvorsorgeleistungen

Die Gruppe bilanziert ihren Aufwand für Personalvorsorgeleistungen nach der Geschäftsjahrmethode (Accrual-Methode). Die in der Erfolgsrechnung berücksichtigten Beträge werden periodisch mit versicherungsmathematischen Verfahren ermittelt.

### **Aktienbasierte Vergütungen**

Die Gruppe verfügt per 31. Dezember 2017 über einen Leadership Performance Plan, gesperrte Aktien und einen Global Share Participation Plan. Eine nähere Beschreibung dieser Pläne findet sich im Anhang 15. Die Gruppe bilanziert aktienbasierte Vergütungen an Mitarbeitende nach der Fair Value-Methode. Nach der Fair Value-Methode wird der Fair Value der Mitarbeitervergütungen über die Laufzeit der Sperrfrist erfolgswirksam verbucht.

Bei aktienbasierten Vergütungsplänen, die in bar ausbezahlt werden, wird der Vergütungsaufwand als Verbindlichkeit ausgewiesen, während der Vergütungsaufwand bei in Aktien ausbezahlten Plänen als Abgrenzungsposten zu den Kapitalreserven im Eigenkapital ausgewiesen wird.

### **Eigene Aktien**

Eigene Aktien werden zu Anschaffungskosten bilanziert und als separater Posten im Eigenkapital ausgewiesen.

### **Ergebnis je Aktie**

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie wird durch Division des für die Aktionäre verfügbaren Ergebnisses durch die gewichtete Durchschnittsanzahl der während des Geschäftsjahres dividendenberechtigten Aktien ermittelt. Im verwässerten Ergebnis je Aktie sind der Verwässerungseffekt von wandelbaren Wertschriften auf das Ergebnis und die durchschnittliche Anzahl der ausstehenden Aktien berücksichtigt.

### **Nach Bilanzstichtag eingetretene Ereignisse**

Alle nach dem Bilanzstichtag eingetretenen Ereignisse für diese Berichtsperiode wurden bis zum 14. März 2018 evaluiert. Dies ist der Tag, an dem die Konzernrechnung zur Publikation bereit ist.

### **Neue Rechnungslegungsvorschriften**

Im Mai 2014 veröffentlichte das Financial Accounting Standards Board (FASB) «Revenue from Contracts with Customers» (Accounting Standards Update (ASU) 2014-09), woraus das Topic 606 – «Revenue from Contracts with Customers» entstanden ist. ASU 2014-09 legt die Grundsätze fest, nach denen ein Unternehmen nützliche Angaben über die Höhe, den Zeitpunkt und die Unsicherheit von Erlösen und die Cashflows aus Verträgen mit Kunden bereitzustellen hat. Der Standard verlangt von einem Unternehmen, die Übertragung von versprochenen Gütern oder Dienstleistungen an Kunden so darzustellen, dass der zu vereinnahmende Erlös dem Betrag entspricht, den das Unternehmen als Gegenleistung erwarten darf. Versicherungsverträge und Finanzinstrumente fallen nicht in den Anwendungsbereich des Standards. Die Gruppe wird ASU 2014-09 per 1. Januar 2018 übernehmen. Die Anwendung wird voraussichtlich keine wesentliche Auswirkung auf das Finanzergebnis der Gruppe haben.

Im Januar 2016 veröffentlichte das FASB «Recognition and Measurement of Financial Assets and Financial Liabilities» (ASU 2016-01), eine Anpassung von Subtopic 825-10 – «Financial Instruments – Overall». Das ASU verlangt die Bewertung von Anlagen in Anteilspapieren, einschliesslich Partnerships, Joint Ventures ohne eigene Rechtspersönlichkeit und Kapitalgesellschaften, zum Fair Value mit Erfassung von Änderungen in der Erfolgsrechnung. Ausgenommen hiervon sind nach der Equity-Methode bilanzierte Beteiligungen, konsolidierte Beteiligungen oder Anteilspapiere, für die das Unternehmen die Bewertungsalternative in Anspruch nimmt. Für Finanzverbindlichkeiten, auf welche die Fair Value-Option angewendet wurde, verlangt das ASU auch eine gesonderte Darstellung der Fair-Value-Änderung, die dem instrumentspezifischen Kreditrisiko zuzurechnen ist, im übrigen Comprehensive Income statt im Ergebnis. Ausserdem verlangt das ASU eine Beurteilung, ob eine Wertberichtigung für eine latente Steuerforderung im Zusammenhang mit jederzeit veräusserbaren festverzinslichen Wertschriften gemeinsam mit den anderen latenten Steuerforderungen statt gesondert von diesen vorzunehmen ist. Die Gruppe wird ASU 2016-01 per 1. Januar 2018 übernehmen. Dabei wird die wichtigste Auswirkung in einer Umklassierung von 0,3 Mrd. USD innerhalb des Eigenkapitals von den nicht realisierten Gewinnen nach Steuern zu den Gewinnreserven bestehen.

Im Februar 2016 veröffentlichte das FASB «Leases» (ASU 2016-02), woraus das Topic 842 – «Leases» entstanden ist. Das Kernprinzip von Topic 842 besteht darin, dass der Leasingnehmer aus Leasing resultierende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten erfasst. Der Leasingnehmer muss sowohl eine Verbindlichkeit für die Leasingzahlungen (Leasingverbindlichkeit) als auch ein Nutzungsrecht für den zugrunde liegenden Vermögenswert für die Dauer des Leasing bilanzieren. Diese bilanzielle Behandlung gilt für Finance Leases und Operating Leases. Die Bilanzierung durch den Leasinggeber bleibt unter der neuen Regelung nahezu unverändert. Die neuen Vorschriften gelten für die jährlichen Berichtsperioden, einschliesslich Zwischenabschlüsse, die nach dem 15. Dezember 2018 beginnen. Eine vorzeitige Anwendung des ASU ist zulässig. Die Gruppe ist zurzeit dabei, die Auswirkungen der neuen Vorschriften zu beurteilen.

Im März 2016 veröffentlichte das FASB «Effect of Derivative Contract Novations on Existing Hedge Accounting Relationships» (ASU 2016-05), eine Anpassung von Topic 815 – «Derivatives and Hedging». Die Anpassungen in diesem ASU stellen klar, dass eine Änderung der Gegenpartei zu einem derivativen Instrument, das gemäss Topic 815 als Sicherungsgeschäft eingestuft wurde, keine Aufhebung dieser Sicherungsbeziehung erfordert, wenn alle anderen Kriterien für die Bilanzierung als Sicherungsgeschäft weiterhin erfüllt sind. Die Gruppe hat ASU 2016-05 per 1. Januar 2017 übernommen. Die Anwendung hatte keine Auswirkung auf das Finanzergebnis der Gruppe.

Im März 2016 veröffentlichte das FASB «Contingent Put and Call Options in Debt Instruments» (ASU 2016-06), eine Anpassung von Topic 815 – «Derivatives and Hedging». Dieses ASU stellt klar, welche Vorschriften für die Beurteilung der Frage gelten, ob bei bedingten Call- oder Put-Optionen, die Kapitalzahlungen auf Fremdkapitalinstrumente beschleunigen können, eine klare und enge Beziehung zu dem betreffenden Fremdkapital besteht. Ein Unternehmen, das die Beurteilung nach Massgabe der Änderungen in dieser Anpassung vornimmt, muss die eingebetteten Call- oder Put-Optionen allein gemäss der vier Schritte umfassenden Entscheidungssequenz beurteilen, die in den Anwendungsleitlinien der Derivatives Implementation Group (DIG) festgelegt ist. Die Gruppe hat ASU 2016-06 per 1. Januar 2017 übernommen. Die Anwendung hatte keine Auswirkung auf das Finanzergebnis der Gruppe.

Im März 2016 veröffentlichte das FASB «Simplifying the Transition to the Equity Method of Accounting» (ASU 2016-07), eine Anpassung von Topic 323 – «Investments – Equity Method and Joint Ventures». Die Änderungen in dieser Anpassung heben die Vorschrift auf, die Equity-Methode rückwirkend anzuwenden, wenn eine Kapitalanlage die Voraussetzungen für die Anwendung der Equity-Methode erfüllt, weil die Beteiligung oder der Einfluss gestiegen sind. Stattdessen verlangen die Änderungen, dass der Investor die aktuelle Basis seiner bisherigen Beteiligung um die Akquisitionskosten der zusätzlichen Beteiligung erhöht und die Equity-Methode anwendet, sobald die Beteiligung die Voraussetzungen dafür erfüllt. Die Gruppe hat ASU 2016-07 per 1. Januar 2017 übernommen. Die Anwendung hatte keine Auswirkung auf das Finanzergebnis der Gruppe.

Im März 2016 veröffentlichte das FASB «Improvements to Employee Share-Based Payment Accounting» (ASU 2016-09), eine Anpassung von Topic 718 – «Compensation – Stock Compensation». Dieses ASU ist Teil der Vereinfachungsinitiative des FASB, und die zu vereinfachenden Bereiche in dieser Anpassung umfassen mehrere Aspekte der Verbuchung aktienbasierter Vergütungen, einschliesslich der steuerlichen Folgen, der Klassifizierung von Zuteilungen als Eigenkapital oder Verbindlichkeiten und der Klassifizierung in der Mittelflussrechnung. Die Gruppe hat ASU 2016-09 per 1. Januar 2017 übernommen. Die Anwendung hatte keine wesentliche Auswirkung auf das Finanzergebnis der Gruppe.

Im Juni 2016 veröffentlichte das FASB «Measurement of Credit Losses» (ASU 2016-13), eine Anpassung von Topic 326 – «Financial Instruments – Credit Losses». ASU 2016-13 ersetzt das Incurred Loss-Modell in den aktuellen US GAAP durch das Expected Loss-Modell. Der Standard verlangt vom Unternehmen die Bildung einer Wertberichtigung für die geschätzten erwarteten Ausfälle von Finanzinstrumenten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet sind, und jederzeit veräusserbaren Schuldtiteln. Diese Vorschrift gilt für die jährlichen Berichtsperioden, einschliesslich Zwischenabschlüsse, die nach dem 15. Dezember 2020 beginnen. Eine vorzeitige Anwendung für die jährlichen Berichtsperioden und Zwischenabschlüsse, die nach dem 15. Dezember 2018 beginnen, ist zulässig. Die Gruppe ist zurzeit dabei, die Auswirkungen der neuen Vorschriften zu beurteilen.

Im Oktober 2016 veröffentlichte das FASB «Intra-Entity Transfers of Assets Other Than Inventory» (ASU 2016-16), eine Anpassung von Topic 740 – «Income Taxes». Das ASU ändert die aktuelle Regelung, welche die Erfassung der aktuellen und latenten Steuern für eine konzerninterne Vermögenswertübertragung verbietet, bis der Vermögenswert an einen Dritten ausserhalb des Unternehmens veräussert wird. Der neue Standard verlangt von einem Unternehmen, die Steuerauswirkungen einer konzerninternen Vermögenswertübertragung mit Ausnahme von Inventar zum Zeitpunkt der Übertragung zu erfassen. Die Gruppe wird ASU 2016-16 per 1. Januar 2018 übernehmen. Die Anwendung wird voraussichtlich keine wesentliche Auswirkung auf das Eigenkapital der Gruppe haben.

Im Oktober 2016 veröffentlichte das FASB «Interests Held through Related Parties That Are under Common Control» (ASU 2016-17), eine Anpassung von Topic 810 – «Consolidation». Dieses ASU ändert die Konsolidierungsrichtlinie, die regelt, wie ein berichtendes Unternehmen, das alleiniger Entscheidungsträger einer Variable Interest Entity (VIE) ist, bei der Klärung der Frage, ob es der Meistbegünstigte dieser VIE ist, indirekte Beteiligungen an dem Unternehmen behandelt, die über Dritte gehalten werden, die mit dem berichtenden Unternehmen einer gemeinsamen Kontrolle unterliegen. Im Rahmen der Änderungen muss ein alleiniger Entscheidungsträger indirekte Beteiligungen, die über Dritte gehalten werden, die mit ihm einer gemeinsamen Kontrolle unterliegen, nicht insgesamt als gleichwertig mit direkten Beteiligungen betrachten. Stattdessen muss er diese Beteiligungen anteilig einbeziehen, so wie auch indirekte Beteiligungen, die über andere verbundene Parteien gehalten werden. Die Gruppe hat ASU 2016-17 per 1. Januar 2017 übernommen. Die Anwendung hatte keine Auswirkung auf das Finanzergebnis der Gruppe.

Im Januar 2017 veröffentlichte das FASB «Clarifying the Definition of a Business» (ASU 2017-01), eine Anpassung von Topic 805 – «Business Combinations». Die Änderungen in dieser Anpassung präzisieren die Definition des Begriffs «Geschäftsbetrieb» (Business), um Unternehmen bei der Klärung der Frage zu helfen, ob Transaktionen als Erwerb (bzw. Veräusserung) von Vermögenswerten oder von Geschäftsbetrieben zu erfassen sind. Die Änderungen sehen vor, dass es sich in dem Fall, dass im Wesentlichen der gesamte Fair Value einer erworbenen (bzw. veräusserten) integrierten Gesamtheit von Vermögenswerten und Tätigkeiten («Gesamtheit») in einem einzelnen identifizierbaren Vermögenswert oder einer Gruppe vergleichbarer identifizierbarer Vermögenswerte gebündelt ist, bei der Gesamtheit nicht um einen Geschäftsbetrieb handelt. Die Gruppe hat ASU 2017-01 per 1. Juli 2017 vorzeitig übernommen. Die Anwendung hatte keine Auswirkung auf das Finanzergebnis der Gruppe.

Im Januar 2017 veröffentlichte das FASB «Simplifying the Test for Goodwill Impairment» (ASU 2017-04), eine Anpassung von Topic 350 – «Intangibles – Goodwill and Other». Dieses ASU vereinfacht die nachträgliche Werthaltigkeitsbeurteilung von Goodwill und streicht Schritt 2 des Goodwill-Werthaltigkeitstests. Bei der Berechnung des impliziten Fair Value des Goodwill

gemäss Schritt 2 muss ein Unternehmen den Fair Value zum Zeitpunkt des Werthaltigkeitstests seiner Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (einschliesslich nicht erfasster Vermögenswerte und Verbindlichkeiten) so bestimmen, wie das bei der Bestimmung des Fair Value bei einem Unternehmenszusammenschluss erforderlich wäre. Stattdessen muss ein Unternehmen im Rahmen der Änderungen in dieser Anpassung seinen regulären Goodwill-Werthaltigkeitstest durchführen, indem es den Fair Value einer berichtenden Einheit mit deren Buchwert vergleicht. Ein Unternehmen muss eine Abschreibung in Höhe des Betrags vornehmen, um den der Buchwert den Fair Value der berichtenden Einheit übersteigt; der erfasste Verlust darf jedoch nicht den dieser berichtenden Einheit zugewiesenen Goodwill-Gesamtbetrag übersteigen. Die neuen Vorschriften gelten für Goodwill-Werthaltigkeitstests in jährlichen Berichtsperioden, einschliesslich Zwischenabschlüsse, die nach dem 15. Dezember 2020 beginnen. Eine vorzeitige Anwendung des ASU ist zulässig. Die Gruppe ist zurzeit dabei, die Auswirkungen der neuen Vorschriften zu beurteilen.

---

## 2 Angaben zu den Geschäftssegmenten

Über ihre Geschäftssegmente bietet die Gruppe weltweit Rückversicherungs- und Versicherungslösungen an. Die Geschäftssegmente ergeben sich aus der Organisationsstruktur und der Art und Weise, wie die Geschäftsleitung die operative Performance der Gruppe überprüft.

Die Gruppe umfasst vier operative Kerngeschäftssegmente: Property & Casualty Reinsurance, Life & Health Reinsurance, Corporate Solutions und Life Capital. Die Darstellung der Bilanz jedes dieser Segmente richtet sich nach der jeweiligen Gesellschaftsstruktur des Segments. Die Zuteilung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten bei Gesellschaften, die mehr als ein Segment umfassen, ist von mehreren Faktoren abhängig. Dazu zählen die lokalen gesetzlichen Anforderungen und andere Vorschriften, die ökonomische Betrachtung der Laufzeit- und Währungsanforderungen des gezeichneten Rückversicherungsgeschäfts sowie die Kapazität der Segmente, Risiken zu übernehmen. Der Zinsaufwand basiert folglich auf der Kapitalunterlegung pro Segment. Der Steuereffekt eines Segments wird durch seine steuerlichen Verpflichtungen und die Segmentierung des Vorsteuerergebnisses bestimmt. Die meisten Steuern können direkt einem Segment zugewiesen werden. Steuern, die zwei oder mehr Segmente betreffen, werden in angemessener Weise auf die Segmente verteilt. Property & Casualty Reinsurance und Life & Health Reinsurance haben denselben effektiven Steuersatz, da beide Geschäftssegmente zur Geschäftseinheit Reinsurance gehören.

Die Rechnungslegungsgrundsätze der Geschäftssegmente entsprechen den in den Grundlagen der Rechnungslegung beschriebenen Grundsätzen (siehe Anhang 1).

Die operativen Segmente der Gruppe sind nachstehend beschrieben.

### **Property & Casualty Reinsurance und Life & Health Reinsurance**

Reinsurance besteht aus zwei Segmenten, Property & Casualty und Life & Health. Die Geschäftseinheit Reinsurance ist weltweit tätig, sowohl über Broker als auch in direktem Kontakt mit Kunden, und bietet eine breite Palette von Lösungen für das Risiko- und Kapitalmanagement an. Zu ihren Kunden gehören Versicherungsgesellschaften und -vereine, der öffentliche Sektor und staatliche Stellen. Zusätzlich zu den traditionellen Rückversicherungslösungen bietet die Geschäftseinheit auch Insurance-linked Securities und andere versicherungsspezifische Kapitalmarktprodukte an. Ihr Markt umfasst dabei sowohl den Property & Casualty- als auch den Life & Health-Sektor.

Property & Casualty umfasst die Geschäftssparten Sachversicherung, HUK (einschliesslich Motorfahrzeugversicherung) und Spezial. Life & Health setzt sich zusammen aus den Geschäftssparten Lebensversicherung und Krankenversicherung.

### **Corporate Solutions**

Corporate Solutions bietet innovative Versicherungskapazität für mittlere und grosse international tätige Unternehmen auf der ganzen Welt. Das Angebot reicht von Standarddeckungen für den Risikotransfer über Mehrspartenprogramme bis hin zu individuellen Lösungen, die auf die Bedürfnisse der Kunden zugeschnitten sind. Corporate Solutions bedient Kunden weltweit von über 50 Standorten aus.

### **Life Capital**

Life Capital verwaltet das Lebenserst- und Krankenversicherungsgeschäft von Swiss Re. Dieses umfasst neben geschlossenen und offenen Lebens- und Krankenversicherungsbeständen auch das ReAssure-Geschäft sowie das Lebenserstversicherungs- und das Krankenversicherungsgeschäft mit elipsLife und iptiQ. Über ReAssure übernimmt Swiss Re geschlossene Lebens- und Krankenversicherungs-Portefeuilles durch Akquisition oder Rückversicherung, üblicherweise, um die enthaltenen Policen abzuwickeln. Die Abwicklung kann dabei direkt erfolgen oder, wenn es sich anbietet, in Kooperation mit einem Drittanbieter. Im Geschäft mit offenen Beständen bietet elipsLife, der Lebens- und Krankenversicherungsbereich der Gruppe, Lösungen für Pensionskassen, Unternehmenskunden und Affinitätsgruppen über ein B2B-Intermediationsmodell. Der Bereich iptiQ, vor allem die Lebens- und Krankenversicherung für Privatkunden, arbeitet mit Vertriebspartnern zusammen und ermöglicht den Kunden die Erfüllung ihrer Absicherungsbedürfnisse mit White-Label-Angeboten.

### **Gruppenpositionen**

Positionen, die nicht den Geschäftssegmenten zugeordnet sind, werden in der Spalte «Gruppenpositionen» erfasst. Diese umfassen die Swiss Re AG, also die Muttergesellschaft der Gruppe, sowie das frühere, im Run-off befindliche Legacy-Geschäft, Principal Investments und bestimmte Einheiten von Treasury. Die Swiss Re AG belastet den Geschäftssegmenten Markenlizenzgebühren, die als übriger Ertrag ausgewiesen werden. Bestimmte administrative Aufwendungen von Funktionen des Corporate Centre, die den operativen Segmenten nicht rückbelastet werden, werden als Gruppenpositionen ausgewiesen.

### **Konsolidierung**

Die Angaben zu den Geschäftssegmenten werden nach externen und internen Retrozessionen und anderen gruppeninternen Vereinbarungen gezeigt. Das Total der Gruppe berechnet sich nach Eliminierung von gruppeninternen Transaktionen in der Spalte «Konsolidierung». Dies umfasst bedeutende gruppeninterne Rückversicherungsvereinbarungen, die Rückbelastung von Markenlizenzgebühren und segmentinterne Finanzierungen.

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### a) Geschäftssegmente – Erfolgsrechnung

Für das per 31. Dezember abgeschlossene Geschäftsjahr

| 2016<br>in Mio. USD  | Property & Casualty<br>Reinsurance | Life & Health<br>Reinsurance | Corporate<br>Solutions | Life Capital  | Gruppen-<br>positionen | Konsoli-<br>dierung | Total          |
|--|------------------------------------|------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------------|----------------|
| <b>Ertrag</b>  |                                    |                              |                        |               |                        |                     |                |
| Gebuchte Bruttoprämien   | 18 149                             | 12 801                       | 4 155                  | 1 489         |                        | -972                | 35 622         |
| Gebuchte Nettoprämien  | 17 768                             | 11 459                       | 3 662                  | 681           |                        |                     | 33 570         |
| Veränderung der Prämienüberträge   | -760                               | 27                           | -159                   | 13            |                        |                     | -879           |
| <b>Verdiente Prämien</b>   | <b>17 008</b>                      | <b>11 486</b>                | <b>3 503</b>           | <b>694</b>    |                        |                     | <b>32 691</b>  |
| Honorareinnahmen von<br>Versicherungsnehmern   |                                    | 41                           |                        | 499           |                        |                     | 540            |
| Nettoerträge aus Kapitalanlagen –<br>nicht partizipierendes Geschäft   | 985                                | 1 279                        | 138                    | 1 256         | 101                    | -98                 | 3 661          |
| Nettorealise auf Kapitalanlagen –<br>nicht partizipierendes Geschäft   | 770                                | 232                          | 51                     | 503           | -72                    |                     | 1 484          |
| Nettoergebnis aus Kapitalanlagen –<br>fondsgebundenes Geschäft und<br>Versicherungen mit Überschussbeteiligung |                                    | 15                           |                        | 5 367         |                        |                     | 5 382          |
| Übriger Ertrag   | 37                                 | 5                            | 5                      | 1             | 346                    | -366                | 28             |
| <b>Total Ertrag</b>  | <b>18 800</b>                      | <b>13 058</b>                | <b>3 697</b>           | <b>8 320</b>  | <b>375</b>             | <b>-464</b>         | <b>43 786</b>  |
| <b>Aufwand</b>   |                                    |                              |                        |               |                        |                     |                |
| Schadenaufwand inkl.<br>Schadenbearbeitungskosten  | -10 301                            |                              | -2 263                 |               |                        |                     | -12 564        |
| Leistungen aus der Lebens- und<br>Krankenversicherung  |                                    | -8 963                       |                        | -1 896        |                        |                     | -10 859        |
| Renditegutschriften an Versicherungsnehmer   |                                    | -39                          |                        | -5 060        |                        |                     | -5 099         |
| Abschlussaufwendungen  | -4 405                             | -1 943                       | -517                   | -63           |                        |                     | -6 928         |
| Sonstige Aufwendungen  | -1 204                             | -763                         | -760                   | -503          | -473                   | 345                 | -3 358         |
| <b>Total Aufwand vor technischem<br/>Zinsaufwand</b>   | <b>-15 910</b>                     | <b>-11 708</b>               | <b>-3 540</b>          | <b>-7 522</b> | <b>-473</b>            | <b>345</b>          | <b>-38 808</b> |
| <b>Ergebnis vor technischem Zinsaufwand<br/>und Steuern</b>  | <b>2 890</b>                       | <b>1 350</b>                 | <b>157</b>             | <b>798</b>    | <b>-98</b>             | <b>-119</b>         | <b>4 978</b>   |
| Technischer Zinsaufwand  | -293                               | -301                         | -23                    | -29           | -79                    | 119                 | -606           |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>  | <b>2 597</b>                       | <b>1 049</b>                 | <b>134</b>             | <b>769</b>    | <b>-177</b>            | <b>0</b>            | <b>4 372</b>   |
| Steuern  | -479                               | -193                         | -1                     | -131          | 55                     |                     | -749           |
| <b>Ergebnis vor Zuordnung von<br/>Minderheitsanteilen</b>  | <b>2 118</b>                       | <b>856</b>                   | <b>133</b>             | <b>638</b>    | <b>-122</b>            | <b>0</b>            | <b>3 623</b>   |
| Minderheitsanteilen zuzurechnendes Ergebnis  | 1                                  |                              | 2                      |               |                        |                     | 3              |
| <b>Ergebnis nach Zuordnung von<br/>Minderheitsanteilen</b>   | <b>2 119</b>                       | <b>856</b>                   | <b>135</b>             | <b>638</b>    | <b>-122</b>            | <b>0</b>            | <b>3 626</b>   |
| Zinsen auf Contingent Capital-Instrumenten   | -19                                | -49                          |                        |               |                        |                     | -68            |
| <b>Aktionären zurechenbares Ergebnis</b>   | <b>2 100</b>                       | <b>807</b>                   | <b>135</b>             | <b>638</b>    | <b>-122</b>            | <b>0</b>            | <b>3 558</b>   |
| Schadensatz in %   | 60,5                               |                              | 64,6                   |               |                        |                     | 61,2           |
| Kostensatz in %  | 33,0                               |                              | 36,5                   |               |                        |                     | 33,6           |
| Schaden-Kosten-Satz in %   | 93,5                               |                              | 101,1                  |               |                        |                     | 94,8           |
| Verwaltungskostensatz in %   |                                    | 6,0                          |                        |               |                        |                     |                |
| Operative Nettomarge in %  | 15,4                               | 10,4                         | 4,2                    | 27,0          | -26,1                  |                     | 13,0           |

## Geschäftssegmente – Erfolgsrechnung

Für das per 31. Dezember abgeschlossene Geschäftsjahr

| 2017<br>in Mio. USD  | Property & Casualty<br>Reinsurance | Life & Health<br>Reinsurance | Corporate<br>Solutions | Life Capital  | Gruppen-<br>positionen | Konsoli-<br>dierung | Total          |
|--|------------------------------------|------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------------|----------------|
| <b>Ertrag</b>  |                                    |                              |                        |               |                        |                     |                |
| Gebuchte Bruttoprämien   | 16 544                             | 13 313                       | 4 193                  | 1 761         |                        | -1 036              | 34 775         |
| Gebuchte Nettoprämien  | 16 031                             | 11 826                       | 3 600                  | 859           |                        |                     | 32 316         |
| Veränderung der Prämienüberträge   | 636                                | 25                           | 51                     | 91            |                        |                     | 803            |
| <b>Verdiente Prämien</b>   | <b>16 667</b>                      | <b>11 851</b>                | <b>3 651</b>           | <b>950</b>    |                        |                     | <b>33 119</b>  |
| Honorareinnahmen von<br>Versicherungsnehmern   |                                    | 129                          |                        | 457           |                        |                     | 586            |
| Nettoerträge aus Kapitalanlagen –<br>nicht partizipierendes Geschäft   | 1 017                              | 1 308                        | 161                    | 1 193         | 184                    | -155                | 3 708          |
| Nettorealise auf Kapitalanlagen –<br>nicht partizipierendes Geschäft   | 613                                | 591                          | 128                    | 133           | 262                    |                     | 1 727          |
| Nettoergebnis aus Kapitalanlagen –<br>fondsgebundenes Geschäft und<br>Versicherungen mit Überschussbeteiligung |                                    | 81                           |                        | 3 234         |                        |                     | 3 315          |
| Übriger Ertrag   | 48                                 | 3                            | 5                      | 2             | 359                    | -385                | 32             |
| <b>Total Ertrag</b>  | <b>18 345</b>                      | <b>13 963</b>                | <b>3 945</b>           | <b>5 969</b>  | <b>805</b>             | <b>-540</b>         | <b>42 487</b>  |
| <b>Aufwand</b>   |                                    |                              |                        |               |                        |                     |                |
| Schadenaufwand inkl.<br>Schadenbearbeitungskosten  | -13 172                            |                              | -3 558                 |               |                        |                     | -16 730        |
| Leistungen aus der Lebens- und<br>Krankenversicherung  |                                    | -9 211                       |                        | -1 872        |                        |                     | -11 083        |
| Renditegutschriften an Versicherungsnehmer   |                                    | -119                         |                        | -3 179        |                        |                     | -3 298         |
| Abschlussaufwendungen  | -4 253                             | -2 064                       | -554                   | -106          |                        |                     | -6 977         |
| Sonstige Aufwendungen  | -1 159                             | -754                         | -759                   | -514          | -474                   | 352                 | -3 308         |
| <b>Total Aufwand vor technischem<br/>Zinsaufwand</b>   | <b>-18 584</b>                     | <b>-12 148</b>               | <b>-4 871</b>          | <b>-5 671</b> | <b>-474</b>            | <b>352</b>          | <b>-41 396</b> |
| <b>Ergebnis vor technischem Zinsaufwand<br/>und Steuern</b>  | <b>-239</b>                        | <b>1 815</b>                 | <b>-926</b>            | <b>298</b>    | <b>331</b>             | <b>-188</b>         | <b>1 091</b>   |
| Technischer Zinsaufwand  | -280                               | -315                         | -23                    | -35           | -101                   | 188                 | -566           |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>  | <b>-519</b>                        | <b>1 500</b>                 | <b>-949</b>            | <b>263</b>    | <b>230</b>             | <b>0</b>            | <b>525</b>     |
| Steuern  | 125                                | -360                         | 203                    | -102          | 2                      |                     | -132           |
| <b>Ergebnis vor Zuordnung von<br/>Minderheitsanteilen</b>  | <b>-394</b>                        | <b>1 140</b>                 | <b>-746</b>            | <b>161</b>    | <b>232</b>             | <b>0</b>            | <b>393</b>     |
| Minderheitsanteilen zuzurechnendes Ergebnis  |                                    |                              | 5                      |               |                        |                     | 5              |
| <b>Ergebnis nach Zuordnung von<br/>Minderheitsanteilen</b>   | <b>-394</b>                        | <b>1 140</b>                 | <b>-741</b>            | <b>161</b>    | <b>232</b>             | <b>0</b>            | <b>398</b>     |
| Zinsen auf Contingent Capital-Instrumenten   | -19                                | -48                          |                        |               |                        |                     | -67            |
| <b>Aktionären zurechenbares Ergebnis</b>   | <b>-413</b>                        | <b>1 092</b>                 | <b>-741</b>            | <b>161</b>    | <b>232</b>             | <b>0</b>            | <b>331</b>     |
| Schadensatz in %   | 79,0                               |                              | 97,4                   |               |                        |                     | 82,3           |
| Kostensatz in %  | 32,5                               |                              | 36,0                   |               |                        |                     | 33,1           |
| Schaden-Kosten-Satz in %   | 111,5                              |                              | 133,4                  |               |                        |                     | 115,4          |
| Verwaltungskostensatz in %   |                                    | 5,7                          |                        |               |                        |                     |                |
| Operative Nettomarge in %  | -1,3                               | 13,1                         | -23,5                  | 10,9          | 41,1                   |                     | 2,8            |

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### Geschäftssegmente – Bilanz

Per 31. Dezember

| 2016<br>in Mio. USD   | Property & Casualty<br>Reinsurance | Life & Health<br>Reinsurance | Corporate<br>Solutions | Life Capital  | Gruppen-<br>positionen | Konsoli-<br>dierung | Total          |
|---|------------------------------------|------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------------|----------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   |                                    |                              |                        |               |                        |                     |                |
| Festverzinsliche Wertschriften  | 31 574                             | 29 980                       | 6 361                  | 25 350        | 11                     |                     | 93 276         |
| Aktien  | 1 292                              | 867                          | 539                    |               | 737                    |                     | 3 435          |
| Übrige Kapitalanlagen   | 11 962                             | 3 355                        | 141                    | 2 421         | 4 785                  | -7 446              | 15 218         |
| Kurzfristige Kapitalanlagen   | 4 672                              | 2 558                        | 1 272                  | 1 456         | 951                    |                     | 10 909         |
| Kapitalanlagen für fondsgebundenes Geschäft<br>und Versicherungen mit Überschussbeteiligung |                                    | 548                          |                        | 31 630        |                        |                     | 32 178         |
| Flüssige Mittel   | 4 922                              | 410                          | 472                    | 2 636         | 571                    |                     | 9 011          |
| Aktivierete Abschlussaufwendungen   | 2 280                              | 3 465                        | 444                    | 11            |                        |                     | 6 200          |
| Erworbener Barwert künftiger Gewinne  |                                    | 966                          |                        | 1 037         |                        |                     | 2 003          |
| Abrechnungsforderungen aus dem<br>Rückversicherungsgeschäft                                 | 2 449                              | 1 580                        | 5 698                  | 2 210         |                        | -4 476              | 7 461          |
| Übrige Rückversicherungsaktiven   | 9 620                              | 6 369                        | 2 616                  | 3 949         | 4                      | -1 104              | 21 454         |
| Goodwill  | 1 852                              | 1 810                        | 173                    | 130           |                        |                     | 3 965          |
| Übrige  | 8 640                              | 4 049                        | 1 279                  | 1 470         | 1 181                  | -6 664              | 9 955          |
| <b>Total Vermögenswerte</b>   | <b>79 263</b>                      | <b>55 957</b>                | <b>18 995</b>          | <b>72 300</b> | <b>8 240</b>           | <b>-19 690</b>      | <b>215 065</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |                                    |                              |                        |               |                        |                     |                |
| Schadenrückstellungen   | 39 753                             | 10 288                       | 10 271                 | 1 498         |                        | -4 455              | 57 355         |
| Leistungsverpflichtungen aus der Lebens- und<br>Krankenversicherung                         |                                    | 15 431                       | 268                    | 25 499        |                        | -22                 | 41 176         |
| Kontosaldi Versicherungsnehmer  |                                    | 1 566                        |                        | 32 788        |                        |                     | 34 354         |
| Übrige Rückversicherungsverbindlichkeiten   | 10 816                             | 1 709                        | 4 310                  | 684           | 2                      | -1 435              | 16 086         |
| Kurzfristiges Fremdkapital  | 1 202                              | 5 221                        |                        | 80            | 431                    | -5 370              | 1 564          |
| Langfristiges Fremdkapital  | 3 307                              | 5 074                        | 497                    | 1 465         | 80                     | -636                | 9 787          |
| Übrige  | 11 124                             | 9 106                        | 1 370                  | 3 014         | 2 183                  | -7 770              | 19 027         |
| <b>Total Verbindlichkeiten</b>  | <b>66 202</b>                      | <b>48 395</b>                | <b>16 716</b>          | <b>65 028</b> | <b>2 696</b>           | <b>-19 688</b>      | <b>179 349</b> |
| <b>Eigenkapital</b>   | <b>13 040</b>                      | <b>7 562</b>                 | <b>2 218</b>           | <b>7 272</b>  | <b>5 544</b>           | <b>-2</b>           | <b>35 634</b>  |
| Minderheitsanteile  | 21                                 |                              | 61                     |               |                        |                     | 82             |
| <b>Total Eigenkapital</b>   | <b>13 061</b>                      | <b>7 562</b>                 | <b>2 279</b>           | <b>7 272</b>  | <b>5 544</b>           | <b>-2</b>           | <b>35 716</b>  |
| <b>Total Passiven</b>   | <b>79 263</b>                      | <b>55 957</b>                | <b>18 995</b>          | <b>72 300</b> | <b>8 240</b>           | <b>-19 690</b>      | <b>215 065</b> |

## Geschäftssegmente – Bilanz

Per 31. Dezember

| 2017<br>in Mio. USD   | Property & Casualty<br>Reinsurance | Life & Health<br>Reinsurance | Corporate<br>Solutions | Life Capital  | Gruppen-<br>positionen | Konsoli-<br>dierung | Total          |
|---|------------------------------------|------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------------|----------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   |                                    |                              |                        |               |                        |                     |                |
| Festverzinsliche Wertschriften  | 34 189                             | 32 642                       | 8 356                  | 26 528        | 71                     |                     | 101 786        |
| Aktien  | 1 893                              | 945                          | 455                    | 32            | 540                    |                     | 3 865          |
| Übrige Kapitalanlagen   | 14 460                             | 3 212                        | 191                    | 2 697         | 5 530                  | -9 856              | 16 234         |
| Kurzfristige Kapitalanlagen   | 1 608                              | 996                          | 482                    | 1 711         | 49                     |                     | 4 846          |
| Kapitalanlagen für fondsgebundenes Geschäft<br>und Versicherungen mit Überschussbeteiligung |                                    | 585                          |                        | 34 581        |                        |                     | 35 166         |
| Flüssige Mittel   | 1 334                              | 1 595                        | 654                    | 2 959         | 264                    |                     | 6 806          |
| Aktivierete Abschlussaufwendungen   | 2 146                              | 4 234                        | 454                    | 37            |                        |                     | 6 871          |
| Erworbener Barwert künftiger Gewinne  |                                    | 921                          |                        | 1 068         |                        |                     | 1 989          |
| Abrechnungsforderungen aus dem<br>Rückversicherungsgeschäft                                 | 2 541                              | 4 638                        | 5 737                  | 5 200         |                        | -10 174             | 7 942          |
| Übrige Rückversicherungsaktiven   | 10 293                             | 10 669                       | 2 477                  | 7 666         | 2                      | -8 118              | 22 989         |
| Goodwill  | 1 944                              | 1 873                        | 213                    | 142           |                        |                     | 4 172          |
| Übrige  | 10 067                             | 2 249                        | 1 717                  | 2 100         | 1 819                  | -8 092              | 9 860          |
| <b>Total Vermögenswerte</b>   | <b>80 475</b>                      | <b>64 559</b>                | <b>20 736</b>          | <b>84 721</b> | <b>8 275</b>           | <b>-36 240</b>      | <b>222 526</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |                                    |                              |                        |               |                        |                     |                |
| Schadenrückstellungen   | 45 276                             | 12 129                       | 11 818                 | 2 308         |                        | -4 736              | 66 795         |
| Leistungsverpflichtungen aus der Lebens- und<br>Krankenversicherung                         |                                    | 18 230                       | 279                    | 29 491        |                        | -5 439              | 42 561         |
| Kontosaldi Versicherungsnehmer  |                                    | 1 574                        |                        | 35 963        |                        |                     | 37 537         |
| Übrige Rückversicherungsverbindlichkeiten   | 10 245                             | 5 528                        | 4 177                  | 4 410         | 2                      | -8 448              | 15 914         |
| Kurzfristiges Fremdkapital  | 807                                | 4 766                        |                        | 904           | 60                     | -6 104              | 433            |
| Langfristiges Fremdkapital  | 3 500                              | 6 914                        | 497                    | 1 603         |                        | -2 366              | 10 148         |
| Übrige  | 9 891                              | 7 197                        | 1 411                  | 2 954         | 2 538                  | -9 147              | 14 844         |
| <b>Total Verbindlichkeiten</b>  | <b>69 719</b>                      | <b>56 338</b>                | <b>18 182</b>          | <b>77 633</b> | <b>2 600</b>           | <b>-36 240</b>      | <b>188 232</b> |
| <b>Eigenkapital</b>   | <b>10 755</b>                      | <b>8 221</b>                 | <b>2 385</b>           | <b>7 088</b>  | <b>5 675</b>           | <b>0</b>            | <b>34 124</b>  |
| Minderheitsanteile  | 1                                  |                              | 169                    |               |                        |                     | 170            |
| <b>Total Eigenkapital</b>   | <b>10 756</b>                      | <b>8 221</b>                 | <b>2 554</b>           | <b>7 088</b>  | <b>5 675</b>           | <b>0</b>            | <b>34 294</b>  |
| <b>Total Passiven</b>   | <b>80 475</b>                      | <b>64 559</b>                | <b>20 736</b>          | <b>84 721</b> | <b>8 275</b>           | <b>-36 240</b>      | <b>222 526</b> |

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### b) Geschäftssegment Property & Casualty Reinsurance – nach Geschäftssparten

Für das per 31. Dezember abgeschlossene Geschäftsjahr

| 2016<br>in Mio. USD                                     | Sach          | HUK           | Spezial       | Übrige       | Total          |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
| <b>Ertrag</b>   |               |               |               |              |                |
| Gebuchte Bruttoprämien                                  | 6 794         | 8 874         | 2 481         |              | 18 149         |
| Gebuchte Nettoprämien                                   | 6 499         | 8 833         | 2 436         |              | 17 768         |
| Veränderung der Prämienüberträge                        | 153           | -830          | -83           |              | -760           |
| <b>Verdiente Prämien</b>                                | <b>6 652</b>  | <b>8 003</b>  | <b>2 353</b>  |              | <b>17 008</b>  |
| Nettoerträge aus Kapitalanlagen                         |               |               |               | 985          | 985            |
| Nettorealise auf Kapitaleinlagen                        |               |               |               | 770          | 770            |
| Übriger Ertrag  |               |               |               | 37           | 37             |
| <b>Total Ertrag</b>                                     | <b>6 652</b>  | <b>8 003</b>  | <b>2 353</b>  | <b>1 792</b> | <b>18 800</b>  |
| <b>Aufwand</b>  |               |               |               |              |                |
| Schadenaufwand inkl. Schadenbearbeitungskosten          | -3 745        | -5 466        | -1 090        |              | -10 301        |
| Abschlussaufwendungen                                   | -1 351        | -2 468        | -586          |              | -4 405         |
| Sonstige Aufwendungen                                   | -665          | -385          | -154          |              | -1 204         |
| <b>Total Aufwand vor technischem Zinsaufwand</b>        | <b>-5 761</b> | <b>-8 319</b> | <b>-1 830</b> | <b>0</b>     | <b>-15 910</b> |
| <b>Ergebnis vor technischem Zinsaufwand und Steuern</b> | <b>891</b>    | <b>-316</b>   | <b>523</b>    | <b>1 792</b> | <b>2 890</b>   |
| Technischer Zinsaufwand                                 |               |               |               | -293         | -293           |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>                             | <b>891</b>    | <b>-316</b>   | <b>523</b>    | <b>1 499</b> | <b>2 597</b>   |
| Schadensatz in %  | 56,3          | 68,3          | 46,4          |              | 60,5           |
| Kostensatz in %   | 30,3          | 35,6          | 31,4          |              | 33,0           |
| Schaden-Kosten-Satz in %                                | 86,6          | 103,9         | 77,8          |              | 93,5           |

## Geschäftssegment Property & Casualty Reinsurance – nach Geschäftssparten

Für das per 31. Dezember abgeschlossene Geschäftsjahr

| 2017<br>in Mio. USD                                     | Sach          | HUK           | Spezial       | Übrige       | Total          |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
| <b>Ertrag</b>   |               |               |               |              |                |
| Gebuchte Bruttoprämien                                  | 6 505         | 7 715         | 2 324         |              | 16 544         |
| Gebuchte Nettoprämien                                   | 6 115         | 7 665         | 2 251         |              | 16 031         |
| Veränderung der Prämienüberträge                        | 140           | 435           | 61            |              | 636            |
| <b>Verdiente Prämien</b>                                | <b>6 255</b>  | <b>8 100</b>  | <b>2 312</b>  |              | <b>16 667</b>  |
| Nettoerträge aus Kapitalanlagen                         |               |               |               | 1 017        | 1 017          |
| Nettorealise auf Kapitaleinlagen                        |               |               |               | 613          | 613            |
| Übriger Ertrag  |               |               |               | 48           | 48             |
| <b>Total Ertrag</b>                                     | <b>6 255</b>  | <b>8 100</b>  | <b>2 312</b>  | <b>1 678</b> | <b>18 345</b>  |
| <b>Aufwand</b>  |               |               |               |              |                |
| Schadenaufwand inkl. Schadenbearbeitungskosten          | -5 635        | -6 041        | -1 496        |              | -13 172        |
| Abschlussaufwendungen                                   | -1 228        | -2 414        | -611          |              | -4 253         |
| Sonstige Aufwendungen                                   | -636          | -356          | -167          |              | -1 159         |
| <b>Total Aufwand vor technischem Zinsaufwand</b>        | <b>-7 499</b> | <b>-8 811</b> | <b>-2 274</b> | <b>0</b>     | <b>-18 584</b> |
| <b>Ergebnis vor technischem Zinsaufwand und Steuern</b> | <b>-1 244</b> | <b>-711</b>   | <b>38</b>     | <b>1 678</b> | <b>-239</b>    |
| Technischer Zinsaufwand                                 |               |               |               | -280         | -280           |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>                             | <b>-1 244</b> | <b>-711</b>   | <b>38</b>     | <b>1 398</b> | <b>-519</b>    |
| Schadensatz in %  | 90,1          | 74,6          | 64,7          |              | 79,0           |
| Kostensatz in %   | 29,8          | 34,2          | 33,7          |              | 32,5           |
| Schaden-Kosten-Satz in %                                | 119,9         | 108,8         | 98,4          |              | 111,5          |

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### c) Geschäftssegment Life & Health Reinsurance – nach Geschäftssparten

Für das per 31. Dezember abgeschlossene Geschäftsjahr

| 2016<br>in Mio. USD  | Leben  | Kranken | Übrige | Total   |
|--|--------|---------|--------|---------|
| <b>Ertrag</b>  |        |         |        |         |
| Gebuchte Bruttoprämien   | 9 026  | 3 775   |        | 12 801  |
| Gebuchte Nettoprämien  | 7 773  | 3 686   |        | 11 459  |
| Veränderung der Prämienüberträge   | 5      | 22      |        | 27      |
| <b>Verdiente Prämien</b>   | 7 778  | 3 708   |        | 11 486  |
| Honorareinnahmen von Versicherungsnehmern  | 41     |         |        | 41      |
| Nettoerträge aus Kapitalanlagen – nicht partizipierendes Geschäft <sup>1</sup>                           | 912    | 367     |        | 1 279   |
| Nettorealise auf Kapitalanlagen – nicht partizipierendes Geschäft  | 21     | -4      | 215    | 232     |
| Nettoergebnis aus Kapitalanlagen – fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung | 15     |         |        | 15      |
| Übriger Ertrag   | 5      |         |        | 5       |
| <b>Total Ertrag</b>  | 8 772  | 4 071   | 215    | 13 058  |
| <b>Aufwand</b>   |        |         |        |         |
| Leistungen aus der Lebens- und Krankenversicherung   | -6 093 | -2 870  |        | -8 963  |
| Renditegutschriften an Versicherungsnehmer   | -39    |         |        | -39     |
| Abschlussaufwendungen  | -1 237 | -706    |        | -1 943  |
| Sonstige Aufwendungen  | -536   | -227    |        | -763    |
| <b>Total Aufwand vor technischem Zinsaufwand</b>   | -7 905 | -3 803  | 0      | -11 708 |
| <b>Ergebnis vor technischem Zinsaufwand und Steuern</b>  | 867    | 268     | 215    | 1 350   |
| Technischer Zinsaufwand  |        |         | -301   | -301    |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>  | 867    | 268     | -86    | 1 049   |
| Verwaltungskostensatz in %   | 6,1    | 5,6     |        | 6,0     |
| Operative Nettomarge <sup>2</sup> in %   | 9,9    | 6,6     |        | 10,4    |

<sup>1</sup> Die Gruppe hat die Methode zur Zuordnung von Anlagenerträgen zu Geschäftssparten angepasst. Finanzinformationen für 2016 wurden für Vergleichszwecke entsprechend angepasst.

<sup>2</sup> Die operative Nettomarge ist der Quotient aus «Ergebnis vor technischem Zinsaufwand und Steuern» und «Total Ertrag» ohne «Nettoergebnis aus Kapitalanlagen – fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung».

## Geschäftssegment Life & Health Reinsurance – nach Geschäftssparten

Für das per 31. Dezember abgeschlossene Geschäftsjahr

| 2017<br>in Mio. USD  | Leben         | Kranken       | Übrige     | Total          |
|--|---------------|---------------|------------|----------------|
| <b>Ertrag</b>  |               |               |            |                |
| Gebuchte Bruttoprämien   | 9 525         | 3 788         |            | 13 313         |
| Gebuchte Nettoprämien  | 8 138         | 3 688         |            | 11 826         |
| Veränderung der Prämienüberträge   | 79            | -54           |            | 25             |
| <b>Verdiente Prämien</b>   | 8 217         | 3 634         |            | 11 851         |
| Honorareinnahmen von Versicherungsnehmern  | 129           |               |            | 129            |
| Nettoerträge aus Kapitalanlagen – nicht partizipierendes Geschäft  | 1 023         | 285           |            | 1 308          |
| Nettoerträge aus Kapitalanlagen – fondsgebundenes Geschäft   | 57            | -1            | 535        | 591            |
| Nettoergebnis aus Kapitalanlagen – fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung | 81            |               |            | 81             |
| Übriger Ertrag   | 3             |               |            | 3              |
| <b>Total Ertrag</b>  | <b>9 510</b>  | <b>3 918</b>  | <b>535</b> | <b>13 963</b>  |
| <b>Aufwand</b>   |               |               |            |                |
| Leistungen aus der Lebens- und Krankenversicherung   | -6 491        | -2 720        |            | -9 211         |
| Renditegutschriften an Versicherungsnehmer   | -119          |               |            | -119           |
| Abschlussaufwendungen  | -1 432        | -632          |            | -2 064         |
| Sonstige Aufwendungen  | -533          | -221          |            | -754           |
| <b>Total Aufwand vor technischem Zinsaufwand</b>   | <b>-8 575</b> | <b>-3 573</b> | <b>0</b>   | <b>-12 148</b> |
| <b>Ergebnis vor technischem Zinsaufwand und Steuern</b>  | <b>935</b>    | <b>345</b>    | <b>535</b> | <b>1 815</b>   |
| Technischer Zinsaufwand  |               |               | -315       | -315           |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>  | <b>935</b>    | <b>345</b>    | <b>220</b> | <b>1 500</b>   |
| Verwaltungskostensatz in %   | 5,7           | 5,6           |            | 5,7            |
| Operative Nettomarge <sup>1</sup> in %   | 9,9           | 8,8           |            | 13,1           |

<sup>1</sup> Die operative Nettomarge ist der Quotient aus «Ergebnis vor technischem Zinsaufwand und Steuern» und «Total Ertrag» ohne «Nettoergebnis aus Kapitalanlagen – fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung».

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### d) Verdiente Nettoprämien und Honorareinnahmen von Versicherungsnehmern nach Regionen

Verdiente Nettoprämien und Honorareinnahmen von Versicherungsnehmern nach Regionen für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre

| in Mio. USD                           | 2016          | 2017          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Nord- und Lateinamerika               | 15 102        | 16 101        |
| Europa (inkl. Naher Osten und Afrika) | 10 928        | 10 546        |
| Asien-Pazifik                         | 7 201         | 7 058         |
| <b>Total</b>                          | <b>33 231</b> | <b>33 705</b> |

Verdiente Nettoprämien und Honorareinnahmen von Versicherungsnehmern nach Ländern für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre

| in Mio. USD     | 2016          | 2017          |
|-----------------|---------------|---------------|
| USA             | 12 401        | 13 509        |
| Grossbritannien | 3 759         | 3 382         |
| Australien      | 1 919         | 2 095         |
| China           | 2 425         | 1 933         |
| Deutschland     | 1 200         | 1 258         |
| Japan           | 1 105         | 1 168         |
| Kanada          | 1 107         | 1 137         |
| Schweiz         | 902           | 886           |
| Frankreich      | 733           | 730           |
| Irland          | 754           | 673           |
| Spanien         | 472           | 524           |
| Übrige          | 6 454         | 6 410         |
| <b>Total</b>    | <b>33 231</b> | <b>33 705</b> |

Verdiente Nettoprämien und Honorareinnahmen von Versicherungsnehmern sind nach Ländern zugeordnet bezogen auf den Basisvertrag.

### 3 Versicherungsinformationen

#### Verdiente Prämien und Honorareinnahmen von Versicherungsnehmern

Für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre

| 2016<br>in Mio. USD  | Property & Casualty<br>Reinsurance | Life & Health<br>Reinsurance | Corporate<br>Solutions | Life Capital | Total         |
|--|------------------------------------|------------------------------|------------------------|--------------|---------------|
| <b>Verdiente Prämien, davon:</b>                                   |                                    |                              |                        |              |               |
| Direkt   |                                    | 45                           | 2 879                  | 1 293        | 4 217         |
| Rückversicherung   | 17 166                             | 12 204                       | 968                    | 173          | 30 511        |
| Gruppeninterne Transaktionen (übernommen und zediert)              | 113                                | 594                          | -113                   | -594         | 0             |
| <b>Verdiente Prämien vor Retrozession an externe Parteien</b>      | <b>17 279</b>                      | <b>12 843</b>                | <b>3 734</b>           | <b>872</b>   | <b>34 728</b> |
| Rückversicherung zediert an externe Parteien                       | -271                               | -1 357                       | -231                   | -178         | -2 037        |
| <b>Verdiente Nettoprämien</b>                                      | <b>17 008</b>                      | <b>11 486</b>                | <b>3 503</b>           | <b>694</b>   | <b>32 691</b> |
| <b>Honorareinnahmen von Versicherungsnehmern, davon:</b>           |                                    |                              |                        |              |               |
| Direkt   |                                    |                              |                        | 410          | 410           |
| Rückversicherung   |                                    | 40                           |                        | 89           | 129           |
| <b>Bruttohonorareinnahmen vor Retrozession an externe Parteien</b> |                                    | <b>40</b>                    |                        | <b>499</b>   | <b>539</b>    |
| Rückversicherung zediert an externe Parteien                       |                                    | 1                            |                        |              | 1             |
| <b>Nettohonorareinnahmen</b>                                       | <b>0</b>                           | <b>41</b>                    | <b>0</b>               | <b>499</b>   | <b>540</b>    |

| 2017<br>in Mio. USD  | Property & Casualty<br>Reinsurance | Life & Health<br>Reinsurance | Corporate<br>Solutions | Life Capital | Total         |
|--|------------------------------------|------------------------------|------------------------|--------------|---------------|
| <b>Verdiente Prämien, davon:</b>                                   |                                    |                              |                        |              |               |
| Direkt   |                                    | 55                           | 3 229                  | 1 465        | 4 749         |
| Rückversicherung   | 16 901                             | 12 829                       | 862                    | 128          | 30 720        |
| Gruppeninterne Transaktionen (übernommen und zediert)              | 137                                | 315                          | -137                   | -315         | 0             |
| <b>Verdiente Prämien vor Retrozession an externe Parteien</b>      | <b>17 038</b>                      | <b>13 199</b>                | <b>3 954</b>           | <b>1 278</b> | <b>35 469</b> |
| Rückversicherung zediert an externe Parteien                       | -371                               | -1 348                       | -303                   | -328         | -2 350        |
| <b>Verdiente Nettoprämien</b>                                      | <b>16 667</b>                      | <b>11 851</b>                | <b>3 651</b>           | <b>950</b>   | <b>33 119</b> |
| <b>Honorareinnahmen von Versicherungsnehmern, davon:</b>           |                                    |                              |                        |              |               |
| Direkt   |                                    |                              |                        | 362          | 362           |
| Rückversicherung   |                                    | 130                          |                        | 95           | 225           |
| <b>Bruttohonorareinnahmen vor Retrozession an externe Parteien</b> |                                    | <b>130</b>                   |                        | <b>457</b>   | <b>587</b>    |
| Rückversicherung zediert an externe Parteien                       |                                    | -1                           |                        |              | -1            |
| <b>Nettohonorareinnahmen</b>                                       | <b>0</b>                           | <b>129</b>                   | <b>0</b>               | <b>457</b>   | <b>586</b>    |

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### Schadenaufwand inkl. Schadenbearbeitungskosten

Für das per 31. Dezember abgeschlossene Geschäftsjahr

| 2016<br>in Mio. USD  | Property & Casualty<br>Reinsurance | Life & Health<br>Reinsurance | Corporate<br>Solutions | Life Capital | Total   |
|--|------------------------------------|------------------------------|------------------------|--------------|---------|
| <b>Bezahlte Versicherungsleistungen, davon:</b>  |                                    |                              |                        |              |         |
| An externe Parteien bezahlte Versicherungsleistungen, brutto   | -8 546                             | -10 032                      | -2 563                 | -3 384       | -24 525 |
| Gruppeninterne Transaktionen (übernommen und zediert)  | -502                               | -477                         | 502                    | 477          | 0       |
| <b>Schadenaufwand vor Forderungen aus Retrozessionen an externe Parteien</b>   |                                    |                              |                        |              |         |
|  | -9 048                             | -10 509                      | -2 061                 | -2 907       | -24 525 |
| Forderungen aus Retrozessionen an externe Parteien   | 342                                | 1 205                        | 223                    | 227          | 1 997   |
| <b>Bezahlte Versicherungsleistungen, netto</b>   |                                    |                              |                        |              |         |
|  | -8 706                             | -9 304                       | -1 838                 | -2 680       | -22 528 |
| <b>Veränderung Schadenrückstellungen; Leistungen aus der Lebens- und Krankenversicherung, davon:</b>                                     |                                    |                              |                        |              |         |
| Brutto – mit externen Parteien   | -2 014                             | 392                          | 257                    | 833          | -532    |
| Gruppeninterne Transaktionen (übernommen und zediert)  | 702                                | -34                          | -702                   | 34           | 0       |
| <b>Schadenrückstellungen; Leistungen aus der Lebens- und Krankenversicherung vor Auswirkungen der Retrozessionen an externe Parteien</b> |                                    |                              |                        |              |         |
|  | -1 312                             | 358                          | -445                   | 867          | -532    |
| Rückversicherung zediert an externe Parteien   | -283                               | -17                          | 20                     | -83          | -363    |
| <b>Schadenrückstellungen, netto; Leistungen aus der Lebens- und Krankenversicherung</b>  |                                    |                              |                        |              |         |
|  | -1 595                             | 341                          | -425                   | 784          | -895    |
| <b>Schadenaufwand inkl. Schadenbearbeitungskosten; Leistungen aus der Lebens- und Krankenversicherung</b>                                |                                    |                              |                        |              |         |
|  | -10 301                            | -8 963                       | -2 263                 | -1 896       | -23 423 |

### Abschlussaufwendungen

Für das per 31. Dezember abgeschlossene Geschäftsjahr

| 2016<br>in Mio. USD  | Property & Casualty<br>Reinsurance | Life & Health<br>Reinsurance | Corporate<br>Solutions | Life Capital | Total  |
|--|------------------------------------|------------------------------|------------------------|--------------|--------|
| <b>Abschlussaufwendungen, davon:</b>   |                                    |                              |                        |              |        |
| Abschlussaufwendungen, brutto – mit externen Parteien                                | -4 458                             | -2 094                       | -589                   | -137         | -7 278 |
| Gruppeninterne Transaktionen (übernommen und zediert)                                | -16                                | -59                          | 16                     | 59           | 0      |
| <b>Abschlussaufwendungen vor Auswirkungen der Retrozessionen an externe Parteien</b> |                                    |                              |                        |              |        |
|  | -4 474                             | -2 153                       | -573                   | -78          | -7 278 |
| Retrozessionen an externe Parteien   | 69                                 | 210                          | 56                     | 15           | 350    |
| <b>Abschlussaufwendungen, netto</b>  |                                    |                              |                        |              |        |
|  | -4 405                             | -1 943                       | -517                   | -63          | -6 928 |

## Schadenaufwand inkl. Schadenbearbeitungskosten

Für das per 31. Dezember abgeschlossene Geschäftsjahr

| 2017<br>in Mio. USD  | Property & Casualty<br>Reinsurance | Life & Health<br>Reinsurance | Corporate<br>Solutions | Life Capital  | Total          |
|--|------------------------------------|------------------------------|------------------------|---------------|----------------|
| <b>Bezahlte Versicherungsleistungen, davon:</b>  |                                    |                              |                        |               |                |
| An externe Parteien bezahlte Versicherungsleistungen, brutto   | -9 866                             | -9 505                       | -2 571                 | -3 170        | -25 112        |
| Gruppeninterne Transaktionen (übernommen und zediert)  | -177                               | -226                         | 177                    | 226           | 0              |
| <b>Schadenaufwand vor Forderungen aus Retrozessionen an externe Parteien</b>   |                                    |                              |                        |               |                |
| Forderungen aus Retrozessionen an externe Parteien   | 279                                | 1 162                        | 192                    | 357           | 1 990          |
| <b>Bezahlte Versicherungsleistungen, netto</b>   | <b>-9 764</b>                      | <b>-8 569</b>                | <b>-2 202</b>          | <b>-2 587</b> | <b>-23 122</b> |
| <b>Veränderung Schadenrückstellungen; Leistungen aus der Lebens- und Krankenversicherung, davon:</b>                                     |                                    |                              |                        |               |                |
| Brutto – mit externen Parteien   | -3 791                             | -533                         | -1 016                 | 727           | -4 613         |
| Gruppeninterne Transaktionen (übernommen und zediert)  | 365                                | -53                          | -365                   | 53            | 0              |
| <b>Schadenrückstellungen; Leistungen aus der Lebens- und Krankenversicherung vor Auswirkungen der Retrozessionen an externe Parteien</b> |                                    |                              |                        |               |                |
| Rückversicherung zediert an externe Parteien   | 18                                 | -56                          | 25                     | -65           | -78            |
| <b>Schadenrückstellungen, netto; Leistungen aus der Lebens- und Krankenversicherung</b>  | <b>-3 408</b>                      | <b>-642</b>                  | <b>-1 356</b>          | <b>715</b>    | <b>-4 691</b>  |
| <b>Schadenaufwand inkl. Schadenbearbeitungskosten; Leistungen aus der Lebens- und Krankenversicherung</b>                                | <b>-13 172</b>                     | <b>-9 211</b>                | <b>-3 558</b>          | <b>-1 872</b> | <b>-27 813</b> |

## Abschlussaufwendungen

Für das per 31. Dezember abgeschlossene Geschäftsjahr

| 2017<br>in Mio. USD  | Property & Casualty<br>Reinsurance | Life & Health<br>Reinsurance | Corporate<br>Solutions | Life Capital | Total         |
|--|------------------------------------|------------------------------|------------------------|--------------|---------------|
| <b>Abschlussaufwendungen, davon:</b>   |                                    |                              |                        |              |               |
| Abschlussaufwendungen, brutto – mit externen Parteien                                | -4 297                             | -2 277                       | -621                   | -155         | -7 350        |
| Gruppeninterne Transaktionen (übernommen und zediert)                                | -19                                | -12                          | 19                     | 12           | 0             |
| <b>Abschlussaufwendungen vor Auswirkungen der Retrozessionen an externe Parteien</b> |                                    |                              |                        |              |               |
| Retrozessionen an externe Parteien   | 63                                 | 225                          | 48                     | 37           | 373           |
| <b>Abschlussaufwendungen, netto</b>  | <b>-4 253</b>                      | <b>-2 064</b>                | <b>-554</b>            | <b>-106</b>  | <b>-6 977</b> |

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft

Per 31. Dezember 2016 und 2017 betragen die Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft der Gruppe 7461 Mio. USD bzw. 7942 Mio. USD. Die Konzentration des Kreditrisikos wird regelmässig überwacht und beurteilt. Ende 2017 entfielen 34% der Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft auf unser Rückversicherungsprogramm mit Berkshire Hathaway und Tochtergesellschaften (2016: 40%).

### Forderungen aus Rückversicherung

Die Forderungen aus Rückversicherung beliefen sich per 31. Dezember auf:

| in Mio. USD  | 2016  | 2017  |
|--|-------|-------|
| In Rechnung gestellte Prämienforderungen   | 1 717 | 3 135 |
| Forderungen aus zedertem Rück-/Versicherungsgeschäft   | 177   | 427   |
| Beträge, die sich aus der Anwendung der Deposit-Methode ergeben und die Definitionskriterien für Finanzierungsforderungen erfüllen | 141   | 147   |
| Erfasste Wertberichtigung  | -60   | -71   |

### Überschussbeteiligungen für Versicherungsnehmer

Überschussbeteiligungen für Versicherungsnehmer werden als Bestandteil der Leistungen für Versicherungsnehmer erfasst. Der relative Prozentanteil der Versicherungen mit Überschussbeteiligungen an den Lebens- und Krankenversicherungsleistungen betrug 2017 10% (2016: 10%). Die Aufwendungen für Überschussbeteiligungen für Versicherungsnehmer lagen im Jahr 2017 bei 146 Mio. USD (2016: 279 Mio. USD).

Absichtliche Vakantseite.

## 4 Gebuchte Prämien

Für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre

| 2016<br>in Mio. USD  | Property & Casualty<br>Reinsurance | Life & Health<br>Reinsurance | Corporate<br>Solutions | Life Capital | Konsolidierung | Total         |
|--|------------------------------------|------------------------------|------------------------|--------------|----------------|---------------|
| <b>Gebuchte Bruttoprämien, davon:</b>                                  |                                    |                              |                        |              |                |               |
| Direkt   |                                    | 45                           | 3 056                  | 1 317        |                | 4 418         |
| Rückversicherung   | 17 862                             | 12 210                       | 960                    | 172          |                | 31 204        |
| Gruppeninterne Transaktionen (angenommen)                              | 287                                | 546                          | 139                    |              | -972           | 0             |
| <b>Gebuchte Bruttoprämien</b>  | <b>18 149</b>                      | <b>12 801</b>                | <b>4 155</b>           | <b>1 489</b> | <b>-972</b>    | <b>35 622</b> |
| Gruppeninterne Transaktionen (zediert)                                 | -139                               |                              | -287                   | -546         | 972            | 0             |
| <b>Gebuchte Bruttoprämien vor<br/>Retrozession an externe Parteien</b> |                                    |                              |                        |              |                |               |
| Rückversicherung zediert an externe Parteien                           | -242                               | -1 342                       | -206                   | -262         |                | -2 052        |
| <b>Gebuchte Nettoprämien</b>   | <b>17 768</b>                      | <b>11 459</b>                | <b>3 662</b>           | <b>681</b>   | <b>0</b>       | <b>33 570</b> |

| 2017<br>in Mio. USD  | Property & Casualty<br>Reinsurance | Life & Health<br>Reinsurance | Corporate<br>Solutions | Life Capital | Konsolidierung | Total         |
|--|------------------------------------|------------------------------|------------------------|--------------|----------------|---------------|
| <b>Gebuchte Bruttoprämien, davon:</b>                                  |                                    |                              |                        |              |                |               |
| Direkt   |                                    | 55                           | 3 279                  | 1 489        |                | 4 823         |
| Rückversicherung   | 16 290                             | 12 732                       | 802                    | 128          |                | 29 952        |
| Gruppeninterne Transaktionen (angenommen)                              | 254                                | 526                          | 112                    | 144          | -1 036         | 0             |
| <b>Gebuchte Bruttoprämien</b>  | <b>16 544</b>                      | <b>13 313</b>                | <b>4 193</b>           | <b>1 761</b> | <b>-1 036</b>  | <b>34 775</b> |
| Gruppeninterne Transaktionen (zediert)                                 | -112                               | -144                         | -254                   | -526         | 1 036          | 0             |
| <b>Gebuchte Bruttoprämien vor<br/>Retrozession an externe Parteien</b> |                                    |                              |                        |              |                |               |
| Rückversicherung zediert an externe Parteien                           | -401                               | -1 343                       | -339                   | -376         |                | -2 459        |
| <b>Gebuchte Nettoprämien</b>   | <b>16 031</b>                      | <b>11 826</b>                | <b>3 600</b>           | <b>859</b>   | <b>0</b>       | <b>32 316</b> |

## 5 Schadenrückstellungen

Die folgende Tabelle stellt den Anfangs- und Endbestand der Schadenrückstellungen für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre dar:

| in Mio. USD   | 2016           | 2017           |
|---|----------------|----------------|
| Bestand per 1. Januar   | 55 518         | 57 355         |
| Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft  | -4 265         | -4 044         |
| Aktiviert für retroaktive Rückversicherungen  | -340           | -211           |
| <b>Nettobestand per 1. Januar</b>   | <b>50 913</b>  | <b>53 100</b>  |
| Entstandene Schäden im:   |                |                |
| Berichtsjahr  | 25 825         | 28 923         |
| Vorjahr   | -810           | -630           |
| Abschreibung aktivierter Aufwendungen für retroaktive Rückversicherungen und<br>Auswirkung von Vertragsablösungen | -26            | -5             |
| <b>Total entstandene Schäden</b>  | <b>24 989</b>  | <b>28 288</b>  |
| Bezahlte Schäden im:  |                |                |
| Berichtsjahr  | -9 720         | -8 859         |
| Vorjahr   | -12 808        | -14 263        |
| <b>Total bezahlte Schäden</b>   | <b>-22 528</b> | <b>-23 122</b> |
| Einfluss aus Währungsumrechnung   | -1 317         | 2 653          |
| Einfluss aus Akquisitionen, Veräusserungen, neuen retroaktiven Rückversicherungen und<br>übrigen Posten           | 1 043          | 1 178          |
| <b>Nettobestand am Periodenende</b>   | <b>53 100</b>  | <b>62 097</b>  |
| Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft  | 4 044          | 4 458          |
| Aktiviert für retroaktive Rückversicherungen  | 211            | 240            |
| <b>Bestand am Periodenende</b>  | <b>57 355</b>  | <b>66 795</b>  |

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### Entwicklung früherer Jahre

Im Jahr 2017 war die Entwicklung des Nichtleben-Schadenaufwands aus früheren Jahren weiterhin durch den günstigen Verlauf in den meisten Geschäftssparten bestimmt. In der Sachversicherung war vor allem der positive Schadenverlauf der letzten Schadenjahre massgeblich. Im HUK-Geschäft machte sich die negative Entwicklung in der Motorfahrzeugversicherung bemerkbar. Innerhalb der Spezialsparten stammten die Rückstellungsaufösungen hauptsächlich aus den Transport- und Engineering-Sparten. Sie wurden teilweise durch die ungünstige Entwicklung im Kredit -und Kautionsgeschäft wett gemacht.

Im Leben- und Krankengeschäft war die Schadenentwicklung beim Geschäft aus früheren Jahren durch einen negativen Schadenverlauf in einer Anzahl von Sparten und Regionen bestimmt. Insbesondere im britischen Critical-Illness- und im US-Lebensversicherungsportefeuille wurden die Rückstellungen infolge negativer Trends erhöht. Teilweise kompensiert wurde dies durch die positive Entwicklung in Kontinentaleuropa; insbesondere in den deutschen Berufsunfähigkeits- und Lebensversicherungsportefeuilles. In der Schadenentwicklung bezüglich früherer Jahre ist auch ein Element für die Zuschreibung von Zinsen für Schadenrückstellungen berücksichtigt, die zum geschätzten Gegenwartswert ausgewiesen werden.

Die Entwicklung des Netto-Schadenaufwands inkl. Schadenbearbeitungskosten für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre ist nachstehend nach Sparte zusammengefasst:

| in Mio. USD       | 2016        | 2017        |
|-------------------|-------------|-------------|
| Sparte:           |             |             |
| Sach              | -335        | -555        |
| HUK               | -249        | -67         |
| Spezial           | -357        | -178        |
| Leben und Kranken | 131         | 170         |
| <b>Total</b>      | <b>-810</b> | <b>-630</b> |

### **Asbest- und Umweltschadenrisiko in den USA**

Die Verpflichtungen der Gruppe für Versicherungsleistungen und Schadenregulierungskosten schliessen Verpflichtungen für Latenzschäden aus Policen vor 1986 ein, vor allem in den Bereichen Asbest- und Umwelthaftpflicht in den USA.

Ende 2017 wies die Gruppe Nettorückstellungen für die Asbest- und Umwelthaftpflicht in den USA in Höhe von 1830 Mio. USD aus. Im Jahr 2017 betrug der Nettoschadenaufwand der Gruppe 45 Mio. USD, und die Gruppe bezahlte aufgrund dieser Haftungsverpflichtungen Netto-Versicherungsleistungen von insgesamt 192 Mio. USD.

Die Schätzung der endgültigen Asbest- und Umwelthaftschäden ist aus verschiedenen Gründen besonders komplex. Dies ist zum Teil auf den langen Zeitraum zwischen dem Schadenereignis und der Geltendmachung des Schadenanspruchs sowie anderen Faktoren zurückzuführen. Dazu gehören die mangelnde Vorhersehbarkeit, die mit komplexen Gerichtsverfahren einhergeht, Anpassungen der veranschlagten Kosten für die Beilegung, die angenommene Zahl von Asbest- und Umwelthaftschäden und die Auswirkungen von Konkurschutz, Insolvenzen sowie Veränderungen des rechtlichen, legislativen und regulatorischen Umfelds. Daher unterliegt die Schätzung für Schadenforderungen im Zusammenhang mit dem Asbest- und Umweltschadenrisiko nach Ansicht der Gruppe sehr viel mehr Unwägbarkeiten als für Risiken, die nicht umwelt- oder asbestbezogen sind. Die Geschäftsführung geht davon aus, dass die Rückstellungen für Asbest- und Umwelthaftschäden auf Basis der bekannten Fakten und aktuellen Gesetzgebung angemessen sind. Die Rückstellungen werden jedoch je nach Entwicklung der Schäden und, sobald neue Informationen zur Verfügung stehen, überprüft. Zusätzliche Verpflichtungen könnten entstehen, falls die Schadenforderungen die Rückstellungen übersteigen und die Schätzungen der Gruppe in Bezug auf die Schäden und Schadenregulierung müssten angepasst werden. Solche zusätzlichen Verpflichtungen oder Erhöhungen der Schätzungen lassen sich nicht angemessen vorhersehen und könnten die operativen Ergebnisse wesentlich beeinflussen.

### Schadenrückstellungen für Kurzzeitverträge Grundlagen der Rechnungslegung für die Schadenentwicklung

In diesem Abschnitt des Anhangs erfolgen die Angaben zur Schadenentwicklung auf Basis des Schadenjahrs.

Angaben zur Schadenentwicklung und zu Schadenrückstellungen für eingetretene, aber noch nicht (oder noch nicht in vollem Umfang) gemeldete Schäden («IBNR») werden für individuell wesentliche Kategorien generell nach Sparte aufgeführt. Ausgehend von einer Aufgliederung nach Sparte wird gegebenenfalls eine zusätzliche Aggregierung oder Aufschlüsselung bereitgestellt, sofern sinnvoll, notwendig und umsetzbar («Aufschlüsselungskategorien»). Zum Beispiel werden die beiden Sparten Haftpflicht und Motorfahrzeug von Reinsurance in proportionale und nicht-proportionale Vertragsarten aufgeschlüsselt, um spezifischere Informationen über die Schadenentwicklung bereitzustellen, während die Spezialsparten als eine einzelne Kategorie ausgewiesen werden.

In den Segmenten Property & Casualty Reinsurance sowie Corporate Solutions sind alle Verträge, die massgebliches Versicherungsrisiko übertragen, insoweit erfasst, als sie einer Aufschlüsselungskategorie zugeteilt werden können. Bei vielen Rückversicherungsverträgen, insbesondere bei proportionalen Verträgen, erstellen die Zedenten ihre Schadenberichte nicht pro Schadenjahr. In diesen Fällen hat die Gruppe die gemeldeten Schäden nach Zeichnungsjahr dem Schadenjahr zugewiesen, um die Schadenjahrestabellen adäquat darzustellen. Auf ähnliche Weise werden IBNR-Schäden auf Zeichnungsjahresbasis berechnet und die Leistungsverpflichtungen anschliessend dem Schadenjahr zugewiesen.

Im Segment Life & Health Reinsurance zählen die folgenden Geschäfte zu den als kurzfristig klassifizierten Verträgen: Gruppen-Lebensversicherungen, gewisse Arten von Invaliditäts- und Pflegeversicherungen, Gruppen-Unfallversicherungen, Krankenversicherungen einschliesslich Critical Illness-Deckung sowie Heilungskostenversicherungen. Die Gruppe weist Schadenentwicklungsangaben für Life & Health Reinsurance überall dort aus, wo Schadenjahresinformationen in Berichtsform zur Verfügung stehen und das Potenzial für Schadenentwicklung besteht. Dies gilt primär für die als kurzfristig klassifizierten Invaliditäts-Sparten der Gruppe. Im Allgemeinen gilt für dieses Geschäft eine relativ höhere Unsicherheit hinsichtlich der Schadensschätzung, als dies bei anderen Lebens- und Krankenversicherungssparten wie Gruppen-Leben der Fall ist. Grund dafür sind die längeren Schadenentwicklungszeiträume.

Im Segment Life Capital bestehen die kurzfristigen Verträge hauptsächlich aus Invaliditäts-Heilungskostenversicherungen. Die Gruppe stellt keine Schadenentwicklungsinformationen für Life Capital zur Verfügung, da die kurzfristigen Rückstellungen des Segments nicht wesentlich sind.

Die in der Schadenentwicklungstabelle aufgeführten Beträge sind nach externer Retrozession und Retrozession zwischen Geschäftssegmenten ausgewiesen, insoweit als ein Retrozessionsprogramm einer Aufschlüsselungskategorie zugewiesen werden kann. Zedierte retroaktive Rückversicherungen sind in den Schadenentwicklungstabellen nicht enthalten, sofern sie nicht auf sinnvoller Basis den Aufschlüsselungskategorien zugeteilt werden können, die verwendet werden, um Schadenentwicklungsinformationen auszuweisen.

Angaben zur Schadenentwicklung und über IBNR-Rückstellungen werden auf einer nominellen Basis ausgewiesen. Dies gilt auch für Fälle, in denen die Gruppe Schaden-Leistungsverpflichtungen für die Bestimmung gemäss US GAAP diskontiert. Die Informationen werden pro Schadenjahr und nach Berichtsperiode ausgewiesen. Die Anzahl Jahre, die in den Schadenentwicklungstabellen aufgeführt sind, variiert je nach Geschäftssegment:

Für Property & Casualty Reinsurance und das Longtail-Geschäft von Life & Health Reinsurance legt die Gruppe Angaben für zehn Schadenjahre und Berichtsperioden offen.

Das Geschäftssegment Corporate Solutions wurde 2012 gegründet. Aus diesem Grund werden für die Geschäftseinheit sechs Schadenjahre und Berichtsperioden ausgewiesen. Alle Schäden, die aus Schadenjahren vor 2012 stammen, ausser einem unwesentlichen Teil von Schäden, beziehen sich auf Schadenjahre vor über zehn Jahren und liegen folglich ausserhalb der erforderlichen Offenlegungszeitspanne. Geschäft, das vor 2012 an Property & Casualty Reinsurance zediert wurde, ist in den von diesem Segment ausgewiesenen Angaben zur Netto-Schadenentwicklung enthalten.

Die gegenwärtige Berichtsperiodenschätzung der Netto-Schaden-Leistungsverpflichtungen für Schadenjahre, die weiter zurückliegen als die Anzahl der in den Schadenentwicklungstabellen ausgewiesenen Jahre, wird als Total nach Offenlegung der kumulierten bezahlten Schäden dargestellt.

Die in den Schadenentwicklungstabellen aufgeführten Angaben werden zu den gegenwärtigen in der Bilanz verwendeten Wechselkursen zum Stichtag des vorliegenden Rechnungsabschlusses ausgewiesen; dies erlaubt eine Analyse der Schadenentwicklung unter Ausklammerung der Auswirkung von Wechselkursentwicklungen.

Einige der in den folgenden Tabellen enthaltenen Angaben sind, nach US GAAP, «Required Supplementary Information» (Ergänzende Angaben, RSI). Aus diesem Grund bilden diese keinen Teil dieser konsolidierten geprüften Jahresrechnung. Angaben zur Schadenentwicklung für andere Zeiträume als die aktuelle Berichtsperiode und alle davon abgeleiteten Angaben – einschliesslich der durchschnittlichen jährlichen prozentualen Auszahlung des Schadenaufwands – gelten als RSI und sind in den Tabellen als RSI gekennzeichnet.

### **Methodik für die Bestimmung der Höhe der Verbindlichkeiten für eingetretene, aber noch nicht gemeldete Schäden (IBNR)**

Die Verbindlichkeiten für Schadenrückstellungen basieren auf dem geschätzten endgültigen Betrag der Schadenabwicklung anhand von Berichten der Zedenten sowie internen Schätzungen.

### **Nichtleben-Rück-/Versicherungsverträge**

Im Rückversicherungsgeschäft melden Zedenten der Gruppe ihre Einzelschadenreserven und ihre geschätzten IBNR. Die Gruppe entwickelt und erfasst ihre eigene IBNR-Schadenschätzung; diese schliesst Umstände ein, in denen der Zedent der Gruppe keine Schäden gemeldet hat oder in denen die gruppeneigene Schätzung der Rückstellungen, die erforderlich sind, um die gemeldeten Schäden zu decken, sich von den gemeldeten Beträgen der Zedenten unterscheidet. Die Bildung von Rückstellungen für das Versicherungsgeschäft erfolgt in ähnlicher Weise, ausser dass die Gruppe auch eine Schätzung der Einzelschadenreserven vornimmt. Die Rückstellungen erfolgen auf Portfeuille- oder Vertragsebene, je nach den Merkmalen des Vertrags:

Bei Geschäften, die auf Portfeuille-Ebene geprüft werden, wird die erwartete Gesamtschadenlast für die meisten Sparten und Geschäftsarten anhand einer Analyse geschätzt, die auf versicherungsmathematischen Standardmethoden beruht. Im Allgemeinen werden Verträge in Portfeuilleen aggregiert, indem man Verträge mit ähnlichen Merkmalen verbindet.

In den meisten Fällen umfassen diese versicherungsmathematischen Standardmethoden eine Reihe von Verfahren zur Bestimmung des Schadenentwicklungsfaktors, die auf Schadentabellen mit bezahlten und gemeldeten Schäden angewandt werden. Für bestimmte Kategorien können andere versicherungsmathematische Methoden zum Einsatz kommen. Zum Beispiel könnte die Analyse der Schadenhäufigkeit und des Schadenausmasses in allen Aufschlüsselungskategorien angewandt werden. Eventualverbindlichkeits-Methoden aus der Lebensversicherung für die Projektion regelmässiger Auszahlungen im Zusammenhang mit Personenschaden-Leistungsverpflichtungen kommen beim proportionalen und nicht-proportionalen Motorfahrzeug-, beim proportionalen und nicht-proportionalen Haftpflicht-, beim Unfall- und Krankengeschäft sowie bei ähnlichen Geschäftssparten von Corporate Solutions zur Anwendung, sofern die relevanten Informationen verfügbar sind. In einigen Fällen werden spezielle Verfahren zur Projektion von zukünftigen Auszahlungen für bestimmte Risiken, wie Asbest- oder Umweltschäden, sowohl für proportionale als auch nicht-proportionale Haftpflichtschäden angewandt, so auch bei Corporate Solutions (siehe auch separater Abschnitt «Asbest- und Umweltschadenrisiko in den USA» auf Seite 219).

Die Bildung von Rückstellungen auf Vertragsebene basiert auf versicherungsmathematischen Standard-Methoden, setzt aber detailliertere Vertrags-, Tarifierungs-, Schaden- und Exponierungsangaben voraus als bei auf Portfeuille-Ebene geprüftem Geschäft.

Ausserdem gilt das Folgende für das gesamte Nichtleben-Rück-/Versicherungsgeschäft:

- Hinsichtlich der weniger lang zurückliegenden Zeichnungsjahre kann man sich für die Erstrückstellung für Schäden tendenziell auf die Kostenkalkulations- und Underwriting-Funktionen der Gruppe abstützen – selbst wenn die Erstrückstellungsschätzungen sich angesichts der beschränkten bisherigen Schadenerfahrung (und falls Grund zur Annahme besteht, dass Schäden wahrscheinlich höher oder geringer ausfallen) von diesen Tarifierungsschätzungen unterscheiden können. Neubeurteilungen dieser ersten Schätzungen werden regelmässig ausgeführt, und diese bilden die Grundlage für Anpassungen sowohl für die gegenwärtigen als auch für frühere Zeichnungsjahre.
- Im Rückstellungsprozess werden sämtliche Informationen berücksichtigt, die hinsichtlich eines bestimmten Falles oder eines Grossschadensereignisses verfügbar sind. Ebenfalls fliesst der Effekt ungewöhnlicher Merkmale im technischen Rechnungswesen der von Zedenten bereitgestellten Informationen mit ein.

### **Leben- und Kranken-Rück-/Versicherungsverträge**

Für das Longtail-Geschäft von Life & Health Reinsurance beinhalten die Leistungsverpflichtungen für IBNR-Schäden Vorkehrungen für «noch nicht gemeldete Schäden» hinsichtlich schon bearbeiteter und noch nicht bearbeiteter Rückversicherungsabrechnungen und umfassen im Allgemeinen auch Vorkehrungen für die Schadenabwicklungskosten aus Berufsunfähigkeitsversicherungen, die gegenwärtig innerhalb ihrer Karenzzeit liegen. Die IBNR-Schaden-Rückstellungsberechnungen wurden nach geeigneten Verfahren vorgenommen, wie dem Chain-Ladder- und/oder Bornhuetter-Ferguson-Verfahren, je nach verfügbarem Detaillierungsgrad der Angaben und dem angenommenen Niveau der Schadenentwicklung. Für gewisse Geschäftssparten umfassen die IBNR-Schadenrückstellungen auch gemeldete, aber abgelehnte Schadenforderungen, um die erwarteten Ablehnungsquoten für diese Schäden zu berücksichtigen.

### Angaben zur Schadenhäufigkeit

Keine Angaben zur Schadenhäufigkeit bestehen für die Aufschlüsselungskategorien von Property & Casualty Reinsurance. Grund dafür ist, dass die Zedenten für die meisten der angenommenen Rückversicherungs-Vertragsarten der Gruppe keine Angaben zur Schadenhäufigkeit melden. Diese Verträge bestehen in sämtlichen dargestellten Aufschlüsselungskategorien.

Life & Health Reinsurance weist Angaben zur Schadenhäufigkeit auf individueller Basis aus. Die Zahl der gemeldeten Schäden ist die effektive Anzahl der gebuchten Schäden. Für das Erwerbsausfallgeschäft der Gruppe werden Schäden mit pro Jahr mehrfach erfolgenden Auszahlungen als ein Schaden mit dem entsprechend annualisierten Betrag ausgewiesen. Gemeldete, aber abgelehnte Schadenforderungen sind im Schadenforderungstotal enthalten.

Für Corporate Solutions wird die Schadenhäufigkeit nur für das Erstversicherungsgeschäft ausgewiesen. Grund dafür ist, dass Einzelschaden-Informationen für angenommenes und zediertes Geschäft im Allgemeinen nicht verfügbar sind. Die Schäden werden für die Erstellung der Schadenhäufigkeitstabelle einzeln pro Kontrakt gezählt. Für einige Erstversicherungsgeschäfte erhält die Gruppe zusammenfassende Berichte, und mehrfache Schadenforderungen werden unter einem einzelnen Schadencode gebucht, in der Regel auf Programm-, Policenjahres-, Einzelstaats-, Landes- und/oder Geschäftssparten-Ebene. Dieser Ansatz kann auf Geschäft angewandt werden, das ein grosses Volumen an Schadenforderungen aufweist, deren jeweilige Forderungsbeträge pro Einzelschaden jedoch eher klein sind.

Absichtliche Vakantseite.

**Property & Casualty Reinsurance – Sachversicherung**

Schadenaufwand inkl. Schadenbearbeitungskosten, nach Rückversicherung

| in Mio. USD  |       | Berichtsjahr |       |       |       |       |       |       |       |               |              |
|--------------|-------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|--------------|
| Schadenjahr  | 2008  | 2009         | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017          | davon IBNR   |
| 2008         | 2 715 | 2 286        | 2 150 | 2 068 | 2 065 | 2 087 | 2 078 | 2 078 | 2 076 | 2 073         | 16           |
| 2009         |       | 2 427        | 2 442 | 2 320 | 2 276 | 2 255 | 2 252 | 2 250 | 2 252 | 2 220         | 4            |
| 2010         |       |              | 2 639 | 2 575 | 2 446 | 2 472 | 2 562 | 2 606 | 2 720 | 2 692         | -70          |
| 2011         |       |              |       | 4 433 | 4 497 | 4 313 | 4 377 | 4 329 | 4 325 | 4 344         | 122          |
| 2012         |       |              |       |       | 2 772 | 2 600 | 2 396 | 2 352 | 2 322 | 2 307         | -3           |
| 2013         |       |              |       |       |       | 3 269 | 3 281 | 3 100 | 3 012 | 2 988         | 4            |
| 2014         |       |              |       |       |       |       | 2 831 | 2 666 | 2 483 | 2 448         | 11           |
| 2015         |       |              |       |       |       |       |       | 2 940 | 2 870 | 2 697         | 112          |
| 2016         |       |              |       |       |       |       |       |       | 4 055 | 3 773         | 378          |
| 2017         |       |              |       |       |       |       |       |       |       | 6 166         | 3 387        |
| <b>Total</b> |       |              |       |       |       |       |       |       |       | <b>31 708</b> | <b>3 961</b> |

Kumulierte bezahlte Schäden inkl. Schadenbearbeitungskosten, nach Rückversicherung

| in Mio. USD   |      | Berichtsjahr |       |       |       |       |       |       |       |               |              |
|---|------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|--------------|
| Schadenjahr   | 2008 | 2009         | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017          |              |
| 2008  | 600  | 1 433        | 1 751 | 1 877 | 2 007 | 2 041 | 2 056 | 2 062 | 2 063 | 2 071         |              |
| 2009  |      | 583          | 1 666 | 1 996 | 2 103 | 2 154 | 2 177 | 2 187 | 2 198 | 2 180         |              |
| 2010  |      |              | 409   | 1 576 | 1 890 | 2 006 | 2 216 | 2 375 | 2 526 | 2 572         |              |
| 2011  |      |              |       | 688   | 2 465 | 3 297 | 3 756 | 4 056 | 4 164 | 4 289         |              |
| 2012  |      |              |       |       | 251   | 1 640 | 2 043 | 2 167 | 2 211 | 2 231         |              |
| 2013  |      |              |       |       |       | 562   | 2 085 | 2 613 | 2 815 | 2 877         |              |
| 2014  |      |              |       |       |       |       | 481   | 1 770 | 2 168 | 2 300         |              |
| 2015  |      |              |       |       |       |       |       | 483   | 1 717 | 2 257         |              |
| 2016  |      |              |       |       |       |       |       |       | 659   | 2 295         |              |
| 2017  |      |              |       |       |       |       |       |       |       | 1 017         |              |
| <b>Total</b>  |      |              |       |       |       |       |       |       |       | <b>24 089</b> |              |
| Verbindlichkeiten vor 2008  |      |              |       |       |       |       |       |       |       |               | 153          |
| <b>Verbindlichkeiten für Schadenrückstellungen, nach Rückversicherung</b> |      |              |       |       |       |       |       |       |       |               | <b>7 772</b> |

Durchschnittliche jährliche prozentuale Auszahlung des Schadenaufwands nach Alter, nach Rückversicherung

| Jahre      | 1     | 2     | 3     | 4    | 5    | 6    | 7    | 8    | 9     | 10   |
|------------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|-------|------|
| Sach (RSI) | 18,7% | 47,4% | 16,6% | 6,2% | 4,5% | 2,4% | 2,4% | 0,8% | -0,4% | 0,4% |

Die Leistungsverpflichtungen für Schadenrückstellungen für das Sachgeschäft bei Property & Casualty Reinsurance verzeichnen für die letzten Schadenjahre eine positive Entwicklung. Die Schäden im Schadenjahr 2011 wiesen, aufgrund mehrerer schweren Naturkatastrophen, darunter das Erdbeben und der Tsunami in Japan, die Erdbeben in Christchurch, Neuseeland, sowie die Überschwemmungen in Thailand, ein hohes Niveau auf. Die 2017 entstandenen Schäden sind aufgrund von Naturkatastrophen höher, die vor allem den Zyklon Debbie in Australien, die Wirbelstürme Harvey, Irma und Maria in Amerika, die beiden Erdbeben in Mexiko und die Waldbrände in Kalifornien beinhalten.

Negative IBNR-Schäden können ein Merkmal von Schäden aus Sach-Exponierung sein, die aufgrund überhöhter Einzelschadenrückstellungen entstehen. Die IBNR-Rückstellungen für 2010 und 2011 sind von IBNR-Allokationen für proportionales Vertragsgeschäft zu mehreren Naturkatastrophen betroffen, die sich in diesen Jahren ereignet haben.

## Property & Casualty Reinsurance – Haftpflichtversicherung, proportional

Schadenaufwand inkl. Schadenbearbeitungskosten, nach Rückversicherung

| in Mio. USD |       | Berichtsjahr |       |       |       |       |       |       |       |        |            |
|-------------|-------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------------|
| Schadenjahr | 2008  | 2009         | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017   | davon IBNR |
| 2008        | 1 140 | 1 164        | 1 234 | 1 306 | 1 196 | 1 094 | 1 156 | 1 155 | 1 172 | 1 162  | 55         |
| 2009        |       | 730          | 865   | 989   | 945   | 941   | 920   | 932   | 942   | 936    | 60         |
| 2010        |       |              | 843   | 991   | 931   | 910   | 907   | 910   | 899   | 863    | 105        |
| 2011        |       |              |       | 648   | 706   | 729   | 676   | 635   | 631   | 608    | 103        |
| 2012        |       |              |       |       | 529   | 612   | 568   | 539   | 511   | 513    | 98         |
| 2013        |       |              |       |       |       | 738   | 762   | 769   | 764   | 768    | 173        |
| 2014        |       |              |       |       |       |       | 1 007 | 997   | 1 010 | 993    | 386        |
| 2015        |       |              |       |       |       |       |       | 1 279 | 1 327 | 1 411  | 736        |
| 2016        |       |              |       |       |       |       |       |       | 1 730 | 1 759  | 1 097      |
| 2017        |       |              |       |       |       |       |       |       |       | 1 983  | 1 569      |
| Total       |       |              |       |       |       |       |       |       |       | 10 996 | 4 382      |

Kumulierte bezahlte Schäden inkl. Schadenbearbeitungskosten, nach Rückversicherung

| in Mio. USD   |      | Berichtsjahr |      |      |      |      |      |      |      |       |              |
|---|------|--------------|------|------|------|------|------|------|------|-------|--------------|
| Schadenjahr   | 2008 | 2009         | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017  |              |
| 2008  | 56   | 175          | 323  | 490  | 577  | 696  | 806  | 925  | 979  | 1 021 |              |
| 2009  |      | -66          | 85   | 239  | 364  | 479  | 588  | 639  | 686  | 722   |              |
| 2010  |      |              | 29   | 161  | 321  | 413  | 523  | 618  | 668  | 688   |              |
| 2011  |      |              |      | 2    | 110  | 184  | 254  | 340  | 386  | 403   |              |
| 2012  |      |              |      |      | 13   | 119  | 186  | 246  | 300  | 332   |              |
| 2013  |      |              |      |      |      | 14   | 130  | 238  | 353  | 423   |              |
| 2014  |      |              |      |      |      |      | 24   | 162  | 298  | 404   |              |
| 2015  |      |              |      |      |      |      |      | 35   | 214  | 404   |              |
| 2016  |      |              |      |      |      |      |      |      | 48   | 227   |              |
| 2017  |      |              |      |      |      |      |      |      |      | 51    |              |
| Total   |      |              |      |      |      |      |      |      |      | 4 675 |              |
| Verbindlichkeiten vor 2008  |      |              |      |      |      |      |      |      |      |       | 606          |
| <b>Verbindlichkeiten für Schadenrückstellungen, nach Rückversicherung</b> |      |              |      |      |      |      |      |      |      |       | <b>6 927</b> |

Durchschnittliche jährliche prozentuale Auszahlung des Schadenaufwands nach Alter, nach Rückversicherung

| Jahre                           | 1    | 2     | 3     | 4     | 5     | 6    | 7    | 8    | 9    | 10   |
|---------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|
| Haftpflicht, proportional (RSI) | 1,6% | 14,7% | 14,3% | 12,5% | 11,1% | 9,3% | 5,9% | 5,9% | 4,2% | 3,6% |

Der Anstieg des Schadenaufwands für die Schadenjahre 2013 bis 2017 ist der Steigerung des gezeichneten Geschäftsvolumens zuzuschreiben. Der Anstieg des Schadenaufwands im Berichtsjahr 2017 für die Schadenjahre 2015 und 2016 ist dem US-Geschäft zuzuschreiben.

Entsprechend der Methode der Gruppe werden Mittelflüsse aus Loss Portfolio Transfers («LPT») unter «Bezahlte Schäden» ausgewiesen. Bei Sparten mit tendenziell hohem Longtail-Geschäftsanteil und je nach gezeichnetem Geschäftsvolumen kann das Timing von Mittelflüssen im Rechnungsjahr des Vertrags für einige Schadenjahre zu Nettoeinzahlungen für das gesamte Portefeuille führen.

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### Property & Casualty Reinsurance – Haftpflichtversicherung, nicht-proportional

Schadenaufwand inkl. Schadenbearbeitungskosten, nach Rückversicherung

| in Mio. USD |      | Berichtsjahr |      |      |      |      |      |       |       |              |              |
|-------------|------|--------------|------|------|------|------|------|-------|-------|--------------|--------------|
| Schadenjahr | 2008 | 2009         | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015  | 2016  | 2017         | davon IBNR   |
| 2008        | 697  | 739          | 685  | 557  | 512  | 478  | 446  | 420   | 398   | 390          | 55           |
| 2009        |      | 521          | 532  | 440  | 438  | 399  | 365  | 339   | 325   | 323          | 34           |
| 2010        |      |              | 536  | 449  | 412  | 386  | 364  | 343   | 334   | 320          | 49           |
| 2011        |      |              |      | 412  | 441  | 479  | 439  | 394   | 361   | 347          | 64           |
| 2012        |      |              |      |      | 337  | 355  | 315  | 287   | 265   | 258          | 72           |
| 2013        |      |              |      |      |      | 417  | 398  | 362   | 306   | 276          | 112          |
| 2014        |      |              |      |      |      |      | 442  | 447   | 414   | 370          | 200          |
| 2015        |      |              |      |      |      |      |      | 1 843 | 1 884 | 1 852        | 260          |
| 2016        |      | <i>RSI</i>   |      |      |      |      |      |       | 597   | 560          | 298          |
| 2017        |      |              |      |      |      |      |      |       |       | 502          | 424          |
| Total       |      |              |      |      |      |      |      |       |       | <b>5 198</b> | <b>1 568</b> |

Kumulierte bezahlte Schäden inkl. Schadenbearbeitungskosten, nach Rückversicherung

| in Mio. USD   |      | Berichtsjahr |      |      |      |      |      |      |      |              |              |
|---|------|--------------|------|------|------|------|------|------|------|--------------|--------------|
| Schadenjahr   | 2008 | 2009         | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017         |              |
| 2008  | -9   | 27           | 100  | 130  | 165  | 192  | 234  | 254  | 283  | 297          |              |
| 2009  |      | -14          | 12   | 33   | 56   | 96   | 161  | 184  | 192  | 202          |              |
| 2010  |      |              | 1    | 11   | 36   | 53   | 88   | 106  | 125  | 161          |              |
| 2011  |      |              |      | 1    | 10   | 66   | 114  | 140  | 148  | 172          |              |
| 2012  |      |              |      |      | -4   | 11   | 35   | 53   | 85   | 108          |              |
| 2013  |      |              |      |      |      | -2   | 11   | 37   | 60   | 83           |              |
| 2014  |      |              |      |      |      |      | -2   | 8    | 40   | 74           |              |
| 2015  |      |              |      |      |      |      |      | 0    | 94   | 203          |              |
| 2016  |      | <i>RSI</i>   |      |      |      |      |      |      | 14   | 158          |              |
| 2017  |      |              |      |      |      |      |      |      |      | -2           |              |
| Total   |      |              |      |      |      |      |      |      |      | <b>1 456</b> |              |
| Verbindlichkeiten vor 2008  |      |              |      |      |      |      |      |      |      |              | 5 768        |
| <b>Verbindlichkeiten für Schadenrückstellungen, nach Rückversicherung</b> |      |              |      |      |      |      |      |      |      |              | <b>9 510</b> |

Durchschnittliche jährliche prozentuale Auszahlung des Schadenaufwands nach Alter, nach Rückversicherung

| Jahre                                 | 1     | 2    | 3     | 4    | 5     | 6    | 7    | 8    | 9    | 10   |
|---------------------------------------|-------|------|-------|------|-------|------|------|------|------|------|
| Haftpflicht, nicht-proportional (RSI) | -0,7% | 7,4% | 10,3% | 8,4% | 10,1% | 8,8% | 7,7% | 6,3% | 5,3% | 3,6% |

Die Zunahme des Schadenaufwands für das Schadenjahr 2015 im Vergleich zu anderen Jahren ist auf eine Steigerung des gezeichneten Geschäftsvolumens zurückzuführen. Die Leistungsverbindlichkeiten vor 2008 beinhalten Rückstellungen für historische Asbest- und Umweltschäden in den USA.

Entsprechend der Methode der Gruppe werden Mittelflüsse aus Loss Portfolio Transfers («LPT») unter «Bezahlte Schäden» ausgewiesen. Bei Sparten mit tendenziell hohem Longtail-Geschäftsanteil und je nach gezeichnetem Geschäftsvolumen kann das Timing von Mittelflüssen im Rechnungsjahr des Vertrags für einige Schadenjahre zu internen Nettozahlungen für das gesamte Portefeuille führen.

## Property & Casualty Reinsurance – Unfall- und Krankengeschäft

Schadenaufwand inkl. Schadenbearbeitungskosten, nach Rückversicherung

| in Mio. USD |      | Berichtsjahr |      |      |      |      |      |      |      |              |            |
|-------------|------|--------------|------|------|------|------|------|------|------|--------------|------------|
| Schadenjahr | 2008 | 2009         | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017         | davon IBNR |
| 2008        | 385  | 423          | 412  | 423  | 432  | 421  | 419  | 418  | 423  | 425          | 88         |
| 2009        |      | 352          | 375  | 352  | 346  | 342  | 333  | 328  | 320  | 315          | 26         |
| 2010        |      |              | 276  | 228  | 234  | 222  | 219  | 221  | 213  | 208          | 28         |
| 2011        |      |              |      | 231  | 252  | 247  | 239  | 242  | 236  | 236          | 32         |
| 2012        |      |              |      |      | 334  | 344  | 328  | 319  | 315  | 309          | 34         |
| 2013        |      |              |      |      |      | 352  | 358  | 345  | 334  | 327          | 52         |
| 2014        |      |              |      |      |      |      | 306  | 340  | 331  | 320          | 77         |
| 2015        |      |              |      |      |      |      |      | 439  | 437  | 414          | 91         |
| 2016        |      |              |      |      |      |      |      |      | 597  | 631          | 149        |
| 2017        |      |              |      |      |      |      |      |      |      | 737          | 277        |
| Total       |      |              |      |      |      |      |      |      |      | <b>3 922</b> | <b>854</b> |

Kumulierte bezahlte Schäden inkl. Schadenbearbeitungskosten, nach Rückversicherung

| in Mio. USD   |      | Berichtsjahr |      |      |      |      |      |      |      |              |              |
|---|------|--------------|------|------|------|------|------|------|------|--------------|--------------|
| Schadenjahr   | 2008 | 2009         | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017         |              |
| 2008  | 51   | 160          | 214  | 254  | 271  | 281  | 290  | 297  | 302  | 306          |              |
| 2009  |      | 32           | 138  | 194  | 219  | 237  | 250  | 256  | 261  | 266          |              |
| 2010  |      |              | 25   | 85   | 116  | 131  | 140  | 147  | 150  | 158          |              |
| 2011  |      |              |      | 48   | 121  | 143  | 154  | 163  | 167  | 177          |              |
| 2012  |      |              |      |      | 81   | 184  | 211  | 227  | 237  | 246          |              |
| 2013  |      |              |      |      |      | 55   | 143  | 184  | 208  | 221          |              |
| 2014  |      |              |      |      |      |      | 30   | 105  | 147  | 175          |              |
| 2015  |      |              |      |      |      |      |      | 63   | 140  | 193          |              |
| 2016  |      |              |      |      |      |      |      |      | 75   | 180          |              |
| 2017  |      |              |      |      |      |      |      |      |      | 96           |              |
| Total   |      |              |      |      |      |      |      |      |      | <b>2 018</b> |              |
| Verbindlichkeiten vor 2008  |      |              |      |      |      |      |      |      |      |              | 2 896        |
| <b>Verbindlichkeiten für Schadenrückstellungen, nach Rückversicherung</b> |      |              |      |      |      |      |      |      |      |              | <b>4 800</b> |

Durchschnittliche jährliche prozentuale Auszahlung des Schadenaufwands nach Alter, nach Rückversicherung

| Jahre                            | 1     | 2     | 3     | 4    | 5    | 6    | 7    | 8    | 9    | 10   |
|----------------------------------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| Unfall & Kranken<br><b>(RSI)</b> | 14,7% | 26,4% | 12,7% | 7,2% | 4,2% | 2,9% | 2,4% | 2,4% | 1,4% | 0,9% |

Die Zunahme des Schadenaufwands für die Schadenjahre ab 2015 ist auf eine Steigerung des auf proportionaler Basis gezeichneten Geschäftsvolumens in der Sparte Arbeiterunfallversicherung zurückzuführen. Die Schadenjahre bis 2008 beinhalten den Run-off von Geschäft, das von Gruppengesellschaften gezeichnet wurde, die im Rahmen der Übernahme von General Electric Insurance Solutions im Jahr 2006 erworben wurden. Dieses Geschäft, das generell ein längeres Zahlungsmuster aufwies, wurde nicht erneuert.

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### Property & Casualty Reinsurance – Motorfahrzeugversicherung, proportional

Schadenaufwand inkl. Schadenbearbeitungskosten, nach Rückversicherung

| in Mio. USD  |      | Berichtsjahr |      |       |       |       |       |       |       |               |              |
|--------------|------|--------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|--------------|
| Schadenjahr  | 2008 | 2009         | 2010 | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017          | davon IBNR   |
| 2008         | 787  | 669          | 667  | 744   | 776   | 750   | 741   | 738   | 738   | 737           | 33           |
| 2009         |      | 685          | 679  | 747   | 772   | 759   | 755   | 757   | 755   | 754           | -15          |
| 2010         |      |              | 621  | 682   | 723   | 729   | 727   | 729   | 729   | 727           | -2           |
| 2011         |      |              |      | 1 046 | 1 041 | 1 010 | 966   | 968   | 967   | 965           | -21          |
| 2012         |      |              |      |       | 1 565 | 1 555 | 1 537 | 1 525 | 1 515 | 1 513         | 37           |
| 2013         |      |              |      |       |       | 1 625 | 1 598 | 1 604 | 1 577 | 1 570         | 19           |
| 2014         |      |              |      |       |       |       | 2 088 | 2 048 | 2 048 | 2 030         | 1            |
| 2015         |      |              |      |       |       |       |       | 1 989 | 1 992 | 1 996         | 60           |
| 2016         |      |              |      |       |       |       |       |       | 2 580 | 2 698         | 205          |
| 2017         |      |              |      |       |       |       |       |       |       | 2 453         | 1 202        |
| <b>Total</b> |      |              |      |       |       |       |       |       |       | <b>15 443</b> | <b>1 519</b> |

Kumulierte bezahlte Schäden inkl. Schadenbearbeitungskosten, nach Rückversicherung

| in Mio. USD   |      | Berichtsjahr |      |      |      |       |       |       |       |               |              |
|---|------|--------------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|---------------|--------------|
| Schadenjahr   | 2008 | 2009         | 2010 | 2011 | 2012 | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017          |              |
| 2008  | 340  | 586          | 667  | 639  | 651  | 649   | 670   | 673   | 676   | 678           |              |
| 2009  |      | 149          | 405  | 615  | 650  | 662   | 716   | 726   | 727   | 731           |              |
| 2010  |      |              | 208  | 475  | 562  | 599   | 681   | 691   | 700   | 704           |              |
| 2011  |      |              |      | 278  | 702  | 893   | 927   | 946   | 956   | 964           |              |
| 2012  |      |              |      |      | 500  | 1 164 | 1 332 | 1 383 | 1 416 | 1 437         |              |
| 2013  |      |              |      |      |      | 599   | 1 224 | 1 414 | 1 461 | 1 492         |              |
| 2014  |      |              |      |      |      |       | 773   | 1 536 | 1 793 | 1 872         |              |
| 2015  |      |              |      |      |      |       |       | 826   | 1 495 | 1 748         |              |
| 2016  |      |              |      |      |      |       |       |       | 853   | 1 889         |              |
| 2017  |      |              |      |      |      |       |       |       |       | 785           |              |
| <b>Total</b>  |      |              |      |      |      |       |       |       |       | <b>12 300</b> |              |
| Verbindlichkeiten vor 2008  |      |              |      |      |      |       |       |       |       |               | 321          |
| <b>Verbindlichkeiten für Schadenrückstellungen, nach Rückversicherung</b> |      |              |      |      |      |       |       |       |       |               | <b>3 464</b> |

Durchschnittliche jährliche prozentuale Auszahlung des Schadenaufwands nach Alter, nach Rückversicherung

| Jahre                             | 1     | 2     | 3     | 4    | 5    | 6    | 7    | 8    | 9    | 10   |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| Motorfahrzeug, proportional (RSI) | 33,8% | 37,9% | 14,9% | 2,8% | 3,4% | 2,1% | 1,6% | 0,4% | 0,5% | 0,3% |

Die Zunahme des Schadenaufwands ab dem Schadenjahr 2010 ist auf das Neugeschäftsvolumen, infolge des Wachstums in allen Regionen, zurückzuführen. Das proportionale Motorfahrzeugversicherungs-Geschäft umfasst sowohl Longtail-lastiges Haftpflicht- als auch Shorttail-lastiges Kaskogeschäft. Der Anstieg des Schadenaufwands inkl. Schadenbearbeitungskosten im Berichtsjahr 2017 für das Schadenjahr 2016 ist dem US-Geschäft zuzuschreiben.

Die negativen IBNR-Schäden sind auf überhöhte Einzelschadenrückstellungen, hauptsächlich aus dem Geschäft in Deutschland, zurückzuführen und das Schadenjahr 2011 beinhaltet die Auswirkungen einer externen proportionalen Vertrags auf das eingehende nicht-proportionale Geschäft.

## Property & Casualty Reinsurance – Motorfahrzeugversicherung, nicht-proportional

Schadenaufwand inkl. Schadenbearbeitungskosten, nach Rückversicherung

| in Mio. USD |      | Berichtsjahr |      |      |      |      |      |      |      |              |              |  |  |
|-------------|------|--------------|------|------|------|------|------|------|------|--------------|--------------|--|--|
| Schadenjahr | 2008 | 2009         | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017         | davon IBNR   |  |  |
| 2008        | 425  | 497          | 438  | 335  | 350  | 348  | 341  | 337  | 331  | 329          | 54           |  |  |
| 2009        |      | 389          | 405  | 295  | 297  | 282  | 287  | 281  | 278  | 270          | 71           |  |  |
| 2010        |      |              | 336  | 300  | 294  | 280  | 273  | 265  | 256  | 252          | 38           |  |  |
| 2011        |      |              |      | 424  | 465  | 444  | 442  | 427  | 420  | 409          | 96           |  |  |
| 2012        |      |              |      |      | 346  | 364  | 342  | 326  | 326  | 309          | 66           |  |  |
| 2013        |      |              |      |      |      | 451  | 474  | 475  | 457  | 443          | 79           |  |  |
| 2014        |      |              |      |      |      |      | 423  | 457  | 452  | 451          | 123          |  |  |
| 2015        |      |              |      |      |      |      |      | 400  | 423  | 459          | 170          |  |  |
| 2016        |      |              |      |      |      |      |      |      | 485  | 605          | 276          |  |  |
| 2017        |      |              |      |      |      |      |      |      |      | 599          | 388          |  |  |
| Total       |      |              |      |      |      |      |      |      |      | <b>4 126</b> | <b>1 361</b> |  |  |

Kumulierte bezahlte Schäden inkl. Schadenbearbeitungskosten, nach Rückversicherung

| in Mio. USD   |      | Berichtsjahr |      |      |      |      |      |      |      |      |              |  |  |
|---|------|--------------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------------|--|--|
| Schadenjahr   | 2008 | 2009         | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |              |  |  |
| 2008  | 16   | 90           | 129  | 133  | 156  | 174  | 186  | 196  | 206  | 210  |              |  |  |
| 2009  |      | 2            | 41   | 60   | 72   | 86   | 100  | 111  | 121  | 126  |              |  |  |
| 2010  |      |              | 6    | 23   | 49   | 68   | 85   | 102  | 115  | 123  |              |  |  |
| 2011  |      |              |      | -11  | 21   | 58   | 82   | 106  | 121  | 137  |              |  |  |
| 2012  |      |              |      |      | 2    | 25   | 50   | 86   | 112  | 139  |              |  |  |
| 2013  |      |              |      |      |      | 7    | 88   | 154  | 200  | 225  |              |  |  |
| 2014  |      |              |      |      |      |      | 4    | 62   | 107  | 147  |              |  |  |
| 2015  |      |              |      |      |      |      |      | -1   | 34   | 94   |              |  |  |
| 2016  |      |              |      |      |      |      |      |      | 9    | 67   |              |  |  |
| 2017  |      |              |      |      |      |      |      |      |      | 9    |              |  |  |
| Total   |      |              |      |      |      |      |      |      |      |      | <b>1 277</b> |  |  |
| Verbindlichkeiten vor 2008  |      |              |      |      |      |      |      |      |      |      | 2 978        |  |  |
| <b>Verbindlichkeiten für Schadenrückstellungen, nach Rückversicherung</b> |      |              |      |      |      |      |      |      |      |      | <b>5 827</b> |  |  |

Durchschnittliche jährliche prozentuale Auszahlung des Schadenaufwands nach Alter, nach Rückversicherung

| Jahre                                   | 1    | 2     | 3     | 4    | 5    | 6    | 7    | 8    | 9    | 10   |
|---|------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| Motorfahrzeug, nicht-proportional (RSI) | 1,1% | 11,9% | 10,5% | 7,1% | 6,5% | 6,0% | 4,2% | 3,3% | 2,4% | 1,2% |

Die Schadenentwicklung im nicht-proportionalen Motorfahrzeuggeschäft wird als Longtail eingestuft, weil dieses Geschäft von Haftpflichtexponierungen dominiert wird, welche zu Personenschaden-Leistungsverpflichtungen führen, die während der gesamten Lebenszeit des Anspruchstellers ausgezahlt werden.

Für das Schadenjahr 2011 sind die negativen, bezahlten Versicherungsleistungen im ersten Jahr auf die Vertragsablösungen von externer Retrozession auf erworbenem Retro-Geschäft zurückzuführen. Der Anstieg des Schadenaufwands im Berichtsjahr 2017 für die Schadenjahre 2015 und 2016 sind einer ungünstigen Entwicklung im US-Geschäft und den Änderungen des Ogden-Diskontsatzes auf dem britischen Geschäft zuzuschreiben. Diese Entwicklungen betrafen auch das Schadenjahr 2017.

Entsprechend der Methode der Gruppe werden Mittelflüsse aus Loss Portfolio Transfers («LPT») unter «Bezahlte Schäden» ausgewiesen. Bei Sparten mit tendenziell hohem Longtail-Geschäftsanteil und je nach gezeichnetem Geschäftsvolumen kann das Timing von Mittelflüssen im Rechnungsjahr des Vertrags für einige Schadenjahre zu internen Nettozahlungen für das gesamte Portefeuille führen.

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### Property & Casualty Reinsurance – Spezialsparten

Schadenaufwand inkl. Schadenbearbeitungskosten, nach Rückversicherung

| in Mio. USD  |       | Berichtsjahr |       |       |       |       |       |       |       |               |              | davon |  |
|--------------|-------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|--------------|-------|--|
| Schadenjahr  | 2008  | 2009         | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017          | IBNR         |       |  |
| 2008         | 2 141 | 2 136        | 2 063 | 2 019 | 1 970 | 1 936 | 1 916 | 1 925 | 1 910 | 1 899         | 14           |       |  |
| 2009         |       | 1 586        | 1 717 | 1 522 | 1 451 | 1 420 | 1 396 | 1 381 | 1 364 | 1 337         | 3            |       |  |
| 2010         |       |              | 1 258 | 1 268 | 1 213 | 1 188 | 1 168 | 1 136 | 1 114 | 1 115         | 21           |       |  |
| 2011         |       |              |       | 1 319 | 1 297 | 1 213 | 1 130 | 1 178 | 1 174 | 1 189         | 28           |       |  |
| 2012         |       |              |       |       | 985   | 1 047 | 1 066 | 1 048 | 1 047 | 1 033         | 36           |       |  |
| 2013         |       |              |       |       |       | 1 128 | 1 054 | 1 012 | 975   | 964           | 48           |       |  |
| 2014         |       |              |       |       |       |       | 1 141 | 1 135 | 1 031 | 1 003         | 91           |       |  |
| 2015         |       |              |       |       |       |       |       | 1 265 | 1 255 | 1 241         | 195          |       |  |
| 2016         |       |              |       |       |       |       |       |       | 1 325 | 1 313         | 457          |       |  |
| 2017         |       |              |       |       |       |       |       |       |       | 1 648         | 1 063        |       |  |
| <b>Total</b> |       |              |       |       |       |       |       |       |       | <b>12 742</b> | <b>1 956</b> |       |  |

Kumulierte bezahlte Schäden inkl. Schadenbearbeitungskosten, nach Rückversicherung

| in Mio. USD   |      | Berichtsjahr |       |       |       |       |       |       |       |              |  |
|---|------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|--|
| Schadenjahr   | 2008 | 2009         | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017         |  |
| 2008  | 259  | 847          | 1 356 | 1 508 | 1 623 | 1 690 | 1 734 | 1 763 | 1 792 | 1 809        |  |
| 2009  |      | 214          | 676   | 932   | 1 036 | 1 112 | 1 171 | 1 210 | 1 235 | 1 248        |  |
| 2010  |      |              | 201   | 479   | 675   | 778   | 857   | 973   | 995   | 1 014        |  |
| 2011  |      |              |       | 169   | 573   | 796   | 900   | 952   | 989   | 1 054        |  |
| 2012  |      |              |       |       | 131   | 456   | 697   | 790   | 848   | 891          |  |
| 2013  |      |              |       |       |       | 153   | 431   | 619   | 732   | 788          |  |
| 2014  |      |              |       |       |       |       | 182   | 423   | 610   | 710          |  |
| 2015  |      |              |       |       |       |       |       | 140   | 399   | 712          |  |
| 2016  |      |              |       |       |       |       |       |       | 148   | 491          |  |
| 2017  |      |              |       |       |       |       |       |       |       | 185          |  |
| <b>Total</b>  |      |              |       |       |       |       |       |       |       | <b>8 902</b> |  |
| Verbindlichkeiten vor 2008  |      |              |       |       |       |       |       |       |       | 678          |  |
| <b>Verbindlichkeiten für Schadenrückstellungen, nach Rückversicherung</b> |      |              |       |       |       |       |       |       |       | <b>4 518</b> |  |

Durchschnittliche jährliche prozentuale Auszahlung des Schadenaufwands nach Alter, nach Rückversicherung

| Jahre         | 1     | 2     | 3     | 4    | 5    | 6    | 7    | 8    | 9    | 10   |
|---------------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| Spezial (RSI) | 14,2% | 28,4% | 21,1% | 9,2% | 5,8% | 5,1% | 3,2% | 1,7% | 1,2% | 0,9% |

Diese Kategorie umfasst Kredit- und Kautionsgeschäft, auf das sich die Finanzkrise 2007–2008 ungünstig auswirkte. Die Kategorie schliesst auch einige Gross-Einzelschäden in den Sparten Transport-, Luft- und Raumfahrt ein und beinhaltet das Costa Concordia-Schadenereignis im Schadenjahr 2012. Die Schäden von 2017 sind aufgrund der Naturkatastrophen höher. Sie entstanden vor allem durch die Wirbelstürme Harvey, Irma und Maria in Amerika.

## Corporate Solutions

Schadenaufwand inkl. Schadenbearbeitungskosten, nach Rückversicherung

| in Mio. USD |       | Berichtsjahr |       |       |       |        |            |  |  |
|-------------|-------|--------------|-------|-------|-------|--------|------------|--|--|
| Schadenjahr | 2012  | 2013         | 2014  | 2015  | 2016  | 2017   | davon IBNR | Kumulierte Anzahl gemeldeter Schäden (nominal) |  |
| 2012        | 1 311 | 1 237        | 1 162 | 1 129 | 1 126 | 1 170  | 75         | 12 677   |  |
| 2013        |       | 1 612        | 1 592 | 1 523 | 1 440 | 1 425  | 154        | 25 654   |  |
| 2014        |       |              | 1 854 | 1 798 | 1 728 | 1 699  | 286        | 20 739   |  |
| 2015        |       |              |       | 1 910 | 2 075 | 2 113  | 400        | 16 245   |  |
| 2016        | RSI   |              |       |       | 2 054 | 2 264  | 680        | 14 477   |  |
| 2017        |       |              |       |       |       | 3 040  | 2 026      | 10 363   |  |
| Total       |       |              |       |       |       | 11 711 | 3 621      | 100 155  |  |

Kumulierte bezahlte Schäden inkl. Schadenbearbeitungskosten, nach Rückversicherung

| in Mio. USD   |      | Berichtsjahr |      |      |       |              |  |
|---|------|--------------|------|------|-------|--------------|--|
| Schadenjahr   | 2012 | 2013         | 2014 | 2015 | 2016  | 2017         |  |
| 2012  | 184  | 562          | 725  | 820  | 909   | 980          |  |
| 2013  |      | 275          | 674  | 947  | 1 106 | 1 174        |  |
| 2014  |      |              | 276  | 840  | 1 136 | 1 273        |  |
| 2015  |      |              |      | 354  | 921   | 1 311        |  |
| 2016  | RSI  |              |      |      | 379   | 1 219        |  |
| 2017  |      |              |      |      |       | 389          |  |
| Total   |      |              |      |      |       | 6 346        |  |
| Verbindlichkeiten vor 2012  |      |              |      |      |       | 570          |  |
| <b>Verbindlichkeiten für Schadenrückstellungen, nach Rückversicherung</b> |      |              |      |      |       | <b>5 935</b> |  |

Durchschnittliche jährliche prozentuale Auszahlung des Schadenaufwands nach Alter, nach Rückversicherung

| Jahre                     | 1     | 2     | 3     | 4    | 5    | 6    |
|---------------------------|-------|-------|-------|------|------|------|
| Corporate Solutions (RSI) | 16,3% | 31,5% | 17,2% | 9,1% | 6,2% | 6,1% |

Der Schadenaufwand erhöhte sich infolge des allgemeinen Volumenwachstums für die Schadenjahre 2012 bis 2016. Der Schadenaufwand für die Schadenjahre 2012, 2015 und 2016 stieg infolge der Grossschadenentwicklung. Das aktuelle Schadenjahr wurde durch die Wirbelstürme Harvey, Irma und Maria sowie die Waldbrände in Kalifornien und ein Erdbeben in Mexiko stark belastet.

Die Veränderung der Schäden in den Jahren 2013 und 2014 beziehen sich überwiegend auf im Jahr 2013 gezeichnetes Agrargeschäft, das in jenen Jahren zu einem hohen Schadenaufwand führte.

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### Life & Health Reinsurance, Longtail-Geschäft

Schadenaufwand inkl. Schadenbearbeitungskosten, nach Rückversicherung

| in Mio. USD  |            | Berichtsjahr |      |      |      |      |      |      |      |              |            | Kumulierte Anzahl gemeldeter Schäden (nominal) |  |
|--------------|------------|--------------|------|------|------|------|------|------|------|--------------|------------|--|--|
| Schadenjahr  | 2008       | 2009         | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017         | davon IBNR |  |  |
| 2008         | 98         | 96           | 95   | 95   | 98   | 111  | 114  | 111  | 118  | 116          | 14         | 3 139  |  |
| 2009         |            | 164          | 170  | 161  | 162  | 162  | 187  | 185  | 187  | 180          | 18         | 4 203  |  |
| 2010         |            |              | 203  | 205  | 200  | 226  | 226  | 239  | 211  | 207          | 20         | 4 599  |  |
| 2011         |            |              |      | 232  | 243  | 307  | 320  | 335  | 311  | 305          | 36         | 6 389  |  |
| 2012         |            |              |      |      | 288  | 385  | 388  | 414  | 376  | 379          | 44         | 8 759  |  |
| 2013         |            |              |      |      |      | 519  | 509  | 507  | 469  | 467          | 44         | 11 076   |  |
| 2014         |            |              |      |      |      |      | 508  | 462  | 440  | 442          | 58         | 12 386   |  |
| 2015         |            |              |      |      |      |      |      | 433  | 469  | 452          | 107        | 14 254   |  |
| 2016         | <i>RSI</i> |              |      |      |      |      |      |      | 454  | 471          | 202        | 9 779  |  |
| 2017         |            |              |      |      |      |      |      |      |      | 463          | 364        | 4 144  |  |
| <b>Total</b> |            |              |      |      |      |      |      |      |      | <b>3 482</b> | <b>907</b> | <b>78 728</b>                                  |  |

Kumulierte bezahlte Schäden inkl. Schadenbearbeitungskosten, nach Rückversicherung

| in Mio. USD   |            | Berichtsjahr |      |      |      |      |      |      |      |              |              |
|---|------------|--------------|------|------|------|------|------|------|------|--------------|--------------|
| Schadenjahr   | 2008       | 2009         | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017         |              |
| 2008  | 5          | 23           | 41   | 53   | 62   | 70   | 74   | 78   | 83   | 86           |              |
| 2009  |            | 8            | 39   | 60   | 74   | 83   | 91   | 98   | 106  | 113          |              |
| 2010  |            |              | 9    | 43   | 67   | 87   | 101  | 113  | 123  | 132          |              |
| 2011  |            |              |      | 20   | 66   | 107  | 133  | 155  | 177  | 194          |              |
| 2012  |            |              |      |      | 29   | 93   | 149  | 190  | 225  | 249          |              |
| 2013  |            |              |      |      |      | 40   | 130  | 198  | 262  | 306          |              |
| 2014  |            |              |      |      |      |      | 34   | 115  | 211  | 277          |              |
| 2015  |            |              |      |      |      |      |      | 38   | 113  | 201          |              |
| 2016  | <i>RSI</i> |              |      |      |      |      |      |      | 14   | 92           |              |
| 2017  |            |              |      |      |      |      |      |      |      | 13           |              |
| <b>Total</b>  |            |              |      |      |      |      |      |      |      | <b>1 663</b> |              |
| Verbindlichkeiten vor 2008  |            |              |      |      |      |      |      |      |      |              | 273          |
| <b>Verbindlichkeiten für Schadenrückstellungen, nach Rückversicherung</b> |            |              |      |      |      |      |      |      |      |              | <b>2 092</b> |

Durchschnittliche jährliche prozentuale Auszahlung des Schadenaufwands nach Alter, nach Rückversicherung

| Jahre  | 1    | 2     | 3     | 4     | 5    | 6    | 7    | 8    | 9    | 10   |
|--|------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|
| Life & Health Reinsurance, Longtail-Geschäft (RSI) | 5,8% | 16,9% | 15,3% | 10,8% | 7,6% | 6,1% | 4,4% | 4,1% | 4,1% | 2,6% |

Im Berichtsjahr 2013 erhöhte die Gruppe die IBNR-Schaden-Leistungsverpflichtungen in Australien für einige Geschäftsparten deutlich. Ausserdem ist der Effekt der Steigerung des Geschäftsvolumens auch für 2009, 2013 und 2014 erkennbar.

### **Auflistung der Schadenrückstellungen, brutto**

Die folgende Tabelle stellt die ausstehenden Netto-Verbindlichkeiten der Gruppe den Brutto-Schadenrückstellungen gegenüber.

Die ausstehenden Netto-Verbindlichkeiten entsprechen dem Total Verbindlichkeiten für Schadenrückstellungen, nach Rückversicherung, für jede Aufgliederungskategorie.

Schadenrückstellungen für andere Kurzzeitverträge umfassen Rückstellungen für Geschäft, das für die Gruppe nicht wesentlich ist und bei dem keine Schadenjahresinformationen verfügbar sind. Bei Life & Health Reinsurance stellen die Zedenten in gewissen Märkten den Rückversicherern keine ausreichenden Angaben zur Verfügung, um den Schadenaufwand und die bezahlten Versicherungsleistungen nach Schadenjahr aufzugliedern. Dies basiert auf bestehender Marktansatz. Für diese Märkte wurde eine Abschätzung der verfügbaren Informationen aus anderen Quellen sowie eine Ermittlung von Annäherungswerten vorgenommen, die verwendet werden konnten, um Schadenentwicklungsinformationen nach Schadenjahr bereitzustellen. Allerdings konnten diese alternativen Quellen und Schätzungen, auf gegenwärtig verfügbare Daten und Methoden gestützt, nicht verwendet werden, um wesentliche und repräsentative Schadenjahresinformationen zu erzeugen. Aus diesem Grund wurden diese von der Offenlegung ausgenommen. Schadenrückstellungen für andere Kurzzeitverträge enthalten auch Rückstellungen für andere Rückversicherungsverträge von Property & Casualty Reinsurance und Corporate Solutions, die auf keiner konsistenten Basis auf Aufschlüsselungskategorien oder bestimmte Schadenjahre verteilt werden konnten.

Nicht zugeteilte Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft für Schadenrückstellungen umfassen auch Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft, die nicht auf sinnvoller Basis den Aufschlüsselungskategorien zugeteilt werden können, die verwendet werden, um Schadenentwicklungsinformationen auszuweisen.

Einzelheiten zur Konsolidierung finden Sie in Anhang 2.

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

Für das per 31. Dezember abgeschlossene Geschäftsjahr

| in Mio. USD  | 2017          |
|--|---------------|
| <b>Ausstehende Verbindlichkeiten, netto</b>  |               |
| Property & Casualty Reinsurance  |               |
| Sach   | 7 772         |
| Haftpflicht, proportional  | 6 927         |
| Haftpflicht, nicht-proportional  | 9 510         |
| Unfall & Kranken   | 4 800         |
| Motorfahrzeug, proportional  | 3 464         |
| Motorfahrzeug, nicht-proportional  | 5 827         |
| Spezial  | 4 518         |
| Corporate Solutions  | 5 935         |
| Life & Health Reinsurance Longtail-Geschäft  | 2 092         |
| <b>Total nicht diskontierte ausstehende Nettoverbindlichkeiten ohne andere Kurzzeitverträge und vor nicht allozierten Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft</b> | <b>50 845</b> |
| Einfluss aus Diskontierung auf Kurzzeitverträge (Life & Health Reinsurance)  | -291          |
| Einfluss aus Acquisition-Methode   | -627          |
| <b>Total diskontierte ausstehende Nettoverbindlichkeiten ohne andere Kurzzeitverträge und vor nicht allozierten Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft</b>       | <b>49 927</b> |
| Andere Kurzzeitverträge  | 2 714         |
| Nicht allozierte Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft aus Schadenrückstellungen  | -411          |
| <b>Total diskontierte ausstehende kurzfristige Nettoverbindlichkeiten</b>  | <b>52 230</b> |
| Alloziierte Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft aus Schadenrückstellungen:  |               |
| Property & Casualty Reinsurance  |               |
| Sach   | 596           |
| Haftpflicht, proportional  | 373           |
| Haftpflicht, nicht-proportional  | 337           |
| Unfall & Kranken   | 238           |
| Motorfahrzeug, proportional  | 83            |
| Motorfahrzeug, nicht-proportional  | 248           |
| Spezial  | 214           |
| Corporate Solutions  | 5 013         |
| Konsolidierung   | -3 865        |
| Einfluss aus Acquisition-Methode   | -132          |
| Andere Kurzzeitverträge  | 634           |
| Nicht allozierte Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft aus Schadenrückstellungen  | 411           |
| <b>Total kurzfristige Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft aus ausstehenden Verpflichtungen</b>  | <b>4 150</b>  |
| Ausnahmen:   |               |
| Nicht allozierte Schadenbearbeitungskosten   | 966           |
| Verträge mit langer Abwicklung   | 9 449         |
| <b>Total andere Ausgleichsposten</b>   | <b>10 415</b> |
| <b>Total Schadenrückstellungen</b>   | <b>66 795</b> |

### Angaben zur Diskontierung

Die folgenden Angaben beschreiben die Auswirkungen auf die Diskontierung für die Aufschlüsselungskategorien, die in den Angaben zur Schadenentwicklung enthalten sind. Für das Longtail-Geschäft von Life & Health Reinsurance galten per 31. Dezember folgende Angaben zur Diskontierung:

| in Mio. USD                        | 2016       | 2017       |
|------------------------------------|------------|------------|
| Buchwert diskontierter Forderungen | 1 117      | 1 262      |
| Gesamtbetrag der Diskontierung     | -241       | -291       |
| Zinsanteil <sup>1</sup>            | 27         | 28         |
| Zinssatzbandbreite                 | 3,1% -3,6% | 2,9% -3,6% |

<sup>1</sup> Der Zinsanteil ist in der Erfolgsrechnung unter «Leistungen aus der Lebens- und Krankenversicherung» ausgewiesen.

In Anhang 1 finden Sie weitere Einzelheiten zum Diskontierungsansatz der Gruppe für die Schadenrückstellungen.

## 6 Aktivierte Abschlussaufwendungen (AAA) und Barwert künftiger Gewinne (BKG)

Per 31. Dezember beliefen sich die AAA auf:

| 2016<br>in Mio. USD             | Property & Casualty<br>Reinsurance | Life & Health<br>Reinsurance | Corporate<br>Solutions | Life Capital | Total        |
|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------|--------------|--------------|
| Bestand per 1. Januar           | 2 051                              | 3 020                        | 387                    | 13           | 5 471        |
| Aktiviert                       | 4 629                              | 893                          | 571                    | 34           | 6 127        |
| Amortisierung                   | -4 379                             | -312                         | -513                   | -36          | -5 240       |
| Einfluss aus Währungsumrechnung | -21                                | -136                         | -1                     |              | -158         |
| <b>Endbestand</b>               | <b>2 280</b>                       | <b>3 465</b>                 | <b>444</b>             | <b>11</b>    | <b>6 200</b> |

  

| 2017<br>in Mio. USD   | Property & Casualty<br>Reinsurance | Life & Health<br>Reinsurance | Corporate<br>Solutions | Life Capital | Total        |
|---|------------------------------------|------------------------------|------------------------|--------------|--------------|
| Bestand per 1. Januar   | 2 280                              | 3 465                        | 444                    | 11           | 6 200        |
| Aktiviert   | 4 068                              | 1 294                        | 553                    | 71           | 5 986        |
| Einfluss aus Akquisitionen und Veräusserungen<br>sowie Retrozessionen |                                    | -5                           | 2                      | 5            | 2            |
| Amortisierung   | -4 255                             | -508                         | -549                   | -67          | -5 379       |
| Einfluss aus Währungsumrechnung und sonstiger<br>Veränderungen        | 53                                 | -12                          | 4                      | 17           | 62           |
| <b>Endbestand</b>   | <b>2 146</b>                       | <b>4 234</b>                 | <b>454</b>             | <b>37</b>    | <b>6 871</b> |

Retrozedierte AAA können bei der Retrozession von Rückversicherungsportefeuilles entstehen, einschliesslich Rückversicherungen, die als Teil einer Verbriefung vorgenommen werden. Die damit verbundenen potenziellen Retrozessionserstattungen sind von der Ausgestaltung der Retrozessionsvereinbarungen und von den Vertragskonditionen der Verbriefung abhängig.

Per 31. Dezember beliefen sich die BKG auf:

| 2016<br>in Mio. USD   | Life & Health<br>Reinsurance | Life Capital     |                  | Total        |              |
|---|------------------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
|   |                              | Positiver<br>BKG | Negativer<br>BKG |              |              |
| Bestand per 1. Januar   | 1 134                        | 1 830            | 0                | 1 830        | 2 964        |
| Einfluss aus Akquisitionen und Veräusserungen sowie<br>Retrozessionen |                              |                  | -603             | -603         | -603         |
| Amortisierung   | -132                         | -198             | 51               | -147         | -279         |
| Aufgelaufener Zins auf nicht amortisiertem BKG                        | 36                           | 130              | -19              | 111          | 147          |
| Einfluss aus Veränderung nicht realisierter Gewinne/Verluste          |                              | 1                |                  | 1            | 1            |
| Einfluss aus Währungsumrechnung                                       | -72                          | -205             | 50               | -155         | -227         |
| <b>Endbestand</b>   | <b>966</b>                   | <b>1 558</b>     | <b>-521</b>      | <b>1 037</b> | <b>2 003</b> |

| 2017<br>in Mio. USD  | Life & Health<br>Reinsurance | Life Capital     |                  | Total        |              |
|--|------------------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
|  |                              | Positiver<br>BKG | Negativer<br>BKG |              |              |
| Bestand per 1. Januar  | <b>966</b>                   | 1 558            | -521             | <b>1 037</b> | <b>2 003</b> |
| Amortisierung  | <b>-135</b>                  | -143             | 45               | <b>-98</b>   | <b>-233</b>  |
| Aufgelaufener Zins auf nicht amortisiertem BKG               | <b>52</b>                    | 102              | -17              | <b>85</b>    | <b>137</b>   |
| Einfluss aus Veränderung nicht realisierter Gewinne/Verluste |                              | -1               |                  | <b>-1</b>    | <b>-1</b>    |
| Einfluss aus Währungsumrechnung                              | <b>38</b>                    | 96               | -51              | <b>45</b>    | <b>83</b>    |
| <b>Endbestand</b>  | <b>921</b>                   | <b>1 612</b>     | <b>-544</b>      | <b>1 068</b> | <b>1 989</b> |

Retrozedierter BKG kann bei der Retrozession von Rückversicherungs-Portefeuilles entstehen, einschliesslich Rückversicherungen, die als Teil einer Verbriefung vorgenommen werden. Die damit verbundenen potenziellen Retrozessionserstattungen sind von der Ausgestaltung der Retrozessionsvereinbarungen und von den Vertragskonditionen der Verbriefung abhängig.

Die Geschäftseinheit Life Capital übernahm im Jahr 2016 die Guardian Holdings Europe Limited, die operative Holdinggesellschaft der Unternehmen, die unter dem Namen Guardian Financial Services («Guardian») firmieren, und wies in diesem Zusammenhang einen negativen Barwert zukünftiger Gewinne aus. Im Anschluss an die Akquisition wird der Barwert künftiger Gewinne (BKG) als Differenz zwischen dem geschätzten Fair Value und den gebildeten Rückstellungen errechnet, was den US GAAP-Rechnungslegungsprinzipien und den Annahmen der Gruppe entspricht. Im Produktmix von Guardian sind Rentenversicherungen stark gewichtet, wobei der entsprechende Fair Value der Verbindlichkeiten aus Versicherungs- und Anlageverträgen signifikant höher ist als die nach US GAAP gebildeten Reserven. Dieser Unterschied ist in erster Linie der Differenz zwischen den Diskontierungssätzen und Risikogewichtungen von Fair Value und US GAAP-Schätzungen zuzuschreiben. Über alles gesehen übersteigt der Überschuss bei den Rentenversicherungen die geschätzten künftigen Bruttogewinne anderer Produktparten und die Synergieerwartungen, die im Fair Value der Versicherungs- und Anlageverträgen für das gesamte Geschäft berücksichtigt wurden, was in einem negativen Barwert künftiger Gewinne resultiert.

Der anschliessend ermittelte negative BKG entspricht dem bestehenden Wert des positiven Barwerts künftiger Gewinne (siehe Anhang 1).

In den nächsten fünf Jahren wird der BKG voraussichtlich mit 12%, 13%, 12%, 11% und 11% abgeschrieben.

## 7 Kapitalanlagen

### Erträge aus Kapitalanlagen

Die Nettoerträge aus Kapitalanlagen (ohne fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung) setzten sich wie folgt zusammen:

| in Mio. USD  | 2016         | 2017         |
|--|--------------|--------------|
| Festverzinsliche Wertschriften   | 2 806        | 2 778        |
| Aktien   | 98           | 79           |
| Policendarlehen, Hypotheken und andere Darlehen                          | 156          | 148          |
| Liegenschaften für Anlagezwecke  | 184          | 200          |
| Kurzfristige Kapitalanlagen  | 54           | 65           |
| Übrige Kapitalanlagen  | 153          | 118          |
| Erträge aus Beteiligungen, die nach der Equity-Methode bewertet sind     | 41           | 100          |
| Flüssige Mittel  | 28           | 25           |
| Nettoergebnis aus Deposit Accounting-Verträgen                           | 118          | 127          |
| Depotforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft                       | 441          | 457          |
| <b>Bruttoerträge aus Kapitalanlagen</b>                                  | <b>4 079</b> | <b>4 097</b> |
| Aufwendungen für Kapitalanlagen  | -397         | -380         |
| Zinsaufwand aus Depotforderungen   | -21          | -9           |
| <b>Nettoerträge aus Kapitalanlagen – nicht partizipierendes Geschäft</b> | <b>3 661</b> | <b>3 708</b> |

Die Dividenden aus Beteiligungen, die nach der Eigenkapitalanteilmethode (Equity-Methode) bewertet werden, betragen im Jahr 2017 170 Mio. USD (2016: 176 Mio. USD).

Die Erträge aus Beteiligungen, die nach der Equity-Methode bewertet werden, umfassen für 2017 Wertberichtigungen des Buchwerts von Beteiligungen in Höhe von 46 Mio. USD (2016: 66 Mio. USD).

### Realisierte Gewinne und Verluste

Die realisierten Gewinne und Verluste auf festverzinslichen Wertschriften, Aktien und andere Kapitalanlagen (ohne fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung) sind nachstehend aufgeführt:

| in Mio. USD  | 2016         | 2017         |
|--|--------------|--------------|
| Festverzinsliche Wertschriften, jederzeit veräußerbar:   |              |              |
| Realisierte Gewinne, brutto  | 789          | 748          |
| Realisierte Verluste, brutto   | -202         | -148         |
| Aktien, jederzeit veräußerbar:   |              |              |
| Realisierte Gewinne, brutto  | 371          | 959          |
| Realisierte Verluste, brutto   | -122         | -28          |
| Nicht vorübergehende Wertminderungen   | -88          | -46          |
| Realisierte Anlagegewinne/-verluste auf als Handelsbestände klassifizierte Wertschriften, netto                        | 110          | 27           |
| Veränderung der nicht realisierten Anlagegewinne/-verluste auf als Handelsbestände klassifizierte Wertschriften, netto | -14          | 3            |
| Realisierte/nicht realisierte Gewinne/Verluste auf übrige Kapitalanlagen, netto  | 118          | -8           |
| Realisierte/nicht realisierte Gewinne/Verluste auf versicherungsspezifischen Derivaten, netto                          | 344          | 99           |
| Wechselkursgewinne/-verluste   | 178          | 121          |
| <b>Nettoerträge auf Kapitalanlagen – nicht partizipierendes Geschäft</b>   | <b>1 484</b> | <b>1 727</b> |

Realisierte/nicht realisierte Gewinne/Verluste auf versicherungsspezifischen Derivaten, netto umfassen für 2017 Wertberichtigungen in Höhe von 11 Mio. USD.

## Ergebnis aus Kapitalanlagen – fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung

Bei den fondsgebundenen Verträgen trägt der Versicherungsnehmer das Anlagerisiko. Bei den Verträgen mit Überschussbeteiligung liegt das Anlagerisiko ebenfalls zum grössten Teil beim Versicherungsnehmer. Allerdings gibt es bestimmte Garantien, welche das Abwärtsrisiko für den Versicherungsnehmer begrenzen und ein gewisser Anteil der Renditen kann von Swiss Re einbehalten werden (in der Regel 10%).

Das Nettoergebnis aus Kapitalanlagen für fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung, das den Versicherungsnehmern gutgeschrieben wird, setzte sich wie folgt zusammen:

| in Mio. USD   | 2016          |                           | 2017          |                           |
|---|---------------|---------------------------|---------------|---------------------------|
|   | Fondsgebunden | mit Überschussbeteiligung | Fondsgebunden | mit Überschussbeteiligung |
| Erträge aus Kapitalanlagen – festverzinsliche Wertschriften   | 100           | 134                       | 69            | 120                       |
| Erträge aus Kapitalanlagen – Aktien   | 735           | 69                        | 705           | 69                        |
| Erträge aus Kapitalanlagen – sonstige   | 28            | 13                        | 20            | 11                        |
| <b>Total Erträge aus Kapitalanlagen – fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung</b>       | <b>863</b>    | <b>216</b>                | <b>794</b>    | <b>200</b>                |
| Nettorealise – festverzinsliche Wertschriften   | 135           | 174                       | -12           | 12                        |
| Nettorealise – Aktien   | 3 631         | 321                       | 2 094         | 191                       |
| Nettorealise – sonstige   | 53            | -11                       | 28            | 8                         |
| <b>Total Nettorealise – fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung</b>                     | <b>3 819</b>  | <b>484</b>                | <b>2 110</b>  | <b>211</b>                |
| <b>Total Nettoergebnis aus Kapitalanlagen – fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung</b> | <b>4 682</b>  | <b>700</b>                | <b>2 904</b>  | <b>411</b>                |

## Wertminderung auf festverzinsliche Wertschriften im Zusammenhang mit Kreditverlusten

Nicht vorübergehende Wertminderungen von Schuldtiteln werden in kredit- und nicht kreditbezogene Komponenten aufgliedert, wobei die kreditbezogene Komponente erfolgswirksam und die nicht kreditbezogene im übrigen Comprehensive Income erfasst wird. Die kreditbezogene Komponente der nicht vorübergehenden Wertminderungen definiert sich als Differenz zwischen der Amortised Cost-Basis und dem Barwert der zu erwartenden Mittelflüsse. Die Methoden zur Bewertung der kreditbezogenen Komponente der Wertminderung orientieren sich an den Prognosen von Marktbeobachtern bezüglich der Faktoren, welche die Kreditentwicklung bestimmen. Das Management ist der Auffassung, dass diese Prognosen dem Mittelwert der Markterwartungen entsprechen.

Cashflow-Prognosen für verbriefte Produkte werden unter Einbezug einer zukunftsgerichteten Bewertung der Hauptfaktoren erstellt, welche die Entwicklung der Sicherheiten beeinflussen. Zu diesen Faktoren zählen die Ausfallraten, die Vorauszahlungsraten und Schadenhöhen sowie Deal Level-Merkmale wie Bonitätsverbesserungen oder die Priorisierung nach Tranchen bei Zins- und Kapitalzahlungen. Die Analysen werden nach Anlagekategorie und Produktart differenziert sowie nach den wertpapierbezogenen Unterschieden zwischen historischer und erwarteter Performance. Bei Unternehmensanleihen und hybriden Schuldtiteln wird ein auf dem erwarteten Verlust basierender Ansatz verwendet. Dieser stützt sich auf im aktuellen und im zukünftigen Umfeld zu erwartende Ausfallrisiken und Schadenhöhen und wird angewendet, um die künftigen wahrscheinlichkeitsgewichteten Mittelflüsse für Wertschriften, die als wertvermindert gelten, zu schätzen. Die gemäss diesen Analysen zu erwartenden Mittelflüsse werden diskontiert, und der Barwert wird mit der Amortised Cost-Basis verglichen, um die kreditbezogene Komponente von nicht vorübergehenden Wertminderungen zu ermitteln.

Die folgende Tabelle stellt die nicht vorübergehenden Wertberichtigungen im Zusammenhang mit erfolgswirksam erfassten Kreditverlusten dar:

| in Mio. USD  | 2016      | 2017      |
|--|-----------|-----------|
| Bestand per 1. Januar  | 136       | 97        |
| Kreditverluste, für die eine nicht vorübergehende Wertminderung zuvor nicht erfasst wurde  | 13        | 14        |
| Reduktionen für während des Berichtszeitraums verkaufte Aktien   | -48       | -24       |
| Zunahme der Kreditverluste, für die zuvor eine nicht vorübergehende Wertminderung erfasst wurde, wenn die Gruppe nicht beabsichtigt zu verkaufen oder wahrscheinlich nicht verkaufen muss, bevor der Anschaffungswert wieder erreicht wird | 8         | 4         |
| Auswirkung des Anstiegs der Mittelflüsse, die voraussichtlich eingehen werden  | -7        | -4        |
| Auswirkung von Wechselkursschwankungen   | -5        | 4         |
| <b>Bestand per 31. Dezember</b>  | <b>97</b> | <b>91</b> |

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### Jederzeit veräusserbare Kapitalanlagen

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über den Amortised Cost- oder Anschaffungswert, den geschätzten Fair Value sowie über die nicht vorübergehenden Wertberichtigungen von festverzinslichen Wertschriften, die per 31. Dezember als jederzeit veräusserbar klassifiziert waren:

| 2016<br>in Mio. USD  | Amortised Cost<br>oder<br>Anschaffungswert | Nicht realisierte<br>Gewinne,<br>brutto | Nicht realisierte<br>Verluste,<br>brutto | Nicht vorübergehende<br>Wertminderungen,<br>im übrigen Comprehensive<br>Income erfasst | Geschätzter<br>Fair Value |
|--|--|---|--|--|---------------------------|
| Von Staaten und staatlichen Stellen begebene Schuldtitel:            |  |   |  |  |                           |
| US Treasury und andere staatliche<br>US-Körperschaften und -Behörden | 13 162                                     | 481                                     | -179                                     |  | 13 464                    |
| US Agency Securitised Products                                       | 3 415                                      | 22                                      | -53                                      |  | 3 384                     |
| US-Bundesstaaten und deren<br>politische Unterabteilungen            | 1 411                                      | 59                                      | -20                                      |  | 1 450                     |
| Grossbritannien  | 8 005                                      | 1 293                                   | -97                                      |  | 9 201                     |
| Kanada   | 3 916                                      | 517                                     | -35                                      |  | 4 398                     |
| Deutschland  | 2 906                                      | 325                                     | -15                                      |  | 3 216                     |
| Frankreich   | 1 931                                      | 277                                     | -10                                      |  | 2 198                     |
| Australien   | 1 967                                      | 17                                      | -5                                       |  | 1 979                     |
| Übrige   | 6 355                                      | 287                                     | -96                                      |  | 6 546                     |
| <b>Total</b>   | <b>43 068</b>                              | <b>3 278</b>                            | <b>-510</b>                              |  | <b>45 836</b>             |
| Von Unternehmen begebene Schuldtitel                                 | 37 203                                     | 2 733                                   | -181                                     |  | 39 755                    |
| Mortgage- und Asset-Backed Securities                                | 4 900                                      | 125                                     | -30                                      | -5   | 4 990                     |
| <b>Festverzinsliche Wertschriften,<br/>jederzeit veräusserbar</b>    | <b>85 171</b>                              | <b>6 136</b>                            | <b>-721</b>                              | <b>-5</b>  | <b>90 581</b>             |
| <b>Aktien, jederzeit veräusserbar</b>                                | <b>2 897</b>                               | <b>561</b>                              | <b>-83</b>                               |  | <b>3 375</b>              |

| 2017<br>in Mio. USD  | Amortised Cost<br>oder<br>Anschaffungswert | Nicht realisierte<br>Gewinne,<br>brutto | Nicht realisierte<br>Verluste,<br>brutto | Nicht vorübergehende<br>Wertminderungen,<br>im übrigen Comprehensive<br>Income erfasst | Geschätzter<br>Fair Value |
|--|--|---|--|--|---------------------------|
| Von Staaten und staatlichen Stellen begebene Schuldtitel:            |  |   |  |  |                           |
| US Treasury und andere staatliche<br>US-Körperschaften und -Behörden | 14 397                                     | 273                                     | -152                                     |  | 14 518                    |
| US Agency Securitised Products                                       | 5 884                                      | 18                                      | -66                                      |  | 5 836                     |
| US-Bundesstaaten und deren<br>politische Unterabteilungen            | 1 620                                      | 108                                     | -7                                       |  | 1 721                     |
| Grossbritannien  | 8 699                                      | 1 378                                   | -31                                      |  | 10 046                    |
| Kanada   | 3 969                                      | 543                                     | -30                                      |  | 4 482                     |
| Deutschland  | 3 193                                      | 239                                     | -22                                      |  | 3 410                     |
| Frankreich   | 2 015                                      | 252                                     | -10                                      |  | 2 257                     |
| Australien   | 2 065                                      | 16                                      | -4                                       |  | 2 077                     |
| Übrige   | 7 655                                      | 318                                     | -76                                      |  | 7 897                     |
| <b>Total</b>   | <b>49 497</b>                              | <b>3 145</b>                            | <b>-398</b>                              |  | <b>52 244</b>             |
| Von Unternehmen begebene Schuldtitel                                 | 39 510                                     | 3 218                                   | -136                                     |  | 42 592                    |
| Mortgage- und Asset-Backed Securities                                | 4 271                                      | 162                                     | -19                                      | -2   | 4 412                     |
| <b>Festverzinsliche Wertschriften,<br/>jederzeit veräusserbar</b>    | <b>93 278</b>                              | <b>6 525</b>                            | <b>-553</b>                              | <b>-2</b>  | <b>99 248</b>             |
| <b>Aktien, jederzeit veräusserbar</b>                                | <b>3 544</b>                               | <b>365</b>                              | <b>-47</b>                               |  | <b>3 862</b>              |

Unter «Nicht vorübergehende Wertminderungen, im übrigen Comprehensive Income erfasst» werden nur Wertschriften erfasst, die von erfolgswirksam verbuchten Kreditverlusten betroffen waren. Ebenfalls unter «Nicht vorübergehende Wertminderungen, im übrigen Comprehensive Income erfasst» ausgewiesen wird eine nachfolgende Wiedererlangung des Marktwertes von im Comprehensive Income erfassten Wertschriften, die bereits zuvor von Wertminderungen betroffen waren.

## Handelsbestände

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die per 31. Dezember als Handelsbestände klassifizierte Buchwerte der festverzinslichen Wertschriften und Aktien (ohne fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung):

| in Mio. USD   | 2016         | 2017         |
|---|--------------|--------------|
| Von Staaten und staatlichen Stellen begebene Schuldtitel                                    | 2 538        | 2 414        |
| Von Unternehmen begebene Schuldtitel  | 45           | 38           |
| Mortgage- und Asset-Backed Securities   | 112          | 86           |
| <b>Handelsbestände in festverzinslichen Wertschriften – nicht partizipierendes Geschäft</b> | <b>2 695</b> | <b>2 538</b> |
| <b>Handelsbestände in Aktien – nicht partizipierendes Geschäft</b>                          | <b>60</b>    | <b>3</b>     |

## Kapitalanlagen für fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung

Die Buchwerte der Kapitalanlagen für fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung setzten sich per 31. Dezember wie folgt zusammen:

| in Mio. USD   | 2016          |                           | 2017          |                           |
|---|---------------|---------------------------|---------------|---------------------------|
|   | Fondsgebunden | mit Überschussbeteiligung | Fondsgebunden | mit Überschussbeteiligung |
| Handelsbestände in festverzinslichen Wertschriften  | 2 379         | 2 774                     | 2 105         | 3 104                     |
| Handelsbestände in Aktien   | 23 859        | 1 948                     | 26 582        | 2 201                     |
| Liegenschaften für Anlagezwecke   | 580           | 298                       | 543           | 281                       |
| Übrige  | 265           | 75                        | 286           | 64                        |
| <b>Total Kapitalanlagen für fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung</b> | <b>27 083</b> | <b>5 095</b>              | <b>29 516</b> | <b>5 650</b>              |

## Restlaufzeiten festverzinslicher, jederzeit veräusserbarer Wertschriften

Amortised Cost- oder Anschaffungswert und geschätzter Fair Value der festverzinslichen, jederzeit veräusserbaren Wertschriften sind nachstehend nach Restlaufzeiten aufgeschlüsselt. Dabei wird davon ausgegangen, dass bei festverzinslichen Wertschriften keine Rückzahlungen vor dem angegebenen Fälligkeitstermin erfolgen. Per 31. Dezember 2017 waren festverzinsliche Wertschriften in Höhe von 17 742 Mio. USD abrufbar (2016: 14 640 Mio. USD).

| in Mio. USD   | 2016                                 |                        | 2017                                 |                        |
|---|--------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|------------------------|
|   | Amortised Cost oder Anschaffungswert | Geschätzter Fair Value | Amortised Cost oder Anschaffungswert | Geschätzter Fair Value |
| Bis zu einem Jahr   | 6 607                                | 6 650                  | 7 399                                | 7 410                  |
| Ein bis fünf Jahre  | 19 180                               | 19 623                 | 29 459                               | 29 724                 |
| Fünf bis zehn Jahre   | 19 240                               | 20 079                 | 15 921                               | 16 652                 |
| Über zehn Jahre   | 35 564                               | 39 562                 | 36 550                               | 41 370                 |
| Mortgage- und Asset-Backed Securities ohne feste Restlaufzeit | 4 580                                | 4 667                  | 3 949                                | 4 092                  |
| <b>Total Wertschriften, jederzeit veräusserbar</b>            | <b>85 171</b>                        | <b>90 581</b>          | <b>93 278</b>                        | <b>99 248</b>          |

## Verpfändete Vermögenswerte

Im Einklang mit lokalen Vorschriften waren per 31. Dezember 2017 Kapitalanlagen mit einem Buchwert von 7384 Mio. USD bei Aufsichtsbehörden hinterlegt; zur Absicherung bestimmter Rückversicherungsverbindlichkeiten waren zudem Kapitalanlagen, einschliesslich Kapitalanlagen in Tochtergesellschaften, mit einem Buchwert von 12 209 Mio. USD hinterlegt oder verpfändet.

Per 31. Dezember 2017 waren Wertschriften im Wert von 15 740 Mio. USD im Rahmen von Effektenleihgeschäften oder Rückkaufsvereinbarungen auf vollständig besicherter Basis an Dritte transferiert (2016: 16 059 Mio. USD). Die entsprechenden Verbindlichkeiten in Höhe von 989 Mio. USD (2016: 1010 Mio. USD) sind für die Verpflichtung, Sicherheiten zurückzugeben, die von der Gruppe verkauft oder weiterverpfändet werden dürfen, unter Rechnungsabgrenzungsposten und übrige Verbindlichkeiten erfasst.

Per 31. Dezember 2017 dient ein Immobilienportefeuille mit einem Buchwert von 192 Mio. USD als Sicherheit für eine Kreditfazilität, in deren Rahmen die Gruppe Kapital in Höhe von bis zu 500 Mio. CHF beziehen kann.

## Erhaltene Sicherheiten, welche die Gruppe verkaufen oder weiterverpfänden darf

Per 31. Dezember 2017 belief sich der Fair Value der als Sicherheit erhaltenen Aktien sowie der Staats- und Unternehmensanleihen auf 7476 Mio. USD (2016: 7666 Mio. USD). Davon waren 1981 Mio. USD per 31. Dezember 2017 verkauft oder weiterverpfändet (2016: 3469 Mio. USD). Die Sicherheiten stammen aus Securities Borrowing-Transaktionen, Reverse Repurchase- und Derivatgeschäften.

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### Aufrechnung von Derivaten, finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

Per 31. Dezember gestaltete sich die Aufrechnung von Derivaten, finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten wie folgt:

| 2016<br>in Mio. USD                              | Bruttobeträge von<br>ausgewiesenen<br>Finanzanlagen | Aufrechnung von<br>Sicherheiten in<br>der Bilanz | In der Bilanz<br>ausgewiesene<br>Nettobeträge<br>von Finanzanlagen | Damit verbundene<br>Finanzinstrumente,<br>die in der Bilanz nicht<br>aufgerechnet wurden | Erfasster Betrag,<br>netto |
|--|---|--|--|--|----------------------------|
| Derivative Finanzinstrumente –<br>Vermögenswerte | 2 801   | –1 580   | 1 221  |  | 1 221                      |
| Reverse Repurchase-Geschäfte                     | 7 040   | –3 986   | 3 054  | –3 054   | 0                          |
| Securities Borrowing-Transaktionen               | 483   | –314   | 169  | –169   | 0                          |
| <b>Total</b>                                     | <b>10 324</b>                                       | <b>–5 880</b>                                    | <b>4 444</b>   | <b>–3 223</b>  | <b>1 221</b>               |

| 2016<br>in Mio. USD                                 | Bruttobeträge von<br>ausgewiesenen<br>finanziellen<br>Verbindlichkeiten | Aufrechnung von<br>Sicherheiten in<br>der Bilanz | In der Bilanz<br>ausgewiesene<br>Nettobeträge<br>von finanziellen<br>Verbindlichkeiten | Damit verbundene<br>Finanzinstrumente,<br>die in der Bilanz nicht<br>aufgerechnet wurden | Erfasster Betrag,<br>netto |
|---|---|--|--|--|----------------------------|
| Derivative Finanzinstrumente –<br>Verbindlichkeiten | –2 610  | 1 568  | –1 042   | 8  | –1 034                     |
| Pensionsgeschäft                                    | –3 991  | 3 461  | –530   | 527  | –3                         |
| Effektenleihgeschäft                                | –1 319  | 839  | –480   | 454  | –26                        |
| <b>Total</b>  | <b>–7 920</b>   | <b>5 868</b>                                     | <b>–2 052</b>  | <b>989</b>   | <b>–1 063</b>              |

| 2017<br>in Mio. USD                              | Bruttobeträge von<br>ausgewiesenen<br>Finanzanlagen | Aufrechnung von<br>Sicherheiten in<br>der Bilanz | In der Bilanz<br>ausgewiesene<br>Nettobeträge<br>von Finanzanlagen | Damit verbundene<br>Finanzinstrumente,<br>die in der Bilanz nicht<br>aufgerechnet wurden | Erfasster Betrag,<br>netto |
|--|---|--|--|--|----------------------------|
| Derivative Finanzinstrumente –<br>Vermögenswerte | 1 710   | –1 176   | 534  |  | <b>534</b>                 |
| Reverse Repurchase-Geschäfte                     | 6 053   | –2 995   | 3 058  | –3 058   | <b>0</b>                   |
| Securities Borrowing-Transaktionen               | 1 589   | –524   | 1 065  | –1 065   | <b>0</b>                   |
| <b>Total</b>                                     | <b>9 352</b>  | <b>–4 695</b>                                    | <b>4 657</b>   | <b>–4 123</b>  | <b>534</b>                 |

| 2017<br>in Mio. USD                                 | Bruttobeträge von<br>ausgewiesenen<br>finanziellen<br>Verbindlichkeiten | Aufrechnung von<br>Sicherheiten in<br>der Bilanz | In der Bilanz<br>ausgewiesene<br>Nettobeträge<br>von finanziellen<br>Verbindlichkeiten | Damit verbundene<br>Finanzinstrumente,<br>die in der Bilanz nicht<br>aufgerechnet wurden | Erfasster Betrag,<br>netto |
|---|---|--|--|--|----------------------------|
| Derivative Finanzinstrumente –<br>Verbindlichkeiten | –1 924  | 1 342  | –582   | 49   | <b>–533</b>                |
| Pensionsgeschäft                                    | –2 631  | 2 471  | –160   | 160  | <b>0</b>                   |
| Effektenleihgeschäft                                | –1 878  | 1 049  | –829   | 765  | <b>–64</b>                 |
| <b>Total</b>  | <b>–6 433</b>   | <b>4 862</b>                                     | <b>–1 571</b>  | <b>974</b>   | <b>–597</b>                |

Verpfändete oder erhaltene Sicherheiten zwischen zwei Vertragspartnern mit bestehender Netting-Rahmenvereinbarung, für die kein Bilanz-Netting erfolgt, werden zum Marktwert (Fair Value) ausgewiesen. Der Marktwert (Fair Value) stellt für jedes Finanzinstrument, das die Gruppe erhält oder von der Gruppe verpfändet wird, den jeweiligen Bruttobuchwert am Stichtag dar. Das Management ist der Auffassung, dass Netting-Rahmenvereinbarungen bei einem Ausfall einen rechtlich durchsetzbaren Ausgleich bieten, der das Kreditrisiko deutlich verringert. Bei einem Ausfall kann der nicht ausfallende Vertragspartner die Verpflichtung gegen erhaltene Sicherheiten aufrechnen, selbst wenn diese in der Bilanz vor dem Ausfall ausgeschrieben wurden. Die in der Bilanz ausgewiesenen Nettovermögenswerte und -verbindlichkeiten sind in «Übrige Kapitalanlagen», «Kapitalanlagen für fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung» und «Rechnungsabgrenzungsposten und übrige Verbindlichkeiten» bilanziert.

### Ausgewiesene Bruttoverbindlichkeit für die Verpflichtung, Sicherheiten zurückzugeben, die von der Gruppe verkauft oder weiterverpfändet werden dürfen

Nachstehend sind die Bruttobeträge der Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit Pensions- und Effektenleihgeschäften per 31. Dezember 2016 und 2017 dargestellt, aufgeschlüsselt nach Klassen der an Dritte transferierten Wertschriften und nach Restlaufzeiten. Die Verbindlichkeiten werden für die Verpflichtung ausgewiesen, Sicherheiten zurückzugeben, die von der Gruppe verkauft oder weiterverpfändet werden dürfen.

| 2016<br>in Mio. USD  | Restlaufzeit der Kontrakte |              |            |              |              |
|--|----------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
|  | Overnight und<br>laufend   | Bis 30 Tage  | 30–90 Tage | Über 90 Tage | Total        |
| <b>Pensionsgeschäfte</b>   |                            |              |            |              |              |
| Von Staaten und staatlichen Stellen begebene Schuldtitel                                 | 219                        | 3 023        | 415        | 334          | 3 991        |
| <b>Total Pensionsgeschäfte</b>   | <b>219</b>                 | <b>3 023</b> | <b>415</b> | <b>334</b>   | <b>3 991</b> |
| <b>Effektenleihgeschäfte</b>   |                            |              |            |              |              |
| Von Staaten und staatlichen Stellen begebene Schuldtitel                                 | 237                        | 367          | 258        | 426          | 1 288        |
| Von Unternehmen begebene Schuldtitel   | 13                         |              |            |              | 13           |
| Aktien   | 18                         |              |            |              | 18           |
| <b>Total Effektenleihgeschäfte</b>   | <b>268</b>                 | <b>367</b>   | <b>258</b> | <b>426</b>   | <b>1 319</b> |
| Bruttobetrag der ausgewiesenen Verbindlichkeiten für Pensions- und Effektenleihgeschäfte |                            |              |            |              | 5 310        |

| 2017<br>in Mio. USD  | Restlaufzeit der Kontrakte |              |            |              |              |
|--|----------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
|  | Overnight und<br>laufend   | Bis 30 Tage  | 30–90 Tage | Über 90 Tage | Total        |
| <b>Pensionsgeschäfte</b>   |                            |              |            |              |              |
| Von Staaten und staatlichen Stellen begebene Schuldtitel                                 | 31                         | 2 091        | 354        | 139          | 2 615        |
| Von Unternehmen begebene Schuldtitel   |                            | 16           |            |              | 16           |
| <b>Total Pensionsgeschäfte</b>   | <b>31</b>                  | <b>2 107</b> | <b>354</b> | <b>139</b>   | <b>2 631</b> |
| <b>Effektenleihgeschäfte</b>   |                            |              |            |              |              |
| Von Staaten und staatlichen Stellen begebene Schuldtitel                                 | 244                        | 567          | 614        | 442          | 1 867        |
| Von Unternehmen begebene Schuldtitel   | 6                          |              |            |              | 6            |
| Aktien   | 5                          |              |            |              | 5            |
| <b>Total Effektenleihgeschäfte</b>   | <b>255</b>                 | <b>567</b>   | <b>614</b> | <b>442</b>   | <b>1 878</b> |
| Bruttobetrag der ausgewiesenen Verbindlichkeiten für Pensions- und Effektenleihgeschäfte |                            |              |            |              | 4 509        |

Das Programm ist im Rahmen eines klar definierten Risikokonzepts konservativ strukturiert. Die Renditeoptimierung erfolgt auf Non-Cash-Basis, sodass kein Wiederanlagerisiko eingegangen wird.

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### Nicht realisierte Verluste auf jederzeit veräusserbaren Wertschriften

Die nachstehende Tabelle zeigt mit Stand vom 31. Dezember 2016 und 2017 den Fair Value und die nicht realisierten Verluste der festverzinslichen Wertschriften der Gruppe, aufgeschlüsselt nach Kategorien und nach der ununterbrochenen Dauer des nicht realisierten Verlustes bei den einzelnen Wertschriften. 40 Mio. USD der nicht realisierten Bruttoverluste auf jederzeit veräusserbare Aktien beziehen sich per 31. Dezember 2017 auf Wertverluste für einen Zeitraum von weniger als zwölf Monaten und 7 Mio. USD auf Wertverluste für einen Zeitraum von mehr als zwölf Monaten (2016: 62 Mio. USD bzw. 21 Mio. USD).

| 2016<br>in Mio. USD   | Weniger als 12 Monate |                            | 12 Monate oder mehr |                            | Total         |                            |
|---|-----------------------|----------------------------|---------------------|----------------------------|---------------|----------------------------|
|   | Fair Value            | Nicht realisierte Verluste | Fair Value          | Nicht realisierte Verluste | Fair Value    | Nicht realisierte Verluste |
| Von Staaten und staatlichen Stellen begebene Schuldtitel:         |                       |                            |                     |                            |               |                            |
| US Treasury und andere staatliche US-Körperschaften und -Behörden | 6 709                 | 179                        |                     |                            | 6 709         | 179                        |
| US Agency Securitised Products                                    | 2 594                 | 53                         | 14                  | 0                          | 2 608         | 53                         |
| US-Bundesstaaten und deren politische Unterabteilungen            | 494                   | 18                         | 8                   | 2                          | 502           | 20                         |
| Grossbritannien   | 1 762                 | 87                         | 56                  | 10                         | 1 818         | 97                         |
| Kanada  | 1 759                 | 26                         | 40                  | 9                          | 1 799         | 35                         |
| Deutschland   | 1 337                 | 15                         | 100                 | 0                          | 1 437         | 15                         |
| Frankreich  | 703                   | 10                         |                     |                            | 703           | 10                         |
| Australien  | 461                   | 2                          | 132                 | 3                          | 593           | 5                          |
| Übrige  | 2 554                 | 78                         | 247                 | 18                         | 2 801         | 96                         |
| <b>Total</b>  | <b>18 373</b>         | <b>468</b>                 | <b>597</b>          | <b>42</b>                  | <b>18 970</b> | <b>510</b>                 |
| Von Unternehmen begebene Schuldtitel                              | 6 859                 | 172                        | 143                 | 9                          | 7 002         | 181                        |
| Mortgage- und Asset-Backed Securities                             | 1 599                 | 26                         | 147                 | 9                          | 1 746         | 35                         |
| <b>Total</b>  | <b>26 831</b>         | <b>666</b>                 | <b>887</b>          | <b>60</b>                  | <b>27 718</b> | <b>726</b>                 |

| 2017<br>in Mio. USD   | Weniger als 12 Monate |                            | 12 Monate oder mehr |                            | Total         |                            |
|---|-----------------------|----------------------------|---------------------|----------------------------|---------------|----------------------------|
|   | Fair Value            | Nicht realisierte Verluste | Fair Value          | Nicht realisierte Verluste | Fair Value    | Nicht realisierte Verluste |
| Von Staaten und staatlichen Stellen begebene Schuldtitel:         |                       |                            |                     |                            |               |                            |
| US Treasury und andere staatliche US-Körperschaften und -Behörden | 9 742                 | 113                        | 1 825               | 39                         | 11 567        | 152                        |
| US Agency Securitised Products                                    | 3 773                 | 37                         | 1 029               | 29                         | 4 802         | 66                         |
| US-Bundesstaaten und deren politischen Unterabteilungen           | 304                   | 4                          | 120                 | 3                          | 424           | 7                          |
| Grossbritannien   | 1 161                 | 18                         | 301                 | 13                         | 1 462         | 31                         |
| Kanada  | 1 766                 | 29                         | 276                 | 1                          | 2 042         | 30                         |
| Deutschland   | 722                   | 19                         | 44                  | 3                          | 766           | 22                         |
| Frankreich  | 214                   | 8                          | 7                   | 2                          | 221           | 10                         |
| Australien  | 1 118                 | 3                          | 74                  | 1                          | 1 192         | 4                          |
| Übrige  | 2 813                 | 54                         | 451                 | 22                         | 3 264         | 76                         |
| <b>Total</b>  | <b>21 613</b>         | <b>285</b>                 | <b>4 127</b>        | <b>113</b>                 | <b>25 740</b> | <b>398</b>                 |
| Von Unternehmen begebene Schuldtitel                              | 6 299                 | 102                        | 1 040               | 34                         | 7 339         | 136                        |
| Mortgage- und Asset-Backed Securities                             | 1 617                 | 14                         | 421                 | 7                          | 2 038         | 21                         |
| <b>Total</b>  | <b>29 529</b>         | <b>401</b>                 | <b>5 588</b>        | <b>154</b>                 | <b>35 117</b> | <b>555</b>                 |

### Hypotheken, Darlehen und Liegenschaften

Die folgende Tabelle stellt die Buchwerte und Fair Values der Hypotheken, Policen- und anderen Darlehen sowie der Liegenschaften (ohne fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung) per 31. Dezember dar:

| in Mio. USD                     | 2016     |            | 2017     |            |
|---------------------------------|----------|------------|----------|------------|
|                                 | Buchwert | Fair Value | Buchwert | Fair Value |
| Policendarlehen                 | 95       | 95         | 94       | 94         |
| Hypothekendarlehen              | 2 401    | 2 411      | 2 665    | 2 674      |
| Andere Darlehen                 | 1 186    | 1 202      | 1 351    | 1 367      |
| Liegenschaften für Anlagezwecke | 1 925    | 3 576      | 2 220    | 4 099      |

Der Abschreibungsaufwand für Ertrag erzielende Liegenschaften lag im Jahr 2017 bei 49 Mio. USD (2016: 42 Mio. USD). Kumuliert beliefen sich die Abschreibungen auf Liegenschaften für Anlagezwecke per 31. Dezember 2017 auf 585 Mio. USD (2016: 525 Mio. USD).

Die Hypotheken sowie Policen- und anderen Darlehensforderungen sind im Wesentlichen durch Gebäude, Grundstücke oder durch zugrunde liegende Policen besichert.

## 8 Fair Value-Offenlegung

Der Fair Value ist gemäss Thema «Fair Value Measurements and Disclosures» der Preis, welcher an einem Bewertungsstichtag beim Verkauf eines Vermögenswertes erzielt bzw. der zu diesem Zeitpunkt für die Übertragung einer Verbindlichkeit bei einer ordentlichen Transaktion zwischen Marktteilnehmern bezahlt würde.

Das Thema «Fair Value Measurements and Disclosures» schreibt vor, dass alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zum Fair Value bewertet werden, innerhalb der Fair Value-Hierarchie kategorisiert werden. Diese dreistufige Hierarchie beruht auf der Beobachtbarkeit der Kenngrössen, die für die Fair Value-Bewertung verwendet werden. Die Stufen der Fair Value-Hierarchie sind wie folgt definiert:

Kenngrössen der Stufe 1 sind notierte Kurse auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, zu denen die Gruppe Zugang hat. Kenngrössen der Stufe 1 sind die aussagekräftigste Quelle für die Bestimmung des Fair Value und sollten wenn immer möglich verwendet werden.

Kenngrössen der Stufe 2 sind marktbasierter Kenngrössen, die direkt oder indirekt beobachtbar sind, aber nicht als notierte Kurse der Stufe 1 gelten. Daten der Stufe 2 umfassen (i) notierte Kurse für ähnliche Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten in aktiven Märkten; (ii) notierte Kurse für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten in nicht aktiven Märkten (z. B. Märkten, in denen wenige Transaktionen durchgeführt werden und keine aktuellen Preise verfügbar sind oder in denen die Kursnotierungen starken Schwankungen unterliegen); (iii) andere beobachtbare Daten, welche nicht notierte Kurse sind (z. B. Zinssätze, Zinskurven, Volatilität, «Prepayment Speeds» – das heisst vorzeitige Tilgungen von Krediten –, Kreditrisiken und Ausfallquoten); sowie (iv) Daten, die von beobachtbaren Marktdaten abgeleitet oder durch solche bestätigt werden.

Kenngrössen der Stufe 3 sind nicht beobachtbar. Diese Kenngrössen widerspiegeln die eigenen Annahmen der Gruppe in Bezug auf die Kurse, wobei sie sich auf die besten verfügbaren internen und externen Informationen stützt.

Zu den Finanzinstrumenten, die aufgrund unangepasster notierter Kurse an aktiven Märkten bewertet werden, zählen die Mehrzahl der US-amerikanischen Regierungs- und Staatsanleihen, börsennotierte Aktien sowie die meisten Geldmarktpapiere. Sie werden in der Regel auf Stufe 1 der Fair Value-Hierarchie klassifiziert.

Zu den Finanzinstrumenten, die auf nicht als aktiv geltenden Märkten gehandelt werden und deren Wert auf Basis notierter Marktpreise oder aufgrund von Makler- oder Händlerangaben oder einer anderen angemessen transparenten Quelle ermittelt wird, zählen die meisten von Regierungsbehörden emittierten Wertpapiere, erstklassige Unternehmensanleihen, bestimmte Mortgage- und Asset-Backed Securities, börsenkotierte Aktien geringerer Liquidität sowie Staats-, Länder- und Kommunalobligationen. Sie werden in der Regel auf Stufe 2 der Fair Value-Hierarchie klassifiziert.

Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente fallen in der Regel unter Hierarchiestufe 1 oder 2, je nachdem, ob sie als aktiv oder nicht aktiv gehandelte Instrumente eingestuft werden.

Gewisse Finanzinstrumente werden der Hierarchiestufe 3 zugeordnet, weil der Handel mit diesen Instrumenten illiquide ist und somit keine oder nur geringe Preistransparenz besteht. Zu diesen Instrumenten zählen Private-Equity-Anlagen, Unternehmensanleihen geringerer Liquidität und bestimmte Asset-Backed Securities. Manche ausserbörsliche Derivate werden auf Märkten mit geringerer Liquidität gehandelt. Für diese Instrumente sind Preisinformationen nur eingeschränkt verfügbar, sodass sich die Bestimmung ihres Fair Value als schwierig erweist. Sie werden in der Regel als Instrumente der Stufe 3 der Fair Value-Hierarchie klassifiziert. Nach Wahl der Fair Value-Option klassifiziert die Gruppe bestimmte Leistungsverpflichtungen aus der Lebens- und Krankenrückversicherung auf Hierarchiestufe 3. Falls angemessen, werden die Bewertungen um bestimmte Faktoren wie Liquidität, Preisspanne zwischen Geld- und Briefkursen sowie Bonitätsaspekte angepasst. Diesen Anpassungen liegen in der Regel verfügbare Marktvergleichsdaten zugrunde. Falls solche Marktdaten nicht verfügbar sind, kommen Schätzungen des Managements zur Anwendung.

Um das Gegenpartierisiko einer Nichterfüllung mit einzubeziehen, wird der Fair Value von Vermögenswerten angepasst. Gleichermassen widerspiegeln die Fair Values von Verbindlichkeiten das Risiko, dass die Gruppe ihren Verpflichtungen nicht nachkommt. Dies drückt sich in der Zinsspanne der Gruppe aus. Diese Wertberichtigungen von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die zum Fair Value unter Verwendung wesentlicher nicht beobachtbarer Kenngrössen bewertet wurden, werden in den realisierten Nettogewinnen und -verlusten erfasst. Für das Jahr 2017 waren diese Anpassungen unwesentlich. Für den Fall, dass die zugrunde liegenden Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten in einem bestimmten Geschäftssegment ausgewiesen werden, wird die Wertberichtigung entsprechend zugeordnet. Wertberichtigungen, die keinem Geschäftssegment zugeordnet werden können, werden in den Gruppenpositionen ausgewiesen.

Unter bestimmten Umständen verwendet die Gruppe Kenngrößen unterschiedlicher Hierarchiestufen zur Fair Value-Bewertung der Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten. In diesen Fällen bestimmt die Gruppe die angemessene Hierarchiestufe, ausgehend von der niedrigsten Kenngröße, die für die Bestimmung des Fair Value relevant ist.

### **Bewertungsmethoden**

US-Staatsanleihen haben typischerweise notierte Marktpreise in aktiven Märkten und werden als Instrumente der Stufe 1 der Fair Value-Hierarchie klassifiziert. Von anderen Regierungen begebene Wertschriften werden in der Regel als Instrumente der Stufe 2 klassifiziert und auf Basis der von Pricing Services angegebenen Preise bewertet. Sowohl Pricing Services als auch die von ihnen ausgewiesenen Preise werden einer eingehenden Prüfung durch die Gruppe unterzogen. Die von Pricing Vendors stammenden Bewertungen basieren in der Regel auf tatsächlichen Handelsdaten, da nahezu alle Staatsanleihen dieser Kategorie, die die Gruppe im Bestand hat, in transparenten und liquiden Märkten gehandelt werden.

Das Portefeuille der Unternehmensanleihen umfasst hauptsächlich erstklassige US-amerikanische und europäische Anleihen, die auf Basis von Preisen bewertet werden, die von Pricing Vendors stammen und vorrangig Bewertungskenngrößen aktiv gehandelter Wertschriften verwenden, z. B. Geld-Kurse, Geld-Spreads gegenüber US-Staatsanleihen, Zinskurven von US-Staatsanleihen und Zinskurven und Spreads gleicher oder vergleichbarer Emittenten. Emittenten-Spreads werden auf Basis tatsächlich notierter und gehandelter Preise bestimmt und berücksichtigen Kreditausfallrisiken, die Sektorzugehörigkeit sowie Liquidität und Kündigungsklauseln. Sollten keine Marktdaten verfügbar sein, werden Bewertungen auf Basis von Modellierungsverfahren entwickelt, die beobachtbare Kenngrößen und optionsbereinigte Spreads verwenden und die Rangposition der Anleihe, ihre Laufzeit sowie die Unternehmensstruktur des Emittenten berücksichtigen.

Die Werte für Mortgage- und Asset-Backed Securities werden sowohl bei Pricing Vendors als auch in Form von notierten Preisen gewonnen, wobei einige von ihnen auf den Preisen vergleichbarer Wertschriften mit ähnlichen Struktur- und Besicherungsmerkmalen basieren können. Die Werte bestimmter Asset-Backed Securities (ABS), für die es keine signifikanten beobachtbaren Kenngrößen gibt, werden mit Hilfe von Benchmarks für ähnliche Transaktionen oder Indizes entwickelt. Sowohl für die Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS) als auch die Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS) werden die Kapitalflüsse auf Basis transaktionsspezifischer Informationen abgeleitet, darunter der Rang innerhalb der Kapitalstruktur, und sie werden in der Regel so bereinigt, dass Referenzrenditen, Marktdaten über vorzeitige Rückzahlungen, Performance der Sicherheiten (Ausfallquoten und Schadenhöhe) für bestimmte Jahre und Regionen, Bonitätsverbesserungen und Kreditratings Berücksichtigung finden. Bei bestimmten RMBS und CMBS mit geringer Marktliquidität können Ermessensentscheide erforderlich werden, um vergleichbare Wertschriften ausgehend von der Art des Darlehens und der abschlusspezifischen Performance zu bestimmen. Im Vergleich zu RMBS können CMBS Konditionen beinhalten wie Sperrfristen, die die Schuldner an einer vorzeitigen Rückzahlung der Darlehen hindern oder dafür negative Anreize vorsehen und daher das Risiko einer solchen vorzeitigen Tilgung dieser Wertschriften reduzieren. Zu den speziell bei der Bewertung von CMBS berücksichtigten Faktoren zählen schuldnerspezifische statistische Daten für eine bestimmte Region, z. B. Schuldendienstdeckung und Beleihungsquote, sowie Information zum Gewerbeimmobilientyp. Mortgage- und Asset-Backed Securities umfassen darüber hinaus Schuldtitel, die mit Kreditkarten-, Studentendarlehens- und Autodarlehensforderungen unterlegt sind. Die Kenngrößen der Preiskalkulation für diese Titel konzentrieren sich soweit relevant auch auf die Erfassung der Qualität und Performance der Sicherheiten, das Zahlungsverhalten sowie die Verzugsquoten.

Die Gruppe verwendet Daten von Pricing Vendors, um Agency Securitised Products zu bewerten, zu denen Collateralised Mortgage Obligations (CMO) und von US-Bundesstellen emittierte Mortgage-Backed Securities (MBS) zählen. Für die Bewertungen werden in der Regel beobachtbare Kenngrößen, die mit den weiter oben für RMBS und CMBS genannten Kenngrößen übereinstimmen, verwendet.

Von der Gruppe für eigene Anlageaktivitäten gehaltene Aktien werden hauptsächlich auf der Stufe 1 klassifiziert. Auf Stufe 1 klassifizierte Wertschriften werden an öffentlichen Börsen gehandelt, an denen notierte Kurse jederzeit verfügbar sind.

Die Kategorie «Übrige Kapitalanlagen» umfasst die Private-Equity- und Hedgefondsanlagen der Gruppe, die direkt oder über Fondsbeteiligungen gehalten werden. Die Bewertung direkter Private Equity-Anlagen erfordert signifikante Beurteilungen durch das Management, da es an notierten Marktpreisen und Marktliquidität mangelt. Die anfängliche Bewertung basiert auf den Anschaffungskosten und wird weiter verfeinert auf Basis verfügbarer Marktdaten für vergleichbare Publikumsgesellschaften. Zudem werden sowohl die historischen als auch die hochgerechneten Performance-Kennzahlen der betreffenden Personengesellschaft berücksichtigt. Nachfolgende Bewertungen berücksichtigen den Geschäftsgang und die Aktiven sowie Markttransaktionsdaten für vergleichbare Publikums- oder Personengesellschaften und das zu bewertende Unternehmen selbst, wie z. B. Finanzierungsrunden und Übernahmeaktivitäten. Die Private Equity- und Hedgefondsbeteiligungen der Gruppe werden in der Regel auf Basis der Nettoinventarwerte (Net Asset Values - NAV) bewertet, und zwar vorbehaltlich notwendiger Anpassungen wegen einschränkender Rücknahmeklauseln (Sperrfristen und Rücknahmebeschränkungen). Diese Kapitalanlagen sind unter «Kapitalanlagen aus praktischen Gründen zu Nettoinventarwerten» erfasst.

## Jahresrechnung

### Anhang zur Konzernrechnung

Die Gruppe hält sowohl an der Börse als auch ausserbörslich gehandelte derivative Zins-, Devisen- und Aktienkontrakte für Absicherungs- und Handelszwecke. Der Fair Value börsengehandelter, auf Basis börsennotierter Kurse bewerteter Derivate wird auf Stufe 1 klassifiziert. Bei langfristigen Kontrakten sind unter Umständen Anpassungen der börsennotierten Kurse notwendig, die gegebenenfalls eine Umklassierung auf Stufe 2 der Fair Value-Hierarchie nach sich ziehen. Ausserbörslich gehandelte Derivate werden in der Regel von der Gruppe auf Basis interner Modelle bewertet, die mit Branchenstandards und -praktiken übereinstimmen. Dabei finden sowohl beobachtbare Kenngrössen (Händler-, Makler- oder Marktkonsenspreise, Kassa- und Terminkurse, Zins- und Kreditkurven sowie Volatilitätsindizes) als auch nicht beobachtbare Kenngrössen (Anpassungen wegen geringer Liquidität und Kenngrössen, die von beobachtbaren Daten auf Basis von Beurteilungen und Annahmen der Gruppe abgeleitet wurden) Anwendung.

Zu den ausserbörslich gehandelten Zinsderivaten im Portefeuille der Gruppe zählen in erster Linie Zins-Swaps, -Termingeschäfte, -Optionen und Zinsbegrenzungsvereinbarungen; diese werden auf Basis von Kapitalflussdiskontierungsmodellen bewertet, die üblicherweise beobachtbare Markttrenditekurven und Volatilitätsannahmen als Hauptkenngrössen verwenden.

Zu den ausserbörslich gehandelten Devisenderivaten im Portefeuille der Gruppe zählen in erster Linie Termin-, Kassa- und Optionskontrakte; diese werden in der Regel auf Basis von Kapitalflussdiskontierungsmodellen bewertet, die üblicherweise beobachtbare Devisenterminhandelskurven als wichtigste beobachtbare Kenngrössen verwenden.

Zu den Aktienderivaten im Portefeuille der Gruppe zählen in erster Linie ausserbörslich gehandelte Aktienoptionskontrakte auf einzelne Marktindizes oder Index-Baskets und Aktienoptionen auf einzelne Aktientitel oder Aktien-Baskets; diese werden mit Hilfe intern entwickelter Modelle (z. B. Black Scholes-Optionspreismodell sowie diverse Simulationsmodelle) bewertet, die mittels Kenngrössen kalibriert werden, z. B. zugrunde liegende Kassakurse, Dividendenkurven, Volatilitätsflächen, Renditekurven und Korrelationen zwischen zugrunde liegenden Anlagen.

Zu den ausserbörslich gehandelten Kreditderivaten im Portefeuille der Gruppe können Credit Default Swaps auf Indizes und einzelne Titel sowie komplex strukturierte Kreditderivate zählen. Herkömmliche Kreditderivate wie Credit Default Swaps auf Indizes oder einzelne Titel werden von der Gruppe auf Basis von Modellen bewertet, die mit den branchenüblichen Bewertungsstandards für derartige Kreditkontrakte übereinstimmen; dabei werden in erster Linie beobachtbare Kenngrössen verwendet, die aus veröffentlichten Marktdatenquellen stammen, z. B. Kredit-Spreads und Einbringungsquoten. Diese Bewertungsmethoden garantieren die Klassifizierung von ausserbörslich gehandelten, herkömmlichen Derivaten als Finanzinstrumente der Stufe 2 in der Fair Value-Hierarchie.

### Governance hinsichtlich der fairen Bewertung der Stufe 3

Das Asset Valuation Committee trägt mit Zustimmung der Geschäftsleitung die Hauptverantwortung für die Festlegung und Überwachung sämtlicher Grundsätze zur Bewertung von Vermögenswerten und derivativen Instrumenten sowie der operativen Betriebsparameter der Gruppe (einschliesslich der Messwerte für die Stufe 3). Das Asset Valuation Committee delegiert die Verantwortung für die Umsetzung und Überwachung der einheitlichen Anwendung der Preisermittlungs- und Bewertungsmethoden der Gruppe an das Pricing and Valuation Committee.

Das Pricing and Valuation Committee ist ein gemeinsamer Management-Kontrollausschuss der Geschäftseinheiten Risk Management und Finance und verantwortlich für die Einführung und die konsequente Anwendung der Preisermittlungs- und Bewertungsmethoden. Zu den wichtigsten Aufgaben des Pricing and Valuation Committee zählen die Überwachung des gesamten Bewertungsprozesses, die Genehmigung interner Bewertungsmethoden, die Zulassung externer Pricing Vendors und die Überwachung des unabhängigen Prozesses zur Verifizierung der Preise (IPV) sowie die Behebung erheblicher bzw. komplexer Bewertungsprobleme.

Ein formaler IPV-Prozess wird monatlich von Mitgliedern des Valuation Risk Management-Teams innerhalb einer Financial Risk Management-Funktion durchgeführt. Dieser Prozess umfasst die Überwachung und eingehende Analyse der genehmigten Preisermittlungsmethoden und Bewertungen der Finanzinstrumente der Gruppe, um Preisdiskrepanzen zu identifizieren und zu beheben.

Die Risk Management-Funktion ist für die unabhängige Validierung und laufende Überprüfung der Bewertungsmodelle der Gruppe zuständig. Die Produktkontrollgruppe (Product Control) innerhalb der Geschäftseinheit Finance ist für die Fair Value-Berichterstattung zuständig, die auf der Basis von Vendor- und modellbasierten Bewertungen erfolgt und deren Ergebnisse zusätzlich dem IPV-Prozess unterliegen.

## Regelmässig zum Fair Value bewertete Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Die folgende Tabelle enthält eine nach Stufen gegliederte Auflistung der Fair Values regelmässig bewerteter Vermögenswerte und Verbindlichkeiten per 31. Dezember.

| 2016<br>in Mio. USD   | Notierte Preise<br>für identische<br>Vermögenswerte und<br>Verbindlichkeiten<br>in aktiven Märkten<br>(Stufe 1) | Wesentliche<br>andere<br>beobachtbare<br>Kenngrössen<br>(Stufe 2) | Wesentliche<br>nicht<br>beobachtbare<br>Kenngrössen<br>(Stufe 3) | Auswirkung<br>des Nettings <sup>1</sup> | Kapitalanlagen<br>aus praktischen<br>Gründen zu<br>Netto-<br>inventarwerten | Total          |
|---|---|---|--|---|---|----------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   |   |   |  |   |   |                |
| Für eigene Anlageaktivitäten gehaltene<br>festverzinsliche Wertschriften  | 13 078  | 79 016  | 1 182  |   |   | 93 276         |
| Von der US-amerikanischen Regierung und<br>deren staatlichen Stellen begebene Schuldtitel   | 13 078  | 2 076   |  |   |   | 15 154         |
| US Agency Securitised Products  |   | 3 423   |  |   |   | 3 423          |
| Von nicht US-amerikanischen Staaten und<br>staatlichen Stellen begebene Schuldtitel   |   | 29 797  |  |   |   | 29 797         |
| Von Unternehmen begebene Schuldtitel  |   | 38 625  | 1 175  |   |   | 39 800         |
| Mortgage- und Asset-Backed Securities   |   | 5 095   | 7  |   |   | 5 102          |
| Festverzinsliche Wertschriften zur Unterlegung<br>von fondsgebundenen und partizipierenden<br>Lebens- und Krankenversicherungspolizen |   | 5 153   |  |   |   | 5 153          |
| Für eigene Anlageaktivitäten gehaltene Aktien   | 3 426   | 5   | 4  |   |   | 3 435          |
| Aktien zur Unterlegung von fondsgebundenen und<br>partizipierenden Lebens- und Krankenversicherungspolizen                            | 25 807  |   |  |   |   | 25 807         |
| Für eigene Anlageaktivitäten gehaltene<br>kurzfristige Kapitalanlagen   | 5 409   | 5 500   |  |   |   | 10 909         |
| Kurzfristige Kapitalanlagen zur Unterlegung<br>von fondsgebundenen und partizipierenden<br>Lebens- und Krankenversicherungspolizen    |   | 6   |  |   |   | 6              |
| Derivative Finanzinstrumente  | 30  | 2 310   | 461  | -1 580                                  |   | 1 221          |
| Zinskontrakte   | 14  | 1 044   |  |   |   | 1 058          |
| Wechselkurskontrakte  |   | 765   |  |   |   | 765            |
| Derivative Aktienkontrakte  | 4   | 433   | 341  |   |   | 778            |
| Übrige Kontrakte  |   | 5   | 120  |   |   | 125            |
| Kontrakte zur Unterlegung von<br>fondsgebundenen und partizipierenden<br>Lebens- und Krankenversicherungspolizen                      | 12  | 63  |  |   |   | 75             |
| Liegenschaften für Anlagezwecke   |   |   | 209  |   |   | 209            |
| Übrige Kapitalanlagen   | 266   | 183   | 496  |   | 937   | 1 882          |
| Übrige Kapitalanlagen zur Unterlegung von<br>fondsgebundenen und partizipierenden<br>Lebens- und Krankenversicherungspolizen          |   | 42  |  |   |   | 42             |
| Depotforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft  |   | 225   |  |   |   | 225            |
| <b>Total Vermögenswerte zum Fair Value</b>  | <b>48 016</b>   | <b>92 440</b>   | <b>2 352</b>   | <b>-1 580</b>                           | <b>937</b>  | <b>142 165</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |   |   |  |   |   |                |
| Derivative Finanzinstrumente  | -5  | -1 941  | -664   | 1 568                                   |   | -1 042         |
| Zinskontrakte   | -3  | -709  |  |   |   | -712           |
| Wechselkurskontrakte  |   | -591  |  |   |   | -591           |
| Derivative Aktienkontrakte  | -1  | -569  | -39  |   |   | -609           |
| Übrige Kontrakte  |   | -5  | -625   |   |   | -630           |
| Kontrakte zur Unterlegung von<br>fondsgebundenen und partizipierenden<br>Lebens- und Krankenversicherungspolizen                      | -1  | -67   |  |   |   | -68            |
| Leistungsverpflichtungen aus der<br>Lebens- und Krankenversicherung   |   |   | -144   |   |   | -144           |
| Rechnungsabgrenzungsposten und übrige Verbindlichkeiten   | -384  | -4 084  |  |   |   | -4 468         |
| <b>Total Verbindlichkeiten zum Fair Value</b>   | <b>-389</b>   | <b>-6 025</b>   | <b>-808</b>  | <b>1 568</b>                            |   | <b>-5 654</b>  |

<sup>1</sup> Das Netting von derivativen Forderungen und derivativen Verbindlichkeiten ist erlaubt, wenn eine rechtlich durchsetzbare Netting-Rahmenvereinbarung zwischen zwei Gegenparteien existiert. Eine Netting-Rahmenvereinbarung sieht bei Ausfall oder Beendigung eines Vertrages die Aufrechnung aller Verträge sowie der in bar hinterlegten Sicherheitsleistungen durch eine einzige Zahlung in einer Währung vor.

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

| 2017<br>in Mio. USD   | Notierte Preise<br>für identische<br>Vermögenswerte und<br>Verbindlichkeiten<br>in aktiven Märkten<br>(Stufe 1) | Wesentliche<br>andere<br>beobachtbare<br>Kenngrößen<br>(Stufe 2) | Wesentliche<br>nicht<br>beobachtbare<br>Kenngrößen<br>(Stufe 3) | Auswirkung<br>des Nettings <sup>1</sup> | Kapitalanlagen<br>aus praktischen<br>Gründen zu<br>Netto-<br>inventarwerten | Total          |
|---|---|--|---|---|---|----------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   |   |  |   |   |   |                |
| Für eigene Anlageaktivitäten gehaltene<br>festverzinsliche Wertschriften  | 14 013  | 86 420   | 1 353   |   |   | 101 786        |
| Von der US-amerikanischen Regierung und<br>deren staatlichen Stellen begebene Schuldtitel   | 14 013  | 2 392  |   |   |   | 16 405         |
| US Agency Securitised Products  |   | 5 965  |   |   |   | 5 965          |
| Von nicht US-amerikanischen Staaten und<br>staatlichen Stellen begebene Schuldtitel   |   | 32 285   | 3   |   |   | 32 288         |
| Von Unternehmen begebene Schuldtitel  |   | 41 287   | 1 343   |   |   | 42 630         |
| Mortgage- und Asset-Backed Securities   |   | 4 491  | 7   |   |   | 4 498          |
| Festverzinsliche Wertschriften zur Unterlegung<br>von fondsgebundenen und partizipierenden<br>Lebens- und Krankenversicherungspolicen |   | 5 209  |   |   |   | 5 209          |
| Für eigene Anlageaktivitäten gehaltene Aktien   | 3 856   | 5  | 4   |   |   | 3 865          |
| Aktien zur Unterlegung von fondsgebundenen und<br>partizipierenden Lebens- und Krankenversicherungspolicen                            | 28 770  | 13   |   |   |   | 28 783         |
| Für eigene Anlageaktivitäten gehaltene<br>kurzfristige Kapitalanlagen   | 1 021   | 3 825  |   |   |   | 4 846          |
| Kurzfristige Kapitalanlagen zur Unterlegung<br>von fondsgebundenen und partizipierenden<br>Lebens- und Krankenversicherungspolicen    |   | 59   |   |   |   | 59             |
| Derivative Finanzinstrumente  | 50  | 1 274  | 386   | -1 176                                  |   | 534            |
| Zinskontrakte   | 4   | 511  | 5   |   |   | 520            |
| Wechselkurskontrakte  |   | 307  |   |   |   | 307            |
| Derivative Aktienkontrakte  | 43  | 451  | 283   |   |   | 777            |
| Kreditkontrakte   |   | 1  |   |   |   | 1              |
| Übrige Kontrakte  |   |  | 98  |   |   | 98             |
| Kontrakte zur Unterlegung von<br>fondsgebundenen und partizipierenden<br>Lebens- und Krankenversicherungspolicen                      | 3   | 4  |   |   |   | 7              |
| Liegenschaften für Anlagezwecke   |   |  | 198   |   |   | 198            |
| Übrige Kapitalanlagen   | 765   | 12   | 509   |   | 828   | 2 114          |
| Depotforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft  |   | 206  |   |   |   | 206            |
| <b>Total Vermögenswerte zum Fair Value</b>  | <b>48 475</b>   | <b>97 023</b>  | <b>2 450</b>  | <b>-1 176</b>                           | <b>828</b>  | <b>147 600</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |   |  |   |   |   |                |
| Derivative Finanzinstrumente  | -22   | -1 423   | -479  | 1 342                                   |   | -582           |
| Zinskontrakte   | -2  | -395   | -1  |   |   | -398           |
| Wechselkurskontrakte  |   | -321   |   |   |   | -321           |
| Derivative Aktienkontrakte  | -19   | -622   | -31   |   |   | -672           |
| Kreditkontrakte   |   | -79  |   |   |   | -79            |
| Übrige Kontrakte  |   |  | -447  |   |   | -447           |
| Kontrakte zur Unterlegung von<br>fondsgebundenen und partizipierenden<br>Lebens- und Krankenversicherungspolicen                      | -1  | -6   |   |   |   | -7             |
| Leistungsverpflichtungen aus der<br>Lebens- und Krankenversicherung   |   |  | -126  |   |   | -126           |
| Rechnungsabgrenzungsposten und übrige Verbindlichkeiten   | -939  | -1 785   |   |   |   | -2 724         |
| <b>Total Verbindlichkeiten zum Fair Value</b>   | <b>-961</b>   | <b>-3 208</b>  | <b>-605</b>   | <b>1 342</b>                            |   | <b>-3 432</b>  |

<sup>1</sup> Das Netting von derivativen Forderungen und derivativen Verbindlichkeiten ist erlaubt, wenn eine rechtlich durchsetzbare Netting-Rahmenvereinbarung zwischen zwei Gegenparteien existiert. Eine Netting-Rahmenvereinbarung sieht bei Ausfall oder Beendigung eines Vertrages die Aufrechnung aller Verträge sowie der in bar hinterlegten Sicherheitsleistungen durch eine einzige Zahlung in einer Währung vor.

### Regelmässig zum Fair Value bewertete Vermögenswerte und Verbindlichkeiten unter Verwendung wesentlicher nichtbeobachtbarer Kenngrössen (Stufe 3)

Die folgende Tabelle enthält eine Auflistung der Fair Values regelmässig bewerteter Vermögenswerte und Verbindlichkeiten unter Verwendung wesentlicher nicht beobachtbarer Kenngrössen per 31. Dezember.

| 2016<br>in Mio. USD   | Festver-<br>zinsliche<br>Wertschriften | Aktien   | Derivative<br>Vermögens-<br>werte | Liegen-<br>schaften<br>für Anlage-<br>zwecke | Übrige<br>Kapital-<br>anlagen | Total<br>Vermögens-<br>werte | Derivative<br>Verbindlich-<br>keiten | Leistungsver-<br>pflichtungen<br>aus der Lebens-<br>und Kranken-<br>versicherung | Total<br>Verbindlich-<br>keiten |
|---|--|----------|-----------------------------------|--|-------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|--|---------------------------------|
| <b>Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</b>                     |  |          |                                   |  |                               |                              |                                      |  |                                 |
| Bestand per 1. Januar   | 393                                    | 34       | 447                               |  | 1 595                         | 2 469                        | -581                                 | -165   | -746                            |
| Infolge Änderung Rechnungslegungs-<br>vorschriften <sup>1</sup> |  |          |                                   | 274  | -1 120                        | -846                         | -207                                 |  | -207                            |
| Realisierte/nicht realisierte Gewinne/<br>Verluste:             |  |          |                                   |  |                               |                              |                                      |  |                                 |
| Im Ergebnis erfasst   | 3                                      |          | 58                                | 32   | -20                           | 73                           | 188                                  | 20   | 208                             |
| Im übrigen Comprehensive Income<br>erfasst                      | 24                                     | 1        |                                   |  | 6                             | 31                           |                                      |  | 0                               |
| Käufe   | 577                                    |          | 2                                 |  | 43                            | 622                          | 4                                    |  | 4                               |
| Emissionen  |  |          |                                   |  |                               | 0                            | -141                                 |  | -141                            |
| Verkäufe  | -37                                    |          | -13                               | -59  | -3                            | -112                         | 101                                  |  | 101                             |
| Abwicklungen  | -59                                    |          | -39                               |  |                               | -98                          | -52                                  |  | -52                             |
| Übertrag in Stufe 3 <sup>2</sup>                                | 302                                    |          | 6                                 |  | 12                            | 320                          | -5                                   |  | -5                              |
| Übertrag aus Stufe 3 <sup>2</sup>                               | -6                                     | -29      |                                   |  |                               | -35                          |                                      |  | 0                               |
| Auswirkung von Wechselkurs-<br>schwankungen                     | -15                                    | -2       |                                   | -38  | -17                           | -72                          | 29                                   | 1  | 30                              |
| <b>Bestand per 31. Dezember</b>                                 | <b>1 182</b>                           | <b>4</b> | <b>461</b>                        | <b>209</b>                                   | <b>496</b>                    | <b>2 352</b>                 | <b>-664</b>                          | <b>-144</b>  | <b>-808</b>                     |

<sup>1</sup> Auswirkungen von ASU 2015-02 (Liegenschaften für Anlagezwecke und Derivative Verbindlichkeiten) und ASU 2015-07 (Übrige Kapitalanlagen). Nähere Informationen dazu finden Sie in Anhang 1 des Finanzberichts 2016.

<sup>2</sup> Überträge werden mit demjenigen Datum erfasst, an dem das Ereignis oder die Veränderung der Umstände eintrat, welche den Übertrag erforderlich machten.

| 2017<br>in Mio. USD                                 | Festver-<br>zinsliche<br>Wertschriften | Aktien   | Derivative<br>Vermögens-<br>werte | Liegen-<br>schaften<br>für Anlage-<br>zwecke | Übrige<br>Kapital-<br>anlagen | Total<br>Vermögens-<br>werte | Derivative<br>Verbindlich-<br>keiten | Leistungsver-<br>pflichtungen<br>aus der Lebens-<br>und Kranken-<br>versicherung | Total<br>Verbindlich-<br>keiten |
|---|--|----------|-----------------------------------|--|-------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|--|---------------------------------|
| <b>Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</b>         |  |          |                                   |  |                               |                              |                                      |  |                                 |
| Bestand per 1. Januar                               | 1 182                                  | 4        | 461                               | 209  | 496                           | 2 352                        | -664                                 | -144   | -808                            |
| Realisierte/nicht realisierte Gewinne/<br>Verluste: |  |          |                                   |  |                               |                              |                                      |  |                                 |
| Im Ergebnis enthalten                               | -8                                     | -2       | 23                                | 19   | 34                            | 66                           | 202                                  | 19   | 221                             |
| Im übrigen Comprehensive Income<br>erfasst          | 13                                     | 4        |                                   |  | 16                            | 33                           |                                      |  | 0                               |
| Käufe   | 264                                    |          | 26                                |  |                               | 290                          |                                      |  | 0                               |
| Emissionen  |  |          |                                   |  |                               | 0                            | -84                                  |  | -84                             |
| Verkäufe  | -59                                    |          | -45                               | -49  | -44                           | -197                         | 83                                   |  | 83                              |
| Abwicklungen  | -84                                    |          | -79                               |  | -6                            | -169                         | -1                                   |  | -1                              |
| Übertrag in Stufe 3 <sup>1</sup>                    | 45                                     |          |                                   |  |                               | 45                           |                                      |  | 0                               |
| Übertrag aus Stufe 3 <sup>1</sup>                   | -89                                    | -2       |                                   |  |                               | -91                          |                                      |  | 0                               |
| Auswirkung von Wechselkurs-<br>schwankungen         | 89                                     |          |                                   | 19   | 13                            | 121                          | -15                                  | -1   | -16                             |
| <b>Bestand per 31. Dezember</b>                     | <b>1 353</b>                           | <b>4</b> | <b>386</b>                        | <b>198</b>                                   | <b>509</b>                    | <b>2 450</b>                 | <b>-479</b>                          | <b>-126</b>  | <b>-605</b>                     |

<sup>1</sup> Überträge werden mit demjenigen Datum erfasst, an dem das Ereignis oder die Veränderung der Umstände eintrat, welche den Übertrag erforderlich machten.

### Gewinn und Verluste aus regelmässig zum Fair Value bewerteten Vermögenswerten und Verbindlichkeiten unter Verwendung wesentlicher nicht beobachtbarer Kenngrössen (Stufe 3)

Die Gewinne und Verluste aus Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die unter Verwendung wesentlicher nicht beobachtbarer Kenngrössen zum Fair Value (Hierarchiestufe 3) für die jeweils am 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre ausgewiesen werden, betragen:

| in Mio. USD   | 2016 | 2017 |
|---|------|------|
| Im Ergebnis für die Periode erfasste Gewinne/Verluste   | 281  | 287  |
| wovon: Veränderungen nicht realisierter Gewinne oder Verluste aus Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die am Stichtag noch gehalten wurden | 134  | 226  |

### Nicht regelmässig zum Fair Value bewertete Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Übereinstimmend mit den Bestimmungen der Impairment or Disposal of Long-Lived Assets Subsections von FASB Codification Subtopic 360-10 wurden andere Vermögenswerte mit einem Buchwert von 21 Mio. USD auf ihren Fair Value von 17 Mio. USD abgeschrieben. Der resultierende Verlust von 4 Mio. USD wurde unter «Sonstige Aufwendungen» im Ertrag für den Berichtszeitraum erfasst. Diese nicht regelmässige Bestimmung des Fair Value orientierte sich an nicht beobachtbaren Kenngrössen der Stufe 3 unter Verwendung eines Discounted-Cashflow-Modells.

### Quantitative Informationen zur Fair Value-Bewertung der Stufe 3

Per 31. Dezember gab es folgende nicht beobachtbare Kenngrössen für signifikante Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Stufe 3:

| in Mio. USD  | 2016<br>Fair Value | 2017<br>Fair Value | Bewertungs-<br>methode     | Nicht beobachtbare<br>Kenngrösse  | Bereich<br>(gewichteter Durchschnitt)  |
|--|--------------------|--------------------|----------------------------|---|--|
| <b>Vermögenswerte</b>  |                    |                    |                            |   |  |
| Von Unternehmen begebene Schuldtitel   | 1 175              | <b>1 343</b>       |                            |   |  |
| Infrastrukturkredite   | 486                | 778                | Discounted-Cashflow-Modell | Bewertungsspanne  | 73–232 Basispunkte (165)   |
| Privat platzierte von Unternehmen begebene Schuldtitel   | 506                | 428                | Corporate Spread Matrix    | Kreditspanne  | 37–246 Basispunkte (162)   |
| Privat platzierte Credit Tenant Leases   | 48                 | 46                 | Discounted-Cashflow-Modell | Illiquiditätsprämie   | 75–175 Basispunkte (133)   |
| Derivative Aktienkontrakte   | 341                | <b>283</b>         |                            |   |  |
| OTC-Aktienoption auf korrelierte Aktienindizes   | 341                | 283                | Eigenes Optionsmodell      | Korrelation   | –45%–100% (27,5%) <sup>1</sup>   |
| Liegenschaften für Anlagezwecke  | 209                | <b>198</b>         | Discounted-Cashflow-Modell | Abzinsungssatz  | 5% pro Jahr  |
| <b>Verbindlichkeiten</b>   |                    |                    |                            |   |  |
| Derivative Aktienkontrakte   | –39                | <b>–31</b>         |                            |   |  |
| OTC-Aktienoption auf korrelierte Aktienindizes   | –39                | –31                | Eigenes Optionsmodell      | Korrelation   | –45%–100% (27,5%) <sup>1</sup>   |
| Übrige derivative Kontrakte und Leistungsverpflichtungen aus der Lebens- und Krankenversicherung | –769               | <b>–573</b>        |                            |   |  |
| Variable Rentenversicherungs- und zum Fair Value bewertete GMDB-Verträge                         | –500               | –325               | Discounted-Cashflow-Modell | Risikomarge<br>Volatilität<br>Storno<br>Mortalitätsanpassung<br>Entnahme-Rate                               | 4% (k.A.)<br>4%–42%<br>0,5%–33%<br>–10%–0%<br>0%–90%   |
| Swap-Verbindlichkeit für Liegenschaften-Kapitalanlagen   | –161               | –150               | Discounted-Cashflow-Modell | Abzinsungssatz  | 5% pro Jahr  |
| Wetterkontrakte  | –41                | –35                | Eigenes Optionsmodell      | Risikomarge<br>Korrelation<br>Volatilität (Strom/Gas)<br>Volatilität (Temperatur)<br>Indexwert (Temperatur) | 8%–11% (10,9%)<br>–69%–52% (–53,1%)<br>27%–110% (98,2%)<br>146–467 (199) HDD/CAT <sup>2</sup><br>1769–4159 (3638) HDD/CAT <sup>2</sup> |

<sup>1</sup> Stellt den Durchschnittswert der Kenngrösse für die Berichtsperiode dar.

<sup>2</sup> Heizgradtage (HDD); kumulative Durchschnittstemperatur (CAT)

### **Die Sensitivität der regelmässigen Bewertungen der Stufe 3 gegenüber Veränderungen der nicht beobachtbaren Kenngrössen**

Die wesentliche nicht beobachtbare Kenngrösse, die bei der Bewertung des Fair Value der Infrastrukturkredite der Gruppe verwendet wurde, ist der Bewerter-Spread. Eine wesentliche Erhöhung (Verringerung) dieser Kenngrösse allein würde die Fair Value-Bewertung deutlich reduzieren (erhöhen). Zur Bestimmung des Fair Value der privat platzierten Unternehmensschuldtitle wird die Zinsspanne als wesentliche nicht beobachtbare Kenngrösse verwendet. Eine wesentliche Erhöhung (Verringerung) dieser Kenngrösse allein würde die Fair Value-Bewertung deutlich reduzieren (erhöhen). Zur Bestimmung des Fair Value der privat platzierten Credit Tenant Leases der Gruppe wird die Illiquiditätsprämie als wesentliche nicht beobachtbare Kenngrösse verwendet. Eine wesentliche Erhöhung (Verringerung) dieser Kenngrösse allein würde die Fair Value-Bewertung deutlich reduzieren (erhöhen).

Zur Bestimmung des Fair Value der OTC-Aktienoption auf korrelierte Aktienindizes der Gruppe wird als wesentliche nicht beobachtbare Kenngrösse die Korrelation verwendet. Bei einer Long-Position der Gruppe in Bezug auf das Korrelationsrisiko würde allein eine wesentliche Erhöhung (Verringerung) dieser Kenngrösse die Fair Value-Bewertung deutlich erhöhen (reduzieren). Bei einer Short-Position der Gruppe in Bezug auf das Korrelationsrisiko würde allein eine wesentliche Erhöhung (Verringerung) dieser Kenngrösse die Fair Value-Bewertung deutlich reduzieren (erhöhen).

Zur Bestimmung des Fair Value der Liegenschaften für Anlagezwecke und die Swap-Verbindlichkeit für Liegenschaftens-Kapitalanlagen der Gruppe wird als wesentliche nicht beobachtbare Kenngrösse der Satz, der für die Diskontierung zukünftiger Cashflows aus Liegenschaftensverkäufen zur Anwendung kommt, verwendet. Eine wesentliche Erhöhung (Verringerung) dieser Kenngrösse allein würde die Fair Value-Bewertung deutlich reduzieren (erhöhen).

Zur Bestimmung des Fair Value der fair bewerteten variablen Rentenversicherungsverträge (Variable Annuities) der Gruppe mit garantierter Mindesttodesfallleistung (GMDB) werden als wesentliche nicht beobachtbare Kenngrössen die Risikomarge, Volatilität, Stornoquote sowie die Rate der Mortalitätsanpassung und der Entnahme verwendet. Eine wesentliche Erhöhung (Verringerung) der einzelnen Kenngrössen Risikomarge, Volatilität und Entnahme-Rate allein würde die Fair Value-Bewertung der Verbindlichkeiten der Gruppe deutlich erhöhen (verringern). Eine wesentliche Erhöhung (Verringerung) der Stornoquote bei Verträgen «im Geld» (In-the-Money) allein würde die Fair Value-Bewertung der Verbindlichkeiten der Gruppe deutlich verringern (erhöhen), während eine einzelne Erhöhung (Verringerung) der Annahmen im Hinblick auf die Stornoquote bei Verträgen «aus dem Geld» (Out-of-the-Money) die Fair Value-Bewertung der Verbindlichkeiten der Gruppe erhöhen (verringern) würde. Veränderungen der Mortalitätsanpassungsrate wirken sich bei Produkten mit Erlebensfallleistung und Produkten mit Todesfallleistung unterschiedlich auf den Fair Value der Verbindlichkeiten der Gruppe aus. Bei Produkten mit Erlebensfallleistung würde allein eine wesentliche Erhöhung (Verringerung) der Mortalitätsanpassungsrate (d. h. einer Erhöhung bzw. Verringerung der Mortalität) den Fair Value der Passiva der Gruppe verringern (erhöhen). Bei Produkten mit Todesfallleistung würde allein eine wesentliche Erhöhung (Verringerung) der Mortalitätsanpassungsrate den Fair Value der Passiva der Gruppe erhöhen (verringern).

Die wesentlichen nicht beobachtbaren Kenngrössen, die bei der Bewertung des Fair Value der Wetterkontrakte der Gruppe verwendet werden, sind Risikomarge, Korrelation, Volatilität und Indexwert. Bei einer Long-Position der Gruppe würde allein eine wesentliche Erhöhung (Verringerung) der Kenngrösse Risikomarge die Fair Value-Bewertung deutlich erhöhen (reduzieren). Bei einer Long-Position der Gruppe in Bezug auf die Volatilität oder Korrelation würde eine wesentliche Erhöhung (Verringerung) der Kenngrössen Korrelation und Volatilität die Fair Value-Bewertung deutlich erhöhen (reduzieren). Bei einer Long-Position der Gruppe in Bezug auf die Kenngrösse Indexwert würde allein eine Erhöhung (Verringerung) der Kenngrösse Indexwert die Fair Value-Bewertung deutlich erhöhen (reduzieren). Bei einer Short-Position der Gruppe würde allein eine wesentliche Erhöhung (Verringerung) der Kenngrösse Risikomarge die Fair Value-Bewertung deutlich reduzieren (erhöhen). Bei einer Short-Position der Gruppe in Bezug auf die Volatilität oder Korrelation würde eine wesentliche Erhöhung (Verringerung) der Kenngrössen Korrelation und Volatilität die Fair Value-Bewertung deutlich reduzieren (erhöhen). Bei einer Short-Position der Gruppe in Bezug auf die Kenngrösse Indexwert würde allein eine Erhöhung (Verringerung) der Kenngrösse Indexwert die Fair Value-Bewertung deutlich reduzieren (erhöhen).

### Übrige zum Nettoinventarwert bewertete Kapitalanlagen

Die übrigen zum Nettoinventarwert bewerteten Kapitalanlagen beliefen sich per 31. Dezember auf:

| in Mio. USD                  | 2016<br>Fair Value | 2017<br>Fair Value | Nicht abgerufene<br>finanzielle Zusagen | Rücknahmehäufigkeit<br>(wo Recht dazu besteht) | Mitteilungsfrist bei<br>Rückgabe |
|------------------------------|--------------------|--------------------|---|--|----------------------------------|
| Private Equity-Fonds         | 562                | 511                | 104                                     | nicht rückzahlbar                              | k.A.                             |
| Hedgefonds                   | 106                | 128                |   | rückzahlbar <sup>1</sup>                       | 45–95 Tage <sup>2</sup>          |
| Private Equity-Direktanlagen | 80                 | 92                 |   | nicht rückzahlbar                              | k.A.                             |
| Immobilienfonds              | 189                | 97                 | 32                                      | nicht rückzahlbar                              | k.A.                             |
| <b>Total</b>                 | <b>937</b>         | <b>828</b>         | <b>136</b>                              |  |                                  |

<sup>1</sup> Die Rücknahmehäufigkeit variiert von Position zu Position.

<sup>2</sup> Abhängig vom Verkauf der Basiswerte können Barausschüttungen über einen längeren Zeitraum verzögert werden.

Die Hedgefondsanlagen verfolgen unterschiedlichste Strategien, darunter Global Macro, Relative Value, Event-Driven sowie Long/Short Equity in verschiedenen Anlageklassen.

Das Portefeuille der Private Equity-Direktanlagen besteht aus Beteiligungen, die in Form von Aktien oder aktienähnlichen Wertschriften an anderen Unternehmen gehalten werden. Für diese Anlagen gelten keine vertraglichen Vereinbarungen, und sie werden in der Regel aus finanziellen oder strategischen Überlegungen gehalten.

Bei Private Equity- und Immobilienfonds gelten in der Regel Beschränkungen für die Höhe der Rücknahme durch den Fonds während der Rücknahmeperiode aufgrund der Illiquidität der zugrunde liegenden Vermögenswerte. Für Rücknahmen oder die Übertragung von Anteilen an Dritte können Gebühren erhoben werden. Voraussichtlich sind Ausschüttungen von diesen Fonds zu erwarten, da die zugrunde liegenden Vermögenswerte verteilt über die Laufzeit des Fonds liquidiert werden, die in der Regel zehn bis zwölf Jahre beträgt.

Die Rücknahmehäufigkeit bei Hedgefonds variiert je nach Fondsmanagement und zugrunde liegendem Anlageprodukt. Zudem sehen die Anlagevereinbarungen gewisser Fonds Sperrfristen und feste Rücknahmeperioden vor.

#### Fair Value-Option

Gemäss dem Thema «Financial Instruments» bietet die Fair Value-Option für bestimmte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten die Möglichkeit, wahlweise die Bewertung zum Fair Value je eingesetztes Finanzinstrument vorzunehmen. Die Gruppe wählte die Fair Value-Option für Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in folgenden Bilanzpositionen:

#### Übrige Kapitalanlagen

Die Gruppe wählte die Fair Value-Option für bestimmte Kapitalanlagen, die als nach der Equity-Methode bewertete Beteiligungen unter «Übrige Kapitalanlagen» in der Bilanz klassifiziert waren. Die Gruppe wendet die Fair Value-Option an, weil die Kapitalanlagen auf Fair Value-Basis verwaltet werden. Die Fair Value-Änderungen dieser ausgewählten Kapitalanlagen werden im Ertrag erfasst.

#### Depotforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft

Aus Gründen der operativen Effizienz wählte die Gruppe für Depotforderungen aus drei ihrer Rückversicherungsverträge die Fair Value-Option. Die Vermögenswerte werden zum Fair Value bewertet, und Fair Value-Änderungen werden als Gewinnbestandteil ausgewiesen.

#### Übrige Kapitalanlagen zur Unterlegung fondsgebundener und partizipierender Lebens- und Krankenversicherungspolice

Aus Gründen der operativen Effizienz wählte die Gruppe für aktiengebundene Sichtguthaben aus einer ihrer fondsgebundenen Policen die Fair Value-Option. Die Vermögenswerte werden zum Fair Value bewertet, und Fair Value-Änderungen werden als Gewinnbestandteil ausgewiesen. In der Bilanz und in den folgenden Fair Value-Offenlegungen ist diese Position unter «Kapitalanlagen für fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung» erfasst.

#### Leistungsverpflichtungen aus der Lebens- und Krankenversicherung

Die Gruppe wählte die Fair Value-Option für bestehende Rückstellungen für garantierte Todesfallmindestleistungen (GMDB) im Zusammenhang mit bestimmten variablen Rentenversicherungsverträgen, die als Verträge mit Universal-Lebensversicherungscharakter klassifiziert sind. Die Gruppe wendet die Fair Value-Option an, weil das Aktienrisiko, das diesen Verträgen anhaftet, auf Fair Value-Basis bewirtschaftet und mit derivativen Optionen im Markt abgesichert wird.

### Übrige derivative Leistungsverpflichtungen

Aus Gründen der operativen Effizienz wählte die Gruppe für ein hybrides Finanzinstrument, bei dem der Basisvertrag ein Schuldtitel ist und das eingebettete Derivat an die Performance des Liegenschaften-Portefeuilles des Fonds gekoppelt ist, die Fair Value-Option. Die Leistungsverpflichtung wird zum Fair Value bewertet, und Fair Value-Änderungen werden als Gewinnbestandteil ausgewiesen. In der Bilanz und in den folgenden Fair Value-Offenlegungen ist diese Position unter «Rechnungsabgrenzungsposten und übrige Verbindlichkeiten» erfasst.

### Nach Wahl der Fair Value-Option zum Fair Value bewertete Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Nach der Wahl der Fair Value-Option für die aufgeführten Positionen wurden per 31. Dezember folgende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten ausgewiesen:

| in Mio. USD  | 2016    | 2017    |
|--|---------|---------|
| <b>Vermögenswerte</b>  |         |         |
| Handelsbestände in Aktien  | 9 611   | 9 904   |
| davon zum Fair Value nach Wahl der Fair Value-Option                                     | 442     | 446     |
| Depotforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft                                       | 8 184   | 9 155   |
| davon zum Fair Value nach Wahl der Fair Value-Option                                     | 225     | 206     |
| Kapitalanlagen für fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung | 32 178  | 35 166  |
| davon zum Fair Value nach Wahl der Fair Value-Option                                     | 42      |         |
| <b>Verbindlichkeiten</b>   |         |         |
| Leistungsverpflichtungen aus der Lebens- und Krankenversicherung                         | -41 176 | -42 561 |
| davon zum Fair Value nach Wahl der Fair-Value-Option                                     | -144    | -126    |
| Rechnungsabgrenzungsposten und übrige Verbindlichkeiten                                  | -9 811  | -7 190  |
| davon zum Fair Value nach Wahl der Fair Value-Option                                     | -161    | -150    |

### Fair Value-Veränderung bewerteter Positionen nach Wahl der Fair Value-Option

Die im Ertrag erfassten Verluste/Gewinne für nach Wahl der Fair Value-Option zum Fair Value bewertete Positionen beliefen sich für die jeweils am 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre einschliesslich des Wechselkurseffekts auf:

| in Mio. USD  | 2016      | 2017      |
|--|-----------|-----------|
| Übrige Kapitalanlagen  | -19       | 36        |
| Depotforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft                                       | 6         |           |
| Kapitalanlagen für fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung | 9         |           |
| Leistungsverpflichtungen aus der Lebens- und Krankenversicherung                         | 20        | 19        |
| Rechnungsabgrenzungsposten und übrige Verbindlichkeiten                                  | 17        | 20        |
| <b>Total</b>   | <b>33</b> | <b>75</b> |

Die Veränderungen des Fair Value aus den übrigen Kapitalanlagen und Depotforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft werden als «Nettoerträge aus Kapitalanlagen – nicht partizipierendes Geschäft» ausgewiesen. Die Veränderungen des Fair Value aus «Kapitalanlagen für fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung» werden als «Nettoergebnis aus Kapitalanlagen – fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung» ausgewiesen. Die Veränderungen des Fair Value aus «Rechnungsabgrenzungsposten und übrige Verbindlichkeiten» werden als «Nettorealise auf Kapitalanlagen – nicht partizipierendes Geschäft» ausgewiesen. Veränderungen des Fair Value aus Rückstellungen für garantierte Todesfallmindestleistungen (GMDB) werden als «Leistungen aus der Lebens- und Krankenversicherung» verbucht.

**Nicht zum Fair Value bewertete Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, für die der Marktwert jedoch offengelegt wird**

Die per 31. Dezember nicht zum Fair Value bewerteten Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, für die der Marktwert jedoch offengelegt wird, setzen sich wie folgt zusammen:

| 2016<br>in Mio. USD             | Wesentliche andere<br>beobachtbare Kerngrößen<br>(Stufe 2) | Wesentliche nicht<br>beobachtbare Kerngrößen<br>(Stufe 3) | Total          |
|---------------------------------|--|---|----------------|
| <b>Vermögenswerte</b>           |  |   |                |
| Policendarlehen                 |  | 95  | 95             |
| Hypothekendarlehen              |  | 2 411   | 2 411          |
| Andere Darlehen                 |  | 1 202   | 1 202          |
| Liegenschaften für Anlagezwecke |  | 3 367   | 3 367          |
| <b>Total Vermögenswerte</b>     | <b>0</b>   | <b>7 075</b>  | <b>7 075</b>   |
| <b>Verbindlichkeiten</b>        |  |   |                |
| Finanzielle Verbindlichkeiten   | -8 201   | -4 938  | -13 139        |
| <b>Total Verbindlichkeiten</b>  | <b>-8 201</b>  | <b>-4 938</b>   | <b>-13 139</b> |

| 2017<br>in Mio. USD             | Wesentliche andere<br>beobachtbare Kerngrößen<br>(Stufe 2) | Wesentliche nicht<br>beobachtbare Kerngrößen<br>(Stufe 3) | Total          |
|---------------------------------|--|---|----------------|
| <b>Vermögenswerte</b>           |  |   |                |
| Policendarlehen                 |  | 94  | 94             |
| Hypothekendarlehen              |  | 2 674   | 2 674          |
| Andere Darlehen                 |  | 1 367   | 1 367          |
| Liegenschaften für Anlagezwecke |  | 3 901   | 3 901          |
| <b>Total Vermögenswerte</b>     | <b>0</b>   | <b>8 036</b>  | <b>8 036</b>   |
| <b>Verbindlichkeiten</b>        |  |   |                |
| Finanzielle Verbindlichkeiten   | -7 607   | -5 074  | -12 681        |
| <b>Total Verbindlichkeiten</b>  | <b>-7 607</b>  | <b>-5 074</b>   | <b>-12 681</b> |

Policendarlehen, Hypotheken und andere Darlehen werden der Stufe 3 zugeordnet, da für sie kein aktiver Ausstiegsmarkt besteht. Einige dieser Positionen müssen im Zusammenhang mit dem entsprechenden Versicherungsgeschäft betrachtet werden, während der Fair Value einiger anderer Positionen nicht wesentlich vom Buchwert abweicht. Aus diesem Grund führt die Gruppe für diese Positionen den Buchwert als den geschätzten Fair Value auf. Für gewisse Hypothekendarlehen und Infrastrukturkredite, die als Hypothekendarlehen respektive andere Darlehen erfasst sind, lässt sich der Fair Value anhand von Discounted Cashflow-Modellen auf der Grundlage von Diskontierungskurven und Spread-Kenngrößen schätzen, die Beurteilungen durch das Management erfordern.

Der Fair Value von Anlagen in Immobilien (Liegenschaften) wird in erster Linie von externen Gutachtern mittels eigener Discounted Cashflow-Modelle ermittelt. Bei diesen Modellen werden Anpassungen der Risikoprämien berücksichtigt, um die Renditen und prognostizierten marktkonformen Mieteinnahmen auf der Grundlage spezifischer Daten abzuführen. Diese Fair Value-Bewertungen werden der Stufe 3 der Fair Value-Hierarchie zugeordnet.

Fremdkapitalpositionen, die aufgrund von ausführbaren Broker-Preisnotierungen oder mittels der Discounted Cashflow-Methode, die beobachtbare Kenngrößen verwendet, zum Fair Value bewertet werden, werden der Stufe 2 zugeordnet. Aufgrund der sehr speziellen Art der Verbindlichkeiten und der kurzfristigen Kündigungsfristen wird der Fair Value der Mehrheit der Fremdkapitalpositionen der Gruppe auf Stufe 3 ungefähr dem Buchwert entsprechen.

---

## 9 Derivative Finanzinstrumente

Im Rahmen ihrer Handels- und Hedging-Strategien nutzt die Gruppe entsprechend ihrer Risikomanagement-Strategie verschiedene derivative Finanzinstrumente wie Swaps, Optionen, Forwards, Kreditderivate und börsengehandelte Finanzterminkontrakte. Sie dienen unter anderem zur Absicherung des Kurs-, Devisen- und/oder Zinsrisikos beim geplanten oder erwarteten Erwerb von Kapitalanlagen, bei bestehenden Bilanzposten sowie zur Festschreibung attraktiver Anlagebedingungen für Mittel, die erst zukünftig verfügbar werden.

Der Marktwert (Fair Value) stellt für jede Klasse von derivativen Kontrakten, die von der Gruppe gehalten oder begeben werden, den jeweiligen Bruttobuchwert am Stichtag dar. Die Brutto-Fair Values geben keinen Aufschluss über das Kreditrisiko, da viele ausserbörsliche Transaktionen nach ISDA-Rahmenverträgen oder ähnlichen Regelungen vereinbart und dokumentiert werden. Das Management ist der Auffassung, dass solche Verträge bei einem Ausfall einen rechtlich durchsetzbaren Ausgleich bieten, der das Kreditrisiko deutlich verringert.

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### Fair Value und Nominalbetrag von derivativen Finanzinstrumenten

Die nachstehende Tabelle gibt einen Überblick über den Fair Value und den Nominalbetrag der per 31. Dezember ausstehenden derivativen Finanzinstrumente:

| 2016<br>in Mio. USD   | Nominalbetrag<br>Vermögenswerte/<br>Verbindlichkeiten | Fair Value-<br>Vermögenswerte | Fair Value-<br>Verbindlichkeiten | Buchwert<br>Vermögenswerte/<br>Verbindlichkeiten |
|---|---|-------------------------------|----------------------------------|--|
| <b>Derivative Finanzinstrumente, bei denen es sich nicht um<br/>designierte Sicherungsgeschäfte handelt</b> |   |                               |                                  |  |
| Zinskontrakte   | 42 622  | 1 120                         | -780                             | 340  |
| Wechselkurskontrakte  | 19 138  | 350                           | -574                             | -224   |
| Aktienkontrakte   | 12 512  | 788                           | -609                             | 179  |
| Kreditkontrakte   |   |                               |                                  | 0  |
| Übrige Kontrakte  | 16 226  | 125                           | -630                             | -505   |
| <b>Total</b>  | <b>90 498</b>   | <b>2 383</b>                  | <b>-2 593</b>                    | <b>-210</b>                                      |
| <b>Derivative Finanzinstrumente, bei denen es sich um<br/>designierte Sicherungsgeschäfte handelt</b>       |   |                               |                                  |  |
| Wechselkurskontrakte  | 9 303   | 418                           | -17                              | 401  |
| <b>Total</b>  | <b>9 303</b>  | <b>418</b>                    | <b>-17</b>                       | <b>401</b>                                       |
| <b>Total derivative Finanzinstrumente</b>   | <b>99 801</b>   | <b>2 801</b>                  | <b>-2 610</b>                    | <b>191</b>                                       |
| <b>Verrechneter Betrag</b>  |   |                               |                                  |  |
| Wo Anspruch auf Verrechnung besteht   |   | -1 122                        | 1 122                            |  |
| Aufgrund von Barhinterlagen   |   | -458                          | 446                              |  |
| <b>Gesamtbetrag der derivativen Finanzinstrumente, netto</b>  |   | <b>1 221</b>                  | <b>-1 042</b>                    | <b>179</b>                                       |

| 2017<br>in Mio. USD   | Nominalbetrag<br>Vermögenswerte/<br>Verbindlichkeiten | Fair Value-<br>Vermögenswerte | Fair Value-<br>Verbindlichkeiten | Buchwert<br>Vermögenswerte/<br>Verbindlichkeiten |
|---|---|-------------------------------|----------------------------------|--|
| <b>Derivative Finanzinstrumente, bei denen es sich nicht um<br/>designierte Sicherungsgeschäfte handelt</b> |   |                               |                                  |  |
| Zinskontrakte   | 36 386  | 524                           | -404                             | 120  |
| Wechselkurskontrakte  | 16 592  | 206                           | -137                             | 69   |
| Aktienkontrakte   | 17 049  | 780                           | -673                             | 107  |
| Kreditkontrakte   | 4 194   | 1                             | -79                              | -78  |
| Übrige Kontrakte  | 12 432  | 98                            | -447                             | -349   |
| <b>Total</b>  | <b>86 653</b>   | <b>1 609</b>                  | <b>-1 740</b>                    | <b>-131</b>                                      |
| <b>Derivative Finanzinstrumente, bei denen es sich um<br/>designierte Sicherungsgeschäfte handelt</b>       |   |                               |                                  |  |
| Wechselkurskontrakte  | 12 362  | 101                           | -184                             | -83  |
| <b>Total</b>  | <b>12 362</b>   | <b>101</b>                    | <b>-184</b>                      | <b>-83</b>                                       |
| <b>Total derivative Finanzinstrumente</b>   | <b>99 015</b>   | <b>1 710</b>                  | <b>-1 924</b>                    | <b>-214</b>                                      |
| <b>Verrechneter Betrag</b>  |   |                               |                                  |  |
| Wo Anspruch auf Verrechnung besteht   |   | -801                          | 801                              |  |
| Aufgrund von Barhinterlagen   |   | -375                          | 541                              |  |
| <b>Gesamtbetrag der derivativen Finanzinstrumente, netto</b>  |   | <b>534</b>                    | <b>-582</b>                      | <b>-48</b>                                       |

Die Nominalbeträge der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten aus derivativen Finanzinstrumenten geben einen Hinweis auf das Volumen der Derivatgeschäfte der Gruppe. Die zum Fair Value bewerteten Vermögenswerte sind unter «Übrige Kapitalanlagen» und «Kapitalanlagen für fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung» und die zum Fair Value bewerteten Verbindlichkeiten sind unter «Rechnungsabgrenzungsposten und übrige Verbindlichkeiten» erfasst. Die Fair Value-Beträge, die nicht ausgeglichen wurden, beliefen sich per 31. Dezember 2016 respektive 2017 auf jeweils 0 USD.

### Nicht designierte Sicherungsinstrumente

Die Gruppe setzt derivative Finanzinstrumente vor allem im Rahmen ihrer Risikomanagement- und Handelsstrategien ein. Gewinne und Verluste aus derivativen Finanzinstrumenten, die nicht Sicherungsgeschäften dienen, sind in der Erfolgsrechnung unter «Nettorealise auf Kapitalanlagen – nicht partizipierendes Geschäft» und «Nettoergebnis aus Kapitalanlagen – fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung» erfasst. Für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre beliefen sich die Bewertungsgewinne und -verluste auf den derivativen Finanzinstrumenten, die nicht als designierte Sicherungsinstrumente dienten, auf:

| in Mio. USD   | 2016       | 2017       |
|---|------------|------------|
| <b>Derivative Finanzinstrumente, bei denen es sich nicht um designierte Sicherungsgeschäfte handelt</b> |            |            |
| Zinskontrakte   | 391        | 43         |
| Wechselkurskontrakte  | -116       | 301        |
| Aktienkontrakte   | -217       | -254       |
| Kreditkontrakte   | -1         | -25        |
| Übrige Kontrakte  | 181        | 287        |
| <b>Total im Ergebnis erfasste Gewinne/Verluste</b>  | <b>238</b> | <b>352</b> |

### Designierte Sicherungsinstrumente

Die Gruppe designiert bestimmte derivative Finanzinstrumente als Sicherungsinstrumente. Die Designation derivativer Finanzinstrumente erfolgt in erster Linie im Rahmen der allgemeinen Portefeuille- und Risikomanagement-Strategien. Per 31. Dezember 2016 respektive 2017 waren folgende Sicherungsbeziehungen ausstehend:

### Fair Value Hedging-Beziehungen

Die Gruppe setzt Devisen-Swaps ein, um das Risiko schwankender Wechselkurse für gewisse veräusserbare festverzinsliche Wertschriften zu mindern. Diese derivativen Finanzinstrumente werden im Rahmen qualifizierter Fair Value-Hedging-Transaktionen als Sicherungsinstrumente designiert. Gewinne und Verluste aus derivativen Finanzinstrumenten, die als designierte Fair Value-Sicherungsinstrumente dienen, sind in der Erfolgsrechnung unter «Nettorealise auf Kapitalanlagen – nicht partizipierendes Geschäft» erfasst. Für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre beliefen sich die den abgesicherten Risikopositionen zurechenbaren Gewinne und Verluste auf:

| in Mio. USD  | 2016                           |   | 2017                           |   |
|--|--------------------------------|---|--------------------------------|---|
|  | Gewinne/Verluste auf Derivaten | Gewinne/Verluste auf abgesicherten Positionen | Gewinne/Verluste auf Derivaten | Gewinne/Verluste auf abgesicherten Positionen |
| <b>Fair Value Hedging-Beziehungen</b>              |                                |   |                                |   |
| Wechselkurskontrakte                               | 250                            | -250  | -577                           | 577   |
| <b>Total im Ergebnis erfasste Gewinne/Verluste</b> | <b>250</b>                     | <b>-250</b>                                   | <b>-577</b>                    | <b>577</b>                                    |

### Sicherungsgeschäfte für künftige Mittelflüsse

Die Gruppe setzte einen Währungs-Swap ein, um das Risiko schwankender Wechselkurse für einen im zweiten Quartal 2016 emittierten Schuldtitel sowie eines auf Fremdwährungen lautendes Portefeuilles von Unternehmensanleihen zu mindern. Bei diesen derivativen Instrumenten handelt es sich um designierte Sicherungsgeschäfte für künftige Mittelflüsse.

Für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr erfasste die Gruppe einen Gewinn von 30 Mio. USD auf Derivate im übrigen kumulierten Comprehensive Income. Für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr klassierte die Gruppe einen Gewinn von 33 Mio. USD aus dem übrigen kumulierten Comprehensive Income ins Ergebnis um.

Per 31. Dezember 2017 lag die maximale Dauer, über die sich die Gruppe gegen Schwankungen künftiger Mittelflüsse für prognostizierte Transaktionen – ausgenommen prognostizierte Transaktionen im Zusammenhang mit der Zahlung variabler Zinsen auf bestehende Finanzinstrumente – absicherte, bei neun Jahren.

Die Gruppe ist der Ansicht, dass die Nettogewinne und -verluste im Zusammenhang mit Sicherungsgeschäften für künftige Mittelflüsse, die voraussichtlich innerhalb der nächsten zwölf Monate aus dem übrigen kumulierten Comprehensive Income umklassiert werden, nicht hinreichend genau geschätzt werden können, weil sie Wechselkursschwankungen betreffen.

### Absicherung von Beteiligungen an ausländischen Tochtergesellschaften

Die Gruppe setzt derivative und nicht derivative monetäre Finanzinstrumente zur Absicherung des Fremdwährungsrisikos ihrer Beteiligungen an ausländischen Tochtergesellschaften ein.

Für die per 31. Dezember 2016 und 2017 abgeschlossenen Geschäftsjahre, wies die Gruppe per Saldo einen nicht realisierten Fremdwährungsgewinn aus Neubewertungen von 2448 Mio. USD respektive 1552 Mio. USD in der Eigenkapitalrechnung aus. Dies gleicht Umrechnungsgewinne und -verluste auf den abgesicherten Beteiligungen aus.

### **Möglicher Höchstschaden**

Unter Berücksichtigung des Verrechnungsanspruchs sowie von Netting-Rahmenvereinbarungen mit verschiedenen Vertragspartnern betrug der mögliche Höchstschaden per 31. Dezember 2017 ungefähr 909 Mio. USD (2016: 1679 Mio. USD). Der mögliche Höchstschaden ergibt sich aus den marktbasieren Wiederbeschaffungskosten unter der Annahme eines Ausfalls sämtlicher Vertragsparteien, ohne Berücksichtigung der Aufrechnung von Barhinterlagen.

### **Kreditrisikobezogene Bonitätsbestimmungen**

Bestimmte von der Gruppe gehaltene derivative Instrumente enthalten Bestimmungen, gemäss denen das Fremdkapital der Gruppe ein Kredit-Rating im Investment-Grade-Bereich aufweisen müssen. Sollte das Kredit-Rating für die Gruppe herabgestuft oder eingestellt werden, könnten die Gegenparteien die unmittelbare Zahlung, eine Garantie oder eine laufende Overnight-Sicherheitsleistung für derivative Instrumente in einer Netto-Passivposition verlangen.

Der Fair Value der derivativen Finanzinstrumente, die kreditrisikobezogene Bonitätsbestimmungen enthalten, belief sich per 31. Dezember 2017 auf insgesamt 102 Mio. USD (2016: 107 Mio. USD). Die Gruppe hat für derivative Finanzinstrumente, die kreditrisikobezogene Bonitätsbestimmungen enthalten, per 31. Dezember 2017 Sicherheiten in Höhe von insgesamt 0 Mio. USD gestellt (2016: 0 Mio. USD). Wäre das Kredit-Rating der Gruppe auf unter «Investment Grade» herabgestuft worden, so hätten per 31. Dezember 2017 zusätzliche Sicherheiten mit einem Fair Value von 102 Mio. USD hinterlegt werden müssen. Dies entspricht dem Betrag, der notwendig gewesen wäre, um die Instrumente unmittelbar per 31. Dezember 2017 zu begleichen.

## 10 Akquisitionen

### Bradesco Seguros, S.A.

Am 3. Juli 2017 schlossen die Gruppe und Bradesco Seguros, S.A. (Bradesco) eine Partnerschaft, die das Industrieversicherungsgeschäft von Bradesco für Grossrisiken mit Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A. (SRCSB) vereint. Mit dem Vollzug dieser Transaktion wurde SRCSB ein führender Versicherer im Industrieversicherungsmarkt für Grossrisiken in Brasilien. Die Akquisitionskosten beliefen sich auf 210 Mio. BRL, die in bar und mit 40% der Aktien von SRCSB bezahlt wurden. Die Transaktion umfasst die entsprechenden Geschäfte von Bradesco, ihr Expertenteam und ihren Policenbestand mit dem bestehenden, neuen und zur Erneuerung ausstehenden Geschäft.

Sie stärkt die Stellung der Gruppe im brasilianischen Industrieversicherungsmarkt, indem sie zwei diversifizierte Portefeuilles vereint und ihr einen nachhaltigen und grossen Vertriebsweg erschliesst.

In Frage kommende erworbene immaterielle Vermögenswerte wurden aufgesetzt. Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die abschreibungsfähigen akquirierten immateriellen Vermögenswerte am Stichtag der Akquisition:

| in Mio. USD                        | Gewichtete durchschnittliche Abschreibungsdauer | Buchwert |
|------------------------------------|---|----------|
| Vertriebskanäle                    | 11 Jahre  | 72       |
| Kundenbeziehung                    | 6 Jahre   | 24       |
| Andere immaterielle Vermögenswerte | 2 Jahre   | 6        |

Ausserdem beinhalteten die nicht abschreibungsfähigen akquirierten immateriellen Vermögenswerte Lizenzen in Höhe von 29 Mio. USD sowie Goodwill in Höhe von 38 Mio. USD. Der Goodwill bezieht sich auf die Geschäftseinheit Corporate Solutions und wird voraussichtlich steuerlich nicht abziehbar sein.

### IHC Risk Solutions, LLC

Am 31. März 2016 erwarb die Gruppe IHC Risk Solutions, LLC (IHC), einen führenden US-amerikanischen Arbeitgeber-Stop-Loss-Versicherer, und das direkte Arbeitgeber-Stop-Loss-Geschäft der Independence Holding Company. Die Kosten der Akquisition beliefen sich auf 153 Mio. USD. Die Transaktion umfasst die Geschäfte von IHC, ihr Expertenteam und ihren Policenbestand mit dem bestehenden, neuen und zur Erneuerung ausstehenden Geschäft. Sie ist in den Ergebnissen der Geschäftseinheit Corporate Solutions erfasst. Mit dieser Akquisition stärkt die Gruppe ihre Kompetenz bei Arbeitgeber-Stop-Loss-Versicherungen für kleinere und mittelgrosse Unternehmenskunden, die ihre Krankenversicherungen selbst finanzieren.

### Guardian Holdings Europe Limited

Am 6. Januar 2016 vollzog die Gruppe die Übernahme von 100% der Aktien von Guardian Holdings Europe Limited, der Holdinggesellschaft der Unternehmen, die unter dem Namen Guardian Financial Services («Guardian») firmieren, von der Private Equity-Gesellschaft Cinven. Guardian bietet Versicherungslösungen für Finanzinstitute und Versicherungsunternehmen an – entweder durch die Übernahme geschlossener Versicherungsportefeuilles oder durch den Abschluss von Rückversicherungsverträgen mit seinen Kunden. Die Gesamtkosten der Akquisition beliefen sich per 6. Januar 2016 auf 2,3 Mrd. USD in bar.

Nähere Informationen zur Akquisition der Guardian Holdings Europe Limited finden Sie im Anhang 10 des Finanzberichts 2016.

## 11 Fremdkapital und Contingent Capital-Instrumente

Zur Beschaffung von Mitteln für allgemeine Unternehmenszwecke und für die Finanzierung einzelner Transaktionen schliesst die Gruppe kurz- und langfristige Fremdkapitalvereinbarungen ab. Als kurzfristig definiert die Gruppe Fremdkapital mit einer Restlaufzeit von weniger als einem Jahr ab Bilanzstichtag, als langfristig solches mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr. Bei nachrangigen Fremdkapitalpositionen ist die Fälligkeit als erstmöglicher Rückzahlungstermin definiert (auch wenn für eine mögliche Rückzahlung gegebenenfalls eine behördliche Zustimmung erforderlich ist). Der Zinsaufwand wird entsprechend gegliedert.

Per 31. Dezember setzte sich das Fremdkapital der Gruppe wie folgt zusammen:

| in Mio. USD   | 2016          | 2017          |
|---|---------------|---------------|
| Vorrangiges finanzielles Fremdkapital   | 590           | 433           |
| Vorrangiges betriebliches Fremdkapital  | 431           |               |
| Nachrangiges finanzielles Fremdkapital  | 543           |               |
| <b>Kurzfristiges Fremdkapital – finanzielles und betriebliches Fremdkapital</b> | <b>1 564</b>  | <b>433</b>    |
| Vorrangiges finanzielles Fremdkapital   | 3 734         | 3 781         |
| Vorrangiges betriebliches Fremdkapital  | 423           | 390           |
| Nachrangiges finanzielles Fremdkapital  | 3 381         | 3 607         |
| Nachrangiges betriebliches Fremdkapital   | 2 249         | 2 370         |
| <b>Langfristiges Fremdkapital – finanzielles und betriebliches Fremdkapital</b> | <b>9 787</b>  | <b>10 148</b> |
| <b>Total Buchwert</b>   | <b>11 351</b> | <b>10 581</b> |
| <b>Total Fair Value</b>   | <b>13 139</b> | <b>12 681</b> |

Per 31. Dezember 2016 und 2017 belief sich das betriebliche Fremdkapital, d. h. die Verbindlichkeiten für Operational Leverage, auf 3,1 Mrd. USD (davon 2,2 Mrd. USD mit begrenztem Regress) bzw. 2,8 Mrd. USD (davon 2,4 Mrd. USD mit begrenztem Regress). Operational Leverage unterliegt einem Asset-Liability-Matching und wird von den Ratingagenturen bei der Berechnung des Financial Leverage nicht berücksichtigt.

### Langfristiges Fremdkapital

Das obige langfristige Fremdkapital hatte per 31. Dezember folgende Restlaufzeiten:

| in Mio. USD           | 2016         | 2017          |
|-----------------------|--------------|---------------|
| Fälligkeit 2018       | 0            | 0             |
| Fälligkeit 2019       | 2 367        | 2 341         |
| Fälligkeit 2020       | 195          | 197           |
| Fälligkeit 2021       | 209          | 213           |
| Fälligkeit 2022       | 771          | 845           |
| Fälligkeit nach 2022  | 6 245        | 6 552         |
| <b>Total Buchwert</b> | <b>9 787</b> | <b>10 148</b> |

## Vorrangiges langfristiges Fremdkapital

| Fälligkeit  | Instrument                     | Emission | Währung | Nominalwert<br>in Mio. | Zinssatz | Buchwert in<br>Mio. USD |
|---|--------------------------------|----------|---------|------------------------|----------|-------------------------|
| 2019  | Syndicated Senior Bank Loans   | 2014     | GBP     | 475                    | Variabel | 642                     |
| 2019  | Senior Notes <sup>1</sup>      | 1999     | USD     | 234                    | 6,45%    | 245                     |
| 2022  | Senior Notes                   | 2012     | USD     | 250                    | 2,88%    | 249                     |
| 2023  | Senior Notes                   | 2016     | EUR     | 750                    | 1,38%    | 895                     |
| 2024  | EMTN                           | 2014     | CHF     | 250                    | 1,00%    | 255                     |
| 2026  | Senior Notes <sup>1</sup>      | 1996     | USD     | 397                    | 7,00%    | 486                     |
| 2027  | EMTN                           | 2015     | CHF     | 250                    | 0,75%    | 257                     |
| 2030  | Senior Notes <sup>1</sup>      | 2000     | USD     | 193                    | 7,75%    | 262                     |
| 2042  | Senior Notes                   | 2012     | USD     | 500                    | 4,25%    | 490                     |
| Diverse   | Payment Undertaking Agreements | Diverse  | USD     | 338                    | Diverse  | 390                     |
| <b>Total vorrangiges langfristiges Fremdkapital per 31. Dezember 2017</b> |                                |          |         |                        |          | <b>4 171</b>            |
| Total vorrangiges langfristiges Fremdkapital per 31. Dezember 2016        |                                |          |         |                        |          | 4 157                   |

<sup>1</sup> Durch die Akquisition von GE Insurance Solutions übernommen.

## Nachrangiges langfristiges Fremdkapital

| Fälligkeit   | Instrument   | Emission | Währung | Nominalwert<br>in Mio. | Zinssatz | Erstmögliches<br>Rückzahldatum | Buchwert in<br>Mio. USD |
|--|--|----------|---------|------------------------|----------|--------------------------------|-------------------------|
| 2024   | Subordinated Contingent Write-off Loan Note                          | 2013     | USD     | 750                    | 6,38%    | 2019                           | 778                     |
| 2042   | Subordinated Fixed-to-Floating Rate Loan Note                        | 2012     | EUR     | 500                    | 6,63%    | 2022                           | 596                     |
| 2044   | Subordinated Fixed Rate Resettable Callable Loan Note                | 2014     | USD     | 500                    | 4,50%    | 2024                           | 497                     |
| 2045   | Subordinated Contingent Write-off Securities                         | 2013     | CHF     | 175                    | 7,50%    | 2020                           | 197                     |
| 2057   | Nachrangige Privatplatzierung (amortisierend,<br>begrenzter Regress) | 2007     | GBP     | 1 751                  | 5,06%    |                                | 2 370                   |
|  | Subordinated Perpetual Loan Note                                     | 2007     | GBP     | 500                    | 6,30%    | 2019                           | 676                     |
|  | Perpetual Subordinated Fixed-to-Floating Rate Callable<br>Loan Note  | 2015     | EUR     | 750                    | 2,60%    | 2025                           | 863                     |
| <b>Total nachrangiges langfristiges Fremdkapital per 31. Dezember 2017</b> |  |          |         |                        |          | <b>5 977</b>                   |                         |
| Total nachrangiges langfristiges Fremdkapital per 31. Dezember 2016        |  |          |         |                        |          | 5 630                          |                         |

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### Zinsaufwand für das langfristige Fremdkapital und die Contingent Capital-Instrumente

Der Zinsaufwand für das langfristige Fremdkapital betrug für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre:

| in Mio. USD                             | 2016       | 2017       |
|---|------------|------------|
| Vorrangiges finanzielles Fremdkapital   | 121        | 114        |
| Vorrangiges betriebliches Fremdkapital  | 10         | 11         |
| Nachrangiges finanzielles Fremdkapital  | 179        | 166        |
| Nachrangiges betriebliches Fremdkapital | 122        | 114        |
| <b>Total</b>                            | <b>432</b> | <b>405</b> |

Ausserdem belief sich der Zinsaufwand für die als Eigenkapital klassifizierten Contingent Capital-Instrumente für die per 31. Dezember 2016 und 2017 abgeschlossenen Geschäftsjahre auf 68 Mio. USD beziehungsweise 67 Mio. USD.

### Im Jahr 2017 emittiertes langfristiges Fremdkapital

Im per 31. Dezember 2017 abgeschlossenen Geschäftsjahr wurde kein langfristiges Fremdkapital emittiert.

### Im Jahr 2017 eingerichtete unbefristete nachrangige Fremdkapitalfazilität

Im Juli 2017 richtete die Swiss Re AG eine nachrangige Fremdkapitalfazilität ohne fixen Kündigungstermin ein. Diese erlaubt es ihr, jederzeit Subordinated Fixed Rate Callable Notes im Nominalwert von bis zu 750 Mio. USD mit erstmöglichem Rückzahlungstermin am 15. August 2022 und anschliessenden weiteren optionalen Rückzahlungsterminen im Abstand von jeweils fünf Jahren zu emittieren. Die Swiss Re AG zahlt eine Gebühr in Höhe von 2,77% p. a. auf den unter der Fazilität verfügbaren Betrag. Im Rahmen der Fazilität emittierte Schuldverschreibungen haben bis zum erstmöglichen Rückzahlungstermin einen festen Coupon von 4,63% p. a., der alle fünf Jahre auf den dann geltenden Zinssatz der fünfjährigen US-Schatzobligationen zuzüglich der für die gesamte Laufzeit festgelegten Marge von 2,76% neu festgesetzt wird.

In der vorliegenden Jahresrechnung sind die Gebühren für diese Fazilität als Zinsaufwand klassifiziert. Wenn im Rahmen der Fazilitäten Schuldverschreibungen emittiert werden, werden diese als nachrangiges Fremdkapital klassifiziert. Per 31. Dezember 2017 wurden keine Schuldverschreibungen im Rahmen dieser Fazilitäten emittiert.

### Contingent Capital-Instrumente

Im März 2012 emittierte die Schweizerische Rückversicherungs-Gesellschaft AG ein unbefristetes nachrangiges Kapitalinstrument mit Aktienlieferung. Das Instrument hat einen Nominalwert von 750 Mio. USD mit einem festen Coupon von 8,25% p. a. bis zum erstmöglichen Rückzahlungstermin (1. September 2018).

Dieses Instrument kann nach Wahl der Emittentin in Aktien von Swiss Re AG umgewandelt werden, und zwar jederzeit zum Marktpreis auf der Basis des mittleren volumengewichteten Aktienkurses an fünf Börsentagen abzüglich 3% oder innerhalb von sechs Monaten nach Unterschreitung eines zuvor festgelegten Mindestpreises von 32 USD. Dieses Instrument wird in der vorliegenden Jahresrechnung als «Contingent Capital-Instrument» bezeichnet.

Im Februar 2012 begab die Schweizerische Rückversicherungs-Gesellschaft AG ein als Eigenkapital verbuchtes Contingent Capital-Instrument mit einem Nominalwert von 320 Mio. CHF und einem festen Coupon von 7,25% p.a., welches am 1. September 2017 zurückbezahlt wurde.

## 12 Ergebnis je Aktie

Alle Gesellschaften der Gruppe erstellen Rechnungsabschlüsse, die den lokalen Gesetzen und Bestimmungen entsprechen. In den meisten Rechtsordnungen haben Rückversicherer über die gesetzliche Definition des adjustierten Eigenkapitals hinaus einen Mindestkapitalbeitrag oder Kapital und Rücklagen in einer bestimmten Mindesthöhe aufzuweisen. Ferner sehen einige Rechtsordnungen bestimmte Einschränkungen für Beträge vor, die an die Muttergesellschaft ausgeliehen oder übertragen werden können. Diese Anforderungen können die Möglichkeiten der Gruppe zur Zahlung von Dividenden einschränken.

Dividenden werden in Schweizer Franken festgesetzt. Für die per 31. Dezember 2016 und 2017 abgeschlossenen Geschäftsjahre zahlte die Gruppe Dividenden von 4.60 CHF respektive 4.85 CHF je Aktie.

Das Ergebnis je Aktie betrug für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre:

| in Mio. USD (ausser bei aktienbezogenen Angaben)   | 2016        | 2017        |
|--|-------------|-------------|
| <b>Ergebnis je Aktie, unverwässert</b>   |             |             |
| Ergebnis   | 3 623       | 393         |
| Minderheitsanteile   | 3           | 5           |
| Zinsen auf Contingent Capital-Instrumenten <sup>1</sup>  | -68         | -67         |
| Aktionären zurechenbares Ergebnis  | 3 558       | <b>331</b>  |
| Gewichteter Durchschnitt der ausstehenden Aktien   | 331 767 651 | 320 811 238 |
| <b>Ergebnis je Aktie in USD</b>  | 10.72       | <b>1.03</b> |
| <b>Ergebnis je Aktie in CHF<sup>2</sup></b>  | 10.55       | <b>1.02</b> |
| <b>Verwässerungseffekt</b>   |             |             |
| Änderung des den Aktien zuordenbaren Ergebnisses aufgrund von Contingent Capital-Instrumenten <sup>1</sup> | 68          |             |
| Änderung der durchschnittlichen Anzahl Aktien aufgrund von Contingent Capital-Instrumenten                 | 35 745 192  |             |
| Änderung der durchschnittlichen Anzahl Aktien aufgrund von Mitarbeiteroptionen                             | 1 768 217   | 514 803     |
| <b>Ergebnis je Aktie, verwässert</b>   |             |             |
| Ergebnis bei Umwandlung von Wandelanleihen und Ausübung von Optionen                                       | 3 626       | <b>331</b>  |
| Gewichteter Durchschnitt der ausstehenden Aktien   | 369 281 060 | 321 326 041 |
| <b>Ergebnis je Aktie in USD</b>  | 9.82        | <b>1.03</b> |
| <b>Ergebnis je Aktie in CHF<sup>2</sup></b>  | 9.66        | <b>1.01</b> |

<sup>1</sup> siehe Anhang 11 «Fremdkapital und Contingent Capital-Instrumente»

<sup>2</sup> Die Währungsumrechnung von USD zu CHF dient nur zur Information und erfolgte auf Basis der durchschnittlichen Wechselkurse der Gruppe.

An der 152. Generalversammlung am 22. April 2016 und an der 153. Generalversammlung am 21. April 2017 autorisierten die Aktionäre der Gruppe den Verwaltungsrat, bis zur ordentlichen Generalversammlung 2017 beziehungsweise 2018 eigene Namenaktien mit einem Anschaffungswert von maximal 1 Mrd. CHF im Rahmen öffentlicher Aktienrückkaufprogramme zwecks Vernichtung zurückzukaufen.

Das Rückkaufprogramm vor der 153. Generalversammlung wurde per 9. Februar 2017 abgeschlossen. Die Anzahl der zurückgekauften Aktien belief sich auf insgesamt 10,6 Millionen, von denen 5,5 Millionen bis zum 31. Dezember 2016 und 5,1 Millionen Aktien zwischen 1. Januar und 9. Februar 2017 zurückgekauft wurden. Die 153. Generalversammlung beschloss die Vernichtung der 10,6 Millionen zurückgekauften Aktien mittels Kapitalherabsetzung. Nach Abschluss des Kapitalherabsetzungsverfahrens gemäss Artikel 732 ff. des Schweizerischen Obligationenrechts wurden die Aktien per 25. Juli 2017 vernichtet. Per 31. Dezember 2017 wurden 6,3 Millionen Aktien im Rahmen des am 3. November 2017 lancierten Rückkaufprogramms zurückgekauft.

Nachsteueraufwandseffekte von Contingent Capital-Instrumenten in Höhe von insgesamt 67 Mio. USD im Jahr 2017 und die mögliche Auswirkung dieser Instrumente auf die gewichtete durchschnittliche Anzahl von Aktien in Höhe von 31 642 628 Aktien wurden bei der Berechnung des verwässerten Ergebnisses je Aktie nicht berücksichtigt, weil die Einbeziehung dieser Aktien einer Verwässerung entgegengewirkt hätte.

## 13 Steuern

Die Gruppe unterliegt mit ihrem steuerbaren Einkommen in den verschiedenen Rechtsordnungen, in denen sie tätig ist, generell der Ertragsbesteuerung. Der Steueraufwand setzte sich wie folgt zusammen:

| in Mio. USD      | 2016       | 2017       |
|------------------|------------|------------|
| Laufende Steuern | 728        | 727        |
| Latente Steuern  | 21         | -595       |
| <b>Steuern</b>   | <b>749</b> | <b>132</b> |

### Überleitung des Steuersatzes

Die folgende Tabelle enthält die Überleitung der erwarteten Steuern zum in der Schweiz geltenden gesetzlichen Steuersatz auf den Ist-Steueraufwand in der beigefügten Erfolgsrechnung:

| in Mio. USD   | 2016       | 2017       |
|---|------------|------------|
| Steuern zum geltenden gesetzlichen Steuersatz von 21,0%   | 918        | 110        |
| Zunahme (Rückgang) der Steuerlast aus folgenden Gründen:  |            |            |
| Ausländische Steuern mit anderen Sätzen   | 191        | 11         |
| Auswirkung von Wechselkursschwankungen  | -5         | 71         |
| Steuerfreie Erträge/Abzug von erhaltenen Dividenden   | -44        | -51        |
| Veränderung bei Wertberichtigungen  | -256       | -77        |
| Nicht abzugsfähige Aufwendungen   | 65         | 57         |
| Veränderung des gesetzlichen Steuersatzes   | 6          | -60        |
| Veränderung bei der Verbindlichkeit für nicht erfasste Steuervorteile, inkl. Zinsen und Strafzuschlägen | -116       | 13         |
| Übrige, netto <sup>1</sup>  | -10        | 58         |
| <b>Total</b>  | <b>749</b> | <b>132</b> |

<sup>1</sup> «Übrige, netto» umfasst Anpassungen von Steuererklärungen an Steuerrückstellungen aus verschiedenen Ländern.

Für 2017 wies die Gruppe einen Steueraufwand von 132 Mio. USD auf einem Vorsteuerergebnis von 525 Mio. USD aus. Im Vorjahr hatte der Steueraufwand 749 Mio. USD bei einem Vorsteuerergebnis von 4372 Mio. USD betragen. Dies entspricht einem effektiven Steuersatz von 25,1% (2016: 17,1%).

Für das per 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr war der Steuersatz hauptsächlich bestimmt durch Gewinne aus Ländern mit höherem Steuersatz, Steueraufwand aus Währungsumrechnungsdifferenzen zwischen dem statutarischen und dem US GAAP-Rechnungsabschluss und nach örtlichen Steuervorschriften unzulässige Aufwendungen. Diesen Faktoren standen Steuervorteile aus Änderungen des US-Steuerrechts gegenüber. Der tiefere Steuersatz im Jahr 2016 ergab sich weitgehend aus dem Abschluss von Steuerprüfungen in bestimmten Ländern sowie aus der Auflösung von Rückstellungen für operative Nettoverluste, die teilweise durch Gewinnsteuern in höher besteuerten Steuerjurisdiktionen aufgehoben wurden.

Per 31. Dezember 2017 berücksichtigt der Steuersatz einen Steuervorteil in Höhe von 93 Mio. USD aufgrund der Auswirkung der US-Steuerreform. Die Auswirkung ist in der Änderung des statutarischen Satzes und der Änderung von Wertberichtigungskomponenten der Überleitung des Steuersatzes enthalten. Der Vorteil ergibt sich aus der Neubewertung der latenten US-Steuerforderungen und -verbindlichkeiten aufgrund des neuen statutarischen US-Steuersatzes von 21% (gegenüber bisher 35%).

## Latente und langfristige Steuern

Die latenten und übrigen langfristigen Steuern setzten sich wie folgt zusammen:

| in Mio. USD   | 2016          | 2017          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Latente Steuerforderungen</b>  |               |               |
| Rechnungsabgrenzungsposten  | 354           | 259           |
| Technische Rückstellungen   | 640           | 488           |
| Vorsorgerückstellungen  | 378           | 313           |
| Verlustvortrag  | 2 914         | 2 296         |
| Währungsumrechnungsanpassungen  | 339           | 490           |
| Nicht realisierte Gewinne im Einkommen  | 424           | 487           |
| Übrige  | 1 381         | 981           |
| <b>Latente Steuerforderungen, brutto</b>  | <b>6 430</b>  | <b>5 314</b>  |
| Wertberichtigung  | -505          | -475          |
| Nicht erfasste Steuervorteile, die den Verlustvortrag ausgleichen                   | -23           | -22           |
| <b>Total latente Steuerforderungen</b>  | <b>5 902</b>  | <b>4 817</b>  |
| <b>Latente Steuerverbindlichkeiten</b>  |               |               |
| Barwert künftiger Gewinne   | -336          | -322          |
| Rechnungsabgrenzungsposten  | -600          | -473          |
| Anleihenamortisation  | -124          | -241          |
| Aktivierete Abschlussaufwendungen   | -961          | -918          |
| Technische Rückstellungen   | -3 547        | -2 191        |
| Nicht realisierte Gewinne auf Kapitalanlagen  | -1 072        | -984          |
| Realisierte Gewinne, un versteuert  | -393          | -294          |
| Devisenrückstellungen   | -527          | -507          |
| Übrige  | -778          | -807          |
| <b>Total latente Steuerverbindlichkeiten</b>  | <b>-8 338</b> | <b>-6 737</b> |
| Verbindlichkeit für nicht erfasste Steuervorteile, inkl. Zinsen und Strafzuschlägen | -245          | -238          |
| <b>Total latente und langfristige Steuerverbindlichkeiten</b>                       | <b>-8 583</b> | <b>-6 975</b> |
| <b>Latente und langfristige Steuern</b>   | <b>-2 681</b> | <b>-2 158</b> |

Wie in der Überleitung des Steuersatzes bereits ausgeführt, ergibt sich aus der Neubewertung der latenten US-Steuerforderungen und -verbindlichkeiten aufgrund des neuen US-Steuersatzes von 21% (gegenüber bisher 35%) ein Steuervorteil von 93 Mio. USD. Durch die Neubewertung verringerten sich daher die latenten US-Steuerforderungen um 1220 Mio. USD und die latenten US-Steuerverbindlichkeiten um 1313 Mio. USD (netto 93 Mio. USD).

Per 31. Dezember 2017 betragen die temporären Differenzen im Zusammenhang mit Investitionen in Tochtergesellschaften, Zweigniederlassungen und assoziierten Unternehmen sowie Anteilen an Joint Ventures, für welche keine latenten Steuerverbindlichkeiten erfasst wurden, insgesamt ungefähr 3,2 Mrd. USD. Im unwahrscheinlichen Fall, dass sich diese temporären Differenzen gleichzeitig auflösen, wäre die resultierende Steuerverbindlichkeit aufgrund der Steuerbefreiungsvorschriften für Beteiligungen sehr gering.

Per 31. Dezember 2017 hatte die Gruppe 9705 Mio. USD an aufrechenbaren operativen Verlustvorträgen, die wie folgt verfallen: 19 Mio. USD im Jahr 2018, 47 Mio. USD im Jahr 2019, 14 Mio. USD im Jahr 2020, 11 Mio. USD im Jahr 2021, 8502 Mio. USD im Jahr 2022 und darüber hinaus, 1112 Mio. USD verfallen nicht.

Per 31. Dezember 2017 hatte die Gruppe Vorträge aus Kapitalverlusten in Höhe von 1096 Mio. USD, die wie folgt verfallen: 4 Mio. USD im Jahr 2020, 4 Mio. USD im Jahr 2021, 6 Mio. USD im Jahr 2022, 1082 Mio. USD verfallen nicht.

Operative Nettoverluste in Höhe von 1036 Mio. USD und Kapitalverluste in Höhe von netto 27 Mio. USD wurden in der Periode bis zum 31. Dezember 2017 genutzt.

Im Jahr 2017 wurden Steuern in Höhe von 720 Mio. USD bezahlt (2016: 755 Mio. USD).

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### Nicht erfasste Steuervorteile

Die folgende Tabelle stellt den Anfangs- und Endbestand der nicht erfassten Steuervorteile, brutto (ohne Zinsen und Strafzuschläge) dar:

| in Mio. USD   | 2016       | 2017       |
|---|------------|------------|
| Bestand per 1. Januar                                       | 343        | 216        |
| Zugänge auf Basis von Steuerpositionen des laufenden Jahres | 37         | 24         |
| Zugänge für Steuerpositionen früherer Jahre                 | 21         | 16         |
| Akquisitionen des laufenden Jahres                          | 24         |            |
| Abgänge für Steuerpositionen des laufenden Jahres           |            | -9         |
| Abgänge für Steuerpositionen früherer Jahre                 | -106       | -12        |
| Ablauf der Verjährungsfristen                               | -47        | -9         |
| Abrechnungen  | -53        | -29        |
| Sonstiges (einschliesslich Währungsumrechnung)              | -3         | 9          |
| <b>Bestand per 31. Dezember</b>                             | <b>216</b> | <b>206</b> |

Der Betrag nicht erfasster Steuervorteile in der Abstimmung, die sich bei Erfassung auf den effektiven Steuersatz auswirken würden, belief sich per 31. Dezember 2017 brutto auf rund 206 Mio. USD (2016: 216 Mio. USD).

Zinsen und Strafsteuern, die sich auf nicht erfasste Steuervorteile beziehen, werden in den Steuern ausgewiesen. Der entsprechende Aufwand belief sich 2017 auf 2 Mio. USD (2016: 21 Mio. USD). Per 31. Dezember 2017 waren 54 Mio. USD für die Zahlung von Zinsen (nach Abzug von Steuervorteilen) und Strafsteuern aufgelaufen, per 31. Dezember 2016 waren es 52 Mio. USD. Die abgegrenzten Zinsen per 31. Dezember 2017 sind in den aufgeschobenen Steuerverbindlichkeiten und anderen nicht fälligen Steuerforderungen in der auf der vorherigen Seite stehenden Tabelle sowie in der Bilanz enthalten.

Das Total der nicht erfassten Steuervorteile, brutto, per 31. Dezember 2017, welche in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, enthalten die aufgelaufenen Zinsen und Strafsteuern von 54 Mio. USD nicht.

Während des Berichtsjahres wurden gewisse Steuerpositionen und Revisionen in der Schweiz und Frankreich als «effectively settled» (tatsächlich anerkannt) bestätigt.

Die Gruppe evaluiert laufend vorgeschlagene Anpassungen durch Steuerbehörden. Sie hält es für realistischerweise möglich (nicht lediglich für denkbar, aber auch nicht für wahrscheinlich), dass die Summe der nicht erfassten Steuervorteile in den nächsten zwölf Monaten durch Abrechnungen oder Verjährungen steigt oder sinkt. Aufgrund des vorläufigen Status der verschiedenen Prüfungen ist eine Schätzung der Grössenordnung zurzeit nicht möglich.

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die Steuerjahre, die in bestimmten Steuerjurisdiktionen noch unter dem Vorbehalt der Nachprüfung stehen:

|                 |                       |             |           |
|-----------------|-----------------------|-------------|-----------|
| Australien      | 2013–2017             | Kolumbien   | 2015–2017 |
| Brasilien       | 2011–2017             | Korea       | 2014–2017 |
| China           | 2006–2017             | Luxemburg   | 2013–2017 |
| Dänemark        | 2011–2017             | Malaysia    | 2009–2017 |
| Deutschland     | 2014–2017             | Mexiko      | 2012–2017 |
| Frankreich      | 2015–2017             | Neuseeland  | 2012–2017 |
| Grossbritannien | 2008, 2009, 2011–2017 | Niederlande | 2013–2017 |
| Hong Kong       | 2009–2017             | Schweiz     | 2014–2017 |
| Indien          | 2006–2017             | Singapur    | 2011–2017 |
| Irland          | 2012–2017             | Slowakei    | 2012–2017 |
| Israel          | 2013–2017             | Spanien     | 2013–2017 |
| Italien         | 2012–2017             | Südafrika   | 2012–2017 |
| Japan           | 2010–2017             | USA         | 2011–2017 |
| Kanada          | 2010–2017             |             |           |

---

## 14 Vorsorgeeinrichtungen

### **Personalvorsorgepläne mit Leistungsprimat und Leistungen nach dem Rücktrittsalter**

Swiss Re unterhält verschiedene von ihr finanzierte Vorsorgepläne mit Leistungsprimat. Die Arbeitgeberbeiträge für die Vorsorgepläne werden in der Erfolgsrechnung so verbucht, dass die Vorsorgekosten über die erwartete Dienstdauer der in den Plänen erfassten Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter verteilt werden. Die Finanzierung dieser Pläne erfolgt durch jährliche Beiträge von Swiss Re, deren Höhe in einem gleichbleibenden Verhältnis zur Vergütung der betreffenden Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter steht. Eine vollumfängliche Bewertung wird mindestens alle drei Jahre vorgenommen.

Darüber hinaus erbringt Swiss Re bestimmte Kranken- und Lebensversicherungsleistungen für pensionierte Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter und deren Angehörige. Anspruch auf diese Leistungen haben die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, sobald sie auch Anspruch auf Altersvorsorgeleistungen haben.

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

Das Bemessungsdatum für diese Vorsorgepläne ist der 31. Dezember jedes Berichtsjahres:

| 2016<br>in Mio. USD                                    | Altersvorsorge<br>Schweiz | Altersvorsorge<br>andere Länder | Sonstige<br>Leistungen | Total        |
|--|---------------------------|---------------------------------|------------------------|--------------|
| Leistungsverpflichtung per 1. Januar                   | 3 877                     | 2 206                           | 363                    | 6 446        |
| Dienstzeitaufwand                                      | 113                       | 8                               | 5                      | 126          |
| Zinsaufwand  | 31                        | 76                              | 10                     | 117          |
| Versicherungsmathematischer Gewinn/Verlust             | 71                        | 349                             | 9                      | 429          |
| Ausbezahlte Leistungen                                 | -140                      | -72                             | -16                    | -228         |
| Arbeitnehmerbeiträge                                   | 25                        |                                 |                        | 25           |
| Auswirkungen von Plankürzungen und Abfindungszahlungen | 1                         |                                 |                        | 1            |
| Einfluss aus Währungsumrechnung                        | -62                       | -209                            | -2                     | -273         |
| <b>Leistungsverpflichtung per 31. Dezember</b>         | <b>3 916</b>              | <b>2 358</b>                    | <b>369</b>             | <b>6 643</b> |
| Marktwert des Planvermögens per 1. Januar              | 3 479                     | 2 235                           | 0                      | 5 714        |
| Effektive Erträge des Planvermögens                    | 128                       | 256                             |                        | 384          |
| Arbeitgeberbeiträge                                    | 95                        | 62                              | 16                     | 173          |
| Ausbezahlte Leistungen                                 | -140                      | -72                             | -16                    | -228         |
| Arbeitnehmerbeiträge                                   | 25                        |                                 |                        | 25           |
| Auswirkungen von Plankürzungen und Abfindungszahlungen | 1                         |                                 |                        | 1            |
| Einfluss aus Währungsumrechnung                        | -56                       | -224                            |                        | -280         |
| <b>Marktwert des Planvermögens per 31. Dezember</b>    | <b>3 532</b>              | <b>2 257</b>                    | <b>0</b>               | <b>5 789</b> |
| <b>Deckungsstatus</b>                                  | <b>-384</b>               | <b>-101</b>                     | <b>-369</b>            | <b>-854</b>  |

| 2017<br>in Mio. USD                                    | Altersvorsorge<br>Schweiz | Altersvorsorge<br>andere Länder | Sonstige<br>Leistungen | Total        |
|--|---------------------------|---------------------------------|------------------------|--------------|
| Leistungsverpflichtung per 1. Januar                   | 3 916                     | 2 358                           | 369                    | 6 643        |
| Dienstzeitaufwand                                      | 111                       | 8                               | 4                      | 123          |
| Zinsaufwand  | 24                        | 69                              | 9                      | 102          |
| Anpassung der Leistungsansprüche                       | -55                       |                                 | -3                     | -58          |
| Versicherungsmathematischer Gewinn/Verlust             | -57                       | -48                             | 42                     | -63          |
| Ausbezahlte Leistungen                                 | -185                      | -78                             | -17                    | -280         |
| Arbeitnehmerbeiträge                                   | 26                        |                                 |                        | 26           |
| Auswirkungen von Plankürzungen und Abfindungszahlungen | 2                         | -20                             |                        | -18          |
| Einfluss aus Währungsumrechnung                        | 166                       | 175                             | 9                      | 350          |
| <b>Leistungsverpflichtung per 31. Dezember</b>         | <b>3 948</b>              | <b>2 464</b>                    | <b>413</b>             | <b>6 825</b> |
| Marktwert des Planvermögens per 1. Januar              | 3 532                     | 2 257                           | 0                      | 5 789        |
| Effektive Erträge des Planvermögens                    | 264                       | 167                             |                        | 431          |
| Arbeitgeberbeiträge                                    | 95                        | 61                              | 17                     | 173          |
| Ausbezahlte Leistungen                                 | -185                      | -78                             | -17                    | -280         |
| Arbeitnehmerbeiträge                                   | 26                        |                                 |                        | 26           |
| Auswirkungen von Plankürzungen und Abfindungszahlungen | 2                         | -20                             |                        | -18          |
| Einfluss aus Währungsumrechnung                        | 153                       | 178                             |                        | 331          |
| <b>Marktwert des Planvermögens per 31. Dezember</b>    | <b>3 887</b>              | <b>2 565</b>                    | <b>0</b>               | <b>6 452</b> |
| <b>Deckungsstatus</b>                                  | <b>-61</b>                | <b>101</b>                      | <b>-413</b>            | <b>-373</b>  |

Die per 31. Dezember in «Übrige Aktiven» und «Rechnungsabgrenzungsposten und übrige Verbindlichkeiten» in der Bilanz erfassten Beträge setzten sich wie folgt zusammen:

| 2016<br>in Mio. USD            | Altersvorsorge<br>Schweiz | Altersvorsorge<br>andere Länder | Sonstige<br>Leistungen | Total       |
|--------------------------------|---------------------------|---------------------------------|------------------------|-------------|
| Anlagevermögen                 |                           | 140                             |                        | 140         |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten |                           | -2                              | -15                    | -17         |
| Langfristige Verbindlichkeiten | -384                      | -239                            | -354                   | -977        |
| <b>Erfasster Betrag, netto</b> | <b>-384</b>               | <b>-101</b>                     | <b>-369</b>            | <b>-854</b> |

| 2017<br>in Mio. USD            | Altersvorsorge<br>Schweiz | Altersvorsorge<br>andere Länder | Sonstige<br>Leistungen | Total       |
|--------------------------------|---------------------------|---------------------------------|------------------------|-------------|
| Anlagevermögen                 |                           | 278                             |                        | 278         |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten |                           | -3                              | -18                    | -21         |
| Langfristige Verbindlichkeiten | -61                       | -174                            | -395                   | -630        |
| <b>Erfasster Betrag, netto</b> | <b>-61</b>                | <b>101</b>                      | <b>-413</b>            | <b>-373</b> |

Die im kumulierten übrigen Comprehensive Income erfassten Beträge vor Steuern setzten sich für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre wie folgt zusammen:

| 2016<br>in Mio. USD                                | Altersvorsorge<br>Schweiz | Altersvorsorge<br>andere Länder | Sonstige<br>Leistungen | Total        |
|--|---------------------------|---------------------------------|------------------------|--------------|
| Gewinn/Verlust, netto                              | 1 113                     | 513                             | -30                    | 1 596        |
| Nachzuerrechnende/-r Dienstzeitaufwand/-gutschrift | -69                       | 2                               | -58                    | -125         |
| <b>Total</b>                                       | <b>1 044</b>              | <b>515</b>                      | <b>-88</b>             | <b>1 471</b> |

| 2017<br>in Mio. USD                                | Altersvorsorge<br>Schweiz | Altersvorsorge<br>andere Länder | Sonstige<br>Leistungen | Total        |
|--|---------------------------|---------------------------------|------------------------|--------------|
| Gewinn/Verlust, netto                              | 805                       | 375                             | 13                     | 1 193        |
| Nachzuerrechnende/-r Dienstzeitaufwand/-gutschrift | -115                      | 2                               |                        | -113         |
| <b>Total</b>                                       | <b>690</b>                | <b>377</b>                      | <b>13</b>              | <b>1 080</b> |

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### Komponenten des Nettovorsorgeaufwands des Geschäftsjahres

Der Vorsorgeaufwand enthielt für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre die folgenden Komponenten:

| 2016<br>in Mio. USD                                    | Altersvorsorge<br>Schweiz | Altersvorsorge<br>andere Länder | Sonstige<br>Leistungen | Total      |
|--|---------------------------|---------------------------------|------------------------|------------|
| Dienstzeitaufwand (ohne Arbeitnehmerbeiträge)          | 113                       | 8                               | 5                      | 126        |
| Zinsaufwand  | 31                        | 76                              | 10                     | 117        |
| Erwartete Vermögensrendite                             | -113                      | -89                             |                        | -202       |
| Abschreibung von:                                      |                           |                                 |                        |            |
| Gewinn/Verlust, netto                                  | 76                        | 11                              | -4                     | 83         |
| Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand                  | -9                        |                                 | -9                     | -18        |
| Auswirkungen von Plankürzungen und Abfindungszahlungen | 1                         |                                 |                        | 1          |
| <b>Nettovorsorgeaufwand des Geschäftsjahres</b>        | <b>99</b>                 | <b>6</b>                        | <b>2</b>               | <b>107</b> |

| 2017<br>in Mio. USD                                    | Altersvorsorge<br>Schweiz | Altersvorsorge<br>andere Länder | Sonstige<br>Leistungen | Total      |
|--|---------------------------|---------------------------------|------------------------|------------|
| Dienstzeitaufwand (ohne Arbeitnehmerbeiträge)          | 111                       | 8                               | 4                      | 123        |
| Zinsaufwand  | 24                        | 69                              | 9                      | 102        |
| Erwartete Vermögensrendite                             | -90                       | -78                             |                        | -168       |
| Abschreibung von:                                      |                           |                                 |                        |            |
| Gewinn/Verlust, netto                                  | 77                        | 35                              | -1                     | 111        |
| Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand                  | -9                        |                                 |                        | -9         |
| Auswirkungen von Plankürzungen und Abfindungszahlungen | 2                         |                                 | -61                    | -59        |
| <b>Nettovorsorgeaufwand des Geschäftsjahres</b>        | <b>115</b>                | <b>34</b>                       | <b>-49</b>             | <b>100</b> |

Sonstige Veränderungen des Planvermögens und Leistungsverpflichtungen, die im übrigen Comprehensive Income erfasst werden, setzten sich für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre wie folgt zusammen:

| 2016<br>in Mio. USD   | Altersvorsorge<br>Schweiz | Altersvorsorge<br>andere Länder | Sonstige<br>Leistungen | Total      |
|---|---------------------------|---------------------------------|------------------------|------------|
| Gewinn/Verlust, netto   | 56                        | 182                             | 9                      | 247        |
| Nachzuverrechnende/-r Dienstzeitaufwand/-gutschrift   |                           |                                 |                        | 0          |
| Abschreibung von:   |                           |                                 |                        |            |
| Gewinn/Verlust, netto   | -76                       | -11                             | 4                      | -83        |
| Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand   | 9                         |                                 | 9                      | 18         |
| Auswirkungen von Plankürzungen und Abfindungszahlungen  |                           |                                 |                        | 0          |
| Im Jahr ausgewiesene Wechselkursgewinne/-verluste   |                           | -42                             |                        | -42        |
| <b>Total der im übrigen Comprehensive Income erfassten Beträge vor Steuern</b>  | <b>-11</b>                | <b>129</b>                      | <b>22</b>              | <b>140</b> |
| <b>Total der im Nettovorsorgeaufwand des Geschäftsjahres und übrigen Comprehensive Income erfassten Beträge vor Steuern</b> | <b>88</b>                 | <b>135</b>                      | <b>24</b>              | <b>247</b> |

| 2017<br>in Mio. USD   | Altersvorsorge<br>Schweiz | Altersvorsorge<br>andere Länder | Sonstige<br>Leistungen | Total       |
|---|---------------------------|---------------------------------|------------------------|-------------|
| Gewinn/Verlust, netto   | -231                      | -137                            | 42                     | -326        |
| Nachzuverrechnende/-r Dienstzeitaufwand/-gutschrift   | -55                       |                                 | -3                     | -58         |
| Abschreibung von:   |                           |                                 |                        |             |
| Gewinn/Verlust, netto   | -77                       | -35                             | 1                      | -111        |
| Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand   | 9                         |                                 |                        | 9           |
| Auswirkungen von Plankürzungen und Abfindungszahlungen  |                           |                                 | 61                     | 61          |
| Im Jahr ausgewiesene Wechselkursgewinne/-verluste   |                           | 34                              |                        | 34          |
| <b>Total der im übrigen Comprehensive Income erfassten Beträge vor Steuern</b>  | <b>-354</b>               | <b>-138</b>                     | <b>101</b>             | <b>-391</b> |
| <b>Total der im Nettovorsorgeaufwand des Geschäftsjahres und übrigen Comprehensive Income erfassten Beträge vor Steuern</b> | <b>-239</b>               | <b>-104</b>                     | <b>52</b>              | <b>-291</b> |

Der geschätzte Nettoverlust und die geschätzte nachzuverrechnende Dienstzeitgutschrift der Vorsorgepläne mit Leistungsprimat, die vom kumulierten übrigen Comprehensive Income in den Nettovorsorgeaufwand im Geschäftsjahr 2018 abgeschrieben werden, betragen 73 Mio. USD bzw. 15 Mio. USD. Der geschätzte Nettogewinn und die geschätzte nachzuverrechnende Dienstzeitgutschrift für die sonstigen Personalvorsorgepläne mit Leistungsprimat, die vom kumulierten übrigen Comprehensive Income in den Nettovorsorgeaufwand im Geschäftsjahr 2018 abgeschrieben werden, betragen 0 Mio. USD.

Die kumulierte Leistungsverpflichtung (d. h. der Zeitwert erworbener Leistungen ohne Berücksichtigung künftiger Lohnerhöhungen) für Altersvorsorgeleistungen belief sich per 31. Dezember 2017 auf 6335 Mio. USD (2016: 6205 Mio. USD).

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die Personalvorsorgepläne, bei welchen per 31. Dezember die kumulierte Leistungsverpflichtung das Planvermögen überstieg:

| in Mio. USD                               | 2016  | 2017  |
|---|-------|-------|
| Fortgeschriebene Leistungsverpflichtungen | 5 478 | 5 071 |
| Kumulierte Leistungsverpflichtungen       | 5 441 | 5 025 |
| Marktwert des Planvermögens               | 4 854 | 4 834 |

**Grundlegende versicherungstechnische Annahmen**

|  | Altersvorsorge Schweiz |      | Altersvorsorge andere Länder<br>(gewichteter Durchschnitt) |      | Sonstige Leistungen<br>(gewichteter Durchschnitt) |      |
|--|------------------------|------|--|------|---|------|
|  | 2016                   | 2017 | 2016   | 2017 | 2016  | 2017 |
| <b>Annahmen für die Bestimmung der Verpflichtungen zum Jahresende</b>            |                        |      |  |      |   |      |
| Diskontierungssatz   | 0,6%                   | 0,6% | 2,9%   | 2,8% | 2,4%  | 2,1% |
| Leistungserhöhung  | 1,8%                   | 1,8% | 3,1%   | 3,0% | 2,1%  | 2,1% |
| <b>Annahmen für die Bestimmung des Nettovorsorgeaufwands des Geschäftsjahres</b> |                        |      |  |      |   |      |
| Diskontierungssatz   | 0,8%                   | 0,6% | 3,7%   | 2,9% | 2,7%  | 2,4% |
| Erwartete langfristige Rendite des Planvermögens                                 | 3,3%                   | 2,5% | 4,1%   | 3,5% |   |      |
| Leistungserhöhung  | 2,0%                   | 1,8% | 2,9%   | 3,1% | 2,1%  | 2,1% |
| <b>Annahme für den Gesundheitskostentrend per Jahresende</b>                     |                        |      |  |      |   |      |
| Gesundheitskostentrend – anfänglicher Satz                                       |                        |      |  |      | 5,1%  | 5,6% |
| Gesundheitskostentrend – endgültiger Satz  |                        |      |  |      | 3,8%  | 3,8% |
| Jahr, in dem der Gesundheitskostentrend den endgültigen Satz erreicht            |                        |      |  |      | 2021  | 2021 |

Die erwarteten langfristigen Renditen des Pensionskassenvermögens basieren auf den langfristig erwarteten Inflationsraten, Zinssätzen, Risikoprämien sowie der Zielallokation hinsichtlich der Anlagekategorien. Diese Schätzungen berücksichtigen die historischen Renditen in den Anlagekategorien.

Die angenommenen Trendraten der Gesundheitskosten haben einen wesentlichen Einfluss auf die ausgewiesenen Beträge der Gesundheitsvorsorge. Eine Änderung der angenommenen Kostentrends um einen Prozentpunkt hätte im Jahr 2017 folgende Auswirkungen gehabt:

| in Mio. USD   | Zunahme um<br>1 Prozentpunkt | Abnahme um<br>1 Prozentpunkt |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Einfluss auf den gesamten Dienstzeit- und Zinsaufwand | 1                            | 0                            |
| Einfluss auf sonstige Leistungen                      | 29                           | -25                          |

## Planvermögensstruktur nach Anlagekategorien

Die Personalvorsorgeeinrichtungen mit Leistungsprimat wiesen für den jeweiligen Bemessungszeitpunkt im Jahr 2016 und 2017 die folgende Anlagestruktur auf:

| Anlagekategorie | Altersvorsorge Schweiz |             |                | Altersvorsorge andere Länder |             |                |
|-----------------|------------------------|-------------|----------------|------------------------------|-------------|----------------|
|                 | 2016                   | 2017        | Zielallokation | 2016                         | 2017        | Zielallokation |
| Aktien          | 27%                    | 29%         | 25%            | 23%                          | 21%         | 21%            |
| Obligationen    | 44%                    | 41%         | 47%            | 51%                          | 71%         | 73%            |
| Immobilien      | 22%                    | 23%         | 20%            | 0%                           | 0%          | 0%             |
| Übrige          | 7%                     | 7%          | 8%             | 26%                          | 8%          | 6%             |
| <b>Total</b>    | <b>100%</b>            | <b>100%</b> | <b>100%</b>    | <b>100%</b>                  | <b>100%</b> | <b>100%</b>    |

Die tatsächliche Anlagestruktur hängt von einer Reihe gegenwärtiger wirtschaftlicher und marktrelevanter Bedingungen ab und erfolgt unter Berücksichtigung von spezifischen Risiken verschiedener Anlageklassen.

Die im Planvermögen enthaltenen Aktien schlossen per 31. Dezember 2017 Swiss Re-Stammaktien im Betrag von 6 Mio. USD mit ein, was 0,1% des gesamten Planvermögens entspricht (2016: 7 Mio. USD bzw. 0,1% des gesamten Planvermögens).

Die Anlagestrategie der Gruppe für Pensionskassen besteht darin, die Restlaufzeiten der Vermögenswerte mit denjenigen der Verbindlichkeiten kongruent zu halten, um die zukünftige Volatilität der Vorsorgekosten und des Deckungsstatus der Vorsorgepläne zu reduzieren. Diese Strategie beinhaltet einen ausgeglichenen Anlagemix aus Aktien und festverzinslichen Wertschriften. Die taktischen Entscheidungen über die Anlagestruktur werden in diesem Rahmen vierteljährlich vorgenommen.

## Vermögenswerte zum Fair Value

Nähere Angaben zu den Fair Value-Stufen und -Bewertungsmethoden finden sich in Anhang 8 «Fair Value-Offenlegung».

Gewisse Posten, die als Vermögenswerte der Pensionskassen in den nachstehenden Tabellen zum Fair Value ausgewiesen werden, sind in Anhang 8 nicht enthalten. Dies betrifft die folgenden beiden Positionen: Immobilien sowie einen Versicherungsvertrag.

Bei Immobilienpositionen, die als Stufe 1 oder Stufe 2 klassifiziert sind, handelt es sich um börsengehandelte Immobilienfonds, bei denen eine Marktbewertung jederzeit verfügbar ist. Immobilien, die unter Stufe 3 ausgewiesen werden, befinden sich im Besitz von Pensionskassen. Diese Positionen werden zum Ertragswert verbucht. Die Kapitalisierung nach nachhaltig erzielbaren Erträgen erfolgt zu Zinssätzen, welche für jede Immobilie individuell aufgrund von deren Lage, Alter und Zustand bestimmt werden. Bei beabsichtigter Veräusserung von Immobilien werden die geschätzten Verkaufskosten und Steuern zurückgestellt. Verkaufsgewinne oder -verluste werden bei Vertragsabschluss dem Ertrag aus Immobilien zugerechnet.

Der Fair Value des Versicherungsvertrags basiert auf dem Fair Value der Vermögenswerte, die dem Vertrag zugrunde liegen.

Die übrigen Vermögenswerte, die in Stufe 3 klassifiziert werden, bestehen vorwiegend aus Private Equity-Anlagen, die nach der in Anhang 8 beschriebenen Methode bewertet werden.

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

Die folgende Tabelle enthält eine nach Stufen gegliederte Auflistung der Fair Values der Vermögenswerte der Pensionskassen per 31. Dezember:

| 2016<br>in Mio. USD   | Notierte Preise für<br>identische Vermögens-<br>werte in aktiven<br>Märkten (Stufe 1) | Wesentliche andere<br>beobachtbare<br>Kenngrößen<br>(Stufe 2) | Wesentliche nicht<br>beobachtbare<br>Kenngrößen<br>(Stufe 3) | Kapitalanlagen aus<br>praktischen Gründen<br>zu Nettowerten | Total        |
|---|---|---|--|---|--------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   |   |   |  |   |              |
| Festverzinsliche Wertschriften:   |   |   |  |   |              |
| Von der US-amerikanischen Regierung und<br>staatlichen Stellen begebene Schuldtitel | 28  | 145   |  |   | 173          |
| Von nicht US-amerikanischen Staaten und<br>staatlichen Stellen begebene Schuldtitel |   | 348   |  |   | 348          |
| Von Unternehmen begebene Schuldtitel  |   | 2 069   | 9  |   | 2 078        |
| Residential Mortgage-Backed Securities  |   | 26  |  |   | 26           |
| Commercial Mortgage-Backed Securities   |   | 4   |  |   | 4            |
| Übrige Asset-Backed Securities  |   | 6   |  |   | 6            |
| Aktien:   |   |   |  |   |              |
| Für eigene Anlageaktivitäten gehaltene Aktien                                       | 1 004   | 451   | 97   |   | 1 552        |
| Derivative Finanzinstrumente  |   | -6  |  |   | -6           |
| Immobilien  |   |   | 612  |   | 612          |
| Übrige Aktiven  |   | 514   |  | 387   | 901          |
| <b>Total Vermögenswerte zum Fair Value</b>  | <b>1 032</b>  | <b>3 557</b>  | <b>718</b>   | <b>387</b>  | <b>5 694</b> |
| Barmittel   | 97  | -2  |  |   | 95           |
| <b>Gesamtes Planvermögen</b>  | <b>1 129</b>  | <b>3 555</b>  | <b>718</b>   | <b>387</b>  | <b>5 789</b> |

| 2017<br>in Mio. USD   | Notierte Preise für<br>identische Vermögens-<br>werte in aktiven<br>Märkten (Stufe 1) | Wesentliche andere<br>beobachtbare<br>Kenngrößen<br>(Stufe 2) | Wesentliche nicht<br>beobachtbare<br>Kenngrößen<br>(Stufe 3) | Kapitalanlagen aus<br>praktischen Gründen<br>zu Nettowerten | Total        |
|---|---|---|--|---|--------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   |   |   |  |   |              |
| Festverzinsliche Wertschriften:   |   |   |  |   |              |
| Von der US-amerikanischen Regierung und<br>staatlichen Stellen begebene Schuldtitel | 30  | 681   |  |   | 711          |
| Von nicht US-amerikanischen Staaten und<br>staatlichen Stellen begebene Schuldtitel |   | 847   |  |   | 847          |
| Von Unternehmen begebene Schuldtitel  |   | 1 723   | 10   |   | 1 733        |
| Residential Mortgage-Backed Securities  |   | 23  |  |   | 23           |
| Commercial Mortgage-Backed Securities   |   | 1   |  |   | 1            |
| Übrige Asset-Backed Securities  |   | 1   |  |   | 1            |
| Aktien:   |   |   |  |   |              |
| Für eigene Anlageaktivitäten gehaltene Aktien                                       | 1 141   | 414   | 103  |   | 1 658        |
| Kurzfristige Kapitalanlagen   |   | 38  |  |   | 38           |
| Derivative Finanzinstrumente  |   | -13   |  |   | -13          |
| Immobilien  |   |   | 692  |   | 692          |
| Übrige Aktiven  |   | 89  |  | 563   | 652          |
| <b>Total Vermögenswerte zum Fair Value</b>  | <b>1 171</b>  | <b>3 804</b>  | <b>805</b>   | <b>563</b>  | <b>6 343</b> |
| Barmittel   | 109   |   |  |   | 109          |
| <b>Gesamtes Planvermögen</b>  | <b>1 280</b>  | <b>3 804</b>  | <b>805</b>   | <b>563</b>  | <b>6 452</b> |

### Vermögenswerte zum Fair Value unter Verwendung wesentlicher nicht beobachtbarer Kenngrößen (Stufe 3)

Die folgende Tabelle enthält eine Auflistung der Fair Values der Vermögenswerte der Pensionskasse unter Verwendung wesentlicher nicht beobachtbarer Kenngrößen per 31. Dezember:

| 2016<br>in Mio. USD  | Immobilien | Übrige Aktiven | Total      |
|--|------------|----------------|------------|
| Bestand per 1. Januar  | 596        | 142            | 738        |
| Realisierte/nicht realisierte Gewinne/Verluste:                        |            |                |            |
| Aus Vermögenswerten, die am Stichtag noch gehalten wurden              | 17         | -14            | 3          |
| Aus Vermögenswerten, die während des Berichtszeitraums verkauft wurden |            | 13             | 13         |
| Verkäufe, Emissionen und Abwicklung                                    | 8          | 21             | 29         |
| Übertrag in und aus Stufe 3  |            | -53            | -53        |
| Auswirkung von Wechselkursschwankungen                                 | -9         | -3             | -12        |
| <b>Bestand per 31. Dezember</b>  | <b>612</b> | <b>106</b>     | <b>718</b> |

| 2017<br>in Mio. USD  | Immobilien | Übrige Aktiven | Total      |
|--|------------|----------------|------------|
| Bestand per 1. Januar  | 612        | 106            | 718        |
| Realisierte/nicht realisierte Gewinne/Verluste:                        |            |                |            |
| Aus Vermögenswerten, die am Stichtag noch gehalten wurden              | 34         | -26            | 8          |
| Aus Vermögenswerten, die während des Berichtszeitraums verkauft wurden |            | 19             | 19         |
| Verkäufe, Emissionen und Abwicklung                                    | 19         | 11             | 30         |
| Übertrag in und aus Stufe 3  |            |                | 0          |
| Auswirkung von Wechselkursschwankungen                                 | 27         | 3              | 30         |
| <b>Bestand per 31. Dezember</b>  | <b>692</b> | <b>113</b>     | <b>805</b> |

### Erwartete Beiträge und geschätzte zukünftige auszahlende Leistungen

Die für 2018 erwarteten Arbeitgeberbeiträge zugunsten der Personalvorsorgeeinrichtungen mit Leistungsprimat betragen 114 Mio. USD. Die Arbeitgeberbeiträge für Leistungen nach dem Rücktrittsalter belaufen sich auf 18 Mio. USD.

Die zum 31. Dezember 2017 projizierten auszahlenden Leistungen, welche die erwarteten zukünftigen Dienstjahre widerspiegeln, sind, nicht bereinigt um Einkäufe seitens der Arbeitnehmer, in der nachstehenden Tabelle ausgewiesen:

| in Mio. USD     | Altersvorsorge<br>Schweiz | Altersvorsorge<br>andere Länder | Sonstige<br>Leistungen | Total |
|-----------------|---------------------------|---------------------------------|------------------------|-------|
| 2018            | 216                       | 104                             | 18                     | 338   |
| 2019            | 208                       | 108                             | 19                     | 335   |
| 2020            | 205                       | 112                             | 20                     | 337   |
| 2021            | 201                       | 115                             | 20                     | 336   |
| 2022            | 196                       | 118                             | 21                     | 335   |
| Jahre 2023-2027 | 932                       | 632                             | 110                    | 1 674 |

### Personalvorsorgepläne mit Beitragsprimat

Die Gruppe unterhält verschiedene Pläne mit Beitragsprimat, in welche die Mitarbeitenden sowie die Gruppe selbst Beiträge einzahlen. Der kumulierte Saldo wird als einmalige Summe ausgezahlt, sobald die Arbeitsverhältnisse wegen Pensionierung, Kündigung, Invalidität oder Tod enden. Die Aufwendungen lagen im Jahr 2017 bei 81 Mio. USD (2016: 69 Mio. USD).

## 15 Aktienbasierte Zahlungen

Die Gruppe hatte per 31. Dezember 2016 und 2017 folgende Aktienvergütungspläne.

Die Summe des in der Erfolgsrechnung erfassten Aufwands für aktienbasierte Vergütungspläne belief sich im Jahr 2017 auf 55 Mio. USD (2016: 66 Mio. USD). Der entsprechende Steuervorteil betrug im Berichtsjahr 12 Mio. USD (2016: 14 Mio. USD).

### Gespernte Aktien

Im Jahr 2017 teilte die Gruppe ausgewählten Mitarbeitenden 29 914 gesperrte Aktien zu (2016: 47 795). Ausserdem wurden 2016 und 2017 als Alternative zum Cash Bonus-Programm der Gruppe 300 382 respektive 276 483 Aktien begeben, die normalerweise kein Verfallsrisiko haben.

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die im Rahmen des Plans mit gesperrten Aktien per 31. Dezember 2017 zugeteilten, aber noch ausstehenden Mitarbeiterzuteilungen:

|                                    | Gewichteter durchschnittl. Marktwert<br>zum Zuteilungszeitpunkt in CHF <sup>1</sup> | Anzahl Aktien  |
|------------------------------------|---|----------------|
| Nicht übertragen am 1. Januar      | 86  | 528 672        |
| Zugeteilt                          | 90  | 306 397        |
| Verfallen                          | 90  | -2 312         |
| Übertragen                         | 86  | -348 913       |
| <b>Ausstehend per 31. Dezember</b> | <b>88</b>   | <b>483 844</b> |

<sup>1</sup> Entspricht dem Marktkurs der Aktien zum Zeitpunkt der Zuteilung.

## Leadership Performance Plan

Die Zuteilungen im Rahmen des Leadership Performance Plan (LPP) werden voraussichtlich in Form von Aktien ausgezahlt. Die erforderliche Anzahl der Dienstjahre sowie die maximale vertragliche Laufzeit betragen drei Jahre. Bei Zuteilungen im Rahmen des LPP 2014, LPP 2015, LPP 2016 und LPP 2017 besteht für Geschäftsleitungsmitglieder und andere wichtige Führungskräfte eine zusätzliche zweijährige Mindesthalteperiode. Zum Zuteilungszeitpunkt wird die Zuteilung gleichmässig in zwei Grundkomponenten aufgeteilt – Restricted Share Units (RSUs) und Performance Share Units (PSUs). Die RSUs bemessen sich an der tatsächlich erreichten Eigenkapitalrendite und können im Bereich von 0% bis 100% erdient werden. Die PSUs basieren auf dem relativen Total Shareholder Return (TSR) gegenüber einer Vergleichsgruppe von Unternehmen und können in einem Bereich von 0% bis 200% erdient werden. Der Fair Value beider Komponenten wird – auf der Basis stochastischer Modelle – getrennt errechnet.

Die Annahmen für die Zuteilungsbewertung basieren auf Marktschätzungen für die Dividenden (sowie einer zusätzlichen Sonderdividende von 4.15 CHF für den LPP 2014 und einer Sonderdividende von 3.00 CHF für den LPP 2015) und auf dem risikofreien Zinssatz, der dem Durchschnitt des pro Jahr monatlich verfügbaren Zinssatzes der 5-jährigen US-Staatsanleihe (für LPP 2014 und LPP 2015) sowie dem Durchschnitt des pro Jahr monatlich verfügbaren Zinssatzes der 10-jährigen US-Staatsanleihe (für LPP 2016 und LPP 2017) entspricht. Auf dieser Grundlage wurden risikofreie Zinssätze zwischen 1,8% und 3,1% für alle LPP errechnet.

Für das per 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr waren folgende Einheiten ausstehend:

| <b>RSUs</b>                           | LPP 2014     | LPP 2015       | LPP 2016       | LPP 2017       |
|---------------------------------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| Nicht übertragen am 1. Januar         | 349 960      | 320 805        | 360 787        |                |
| Zugeteilt                             |              |                |                | 528 175        |
| Verfallen                             | -1 650       | -10 725        | -12 448        | -17 034        |
| Übertragen                            | -348 310     |                |                |                |
| <b>Ausstehend per 31. Dezember</b>    | <b>0</b>     | <b>310 080</b> | <b>348 339</b> | <b>511 141</b> |
| <b>Marktwert bei Zuteilung in CHF</b> | <b>60.85</b> | <b>67.65</b>   | <b>67.91</b>   | <b>47.41</b>   |

| <b>PSUs</b>                           |              |                |                |                |
|---------------------------------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| Nicht übertragen am 1. Januar         | 353 670      | 353 785        | 489 519        |                |
| Zugeteilt                             |              |                |                | 720 025        |
| Verfallen                             | -1 670       | -11 830        | -16 891        | -23 221        |
| Übertragen                            | -352 000     |                |                |                |
| <b>Ausstehend per 31. Dezember</b>    | <b>0</b>     | <b>341 955</b> | <b>472 628</b> | <b>696 804</b> |
| <b>Marktwert bei Zuteilung in CHF</b> | <b>60.21</b> | <b>61.37</b>   | <b>50.04</b>   | <b>34.78</b>   |

## Nicht erfasster Aufwand für Vergütungen

Der per 31. Dezember 2017 nicht erfasste Vergütungsaufwand (bereinigt um verfallene Leistungen) in Bezug auf noch nicht übertragene aktienbasierte Vergütungen belief sich auf 54 Mio. USD, und der gewichtete durchschnittliche Zeitraum, über den diese Kosten voraussichtlich erfasst werden, beträgt 1,9 Jahre.

Die Anzahl der für die aktienbasierten Leistungen der Gruppe bewilligten Aktien belief sich per 31. Dezember 2017 auf 4 411 532 (2016: 3 665 794). Damit möchte die Gruppe sicherstellen, dass für die Begleichung künftiger aktienbasierter Vergütungspläne jederzeit genügend eigene Aktien zur Verfügung stehen.

## Global Share Participation Plan

Swiss Re hat den «Global Share Participation Plan» eingeführt, einen Aktienbeteiligungsplan, der im Juni 2013 weltweit lanciert wurde und von dem die Mitarbeitenden in den Unternehmen der Gruppe profitieren können. Swiss Re leistet einen finanziellen Beitrag an Planteilnehmende, indem sie während der Planlaufzeit zusätzliche Swiss Re Aktien proportional zu den Mitgliederbeiträgen vergibt.

Sofern die Mitarbeitenden am Ende der Planlaufzeit immer noch bei Swiss Re angestellt sind, erhalten sie eine zusätzliche Anzahl Aktien, die 30% der Gesamtzahl der zu diesem Zeitpunkt gehaltenen Aktien und den in Aktien erhaltenen, ausbezahlten Dividenden entspricht. Im Berichtsjahr leistete Swiss Re einen Beitrag von 11 Mio. USD zu den Plänen (2016: 12 Mio. USD) und genehmigte per 31. Dezember 2017 162 487 Aktien (2016: 178 233).

---

## 16 Vergütungen und Darlehen für Organmitglieder sowie deren Beteiligungen

Die Angaben über Vergütungen und Darlehen an die Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung der Gruppe sowie an nahestehende Personen stehen auf Seiten 173–178 des Geschäftsberichts der Swiss Re AG.

Die Angaben über Beteiligungen der Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung der Gruppe sowie nahestehender Personen, die nach den neuen Offenlegungsvorschriften des schweizerischen Aktienrechts erforderlich sind, sind auf den Seiten 310–311 des Geschäftsberichts der Swiss Re AG enthalten.

## 17 Nahestehende Unternehmen und Personen

Als nahestehende Unternehmen und Personen gelten Tochtergesellschaften von Swiss Re AG, Unternehmen, auf die die Gruppe einen wesentlichen Einfluss ausübt, Vorsorgeeinrichtungen, Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung der Swiss Re AG und deren nächsten Angehörigen, Unternehmen, die direkt oder indirekt von Organmitgliedern von Swiss Re AG oder deren nächsten Angehörigen beherrscht werden.

Im Rahmen der Konsolidierung werden die Transaktionen zwischen Swiss Re AG und deren Tochtergesellschaften im Konsolidierungsprozess eliminiert und im Anhang nicht offengelegt.

Per 31. Dezember 2016 und 2017 umfassten die Hypotheken und anderen Darlehen 292 Mio. USD bzw. 301 Mio. USD an Mitarbeiter und 184 Mio. USD bzw. 181 Mio. USD an Führungskräfte. In den meisten Fällen handelt es sich dabei um Hypotheken, die zu variablen und festen Zinssätzen angeboten werden.

Beiträge an Personalvorsorgeeinrichtungen mit Leistungsprimat und Leistungspläne nach dem Rücktrittsalter werden im Anhang 14 Vorsorgeeinrichtungen ausgewiesen. Die in Vorsorgeplänen mit Leistungsprimat enthaltenen Planvermögen schlossen per 31. Dezember 2017 Swiss Re-Stammaktien im Betrag von 6 Mio. USD mit ein, was 0,1% des gesamten Planvermögens entspricht (2016: 7 Mio. USD bzw. 0,1% des gesamten Planvermögens).

Die Gesamtanzahl der von Organmitgliedern von Swiss Re AG und nahestehenden Personen gehaltenen Aktien, Optionen und ähnlichen Finanzinstrumenten beläuft sich auf weniger als 1% der von Swiss Re AG begebenen Aktien. Kein Organmitglied von Swiss Re AG steht in einer bedeutenden Geschäftsverbindung zur Swiss Re AG oder einer ihrer Gruppengesellschaften. Das Mitglied des Verwaltungsrates der Gruppe Susan L. Wagner ist auch Verwaltungsratsmitglied von BlackRock, Inc. BlackRock, Inc. ist als externer Vermögensverwalter für die Gruppe tätig.

Die Erträge aus Beteiligungen und Dividenden, die nach der Equity-Methode bewertet sind, für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre sind nachstehend aufgeführt:

| in Mio. USD   | 2016 | 2017 |
|---|------|------|
| Erträge aus Beteiligungen, die nach der Equity-Methode bewertet sind    | 41   | 100  |
| Dividenden aus Beteiligungen, die nach der Equity-Methode bewertet sind | 176  | 170  |

## 18 Unwiderrufliche Zusagen und Eventualverpflichtungen

### Leasingverbindlichkeiten

Im Rahmen ihrer normalen Geschäftstätigkeit schliesst die Gruppe verschiedene Leasingverträge ab. Bei diesen Verträgen handelt es sich um Operating-Leasing-Verträge. Per 31. Dezember ergeben sich aus ihnen in den nächsten fünf Jahren und darüber hinaus folgende Verpflichtungen:

| in Mio. USD  | 2017       |
|--|------------|
| 2018   | 128        |
| 2019   | 118        |
| 2020   | 100        |
| 2021   | 64         |
| 2022   | 57         |
| Nach 2022  | 324        |
| <b>Total Operating Leasing-Verpflichtungen</b>                   | <b>791</b> |
| Abzüglich minimaler nicht kündbarer Mieten aus Untervermietungen | 21         |
| <b>Total künftige minimale Leasingverpflichtungen, netto</b>     | <b>770</b> |

Die Mindestmieten aus sämtlichen Operating-Leasing-Verträgen (ausser solchen, die eine Laufzeit von einem Monat oder weniger aufweisen und nicht erneuert wurden) beliefen sich für die per 31. Dezember 2016 und 2017 abgeschlossenen Geschäftsjahre auf 76 Mio. USD bzw. 94 Mio. USD. Mieteinnahmen aus Untervermietungen beliefen sich für die per 31. Dezember 2016 und 2017 abgeschlossenen Geschäftsjahre auf null bzw. zwei Millionen USD.

### Übrige Verbindlichkeiten

Als Teilnehmerin an Limited Investment Partnerships und anderen Investment Partnerships verpflichtet sich die Gruppe, für Investitionen bestimmte Beträge bereitzustellen, die von den Partnerships über einen Zeitraum von bis zu zehn Jahren abgerufen werden können. Die nicht abgerufenen Verbindlichkeiten beliefen sich per 31. Dezember 2017 auf insgesamt 2252 Mio. USD.

Die Gruppe schloss in 2016 einen Immobilienbauvertrag ab. Die aus dieser Vereinbarung in den nächsten drei Jahren fortfließenden Verbindlichkeiten belaufen sich auf 52 Mio. USD.

Die Gruppe schliesst im normalen Verlauf des Rückversicherungs- und Finanzdienstleistungsgeschäfts eine Reihe von Verträgen ab, die, falls das Kreditrating der Gruppe und/oder die festgelegten gesetzlichen Vorgaben auf ein bestimmtes Niveau absinken, die Gruppe zwingen, Sicherheiten bereitzustellen oder Garantien zu erhalten. Die Verträge weisen typischerweise Alternativen für die Rückführung des damit verbundenen Geschäfts auf.

### Gerichtsverfahren

Im normalen Ablauf des Geschäftsbetriebs ist die Gruppe mit verschiedenen Ansprüchen, Gerichtsverfahren und aufsichtsrechtlichen Fragen konfrontiert. Nach Auffassung des Managements wird die Klärung dieser rechtlichen Angelegenheiten keine wesentlichen negativen Auswirkungen auf das Geschäft, die finanzielle Lage, das Betriebsergebnis oder den Mittelfluss der Gruppe haben.

## 19 Bedeutende Beteiligungen

|  | Aktienkapital (in Mio.) | Beteiligungsquote<br>31.12.2017 in % | Konsolidierungs-<br>methode |   |
|--|-------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|---|
| <b>Europa</b>  |                         |                                      |                             |   |
| <b>Deutschland</b>                                       |                         |                                      |                             |   |
| Swiss Re Germany GmbH, München                           | EUR                     | 45                                   | 100                         | f |
| <b>Irland</b>  |                         |                                      |                             |   |
| Ark Life Assurance Company dac, Dublin                   | EUR                     | 19                                   | 100                         | f |
| <b>Jersey</b>  |                         |                                      |                             |   |
| ReAssure Holdings Limited, St. Helier                    | GBP                     | 0                                    | 100                         | f |
| ReAssure Jersey One Limited, St. Helier                  | GBP                     | 1                                    | 100                         | f |
| ReAssure Jersey Two Limited, St. Helier                  | GBP                     | 3                                    | 100                         | f |
| Swiss Re ReAssure Limited, St. Helier                    | GBP                     | 3                                    | 100                         | f |
| Swiss Re ReAssure Midco Limited, St. Helier              | GBP                     | 0                                    | 100                         | f |
| <b>Liechtenstein</b>                                     |                         |                                      |                             |   |
| Elips Life AG, Triesen                                   | CHF                     | 12                                   | 100                         | f |
| Elips Versicherungen AG, Triesen                         | CHF                     | 5                                    | 100                         | f |
| <b>Luxemburg</b>   |                         |                                      |                             |   |
| iptiQ Life S.A., Luxemburg                               | EUR                     | 6                                    | 100                         | f |
| Swiss Re Europe Holdings S.A., Luxemburg                 | EUR                     | 105                                  | 100                         | f |
| Swiss Re Europe S.A., Luxemburg                          | EUR                     | 350                                  | 100                         | f |
| Swiss Re Finance (Luxembourg) S.A., Luxemburg            | EUR                     | 0                                    | 100                         | f |
| Swiss Re Funds (Lux) I, Senningerberg <sup>1</sup>       | EUR                     | 12 552                               | 100                         | f |
| Swiss Re International SE, Luxemburg                     | EUR                     | 182                                  | 100                         | f |
| <b>Schweiz</b>   |                         |                                      |                             |   |
| Swiss Pillar Investments Ltd, Zürich                     | CHF                     | 0                                    | 100                         | f |
| Swiss Re Corporate Solutions Ltd, Zürich                 | CHF                     | 100                                  | 100                         | f |
| Swiss Re Direct Investments Company Ltd, Zürich          | CHF                     | 0                                    | 100                         | f |
| Swiss Re Investments Company Ltd, Zürich                 | CHF                     | 0                                    | 100                         | f |
| Swiss Re Investments Holding Company Ltd, Zürich         | CHF                     | 0                                    | 100                         | f |
| Swiss Re Investments Ltd, Zürich                         | CHF                     | 1                                    | 100                         | f |
| Swiss Re Life Capital Ltd, Zürich                        | CHF                     | 0                                    | 100                         | f |
| Swiss Re Life Capital Reinsurance Ltd, Zürich            | CHF                     | 10                                   | 100                         | f |
| Swiss Re Management Ltd, Adliswil                        | CHF                     | 0                                    | 100                         | f |
| Swiss Re Principal Investments Company Ltd, Zürich       | CHF                     | 0                                    | 100                         | f |
| Swiss Re Reinsurance Holding Company Ltd, Zürich         | CHF                     | 0                                    | 100                         | f |
| Schweizerische Rückversicherungs-Gesellschaft AG, Zürich | CHF                     | 34                                   | 100                         | f |

### Konsolidierungsmethode

f Vollständig

e Eigenkapital

fv Fair Value

<sup>1</sup> Nettoinventarwert anstatt Aktienkapital

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

|  |     | Aktienkapital (in Mio.) | Beteiligungsquote<br>31.12.2017 in % | Konsolidierungs-<br>methode |
|--|-----|-------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|
| <b>Grossbritannien</b>   |     |                         |                                      |                             |
| IptiQ Holdings Limited, Shropshire                             | GBP | 0                       | 100                                  | f                           |
| Pension Insurance Corporation Group Limited, London            | GBP | 1 000                   | 4                                    | fv                          |
| ReAssure FSH UK Limited, Shropshire                            | GBP | 710                     | 100                                  | f                           |
| ReAssure Group Limited, Shropshire                             | GBP | 0                       | 100                                  | f                           |
| ReAssure Limited, Shropshire                                   | GBP | 289                     | 100                                  | f                           |
| Swiss Re Capital Markets Limited, London                       | USD | 60                      | 100                                  | f                           |
| Swiss Re Services Limited, London                              | GBP | 2                       | 100                                  | f                           |
| Swiss Re Specialised Investments Holdings (UK) Limited, London | GBP | 1                       | 100                                  | f                           |
| <b>Nord- und Lateinamerika und Karibik</b>                     |     |                         |                                      |                             |
| <b>Barbados</b>  |     |                         |                                      |                             |
| European Finance Reinsurance Company Ltd., Bridgetown          | USD | 5                       | 100                                  | f                           |
| European International Reinsurance Company Ltd., Bridgetown    | USD | 1                       | 100                                  | f                           |
| Milvus I Reassurance Limited, Bridgetown                       | USD | 481                     | 100                                  | f                           |
| Swiss Re (Barbados) Finance Limited, Bridgetown                | GBP | 0                       | 100                                  | f                           |
| <b>Bermuda</b>   |     |                         |                                      |                             |
| CORE Reinsurance Company Limited, Hamilton                     | USD | 0                       | 100                                  | f                           |
| Swiss Re Global Markets Limited, Hamilton                      | USD | 0                       | 100                                  | f                           |
| <b>Brasilien</b>   |     |                         |                                      |                             |
| Sul America S.A., Rio de Janeiro                               | BRL | 3 320                   | 15                                   | e                           |
| Swiss Re Brasil Resseguros S.A., São Paulo                     | BRL | 295                     | 100                                  | f                           |
| Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A., São Paulo    | BRL | 318                     | 60                                   | f                           |
| <b>Cayman Islands</b>  |     |                         |                                      |                             |
| Ampersand Investments (UK) Limited, George Town                | GBP | 0                       | 100                                  | f                           |
| FWD Group Ltd, Grand Cayman                                    | USD | 1                       | 15                                   | e                           |
| PEP SR I Umbrella L.P., George Town                            | USD | 595                     | 100                                  | f                           |
| Swiss Re Strategic Investments UK Limited, George Town         | GBP | 0                       | 100                                  | f                           |
| <b>Kolumbien</b>   |     |                         |                                      |                             |
| Compañía Aseguradora de Fianzas S.A. Confianza, Bogotá         | COP | 224 003                 | 51                                   | f                           |

|  | Aktienkapital (in Mio.) | Beteiligungsquote<br>31.12.2017 in % | Konsolidierungs-<br>methode |    |
|--|-------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|----|
| <b>USA</b>   |                         |                                      |                             |    |
| Claret Re Inc., Burlington                                       | USD                     | 5                                    | 100                         | f  |
| Facility Insurance Holding Corporation, Dallas                   | USD                     | 0                                    | 100                         | f  |
| First Specialty Insurance Corporation, Jefferson City            | USD                     | 5                                    | 100                         | f  |
| North American Capacity Insurance Company, Manchester            | USD                     | 4                                    | 100                         | f  |
| North American Elite Insurance Company, Manchester               | USD                     | 4                                    | 100                         | f  |
| North American Specialty Insurance Company, Manchester           | USD                     | 5                                    | 100                         | f  |
| Pecan Re Inc., Burlington  | USD                     | 5                                    | 100                         | f  |
| Pillar RE Holdings LLC, Wilmington                               | USD                     | 0                                    | 100                         | f  |
| SR Corporate Solutions America Holding Corporation, Wilmington   | USD                     | 0                                    | 100                         | f  |
| Sterling Re Inc., Burlington                                     | USD                     | 213                                  | 100                         | f  |
| Swiss Re America Holding Corporation, Wilmington                 | USD                     | 0                                    | 100                         | f  |
| Swiss Re Capital Markets Corporation, New York                   | USD                     | 0                                    | 100                         | f  |
| Swiss Re Corporate Solutions Global Markets Inc., New York       | USD                     | 0                                    | 100                         | f  |
| Swiss Re Financial Markets Corporation, Wilmington               | USD                     | 0                                    | 100                         | f  |
| Swiss Re Financial Products Corporation, Wilmington <sup>2</sup> | USD                     | 0                                    | 100                         | f  |
| Swiss Re Life & Health America Holding Company, Wilmington       | USD                     | 0                                    | 100                         | f  |
| Swiss Re Life & Health America Inc., Jefferson City              | USD                     | 4                                    | 100                         | f  |
| Swiss Re Management (US) Corporation, Wilmington                 | USD                     | 0                                    | 100                         | f  |
| Swiss Re Risk Solutions Corporation, Wilmington                  | USD                     | 0                                    | 100                         | f  |
| Swiss Re Treasury (US) Corporation, Wilmington                   | USD                     | 0                                    | 100                         | f  |
| Swiss Reinsurance America Corporation, Armonk                    | USD                     | 10                                   | 100                         | f  |
| Washington International Insurance Company, Manchester           | USD                     | 4                                    | 100                         | f  |
| Westport Insurance Corporation, Jefferson City                   | USD                     | 6                                    | 100                         | f  |
| <b>Afrika</b>  |                         |                                      |                             |    |
| <b>Südafrika</b>   |                         |                                      |                             |    |
| Swiss Re Life and Health Africa Limited, Kapstadt                | ZAR                     | 2                                    | 100                         | f  |
| <b>Asien-Pazifik</b>   |                         |                                      |                             |    |
| <b>Australien</b>  |                         |                                      |                             |    |
| Swiss Re Australia Ltd, Sydney                                   | AUD                     | 845                                  | 100                         | f  |
| Swiss Re Life & Health Australia Limited, Sydney                 | AUD                     | 980                                  | 100                         | f  |
| <b>China</b>   |                         |                                      |                             |    |
| Alltrust Insurance Company Limited, Shanghai                     | CNY                     | 2 178                                | 5                           | fv |
| Swiss Re Corporate Solutions Insurance China Ltd, Shanghai       | CNY                     | 500                                  | 100                         | f  |
| <b>Singapur</b>  |                         |                                      |                             |    |
| Swiss Re Asia Pte. Ltd., Singapur                                | SGD                     | 428                                  | 100                         | f  |
| <b>Vietnam</b>   |                         |                                      |                             |    |
| Vietnam National Reinsurance Corporation, Hanoi                  | VND                     | 1 310 759                            | 25                          | e  |

<sup>2</sup> Zwischen 2016 und 2017 wurde Aktienkapital zu Aktienagio umklassiert

---

## 20 Variable Interest Entities

Die Gruppe unterhält im normalen Geschäftsgang Beziehungen mit verschiedenen VIEs. Die Aktivitäten reichen von der Rolle als passive Anlegerin bis hin zur Ausgestaltung, Strukturierung und Verwaltung der VIEs. Die Variable Interests der Gruppe ergeben sich primär infolge der Beteiligung der Gruppe an bestimmten Verbriefungen von Versicherungsrisiken, Finanzierungstransaktionen im Leben- und Krankenversicherungsgeschäft, Swaps in Trusts, Fremdfinanzierungen, Kapitalanlagen, vorrangigen Hypothekendarlehen für Gewerbeimmobilien und Infrastrukturkrediten sowie anderen Gesellschaften, die der Definition einer VIE entsprechen.

Bei der Klärung der Frage, ob es sich bei einer Gesellschaft um eine VIE handelt, beurteilt die Gruppe vor allem, ob (1) das Eigenkapital zur Finanzierung der Aktivitäten der Gesellschaft auch ohne zusätzliche nachrangige finanzielle Unterstützung ausreichend ist, (2) die Kapitalinhaber berechtigt sind, wichtige Entscheidungen zu treffen, die den Geschäftsbetrieb der Gesellschaft beeinflussen, und (3) die Stimmrechtsinhaber in wesentlichem Umfang an den Gewinnen und Verlusten der Gesellschaft beteiligt sind.

Wenn eines dieser Kriterien nicht zutrifft, wird diese Gesellschaft als VIE behandelt und bezüglich Konsolidierung gemäss Abschnitt «VIE» im Thema Konsolidierung analysiert.

Die Partei, welche einen beherrschenden finanziellen Einfluss (Controlling Financial Interest) ausübt, gilt als Meistbegünstigte und konsolidiert die VIE. Ein solches Beherrschungsverhältnis liegt vor, wenn die Partei folgende Bedingungen erfüllt:

- Sie ist ermächtigt, die für die wirtschaftliche Performance der VIE massgeblichen Aktivitäten zu steuern; und
- sie ist verpflichtet, Verluste zu absorbieren, die möglicherweise für die VIE signifikant sind, oder hat Anrecht auf den Erhalt von Leistungen, die für die VIE möglicherweise signifikant sind.

Die Gruppe prüft sämtliche Variable Interests an VIEs dahingehend, ob ein beherrschender finanzieller Einfluss vorliegt und die Gruppe somit die Meistbegünstigte ist. Die Gruppe identifiziert diejenigen Aktivitäten, welche die Performance der VIE am stärksten beeinflussen, und stellt fest, ob sie die Möglichkeit zur Einwirkung auf diese Aktivitäten hat. Bei der Durchführung dieser Analyse berücksichtigt die Gruppe den Zweck, die Ausgestaltung und die Risiken, welche mit der VIE geschaffen und an die Variable-Interest-Inhaber weitergeleitet werden. Darüber hinaus evaluiert die Gruppe, ob sie verpflichtet ist, die Verluste zu absorbieren, oder ob sie Anrecht auf den Erhalt von Leistungen hat, die jeweils für die VIE möglicherweise signifikant sind. Wenn beide Kriterien erfüllt sind, verfügt die Gruppe über einen beherrschenden finanziellen Einfluss auf die VIE und konsolidiert die Gesellschaft.

Die Gruppe überwacht Änderungen der Sachverhalte und Umstände der bestehenden Geschäftsbeziehungen mit Rechtseinheiten im Hinblick auf die Frage, ob deren Einstufung als VIE oder Voting Interest Entity überdacht werden muss. Bei VIEs wird die Bestimmung der Meistbegünstigten regelmässig überprüft.

### Verbriefung von Versicherungsrisiken

Die Verbriefung von Versicherungsrisiken umfasst die Übertragung bereits bestehender Versicherungsrisiken durch die Emission von Insurance-linked Securities auf Investoren. Bei der Verbriefung von Versicherungsrisiken übernimmt die Verbriefungsgesellschaft das Risiko von einem Sponsor mittels Versicherungsverträgen oder Derivatkontrakten. Die Verbriefungsgesellschaft behält im Allgemeinen den Emissionserlös als Sicherheit zurück, die aus Wertschriften mit hoher Bonität besteht. Die Gruppe hat keinen potenziell signifikanten Variable Interest an diesen Vehikeln und ist daher keine Meistbegünstigte.

Typischerweise entstehen die von der Gruppe gehaltenen Variable Interests durch Eigentum an Insurance-linked Securities; in diesem Fall entspricht der Höchstschaten der Gruppe dem Nennbetrag der von ihr gehaltenen Wertschriften.

### Finanzierungsvehikel für Lebens- und Krankenversicherung

Die Gruppe beteiligt sich an gewissen strukturierten Transaktionen, bei denen Langlebighkeits- und Sterblichkeitsrisiken an Captive-Rückversicherer retrozediert werden, um einem Transaktionssponsor aufsichtsrechtliches Kapital in Form von Funding Notes zur Verfügung zu stellen, die von einer separaten Finanzierungsgesellschaft (im Allgemeinen als VIE klassifiziert) begeben werden. Die Beteiligung der Gruppe an solchen Transaktionen beschränkt sich in der Regel auf die Unterstützung einer Finanzierungsgesellschaft, die einen potenziell signifikanten Variable Interest an der Finanzierungsgesellschaft darstellt, bei der Beschaffung von bedingtem Kapital. Die Gruppe ist nicht ermächtigt, auf die Aktivitäten der Finanzierungsgesellschaften einzuwirken, und gilt bei derartigen Transaktionen der Finanzierungsgesellschaften daher nicht als Meistbegünstigte. Das maximale Verlustpotenzial von Swiss Re bei solchen Transaktionen entspricht je nach den spezifischen vertraglichen Vereinbarungen entweder dem Total des Kontrakt-nennwerts oder dem offenen Saldo der durch die Finanzierungsgesellschaft begebenen Funding Notes.

### **Swaps in Trusts**

Die Gruppe bietet bestimmten Asset Securitisation Trusts, die als VIEs zu bewerten sind, Absicherungen gegen Zins- und Wechselkursrisiken. Weil sich die Geschäftsbeziehungen der Gruppe mit den Trusts ausschliesslich auf Zins- und Währungsderivate beschränken, hat sie keine Möglichkeit, auf die Aktivitäten der Trusts einzuwirken. Somit gilt Swiss Re auch nicht als Meistbegünstigte dieser Trusts. Diese Aktivitäten befinden sich im Run-off.

### **Fremdfinanzierung**

Die Gruppe konsolidiert eine Fremdfinanzierungs-VIE, die zur Besicherung einer von der Gruppe bereitgestellten Rückversicherungsdeckung gegründet wurde. Die Gruppe verwaltet das Vermögensportefeuille in dem Vehikel und absorbiert mögliche Schwankungen der Anlagerendite dieses Portefeuilles, sodass beide Kriterien für einen beherrschenden finanziellen Einfluss erfüllt werden: Möglichkeit zur Einwirkung auf die Aktivitäten, die für die wirtschaftliche Performance des Vehikels massgeblich sind, und signifikante wirtschaftliche Interessen.

### **Anlagevehikel**

Die Gruppe konsolidiert eine Immobilienanlagegesellschaft, die Immobilien zur Unterlegung von Rentenversicherungen hält. Die Gruppe ist die Meistbegünstigte dieser Gesellschaft, weil sie sowohl die Möglichkeit zur Einwirkung auf deren Anlageentscheidungen als auch einen signifikanten Variable Interest an ihr hat.

Die Variable Interests der Gruppe an Investment Partnerships entstehen durch Eigentum an den Limited-Partner-Beteiligungen. Bei vielen Investment Partnerships handelt es um VIEs, weil die Limited Partners insgesamt nicht über Kick-out- oder Mitwirkungsrechte verfügen. Die Gruppe hält nicht die General-Partner-Beteiligung an den Limited Partnerships und steuert daher nicht die Anlageaktivitäten der Gesellschaft. Deshalb ist die Gruppe nicht befugt, relevante Tätigkeiten der Anlagevehikel zu steuern, und gilt folglich nicht als Meistbegünstigte. Die Gruppe unterliegt Verlustrisiken, wenn es zu einer Wertminderung der von den Anlagevehikeln gehaltenen Anlagen kommt. Das maximale Verlustpotenzial der Gruppe entspricht ihrem Anteil an der Anlage.

Die Gruppe ist ein passiver Investor in strukturierten Verbriefungsvehikeln, die Residential und Commercial Mortgage-Backed Securities (RMBS beziehungsweise CMBS) und andere Asset-Backed Securities (ABS) ausgeben. Die Kapitalanlagen der Gruppe in RMBS, CMBS und anderen ABS sind passiver Natur und verpflichten sie nicht, den emittierenden Gesellschaften finanzielle oder sonstige Unterstützung zur Verfügung zu stellen. RMBS-, CMBS- und ABS-Verbiefungsgesellschaften sind bewusst nicht ausreichend kapitalisiert und gelten daher als VIEs. Die Gruppe ist nicht die Meistbegünstigte, weil sie keine Möglichkeit zur Einwirkung auf die massgeblichen Aktivitäten hat. Diese Anlagen werden als jederzeit veräusserbar bilanziert, wie in Anhang 7 zu Kapitalanlagen beschrieben, und sind in den nachstehenden Tabellen nicht berücksichtigt.

Die Gruppe konsolidiert ein Anlagevehikel, weil sie die gesamte Beteiligung an der Gesellschaft hält und Anlageentscheidungen im Zusammenhang mit ihr trifft. Das Anlagevehikel ist eine VIE, weil es als Dachgesellschaft strukturiert ist, die mehrere Teilfonds umfasst. Die meisten der in diesem Vehikel gehaltenen Anlagen werden als jederzeit veräusserbar bilanziert und sind in den nachstehenden Tabellen nicht berücksichtigt, sondern im Anhang zu Kapitalanlagen beschrieben.

### **Anlagevehikel (fondsgebundenes Geschäft)**

Darüber hinaus investiert die Gruppe als passiver Investor im Namen der Versicherungsnehmer in eine Vielzahl von Investmentfonds in verschiedenen Ländern. Viele dieser Fonds erfüllen bewusst die Definition einer VIE. Die Gruppe kann aufgrund ihres Anteils am Anlagevermögen des Fonds einen potenziell signifikanten Variable Interest an einigen dieser Gesellschaften haben, hat aber weder die Möglichkeit zur Einwirkung auf die Anlageentscheidungen des Fonds noch einseitige Kick-out-Rechte in Bezug auf den Entscheidungsträger.

Für die Gruppe besteht bei den vorgenannten Anlagevehikeln kein Verlustpotenzial, da das Anlagerisiko vom Versicherungsnehmer getragen wird.

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### **Vorrangige Hypothekendarlehen für Gewerbeimmobilien und Infrastrukturkredite**

Die Gruppe investiert zudem in Hypothekendarlehen für Gewerbeimmobilien und Infrastrukturkredite, die zu Anlagezwecken gehalten werden.

Die Hypothekendarlehen sind an regresslose Zweckgesellschaften vergeben und mit Gewerbeimmobilien besichert. Die Gesellschaften sind ausreichend kapitalisiert und im Allgemeinen als Voting Interest Entities strukturiert. Gelegentlich können die darlehensnehmenden Gesellschaften als Limited Partnerships strukturiert sein, bei denen die Limited Partners nicht über Kick-out- oder Mitwirkungsrechte verfügen, was zu einer Einstufung als VIE führt.

Die Infrastrukturkredite sind an regresslose Zweckgesellschaften vergeben und mit Vermögenswerten von Infrastrukturprojekten besichert. Bei einigen Kreditnehmern kann es sein, dass ihre risikotragende Eigenkapitalbeteiligung nicht ausreicht, was zu einer Einstufung als VIE führt.

Die Gruppe hat keine Möglichkeit zur Einwirkung auf die Aktivitäten, die für die vorgenannten als VIEs eingestuften kreditnehmenden Gesellschaften massgeblich sind, und konsolidiert sie daher nicht.

Das maximale Verlustrisiko der Gruppe aus ihren Kapitalanlagen entspricht der ausstehenden Kreditsumme.

### **Übrige**

Die Gruppe konsolidiert ein Vehikel, das seinen Mitgliedern Rückversicherungsschutz bietet, weil es als Entscheidungsträger für die Anlage- und Underwriting-Aktivitäten der Gesellschaft fungiert; zudem bietet sie Retrozession für den grössten Teil der Versicherungsrisiken des Vehikels und erhält Performance-abhängige Gebühren. Darüber hinaus ist die Gruppe verpflichtet, dem Vehikel im Fall eines Defizits Kredite zu geben. Das Vehikel ist eine VIE, vor allem weil seine gesamte risikotragende Eigenkapitalbeteiligung nicht ausreicht und die Mitglieder keine Entscheidungsbefugnisse haben.

Im Jahr 2017 hat die Gruppe VIEs keinerlei finanzielle oder sonstige Unterstützung gewährt, deren Erbringung nicht aufgrund vorhergehender vertraglicher Vereinbarungen erforderlich war.

### Konsolidierte VIEs

Die folgende Tabelle zeigt die gesamten Aktiven und Passiven, die in der Bilanz der Gruppe im Zusammenhang mit VIEs stehen, bei denen die Gruppe per 31. Dezember Meistbegünstigte ist:

| in Mio. USD  | 2016         | 2017         |
|--|--------------|--------------|
| Festverzinsliche Wertschriften, jederzeit veräusserbar           | 3 715        | 3 974        |
| Liegenschaften für Anlagezwecke                                  | 209          | 198          |
| Kurzfristige Kapitalanlagen                                      | 128          | 62           |
| Flüssige Mittel  | 42           | 14           |
| Abgegrenzte Erträge aus Kapitalanlagen                           | 33           | 34           |
| Prämien und sonstige Forderungen                                 | 33           | 29           |
| Aktivierete Abschlussaufwendungen                                | 9            | 4            |
| Latente Steuerforderungen  | 94           | 41           |
| Übrige Aktiven   | 12           | 15           |
| <b>Total Vermögenswerte</b>                                      | <b>4 275</b> | <b>4 371</b> |
| Schadenrückstellungen  | 65           | 84           |
| Leistungsverpflichtungen aus der Lebens- und Krankenversicherung |              | 1            |
| Prämienüberträge   | 25           | 12           |
| Verbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft              | 6            | 17           |
| Latente und langfristige Steuerverbindlichkeiten                 | 213          | 133          |
| Rechnungsabgrenzungsposten und übrige Verbindlichkeiten          | 178          | 174          |
| Langfristiges Fremdkapital                                       | 2 270        | 2 369        |
| <b>Total Verbindlichkeiten</b>                                   | <b>2 757</b> | <b>2 790</b> |

Die Vermögenswerte der konsolidierten VIEs dürfen nur verwendet werden, um Verpflichtungen dieser VIEs zu erfüllen und Anträgen von Investoren auf Eigentumsliquidierung nachzukommen. Die Gruppe kann für die Verbindlichkeiten der konsolidierten VIE nicht in Regress genommen werden. Die Vermögenswerte der konsolidierten VIEs sind für die Gläubiger der Gruppe nicht verfügbar.

## Jahresrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

### Nicht konsolidierte VIEs

Die folgende Tabelle zeigt die gesamten Aktiven und Passiven, die in der Bilanz der Gruppe im Zusammenhang mit VIEs stehen, bei denen die Gruppe per 31. Dezember massgeblich beteiligt, aber nicht Meistbegünstigte war:

| in Mio. USD  | 2016          | 2017          |
|--|---------------|---------------|
| Festverzinsliche Wertschriften, jederzeit veräusserbar                                   | 525           | 587           |
| Aktien, jederzeit veräusserbar   | 492           | 700           |
| Policendarlehen, Hypotheken und andere Darlehen  | 876           | 1 035         |
| Übrige Kapitalanlagen  | 2 387         | 1 831         |
| Kapitalanlagen für fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung | 8 770         | 9 223         |
| Prämien und sonstige Forderungen   | 3             |               |
| <b>Total Vermögenswerte</b>  | <b>13 053</b> | <b>13 376</b> |
| Rechnungsabgrenzungsposten und übrige Verbindlichkeiten                                  | 78            | 67            |
| <b>Total Verbindlichkeiten</b>   | <b>78</b>     | <b>67</b>     |

Die folgende Tabelle zeigt die Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und das maximale Verlustpotenzial der Gruppe per 31. Dezember, die mit VIEs zusammenhängen, an denen die Gruppe Variable Interests hielt, ohne Meistbegünstigte zu sein:

| in Mio. USD  | 2016          |                   |   | 2017          |                   |   |
|--|---------------|-------------------|---|---------------|-------------------|---|
|  | Total Aktiven | Verbindlichkeiten | Total<br>Maximales<br>Verlustpotenzial <sup>1</sup> | Total Aktiven | Verbindlichkeiten | Total<br>Maximales<br>Verlustpotenzial <sup>1</sup> |
| Verbriefung von Versicherungs- und Kreditrisiken   | 336           |                   | 331   | 311           |                   | 314   |
| Finanzierungsvehikel für Lebens- und Krankenversicherung   | 2             | 1                 | 1 948   | 27            | 1                 | 2 052   |
| Swaps in Trusts  | 164           | 77                | - <sup>2</sup>                                      | 25            | 66                | - <sup>2</sup>                                      |
| Fremdfinanzierung  | 302           |                   | 22  |               |                   |   |
| Anlagevehikel  | 2 423         |                   | 2 424   | 2 493         |                   | 2 494   |
| Anlagevehikel mit Kapitalanlagen für fondsgebundenes Geschäft und Versicherungen mit Überschussbeteiligung | 8 770         |                   |   | 9 223         |                   |   |
| Kommerzielle Hypotheken und Infrastrukturdarlehen  | 1 053         |                   | 1 053   | 1 297         |                   | 1 297   |
| Übrige   | 3             |                   | 3   |               |                   |   |
| <b>Total</b>   | <b>13 053</b> | <b>78</b>         | <b>-<sup>2</sup></b>                                | <b>13 376</b> | <b>67</b>         | <b>-<sup>2</sup></b>                                |

<sup>1</sup> Das maximale Verlustpotenzial entspricht dem Verlust, den die Gruppe absorbieren würde, wenn alle Vermögenswerte der gehaltenen Variable Interests an einer VIE ihren Wert verlieren.

<sup>2</sup> Das maximale Verlustpotenzial bei Swaps in Trusts kann aufgrund ihrer derivativen Natur nicht sinnvoll quantifiziert werden.

Die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten für Swaps in Trusts stellen die positiven und negativen Fair Values der Derivatkontrakte dar, die die Gruppe mit den Trusts eingegangen ist.

---

## 21 Nach Bilanzstichtag eingetretene Ereignisse

### **Investition von MS&AD Insurance Group Holdings Inc in ReAssure**

Im Oktober 2017 schloss Swiss Re eine Vereinbarung mit MS&AD Insurance Group Holdings Inc (MS&AD) über eine Investition in ReAssure von bis zu 800 Mio. GBP ab. Die Vereinbarung erstreckt sich über einen Zeitraum von bis zu drei Jahren nach Transaktionsabschluss und die maximale Beteiligung entspricht einem Anteil von 15% an ReAssure.

Am 23. Januar 2018, und nachdem ReAssure die behördliche Genehmigung erhielt, übernahm MS&AD, durch eine Muttergesellschaft, einen Anteil von 5% in ReAssure für 175 Mio. GBP und zeichnete neue Aktien in Höhe von 330 Mio. GBP. Am 28. Februar 2018 zeichnete MS&AD neue Aktien in Höhe von 82 Mio. GBP. Durch diese drei Investitionen ergibt sich eine Gesamtbeteiligung von MS&AD an ReAssure in Höhe von 15%.

Die Konzernrechnung und deren Anhänge im vorliegenden Bericht sind von dieser Transaktion nicht betroffen.

### **Lebensversicherungspolice von Legal & General**

Per 1. Januar 2018 schloss ReAssure eine Vereinbarung mit Legal and General Assurance Society Limited zur Rückversicherung von 1,1 Millionen Policen für 650 Mio. GBP. Es wird angestrebt, dass die rückversicherten Policen zu einem späteren Zeitpunkt durch einen Part VII-Transfer im Rahmen des Financial Services and Markets Act 2000, vorbehaltlich der Genehmigung durch die Aufsichtsbehörden, zu ReAssure übertragen werden.

# Bericht der Revisionsstelle

---

Bericht der Revisionsstelle an die Generalversammlung der Swiss Re AG

## **Bericht der Revisionsstelle zur Konzernrechnung**

Wir haben die Konzernrechnung der Swiss Re AG und ihrer Tochtergesellschaften (das Unternehmen) – bestehend aus der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2017, der Konzernerfolgsrechnung, der Konzern-Comprehensive Income, dem Konzern-eigenkapitalnachweis und der Konzernmittelflussrechnung sowie dem Konzernanhang für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Jahr – geprüft.

## **Verantwortung des Verwaltungsrates**

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung der Konzernrechnung in Übereinstimmung mit US GAAP und den gesetzlichen Vorschriften in der Schweiz. Diese Verantwortung umfasst die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung einer Konzernrechnung, die keine beabsichtigten oder unbeabsichtigten wesentlichen falschen Darstellungen enthält. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung angemessener Rechnungslegungsgrundsätze sowie die Vornahme angemessener Rechnungslegungsschätzungen verantwortlich.

## **Verantwortung der Revisionsstelle**

Unsere Aufgabe besteht darin, basierend auf unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Konzernrechnung abzugeben. Wir führten unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz, den Schweizer Prüfungsstandards und US GAAP durch. Gemäss diesen Standards ist eine Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wesentliche falsche Darstellungen in der Konzernrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden.

Eine Prüfung umfasst die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen über die Beträge und Angaben in der Konzernrechnung. Die gewählten Prüfungshandlungen hängen vom Ermessen des Prüfers ab, einschliesslich der Beurteilung der Risiken einer wesentlichen falschen Darstellung, ob beabsichtigt oder unbeabsichtigt, in der Konzernrechnung. Bei diesen Risikobeurteilungen berücksichtigt der Prüfer zwar das interne Kontrollsystem für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung der Konzernrechnung zur Ausgestaltung von angemessenen Prüfungshandlungen, doch können daraus keine Schlüsse betreffend Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Unternehmens gezogen werden. Eine Prüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und der vorgenommenen Rechnungslegungsschätzungen, sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung der Konzernrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die erlangten Prüfungsnachweise eine hinreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

## **Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung vermittelt die beigefügte Konzernrechnung in allen wesentlichen Aspekten ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Unternehmens zum 31. Dezember 2017 sowie dessen Ertragslage und Mittelfluss für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit US GAAP und entspricht dem schweizerischen Gesetz.

## **Sonstige Sachverhalte**

Die US GAAP verlangen, dass die ergänzenden Informationen auf Seiten 224 bis 232 basierend auf den Anforderungen von ASU 2015-09, Disclosures about Short-Duration Contracts, als Ergänzung zur Konzernrechnung gegeben werden. Diese Informationen werden, auch wenn sie nicht Teil der Konzernrechnung sind, vom Financial Accounting Standards Board verlangt, da dieses diese Informationen als wesentlichen Teil der Finanzberichterstattung betrachtet, um die Konzernrechnung in einen angemessenen operativen, wirtschaftlichen oder historischen Kontext zu stellen. Wir haben bestimmte begrenzte Prüfungshandlungen bezüglich der verlangten ergänzenden Informationen in Übereinstimmung mit US GAAP durchgeführt, die darin bestanden, das Management über die Methoden zur Erstellung der Informationen zu befragen und die Informationen bezüglich Übereinstimmung mit den Antworten des Managements auf unsere Fragen, der Konzernrechnung und anderen Kenntnissen, die wir während unserer Prüfung der Konzernrechnung erlangt haben, zu vergleichen. Wir geben kein Prüfungsurteil ab und machen keine Prüfungsaussage zu den Informationen, da die begrenzten Prüfungshandlungen uns keine hinreichende Sicherheit geben, um ein Prüfungsurteil abzugeben oder eine Prüfungsaussage zu machen.

## **Berichterstattung über besonders wichtige Prüfungssachverhalte aufgrund Rundschreiben 1/2015 der Eidgenössischen Revisionsaufsichtsbehörde**

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemässen Ermessen am bedeutsamsten für unsere Prüfung der Konzernrechnung des aktuellen Zeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung der Konzernrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

### **Nicht beobachtbare oder interpolierte Inputs, die zur Bewertung gewisser Level-2- und -3-Investitionen verwendet**

#### **Besonders wichtiger Prüfungssachverhalt**

Die Bewertung von Investitionen ist weiterhin ein Bereich mit inhärentem Risiko für gewisse Level-2- und -3-Investitionen, die auf nicht beobachtbare oder interpolierte Inputs angewiesen sind. Das Risiko ist nicht für alle Investitionsarten gleich und ist am grössten für die nachfolgend aufgeführten Arten. Diese Investitionen sind schwieriger zu bewerten, da nicht jederzeit notierte Preise verfügbar sind und die Bewertung nicht beobachtbare oder interpolierte Inputs sowie komplexe Bewertungsmodelle benötigt:

- Verbriefte, festverzinsliche Produkte
- Festverzinsliche Mortgage- und Asset-Backed Securities
- Privatplatzierungen und Infrastrukturkredite
- Private Equities
- Derivate
- Versicherungsbezogene Finanzprodukte

#### **Unser Prüfungsvorgehen**

Wir beurteilten und prüften die Ausgestaltung und die operative Wirksamkeit von ausgewählten Schlüsselkontrollen für Bewertungsmodelle anwendbar für Level-2- und Level-3-Investitionen, einschliesslich des unabhängigen Preisüberprüfungsprozesses des Unternehmens. Zudem nahmen wir eine Prüfung der Datenintegritäts- und Change-Management-Kontrollen des Managements in Bezug auf die Bewertungsmodelle vor.

In Bezug auf die gegenüberliegend dargestellten Sachverhalte umfassten unsere detaillierten Prüfungshandlungen folgende Punkte:

- Hinterfragung der Verfahren und Annahmen des Managements, insbesondere in Bezug auf die Zinskurven, diskontierten Cashflows, ewigen Wachstumsraten und Liquiditätsprämien, die in den Bewertungsmodellen verwendet wurden.
- Vergleich der verwendeten Annahmen mit angemessenen Benchmarks und Untersuchung wesentlicher Unterschiede.
- Einsatz unserer eigenen Bewertungsspezialisten zur Durchführung unabhängiger Bewertungen zu ausgewählten Investitionen.

Basierend auf den durchgeführten Tätigkeiten erachten wir die vom Management verwendeten Annahmen als angemessen und kommen zum Schluss, dass die als Level-2- und Level-3-klassifizierten Investitionen per 31. Dezember 2017 ordnungsgemäss bewertet wurden.

## **Bewertung versicherungsmathematisch ermittelter Schadenrückstellungen für das Sach- und HUK- (Haftpflicht-, Unfall- und Kraftverkehrs-) Geschäft**

### **Besonders wichtiger Prüfungssachverhalt**

Die Bestimmung versicherungsmathematisch ermittelter Schadenrückstellungen für das Sach- und HUK-Geschäft umfasst ein hohes Mass an Subjektivität und Komplexität. Schadenrückstellungen und Schadenregulierungskosten stellen Schätzungen von zukünftigen Zahlungen von gemeldeten und nicht gemeldeten Schadensforderungen und damit verbundenen Kosten zu einem bestimmten Zeitpunkt dar. Das Unternehmen wendet eine Reihe versicherungsmathematischer Verfahren und Methoden zur Schätzung dieser Rückstellungen an. Versicherungsmathematisch ermittelte Schadenrückstellungen für das Sach- und HUK-Geschäft erfordern wesentliche Ermessensentscheide in Bezug auf gewisse Faktoren und Annahmen. Zu den wesentlichsten Annahmen betreffend die Rückstellungen gehören die A-priori-Schadenquoten, die normalerweise die Schätzungen der Schadenrückstellungen für das Sach- und HUK-Geschäft für die aktuellsten Vertragsjahre beeinflussen. Andere Schlüsselfaktoren und Annahmen umfassen unter anderem Zinssätze, Inflationstrends, Schadentrends, aufsichtsrechtliche Entscheide, historische Schadeninformationen und die Risikoentwicklung.

Insbesondere Schadenrückstellungen für Versicherungszweige mit langfristiger Schadensentwicklung (z. B. Portfolios zur allgemeinen Haftpflicht, zu asbest- und umweltbedingten Haftungsfällen in den USA, zur Fahrzeug-haftpflicht und zur Arbeitsunfallversicherung) sind im Allgemeinen schwieriger zu schätzen. Dies ist der Fall, da Schadensfälle über einen längeren Zeitraum gemeldet werden können und da die Schäden meist weniger häufig, aber mit einem grösseren Ausmass abgeschlossen werden. Sie unterliegen ebenfalls grösserer Ungewissheit als Schadensfälle in Zusammenhang mit Versicherungszweigen mit kurzer Schadensabwicklungsdauer. Versicherungszweige mit langfristiger Schadensabwicklung stützen sich normalerweise auf viele Annahmen, die auf der Beurteilung von Sachverständigen basieren.

Zudem können nicht alle natürlichen Katastrophenereignisse und von Menschen verursachten Schäden unter Verwendung traditioneller versicherungsmathematischer Methoden modelliert werden, was den Ermessensspielraum bei der Bildung von Rückstellungen für diese Ereignisse erhöht.

### **Unser Prüfungsvorgehen**

Wir beurteilten und prüften die Ausgestaltung und operative Wirksamkeit von ausgewählten Schlüsselkontrollen in Bezug auf die Anwendung der versicherungsmathematischen Methoden, die Datenerhebung und -analyse sowie die Prozesse zur Bestimmung der Annahmen, die vom Management bei der Bewertung versicherungsmathematisch ermittelter Schadenrückstellungen für das Sach- und HUK-Geschäft angewendet wurden.

In Bezug auf die gegenüberliegend dargestellten Sachverhalte umfassten unsere detaillierten Prüfungshandlungen folgende Punkte:

- Prüfung der Vollständigkeit und Richtigkeit der zugrunde liegenden Daten, die von den Aktuaren des Unternehmens bei der Schätzung der Schadenrückstellungen für das Sach- und HUK-Geschäft verwendet werden.
- Anwendung von IT-Prüfungstechniken zur Analyse von Schäden durch die Neuberechnung von Schaden-dreiecken.
- Einsatz der internen versicherungsmathematischen Spezialisten von PwC zur unabhängigen Prüfung der vom Management vorgenommenen Schätzungen der Schadenrückstellungen für das Sach- und HUK-Geschäft und Beurteilung der Angemessenheit der angewendeten Methoden und Annahmen durch den Vergleich derselben mit anerkannten versicherungsmathematischen Praktiken und durch Anwendung unserer Branchenkenntnis sowie -erfahrung.
- Durchführung unabhängiger Schätzungen von ausgewählten Produktlinien. Für diese Produktlinien haben wir unsere Schätzungen der Rückstellungen mit jenen des Unternehmens verglichen unter Berücksichtigung der vorhandenen stützenden und widersprüchlichen Anhaltspunkte und durch die Hinterfragung der Annahmen des Managements soweit erforderlich.
- Beurteilung des Prozesses und der damit verbundenen Ermessensentscheide des Managements in Bezug auf natürliche Katastrophen und sonstige Grossschäden, einschliesslich der Anwendung unserer Branchenkenntnisse zur Beurteilung der Angemessenheit der Gesamtschadenschätzung für die Versicherungsindustrie und anderer wesentlicher Annahmen.
- Durchführung von Sensitivitätsanalysen, um die Auswirkung von ausgewählten Schlüsselannahmen zu beurteilen.
- Beurteilung der Angemessenheit von wesentlichen durch das Management vorgenommenen Schätzungsanpassungen betreffend die Schadenrückstellungen für das Sach- und HUK-Geschäft.

Aufgrund unserer durchgeführten Tätigkeiten erachten wir die Verfahren, die Methoden, die Annahmen und die zugrunde liegenden Daten, die zur Bestimmung versicherungsmathematisch ermittelter Schadenrückstellungen für das Sach- und HUK-Geschäft verwendet wurden, als angemessen und in Übereinstimmung mit finanziellen Berichterstattungspflichten sowie anerkannten Branchenpraktiken.

## **Bewertung versicherungsmathematisch ermittelter Rückstellungen für das Leben- und Krankenversicherungsgeschäft**

### **Besonders wichtiger Prüfungssachverhalt**

Die Bestimmung der Positionen Leistungsverpflichtungen aus der Lebens- und Krankenversicherung sowie der Kontosaldis Versicherungsnehmer im Zusammenhang mit dem Leben- und Krankenversicherungsgeschäft beinhaltet komplexe Ermessensentscheide über zukünftige Ereignisse, die das Geschäft betreffen. Vom Unternehmen gewählte versicherungsmathematische Annahmen, wie Zinssätze, Anlagerenditen, Sterblichkeit, Invalidität, Stornoraten, Langlebigkeit, Bestandsfestigkeit, Kosten, Börsenpreisvolatilität sowie über zukünftiges Verhalten von Versicherungsnehmern, können wesentliche Auswirkungen auf die Bestimmung von Rückstellungen für das Leben- und Krankenversicherungsgeschäft haben. Die angewandten Verfahrensweisen und Methoden können auch eine wesentliche Auswirkung auf die Bestimmung versicherungsmathematisch ermittelter Rückstellungen für das Leben- und Krankenversicherungsgeschäft haben.

Die Bestimmung versicherungsmathematisch ermittelter Rückstellungen für das Leben- und Krankenversicherungsgeschäft ist von der Anwendung komplexer Modelle abhängig. Das Unternehmen migriert laufend versicherungsmathematische Daten und Modelle aus Altsystemen und/oder Kalkulationstabellen in neue versicherungsmathematische Modellierungssysteme. Gleichzeitig validiert das Management Modelle, um sicherzustellen, dass die neuen Modelle geeignet sind. Der Wechsel von einer Modellierungsplattform zu einer anderen ist ein komplexer und zeitaufwendiger Prozess, der oft mehrere Jahre dauert. Alle resultierenden Rückstellungsanpassungen müssen bezüglich Angemessenheit beurteilt und den Sachverhalten „Schätzungsänderungen“ oder „Korrekturen einer Vorjahresperiode“ zugeordnet werden.

### **Unser Prüfungsverfahren**

Wir beurteilten und prüften die Ausgestaltung und die operative Wirksamkeit von ausgewählten Schlüsselkontrollen in Bezug auf die Anwendung der versicherungsmathematischen Methoden, die Datenerhebung und -analyse sowie die Prozesse zur Bestimmung der Annahmen, die vom Management bei der Bestimmung versicherungsmathematisch ermittelter Schadenrückstellungen für das Leben- und Krankenfallversicherungsgeschäft angewendet wurden.

In Bezug auf die gegenüberliegend dargestellten Sachverhalte umfassten unsere detaillierten Prüfungshandlungen folgende Punkte:

- Prüfung der Vollständigkeit und Richtigkeit der zugrunde liegenden Daten durch Bezugnahme auf die Quelldokumentation.
- Prüfung der Migration von versicherungsmathematischen Daten aus Altsystemen und/oder Kalkulationstabellen in neue versicherungsmathematische Systeme auf Vollständigkeit und Richtigkeit.
- Durchführung unabhängiger Modellvalidierungsverfahren, einschliesslich detaillierter Prüfungen von Modellen, unabhängiger Nachberechnungen und retrospektiver Vergleiche.
- Einsatz unserer eigenen versicherungsmathematischen Spezialisten im Bereich Lebensversicherung, um die Methodik und verwendeten Annahmen des Managements zu prüfen, unter besonderer Berücksichtigung von Branchenstudien, der Erfahrung des Unternehmens und der vom Management durchgeführten „Liability Adequacy Tests“.
- Hinterfragen der Verfahren und Methoden des Unternehmens mit Fokus auf während des Jahres eingetretener Änderungen derselben im Bereich Lebens- und Krankenversicherungsgeschäft durch die Anwendung unseres Branchenwissens und durch das Abstützen auf unsere Erfahrung, die Konsistenz der Verfahren und Methoden mit anerkannten versicherungsmathematischen Praktiken und Berichterstattungspflichten zu prüfen.

Aufgrund unserer durchgeführten Tätigkeiten erachten wir die Verfahren, die Methoden, die Annahmen und die zugrunde liegenden Daten, die zur Bewertung versicherungsmathematisch ermittelter Rückstellungen für das Leben- und Krankenversicherungsgeschäft verwendet wurden, als angemessen und in Übereinstimmung mit finanziellen Berichterstattungspflichten und anerkannten Branchenpraktiken.

## **Vollständigkeit und Bewertung von unsicheren Steuerpositionen**

### **Besonders wichtiger Prüfungssachverhalt**

Das Unternehmen weist in seinen Büchern eine Rückstellung für unsichere Steuerpositionen aus. Die Bewertungen dieser Positionen basieren auf den Schätzungen und Beurteilungen des Managements, ob die Realisierung von latenten Steuerforderungen eher wahrscheinlich als unwahrscheinlich ist („more-likely-than-not“). In den letzten Jahren wurden unsichere Steuerrückstellungen aufgrund abgeschlossenen steuerbehördlichen Prüfungsarbeiten aufgelöst. Änderungen der Schätzungen unsicherer Steuerpositionen haben eine Auswirkung (via Ertragsteueraufwand) auf die Ergebnisse.

### **Unser Prüfungsvorgehen**

Wir beurteilten und prüften die Ausgestaltung und operative Wirksamkeit von ausgewählten Schlüsselkontrollen, um die Vollständigkeit der unsicheren Steuerpositionen und die durch das Management vorgenommene Beurteilung der zu erfassenden und bewertenden Positionen zu überprüfen.

In Bezug auf die gegenüberliegend dargestellten Sachverhalte umfassten unsere detaillierten Prüfungshandlungen folgende Punkte:

- Einsatz unserer eigenen Steuerspezialisten zur Durchsicht der „More-likely-than-not“-Testergebnisse und zur Beurteilung der durch das Management vorgenommenen Ermessensentscheide und Schätzungen betreffend die Eintrittswahrscheinlichkeiten und Beträge.
- Beurteilung, wie das Unternehmen neue Informationen oder Änderungen im Steuerrecht oder in der Rechtsprechung berücksichtigte. Beurteilung der durch das Unternehmen vorgenommenen Einschätzungen der Auswirkungen der Änderungen im Steuerrecht oder in der Rechtsprechung auf die vom Unternehmen vertretene Position oder auf das Ausmass der erforderlichen Rückstellung.
- Durchsicht der mit der Steuerprüfung verbundenen Dokumentation, um die Angemessenheit der Auflösungen von unsicheren Steuerrückstellungen zu überprüfen.

Basierend auf den durchgeführten Tätigkeiten erachten wir die Beurteilung des Managements in Bezug auf die Bewertung der

## **Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften**

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Konzernrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG

### **Alex Finn**

Leitender Revisor  
Revisionsexperte

### **Bret Griffin**

Zürich, 14. März 2018

Absichtliche Vakantseite.

# Geschäftsjahre 2008–2017

| in Mio. USD  | 2008 <sup>1</sup> | 2009 <sup>1</sup> | 2010           |
|--|-------------------|-------------------|----------------|
| <b>Erfolgsrechnung</b>   |                   |                   |                |
| <b>Ertrag</b>  |                   |                   |                |
| Verdiente Prämien  | 23 577            | 22 664            | 19 652         |
| Honorareinnahmen   | 746               | 847               | 918            |
| Nettoerträge aus Kapitalanlagen                                  | 7 331             | 6 399             | 5 422          |
| Nettorealise auf Kapitaleinlagen                                 | -8 677            | 875               | 2 783          |
| Übriger Ertrag   | 249               | 178               | 60             |
| <b>Total Ertrag</b>  | <b>23 226</b>     | <b>30 963</b>     | <b>28 835</b>  |
| <b>Aufwand</b>   |                   |                   |                |
| Schadenaufwand inkl. Schadenbearbeitungskosten                   | -9 222            | -8 336            | -7 254         |
| Leistungen aus der Lebens- und Krankenversicherung               | -8 381            | -8 639            | -8 236         |
| Renditegutschriften an Versicherungsnehmer                       | 2 611             | -4 597            | -3 371         |
| Abschlussaufwendungen  | -4 950            | -4 495            | -3 679         |
| Übriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand                         | -4 358            | -3 976            | -3 620         |
| <b>Total Aufwand</b>   | <b>-24 300</b>    | <b>-30 043</b>    | <b>-26 160</b> |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>                                      | <b>-1 074</b>     | <b>920</b>        | <b>2 675</b>   |
| Steuern  | 411               | -221              | -541           |
| <b>Ergebnis vor Zuordnung von Minderheitsanteilen</b>            | <b>-663</b>       | <b>699</b>        | <b>2 134</b>   |
| Minderheitsanteilen zuzurechnendes Ergebnis                      |                   |                   | -154           |
| <b>Ergebnis nach Zuordnung von Minderheitsanteilen</b>           | <b>-663</b>       | <b>699</b>        | <b>1 980</b>   |
| Zinsen auf Contingent Capital-Instrumenten                       |                   | -203              | -1 117         |
| <b>Aktionären zurechenbares Ergebnis</b>                         | <b>-663</b>       | <b>496</b>        | <b>863</b>     |
| <b>Bilanz</b>  |                   |                   |                |
| <b>Vermögenswerte</b>  |                   |                   |                |
| Kapitalanlagen   | 154 053           | 151 341           | 156 947        |
| Übrige Aktiven   | 71 322            | 81 407            | 71 456         |
| <b>Total Vermögenswerte</b>                                      | <b>225 375</b>    | <b>232 748</b>    | <b>228 403</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>   |                   |                   |                |
| Schadenrückstellungen  | 70 944            | 68 412            | 64 690         |
| Leistungsverpflichtungen aus der Lebens- und Krankenversicherung | 37 497            | 39 944            | 39 551         |
| Prämienüberträge   | 7 330             | 6 528             | 6 305          |
| Übrige Verbindlichkeiten   | 73 366            | 73 336            | 72 524         |
| Langfristiges Fremdkapital                                       | 17 018            | 19 184            | 18 427         |
| <b>Total Verbindlichkeiten</b>                                   | <b>206 155</b>    | <b>207 404</b>    | <b>201 497</b> |
| <b>Eigenkapital</b>  | <b>19 220</b>     | <b>25 344</b>     | <b>25 342</b>  |
| Minderheitsanteile   |                   |                   | 1 564          |
| <b>Total Eigenkapital</b>  | <b>19 220</b>     | <b>25 344</b>     | <b>26 906</b>  |
| Ergebnis je Aktie in USD   | -2.00             | 1.46              | 2.52           |
| Ergebnis je Aktie in CHF   | -2.61             | 1.49              | 2.64           |

<sup>1</sup> Die Gruppe weist ihren Rechnungslegungsabschluss seit 2010 in USD anstatt in CHF aus. Die Zahlen der Vergleichsperioden vor 2010 wurden zu Informationszwecken angepasst, wobei für Bilanzpositionen der Endkurs und für die Positionen der Erfolgsrechnung Durchschnittskurse zur Anwendung kamen.

<sup>2</sup> Die Gruppe hat die Bilanzierung der latenten Steuerforderungen und -verbindlichkeiten angepasst. Latente Steuerforderungen und -verbindlichkeiten werden ab dem ersten Quartal 2013 brutto ausgewiesen. Die Vergleichsperiode wurde entsprechend angepasst und entspricht der betreffenden Offenlegung der Steuern im Anhang zur Konzernrechnung des Vorjahres.

| 2011    | 2012 <sup>2</sup> | 2013    | 2014    | 2015    | 2016    | 2017           |
|---------|-------------------|---------|---------|---------|---------|----------------|
|         |                   |         |         |         |         |                |
| 21 300  | 24 661            | 28 276  | 30 756  | 29 751  | 32 691  | <b>33 119</b>  |
| 876     | 785               | 542     | 506     | 463     | 540     | <b>586</b>     |
| 5 469   | 5 302             | 4 735   | 4 992   | 4 236   | 4 740   | <b>4 702</b>   |
| 388     | 2 688             | 3 325   | 1 059   | 1 220   | 5 787   | <b>4 048</b>   |
| 50      | 188               | 24      | 34      | 44      | 28      | <b>32</b>      |
| 28 083  | 33 624            | 36 902  | 37 347  | 35 714  | 43 786  | <b>42 487</b>  |
|         |                   |         |         |         |         |                |
| -8 810  | -7 763            | -9 655  | -10 577 | -9 848  | -12 564 | <b>-16 730</b> |
| -8 414  | -8 878            | -9 581  | -10 611 | -9 080  | -10 859 | <b>-11 083</b> |
| -61     | -2 959            | -3 678  | -1 541  | -1 166  | -5 099  | <b>-3 298</b>  |
| -4 021  | -4 548            | -4 895  | -6 515  | -6 419  | -6 928  | <b>-6 977</b>  |
| -3 902  | -3 953            | -4 268  | -3 876  | -3 882  | -3 964  | <b>-3 874</b>  |
| -25 208 | -28 101           | -32 077 | -33 120 | -30 395 | -39 414 | <b>-41 962</b> |
|         |                   |         |         |         |         |                |
| 2 875   | 5 523             | 4 825   | 4 227   | 5 319   | 4 372   | <b>525</b>     |
| -77     | -1 125            | -312    | -658    | -651    | -749    | <b>-132</b>    |
| 2 798   | 4 398             | 4 513   | 3 569   | 4 668   | 3 623   | <b>393</b>     |
|         |                   |         |         |         |         |                |
| -172    | -141              | -2      |         | -3      | 3       | <b>5</b>       |
| 2 626   | 4 257             | 4 511   | 3 569   | 4 665   | 3 626   | <b>398</b>     |
|         |                   |         |         |         |         |                |
|         | -56               | -67     | -69     | -68     | -68     | <b>-67</b>     |
| 2 626   | 4 201             | 4 444   | 3 500   | 4 597   | 3 558   | <b>331</b>     |
|         |                   |         |         |         |         |                |
|         |                   |         |         |         |         |                |
| 162 224 | 152 812           | 150 075 | 143 987 | 137 810 | 155 016 | <b>161 897</b> |
| 63 675  | 68 691            | 63 445  | 60 474  | 58 325  | 60 049  | <b>60 629</b>  |
| 225 899 | 221 503           | 213 520 | 204 461 | 196 135 | 215 065 | <b>222 526</b> |
|         |                   |         |         |         |         |                |
| 64 878  | 63 670            | 61 484  | 57 954  | 55 518  | 57 355  | <b>66 795</b>  |
| 39 044  | 36 117            | 36 033  | 33 605  | 30 131  | 41 176  | <b>42 561</b>  |
| 8 299   | 9 384             | 10 334  | 10 576  | 10 869  | 11 629  | <b>11 769</b>  |
| 65 850  | 62 020            | 57 970  | 53 670  | 55 033  | 59 402  | <b>56 959</b>  |
| 16 541  | 16 286            | 14 722  | 12 615  | 10 978  | 9 787   | <b>10 148</b>  |
| 194 612 | 187 477           | 180 543 | 168 420 | 162 529 | 179 349 | <b>188 232</b> |
|         |                   |         |         |         |         |                |
| 29 590  | 34 002            | 32 952  | 35 930  | 33 517  | 35 634  | <b>34 124</b>  |
|         |                   |         |         |         |         |                |
| 1 697   | 24                | 25      | 111     | 89      | 82      | <b>170</b>     |
| 31 287  | 34 026            | 32 977  | 36 041  | 33 606  | 35 716  | <b>34 294</b>  |
|         |                   |         |         |         |         |                |
| 7.68    | 11.85             | 12.97   | 10.23   | 13.44   | 10.72   | <b>1.03</b>    |
| 6.79    | 11.13             | 12.04   | 9.33    | 12.93   | 10.55   | <b>1.02</b>    |

# Geschäftsbericht Swiss Re AG

Die Swiss Re AG (die Gesellschaft) hat ihren Sitz in Zürich, Schweiz, und ist die oberste Holdinggesellschaft der Swiss Re Gruppe. Ihre Hauptaktivität ist das Halten von Beteiligungen an Swiss Re Gruppengesellschaften.

## Erfolgsrechnung

Das Jahresergebnis 2017 von 4043 Mio. CHF, gegenüber 3972 Mio. CHF im Vorjahr, setzte sich hauptsächlich aus Bardividenden von Gruppengesellschaften in Höhe von 3832 Mio. CHF zusammen.

Die Gesellschaft erzielte Markenlizenzeneinnahmen in Höhe von 347 Mio. Darüber hinaus erfasste die Gesellschaft administrative Aufwendungen in Höhe von 126 Mio. CHF, wovon 122 Mio. CHF auf erbrachte Dienstleistungen der Swiss Re Management AG entfielen, sowie sonstige Aufwendungen in Höhe von 179 Mio. CHF, die einem Finanzierungsaufwand im Zusammenhang mit nachrangigen Fremdkapital-Fazilitäten in Höhe von 87 Mio. CHF, realisierten Wechselkursverlusten in Höhe von 83 Mio. CHF sowie Kapitalsteuern und indirekten Steuern in Höhe von 9 Mio. CHF zuzuschreiben waren.

## Vermögenswerte

Das Total der Aktiven erhöhte sich von 23 173 Mio. CHF per 31. Dezember 2016 auf 24 971 Mio. CHF per 31. Dezember 2017.

Das Umlaufvermögen erhöhte sich um 362 Mio. CHF auf 3958 Mio. CHF per 31. Dezember 2017, vor allem infolge einer Erhöhung der Darlehen an Gruppengesellschaften und Forderungen gegenüber Gruppengesellschaften, die durch eine Reduktion der kurzfristigen Kapitalanlagen aufgrund von Kapitaleinlagen und Aktienrückkaufprogrammen teilweise kompensiert wurde.

Das Anlagevermögen erhöhte sich von 19 577 Mio. CHF per 31. Dezember 2016 auf 21 013 Mio. CHF per 31. Dezember 2017. Die Beteiligungen an Gruppengesellschaften stiegen um 1441 Mio. CHF auf 20 915 Mio. CHF per 31. Dezember 2017. Dieser Anstieg ist auf Kapitaleinlagen zugunsten von Swiss Re Corporate Solutions AG in Höhe von 1001 Mio. CHF, Swiss Re Life Capital AG in Höhe von 306 Mio. CHF sowie Swiss Re Principal Investments Company AG in Höhe von 134 Mio. CHF zurückzuführen.

## Verbindlichkeiten

Das Total der Verbindlichkeiten erhöhte sich von 352 Mio. CHF per 31. Dezember 2016 auf 726 Mio. CHF per 31. Dezember 2017.

Die kurzfristigen Verbindlichkeiten stiegen um 458 Mio. CHF auf 697 Mio. CHF per 31. Dezember 2017. Hauptgrund war eine Zunahme der Darlehen gegenüber Gruppengesellschaften in Höhe von 429 Mio. CHF.

Die langfristigen Verbindlichkeiten reduzierten sich um 84 Mio. CHF auf 29 Mio. CHF per 31. Dezember 2017, was hauptsächlich einer Reduktion der Rückstellungen für Wechselkursschwankungen in Höhe von 74 Mio. CHF sowie Steuerrückstellungen von 10 Mio. CHF zuzuschreiben war.

## Eigenkapital

Das Eigenkapital erhöhte sich von 22 821 Mio. CHF per 31. Dezember 2016 auf 24 245 Mio. CHF per 31. Dezember 2017, vor allem aufgrund des Jahresergebnisses für 2017 von 4043 Mio. CHF. Diese Zunahme wurde durch die Dividendenzahlung von 1557 Mio. CHF an Aktionäre und die Aktienrückkaufprogramme im Umfang von 1064 Mio. CHF teilweise geschmälert.

Infolge Vernichtung eigener Aktien ging das Aktienkapital um 1 Mio. CHF auf 35 Mio. CHF per 31. Dezember 2017 zurück und die gesetzlichen Gewinnreserven verringerten sich um 980 Mio. CHF auf 7285 Mio. CHF per 31. Dezember 2017.

Eigene Aktien (welche von der Gesellschaft direkt gehalten werden) stiegen um 81 Mio. CHF auf 1636 Mio. CHF per 31. Dezember 2017. Dieser Anstieg hing vor allem mit Netto-Erwerben eigener Aktien in Höhe von 17 Mio. CHF und den Aktienrückkaufprogrammen im Umfang von 1064 Mio. CHF, wovon Aktien im Wert von 1000 Mio. CHF vernichtet wurden, zusammen.

# Erfolgsrechnung Swiss Re AG

Für die per 31. Dezember abgeschlossenen Geschäftsjahre

| in Mio. CHF                        | Anhang | 2016  | 2017  |
|------------------------------------|--------|-------|-------|
| <b>Erträge</b>                     |        |       |       |
| Erträge aus Kapitalanlagen         | 2      | 3 613 | 4 018 |
| Markenlizenzeinnahmen              |        | 339   | 347   |
| Übrige Erträge                     |        | 263   | 2     |
| <b>Total Erträge</b>               |        | 4 215 | 4 366 |
| <b>Aufwendungen</b>                |        |       |       |
| Administrative Aufwendungen        | 3      | -147  | -126  |
| Aufwendungen für Kapitalanlagen    | 2      | -1    | -2    |
| Übrige Aufwendungen                |        | -70   | -179  |
| <b>Total Aufwendungen</b>          |        | -218  | -307  |
| <b>Ergebnis vor Ertragssteuern</b> |        | 3 997 | 4 059 |
| Ertragssteuern                     |        | -25   | -16   |
| <b>Jahresergebnis</b>              |        | 3 972 | 4 043 |

Der Anhang ist Bestandteil der Jahresrechnung der Swiss Re AG.

# Bilanz Swiss Re AG

Per 31. Dezember

## Aktiven

| in Mio. CHF  | Anhang | 2016   | 2017   |
|--|--------|--------|--------|
| <b>Umlaufvermögen</b>                                      |        |        |        |
| Flüssige Mittel  |        | 6      | 6      |
| Kurzfristige Kapitalanlagen                                | 4      | 1 158  | 3      |
| Forderungen gegenüber Gruppengesellschaften                |        | 170    | 765    |
| Sonstige Forderungen und aktive Rechnungsabgrenzungsposten |        | 2      | 5      |
| Darlehen an Gruppengesellschaften                          |        | 2 260  | 3 179  |
| <b>Total Umlaufvermögen</b>                                |        | 3 596  | 3 958  |
| <b>Anlagevermögen</b>                                      |        |        |        |
| Darlehen an Gruppengesellschaften                          |        | 103    | 98     |
| Beteiligungen an Gruppengesellschaften                     | 5      | 19 474 | 20 915 |
| <b>Total Anlagevermögen</b>                                |        | 19 577 | 21 013 |
| <b>Total Aktiven</b>                                       |        | 23 173 | 24 971 |

Der Anhang ist Bestandteil der Jahresrechnung der Swiss Re AG.

## Passiven

| in Mio. CHF  | Anhang | 2016   | 2017   |
|--|--------|--------|--------|
| <b>Verbindlichkeiten</b>   |        |        |        |
| <b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>  |        |        |        |
| Verbindlichkeiten gegenüber Gruppengesellschaften                              |        | 40     | 43     |
| Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten und passive Rechnungsabgrenzungsposten |        | 199    | 225    |
| Darlehen gegenüber Gruppengesellschaften                                       |        | 0      | 429    |
| <b>Total kurzfristige Verbindlichkeiten</b>                                    |        | 239    | 697    |
| <b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>  |        |        |        |
| Rückstellungen   |        | 113    | 29     |
| <b>Total langfristige Verbindlichkeiten</b>                                    |        | 113    | 29     |
| <b>Total Verbindlichkeiten</b>   |        | 352    | 726    |
| <b>Eigenkapital</b>  | 7      |        |        |
| Aktienkapital  | 9      | 36     | 35     |
| <i>Gesetzliche Reserven aus Kapitaleinlagen</i>                                |        | 192    | 192    |
| <i>Übrige gesetzliche Kapitalreserven</i>                                      |        | 0      | 1      |
| Gesetzliche Kapitalreserven  |        | 192    | 193    |
| Gesetzliche Gewinnreserven   |        | 8 265  | 7 285  |
| Reserve für eigene Aktien (indirekt von Tochtergesellschaften gehalten)        |        | 17     | 16     |
| Freiwillige Gewinnreserven   |        | 11 890 | 14 305 |
| Gewinnvortrag  |        | 4      | 4      |
| Jahresergebnis   |        | 3 972  | 4 043  |
| Eigene Aktien (direkt von der Gesellschaft gehalten)                           | 8      | -1 555 | -1 636 |
| <b>Total Eigenkapital</b>  |        | 22 821 | 24 245 |
| <b>Total Passiven</b>  |        | 23 173 | 24 971 |

Der Anhang ist Bestandteil der Jahresrechnung der Swiss Re AG.

# Anhang Swiss Re AG

---

## 1 Rechnungslegungsgrundsätze

### **Grundlagen der Rechnungslegung**

Die Jahresrechnung wurde in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Aktienrecht erstellt.

### **Zeitliche Abgrenzung**

Das Geschäftsjahr 2017 erstreckt sich über die Rechnungsperiode vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017.

### **Verwendung von Schätzungen in der Jahresrechnung**

Zur Erstellung der Jahresrechnung ist es erforderlich, Schätzungen und Annahmen zu treffen, die auf die ausgewiesenen Beträge von Aktiven, Passiven, Erträgen und Aufwendungen sowie die entsprechende Offenlegung Einfluss haben. Die tatsächlichen Ergebnisse könnten von diesen Schätzungen abweichen.

### **Fremdwährungsumrechnung**

In Fremdwährungen lautende Bilanzposten werden zum Jahresendkurs in Schweizer Franken umgerechnet. Eine Ausnahme bilden Beteiligungen, die zu historischen Wechselkursen in Schweizer Franken geführt werden. Für die Währungsumrechnung der Erfolgsrechnung gilt der Durchschnittskurs des Berichtsjahres.

### **Flüssige Mittel**

Die flüssigen Mittel setzen sich aus Bankguthaben, kurzfristigen Einlagen und gewissen Anlagen in Geldmarktfonds mit einer ursprünglichen Laufzeit von bis zu drei Monaten zusammen. Dieses Umlaufvermögen wird zu Nominalbeträgen bilanziert.

### **Kurzfristige Kapitalanlagen**

Unter kurzfristige Kapitalanlagen fallen Kapitalanlagen mit einer ursprünglichen Laufzeit zwischen drei Monaten und einem Jahr. Solche Kapitalanlagen werden zu Anschaffungskosten, vermindert um notwendige und steuerlich zulässige Abschreibungen, erfasst.

### **Forderungen gegenüber Gruppengesellschaften/Sonstige Forderungen**

Diese Aktiven werden zu Nominalbeträgen bilanziert. Liegt der realisierbare Betrag unter dem Nominalbetrag, wird eine Wertberichtigung vorgenommen.

### **Aktive Rechnungsabgrenzungsposten**

Aktive Rechnungsabgrenzungsposten umfassen sonstige Aufwendungen aus dem Geschäftsjahr, die sich auf ein nachfolgendes Geschäftsjahr beziehen, sowie Erträge aus dem laufenden Geschäftsjahr, die erst in einem nachfolgenden Jahr eingefordert werden können.

### **Darlehen an Gruppengesellschaften**

Darlehen an Gruppengesellschaften werden zu Nominalbeträgen bilanziert. Liegt der realisierbare Betrag unter dem Nominalbetrag, wird eine Wertberichtigung vorgenommen.

### **Beteiligungen an Gruppengesellschaften**

Die Bilanzierung dieser Aktiven erfolgt zu Anschaffungskosten, vermindert um notwendige und steuerlich zulässige Abschreibungen.

### **Verbindlichkeiten gegenüber Gruppengesellschaften/Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten**

Diese Passiven werden zu Nominalbeträgen bilanziert.

### **Passive Rechnungsabgrenzungsposten**

Passive Rechnungsabgrenzungsposten umfassen sowohl vor dem Bilanzstichtag eingenommene Erträge, die sich auf ein nachfolgendes Geschäftsjahr beziehen, als auch Aufwendungen, die sich auf das laufende Geschäftsjahr beziehen, jedoch erst in einem nachfolgenden Geschäftsjahr zu begleichen sind.

### **Darlehen gegenüber Gruppengesellschaften**

Darlehen gegenüber Gruppengesellschaften werden zu Nominalbeträgen bilanziert.

### **Rückstellungen**

Die Rückstellungen enthalten die Rückstellung für Wechselkursschwankungen sowie die Steuerrückstellung.

Die Rückstellung für Wechselkursschwankungen umfasst den Nettoeffekt von Wechselkursgewinnen und -verlusten, der bei der jährlichen Neubewertung der Eingangsbilanz und als Währungsdifferenz aus der Umrechnung der Erfolgsrechnung von Durchschnittskursen zu Jahresendkursen entsteht. Diese Nettoauswirkung wird über einen Zeitraum von bis zu drei Jahren erfolgswirksam erfasst. Wenn die Rückstellung für Wechselkursschwankungen nicht ausreicht, um den Nettoeffekt von Wechselkursverlusten für das Geschäftsjahr zu absorbieren, wird die Rückstellung für Wechselkursschwankungen auf null reduziert und der verbleibende Wechselkursverlust erfolgswirksam erfasst.

Bei der Steuerrückstellung handelt es sich um eine Schätzung der Steuerverbindlichkeiten im Berichtsjahr.

### **Übrige gesetzliche Kapitalreserven**

Die übrigen gesetzlichen Kapitalreserven spiegeln Gewinne und Verluste aus dem Verkauf eigener Aktien (direkt von der Gesellschaft gehalten) wider.

### **Reserve für eigene Aktien (indirekt von Tochtergesellschaften gehalten)**

Die Reserve für eigene Aktien wird dargestellt mit dem Buchwert dieser Aktien, wie sie im Einzelabschluss der jeweiligen Tochtergesellschaft bilanziert werden.

### **Eigene Aktien (direkt von der Gesellschaft gehalten)**

Die eigenen Aktien werden zu Anschaffungskosten erfasst und als Abzugsposten im Eigenkapital dargestellt.

### **Wechselkurstransaktionsgewinne und -verluste**

Wechselkursgewinne und -verluste, die sich aus Fremdwährungstransaktionen ergeben, werden in dem Jahr, in dem sie anfallen, erfolgswirksam erfasst und unter übrigen Erträgen bzw. Aufwendungen ausgewiesen.

### **Dividenden von Gruppengesellschaften**

Dividenden von Gruppengesellschaften werden als Ertrag in dem Jahr erfasst, in dem sie beschlossen werden.

### **Markenlizenzeinnahmen**

Die Gesellschaft belastet Gebühren für Markenlizenzen an ihre direkten und indirekten Beteiligungen sowie deren Niederlassungen, welche von der Nutzung der Marke Swiss Re profitieren.

### **Kapitalsteuern und indirekte Steuern**

Die Kapitalsteuern und die indirekten Steuern werden periodengerecht ermittelt und sind in den übrigen Aufwendungen erfasst. Die Mehrwertsteuer ist in der Erfolgsrechnung in den jeweiligen Aufwandpositionen enthalten.

### **Ertragssteuern**

Als eine in der Schweiz gegründete Holdinggesellschaft ist die Swiss Re AG auf Kantons- und Gemeindeebene von der Ertragssteuer befreit. Auf Bundesebene sind Dividendeneinkommen von Gruppengesellschaften indirekt von der Bundessteuer befreit (Beteiligungsabzug). Markenlizenzeinnahmen von bestimmten Gruppengesellschaften unterliegen hingegen der Ertragssteuer.

### **Nach Bilanzstichtag eingetretene Ereignisse**

Alle nach dem Bilanzstichtag eingetretenen Ereignisse für diese Berichtsperiode wurden bis zum 14. März 2018 evaluiert. Dies ist der Tag, an dem die Konzernrechnung zur Publikation bereit ist.

## 2 Erträge aus Kapitalanlagen und Aufwendungen für Kapitalanlagen

| in Mio. CHF                                   | 2016         | 2017         |
|---|--------------|--------------|
| Bardividenden von Gruppengesellschaften       | 3 517        | 3 832        |
| Gewinne aus Veräusserungen von Kapitalanlagen | 7            | 46           |
| Erträge aus kurzfristigen Kapitalanlagen      | 2            | 6            |
| Erträge aus Darlehen an Gruppengesellschaften | 35           | 63           |
| Verwaltungsertrag aus Kapitalanlagen          | 1            | 1            |
| Übrige Zinseinnahmen                          | 51           | 70           |
| <b>Erträge aus Kapitalanlagen</b>             | <b>3 613</b> | <b>4 018</b> |

| in Mio. CHF                                    | 2016     | 2017     |
|--|----------|----------|
| Verluste aus Veräusserungen von Kapitalanlagen | 0        | 1        |
| Verwaltungsaufwand für Kapitalanlagen          | 1        | 1        |
| Übrige Zinsaufwendungen                        | 0        | 0        |
| <b>Aufwendungen für Kapitalanlagen</b>         | <b>1</b> | <b>2</b> |

## 3 Administrative Aufwendungen und Personalinformationen

Die Swiss Re AG bezieht Management- und andere Dienstleistungen von der Swiss Re Management AG und der Schweizerischen Rückversicherungs-Gesellschaft AG und beschäftigt keine eigenen Mitarbeitenden.

## 4 Effektenleihgeschäft

Per 31. Dezember 2017 waren im Rahmen von Effektenleihgeschäften Wertschriften im Betrag von 0,1 Mio. CHF an Gruppengesellschaften ausgeliehen. Im Jahr zuvor betrug der Wert an ausgeliehenen Wertschriften an Gruppengesellschaften 1034 Mio. CHF. Per 31. Dezember 2017 und 2016 wurden keine Effektenleihgeschäfte mit Dritten abgeschlossen.

## 5 Beteiligungen an Gruppengesellschaften

Per 31. Dezember 2017 und 2016 hielt die Swiss Re AG die folgenden direkten Beteiligungen an Gruppengesellschaften:

| Per 31. Dezember 2017                              | Sitz   | Währung | Aktienkapital<br>(in Mio. CHF) | Beteiligungsquote<br>in % | Stimmenanteil<br>in % |
|--|--------|---------|--------------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Schweizerische Rückversicherungs-Gesellschaft AG   | Zürich | CHF     | 34,4                           | 100                       | 100                   |
| Swiss Re Corporate Solutions AG                    | Zürich | CHF     | 100,0                          | 100                       | 100                   |
| Swiss Re Life Capital AG                           | Zürich | CHF     | 0,1                            | 100                       | 100                   |
| Swiss Re Investments Holding Company AG            | Zürich | CHF     | 0,1                            | 100                       | 100                   |
| Swiss Re Principal Investments Company AG          | Zürich | CHF     | 0,1                            | 100                       | 100                   |
| Swiss Re Management AG                             | Zürich | CHF     | 0,1                            | 100                       | 100                   |
| Swiss Re Specialised Investments Holdings (UK) Ltd | London | GBP     | 1,0                            | 100                       | 100                   |

| Per 31. Dezember 2016                              | Sitz   | Währung | Aktienkapital<br>(in Mio. CHF) | Beteiligungsquote<br>in % | Stimmenanteil<br>in % |
|--|--------|---------|--------------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Schweizerische Rückversicherungs-Gesellschaft AG   | Zürich | CHF     | 34,4                           | 100                       | 100                   |
| Swiss Re Corporate Solutions AG                    | Zürich | CHF     | 100,0                          | 100                       | 100                   |
| Swiss Re Life Capital AG                           | Zürich | CHF     | 0,1                            | 100                       | 100                   |
| Swiss Re Investments Holding Company AG            | Zürich | CHF     | 0,1                            | 100                       | 100                   |
| Swiss Re Principal Investments Company AG          | Zürich | CHF     | 0,1                            | 100                       | 100                   |
| Swiss Re Management AG                             | Zürich | CHF     | 0,1                            | 100                       | 100                   |
| Swiss Re Specialised Investments Holdings (UK) Ltd | London | GBP     | 1,0                            | 100                       | 100                   |

Weitere Anhangangaben zu materiellen indirekten Beteiligungen an Gruppengesellschaften sind in Anhang 19 «Bedeutende Beteiligungen» auf den Seiten 283 bis 285 im Anhang des Swiss Re AG Konzernabschlusses dargestellt. Der Stimmenanteil entspricht jeweils der Beteiligungsquote (mit Ausnahme von Sul América S.A., bei welcher der Stimmenanteil 10% beträgt).

## 6 Verpflichtungen

Swiss Re hat nachrangige Fremdkapital-Fazilitäten eingerichtet. Diese erlauben es ihr, jederzeit nachrangige Schuldverschreibungen zu emittieren. Die Swiss Re AG zahlt eine Gebühr auf den unter der Fazilität verfügbaren Betrag. Im Rahmen der Fazilität emittierte Schuldverschreibungen haben bis zum erstmöglichen Rückzahlungstermin einen festen Coupon. Wenn im Rahmen der Fazilität Schuldverschreibungen emittiert werden, werden diese als nachrangiges Fremdkapital klassifiziert. Per 31. Dezember 2017 wurden keine Schuldverschreibungen im Rahmen der Fazilität emittiert.

Die folgende Tabelle enthält eine Auflistung der Fremdkapital-Fazilitäten:

| Instrument                                      | Eingerichtet in | Währung | Nominalwert<br>in Mio. | Bereitstellungs-<br>gebühr (für nicht<br>beanspruchten<br>Betrag) | Coupon auf<br>emittierten<br>Schuldver-<br>schreibungen | Erster<br>Kündigungs-<br>termin | Fälligkeit der<br>emittierten Schuld-<br>verschreibungen |
|---|-----------------|---------|------------------------|---|---|---------------------------------|--|
| Befristete nachrangige Fremdkapital-Fazilität   | 2015            | USD     | 700                    | 3,53%   | 5,75% <sup>1</sup>                                      | 2025                            | 2050   |
| Befristete nachrangige Fremdkapital-Fazilität   | 2016            | USD     | 400                    | 3,92%   | 6,05% <sup>1</sup>                                      | 2031                            | 2056   |
| Befristete nachrangige Fremdkapital-Fazilität   | 2016            | USD     | 800                    | 3,67%   | 5,625% <sup>1</sup>                                     | 2027                            | 2052   |
| Unbefristete nachrangige Fremdkapital-Fazilität | 2017            | USD     | 750                    | 2,77%   | 4,625% <sup>1</sup>                                     | 2022                            | Unbefristet <sup>2</sup>                                 |

<sup>1</sup> Bis zum erstmöglichen Rückzahlungstermin.

<sup>2</sup> Erstmöglicher Rückzahlungstermin 2022 und danach alle fünf Jahre.

Swiss Re AG hat mit ihrer Tochtergesellschaft, der Schweizerischen Rückversicherungs-Gesellschaft AG, nachrangige Finanzierungs-Fazilitäten eingerichtet, gemäss der die Schweizerische Rückversicherungs-Gesellschaft AG unter anderem berechtigt ist, jederzeit nachrangige Schuldverschreibungen an die Swiss Re AG zu emittieren. Im Gegenzug für die ihr gewährten Rechte entrichtet die Schweizerische Rückversicherungs-Gesellschaft AG der Swiss Re AG eine unbedingte fixe Bereitstellungsgebühr in Abhängigkeit der gesamten Höhe der Fazilität, zahlbar in jährlichen Raten. Die Schweizerische Rückversicherungs-Gesellschaft AG erhält jährlich eine Teilerstattung der Bereitstellungsgebühr auf den nicht in Anspruch genommenen Betrag der Fazilität. Per 31. Dezember 2017 wurden die Fazilitäten nicht beansprucht.

Die folgende Tabelle enthält eine Auflistung der Finanzierungs-Fazilitäten:

| Instrument                             | Schuldner   | Eingerichtet in | Währung | Nominalwert<br>in Mio. | Gesamtbereit-<br>stellungsgebühr<br>zahlbar auf<br>Nominalwert | Teilerstattung<br>auf nicht bean-<br>spruchten Betrag | Netto Bereit-<br>stellungsgebühr auf<br>nicht beanspruchten<br>Betrag | Fälligkeit |
|--|---|-----------------|---------|------------------------|--|---|---|------------|
| Nachrangige<br>Finanzierungs-Fazilität | Schweizerische<br>Rückversicherungs-<br>Gesellschaft AG | 2015            | USD     | 700                    | 5,80%  | 2,22%   | 3,58%   | 2030       |
| Nachrangige<br>Finanzierungs-Fazilität | Schweizerische<br>Rückversicherungs-<br>Gesellschaft AG | 2016            | USD     | 400                    | 6,10%  | 2,13%   | 3,97%   | 2036       |
| Nachrangige<br>Finanzierungs-Fazilität | Schweizerische<br>Rückversicherungs-<br>Gesellschaft AG | 2016            | USD     | 800                    | 5,68%  | 1,95%   | 3,73%   | 2032       |

## 7 Eigenkapitalbewegungen

| in Mio. CHF                                     | Aktien-<br>kapital | Gesetzliche<br>Kapital-<br>reserven <sup>3</sup> | Gesetzliche<br>Gewinn-<br>reserven | Reserve<br>für eigene<br>Aktien | Freiwillige<br>Gewinn-<br>reserven | Gewinn-<br>vortrag | Jahres-<br>ergebnis | Eigene<br>Aktien | Eigenkapital  |
|---|--------------------|--|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|--------------------|---------------------|------------------|---------------|
| Eigenkapital per 1.1.2017                       | 36                 | 192  | 8 265                              | 17                              | 11 890                             | 4                  | 3 972               | -1 555           | 22 821        |
| Dividendenbezogene Zuweisungen                  |                    |  |                                    |                                 | 3 972                              |                    | -3 972              |                  | 0             |
| 2016 ausgeschüttete Dividenden                  |                    |  |                                    |                                 | -1 557                             |                    |                     |                  | -1 557        |
| Jahresergebnis                                  |                    |  |                                    |                                 |                                    |                    | 4 043               |                  | 4 043         |
| Aktienrückkaufprogramm 2016 <sup>1</sup>        |                    |  |                                    |                                 |                                    |                    |                     | -479             | -479          |
| Vernichtung zurückgekaufter Aktien <sup>1</sup> | -1                 | -18  | -981                               |                                 |                                    |                    |                     | 1 000            | 0             |
| Aktienrückkaufprogramm 2017 <sup>2</sup>        |                    |  |                                    |                                 |                                    |                    |                     | -585             | -585          |
| Übrige Bewegungen in eigenen Aktien             |                    | 19   | 1                                  | -1                              |                                    |                    |                     | -17              | 2             |
| <b>Eigenkapital per 31.12.2017</b>              | <b>35</b>          | <b>193</b>                                       | <b>7 285</b>                       | <b>16</b>                       | <b>14 305</b>                      | <b>4</b>           | <b>4 043</b>        | <b>-1 636</b>    | <b>24 245</b> |

| in Mio. CHF                         | Aktien-<br>kapital | Gesetzliche<br>Kapital-<br>reserven | Gesetzliche<br>Gewinn-<br>reserven | Reserve<br>für eigene<br>Aktien | Freiwillige<br>Gewinn-<br>reserven | Gewinn-<br>vortrag | Jahres-<br>ergebnis | Eigene<br>Aktien | Eigenkapital  |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|--------------------|---------------------|------------------|---------------|
| Eigenkapital per 1.1.2016           | 37                 | 257                                 | 9 168                              | 18                              | 9 550                              | 4                  | 3 865               | -1 430           | 21 469        |
| Dividendenbezogene Zuweisungen      |                    |                                     |                                    |                                 | 3 865                              |                    | -3 865              |                  | 0             |
| 2015 ausgeschüttete Dividenden      |                    |                                     |                                    |                                 | -1 525                             |                    |                     |                  | -1 525        |
| Jahresergebnis                      |                    |                                     |                                    |                                 |                                    |                    | 3 972               |                  | 3 972         |
| Aktienrückkaufprogramm 2015         |                    |                                     |                                    |                                 |                                    |                    |                     | -570             | -570          |
| Vernichtung zurückgekaufter Aktien  | -1                 | -96                                 | -903                               |                                 |                                    |                    |                     | 1 000            | 0             |
| Aktienrückkaufprogramm 2016         |                    |                                     |                                    |                                 |                                    |                    |                     | -521             | -521          |
| Übrige Bewegungen in eigenen Aktien |                    | 31                                  |                                    | -1                              |                                    |                    |                     | -34              | -4            |
| <b>Eigenkapital per 31.12.2016</b>  | <b>36</b>          | <b>192</b>                          | <b>8 265</b>                       | <b>17</b>                       | <b>11 890</b>                      | <b>4</b>           | <b>3 972</b>        | <b>-1 555</b>    | <b>22 821</b> |

<sup>1</sup> An der 152. Generalversammlung vom 22. April 2016 autorisierten die Aktionäre der Gruppe den Verwaltungsrat zum Rückkauf eigener Namenaktien zwecks Vernichtung mit einem Anschaffungswert von maximal 1 Mrd. CHF bis zur ordentlichen Generalversammlung 2017. Das Aktienrückkaufprogramm wurde am 9. Februar 2017 abgeschlossen. Im Rahmen dieses Aktienrückkaufprogramms wurden insgesamt 10,6 Mio. Aktien erworben, wovon 5,5 Mio. Aktien bis zum 31. Dezember 2016 und 5,1 Mio. Aktien in der Zeitperiode vom 1. Januar bis 9. Februar 2017 erworben wurden. Die 153. Generalversammlung vom 21. April 2017 beschloss die Vernichtung der 10,6 Mio. zurückgekauften Aktien mittels Kapitalherabsetzung. Die Aktien wurden am 25. Juli 2017 nach Abschluss des Kapitalherabsetzungsverfahrens gemäss Artikel 732 ff. des Schweizerischen Obligationenrechts vernichtet.

<sup>2</sup> An der 153. Generalversammlung vom 21. April 2017 autorisierten die Aktionäre der Gruppe den Verwaltungsrat zum Rückkauf eigener Namenaktien zwecks Vernichtung mit einem Anschaffungswert von maximal 1 Mrd. CHF bis zur ordentlichen Generalversammlung 2018.

<sup>3</sup> Gemäss geltendem schweizerischen Steuerrecht dürfen die gesetzlichen Reserven aus Kapitalanlagen, 1,0 Mio. CHF, welche durch die Eidgenössische Steuerverwaltung bestätigt wurden, in Form einer von der Eidgenössischen Verrechnungssteuer befreiten Dividende sowie für in der Schweiz ansässige Aktionäre, die ihre Aktien im Privatbesitz halten, einkommenssteuerfrei ausbezahlt werden.

## 8 Eigene Aktien (direkt und indirekt von der Swiss Re AG gehalten)

| Anzahl eigener Aktien                                     | 2016              | 2017               |
|---|-------------------|--------------------|
| <i>Eigene Aktien (von Tochtergesellschaften gehalten)</i> | 211 472           | <b>178 233</b>     |
| <i>Eigene Aktien (direkt von Swiss Re AG gehalten)</i>    | 32 755 754        | <b>33 915 601</b>  |
| Anfangsbestand der eigenen Aktien                         | 32 967 226        | <b>34 093 834</b>  |
| Kauf eigener Aktien <sup>1</sup>                          | 987 559           | <b>995 183</b>     |
| Veräusserung eigener Aktien <sup>2</sup>                  | -983 451          | <b>-1 027 501</b>  |
| Aktienrückkaufprogramm (151. GV 2015) <sup>3</sup>        | 6 214 370         | -                  |
| Aktienrückkaufprogramm (152. GV 2016) <sup>4</sup>        | 5 542 500         | <b>5 077 780</b>   |
| Vernichtung zurückgekaufter eigener Aktien                | -10 634 370       | <b>-10 620 280</b> |
| Aktienrückkaufprogramm (153. GV 2017) <sup>5</sup>        | -                 | <b>6 347 500</b>   |
| <b>Eigene Aktien per 31. Dezember</b>                     | <b>34 093 834</b> | <b>34 866 516</b>  |

<sup>1</sup> Erwerb zum Durchschnittspreis von 89.91 CHF (2016: 88.73 CHF).

<sup>2</sup> Veräusserung zum Durchschnittspreis von 87.31 CHF (2016: 87.97 CHF).

<sup>3</sup> Erwerb zum Durchschnittspreis von 91.73 CHF.

<sup>4</sup> Erwerb zum Durchschnittspreis von 94.33 CHF (2016: 94.00 CHF).

<sup>5</sup> Erwerb zum Durchschnittspreis von 92.16 CHF.

## 9 Bedeutende Aktionäre

Per 31. Dezember 2017 hielt ein Aktionär eine Beteiligung am Aktienkapital der Swiss Re AG, die den Schwellenwert von 3% überstieg:

| Aktionär        | Anzahl Aktien | % der Stimmrechte und<br>des Aktienkapitals <sup>1</sup> | Entstehung der Meldepflicht |
|-----------------|---------------|--|-----------------------------|
| BlackRock, Inc. | 17 278 451    | 4,94   | 14. Dezember 2017           |

<sup>1</sup> Der Prozentsatz der Stimmrechte ist kalkuliert an dem Tag, an welchem die Meldepflicht entstand und bekannt wurde.

Weitere Angaben zu bedeutenden Aktionären sind in "Konzernstruktur und Aktionariat" auf Seite 98 im Finanzbericht 2017 dargestellt.

Ausserdem hielt die Swiss Re AG per 31. Dezember 2017 direkt und indirekt 34 866 516 (2016: 34 093 834) eigene Aktien oder 9,98% (2016: 9,47%) der Stimmrechte und des Aktienkapitals. Die Swiss Re AG kann die Stimmrechte ihrer eigenen gehaltenen Aktien nicht ausüben.

## 10 Auflösung stiller Reserven

In den Jahren 2017 und 2016 wurden netto keine stillen Reserven aufgelöst.

## 11 Von Organmitgliedern gehaltene Aktien, Optionen und verwandte Instrumente

Dieser Abschnitt folgt den Artikeln 663c Abs. 3 und 959c Abs. 2 Ziff. 11 des Schweizerischen Obligationenrechts, nach denen Beteiligungen, Optionen und verwandte Instrumente, die von Mitgliedern des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung per Ende Geschäftsjahr gehalten wurden, sowie die den Mitgliedern des Verwaltungsrates in der Berichtsperiode gewährten aktienbasierten Vergütungen, offenzulegen sind. Weitere Angaben über Vergütungen an die Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung, sowie an nahestehende Personen, sind im Vergütungsbericht auf den Seiten 172 bis 178 des Finanzberichts der Swiss Re Gruppe zu finden.

### Aktienbesitz

Die Anzahl der per 31. Dezember gehaltenen Aktien betrug:

| Mitglieder der Geschäftsleitung  | 2016           | 2017           |
|--|----------------|----------------|
| Christian Mumenthaler, Group CEO   | 63 854         | 68 775         |
| David Cole, Group Chief Financial Officer                                | 68 061         | 82 982         |
| John R. Dacey, Group Chief Strategy Officer                              | 7 526          | 23 671         |
| Guido Fürer, Group Chief Investment Officer                              | 56 156         | 61 077         |
| Agostino Galvagni, CEO Corporate Solutions                               | 79 670         | 94 591         |
| Jean-Jacques Henchoz, CEO Reinsurance EMEA                               | 46 817         | 49 020         |
| Thierry Léger, CEO Life Capital  | 57 610         | 49 841         |
| Moses Ojeisekhoba, CEO Reinsurance                                       | 27 895         | 36 194         |
| Jayne Plunkett, CEO Reinsurance Asia                                     | 29 095         | 34 288         |
| Edouard Schmid, Group Chief Underwriting Officer                         | k.A.           | 29 161         |
| J. Eric Smith, CEO Reinsurance Americas                                  | 13 984         | 21 400         |
| Matthias Weber, bisheriger Group Chief Underwriting Officer <sup>1</sup> | 25 750         | k.A.           |
| Thomas Wellauer, Group Chief Operating Officer                           | 130 224        | 105 390        |
| <b>Total</b>   | <b>606 642</b> | <b>656 390</b> |

<sup>1</sup> Zum Zeitpunkt seines Rücktrittes am 30. Juni 2017 hielt Matthias Weber 24 913 Aktien.

| Mitglieder des Verwaltungsrates                                       | 2016           | 2017           |
|---|----------------|----------------|
| Walter B. Kielholz, Präsident   | 414 613        | 399 987        |
| Renato Fassbind, Vizepräsident, Vorsitzender des Revisionsausschusses | 19 954         | 23 854         |
| Raymond K.F. Ch'ien, Mitglied   | 19 978         | 21 472         |
| Mary Francis, Mitglied  | 5 927          | 6 509          |
| Rajna Gibson Brandon, Mitglied  | 21 700         | 23 194         |
| C. Robert Henrikson, Vorsitzender des Vergütungsausschusses           | 11 065         | 13 248         |
| Trevor Manuel, Mitglied   | 2 363          | 3 972          |
| Jay Ralph, Mitglied <sup>1</sup>                                      | k.A.           | 868            |
| Jörg Reinhardt, Mitglied <sup>1</sup>                                 | k.A.           | 1 168          |
| Carlos E. Represas, ehemaliges Mitglied <sup>2</sup>                  | 12 837         | k.A.           |
| Philip K. Ryan, Vorsitzender des Finanz- und Risikoausschusses        | 6 134          | 8 892          |
| Sir Paul Tucker, Mitglied <sup>3</sup>                                | 1 036          | 2 530          |
| Jacques de Vacleroy, Mitglied <sup>1</sup>                            | k.A.           | 868            |
| Susan L. Wagner, Vorsitzende des Anlageausschusses                    | 6 111          | 8 754          |
| <b>Total</b>  | <b>521 718</b> | <b>515 316</b> |

<sup>1</sup> An der GV vom 21. April 2017 in den Verwaltungsrat von Swiss Re gewählt.

<sup>2</sup> Trat nach Ablauf seiner Amtsperiode per 21. April 2017 zurück und stellte sich nicht mehr zur Wiederwahl.

<sup>3</sup> An der GV vom 22. April 2016 in den Verwaltungsrat von Swiss Re gewählt.

## Aktienbasierte Vergütung

Die aktienbasierte Vergütung für die Mitglieder des Verwaltungsrates für 2016 und 2017 betrug:

| Mitglieder des Verwaltungsrates  | 2016  |                            | 2017  |                            |
|--|---|----------------------------|---|----------------------------|
|  | Honorare in gesperrten Aktien <sup>1</sup><br>(in Tsd. CHF) | Anzahl Aktien <sup>2</sup> | Honorare in gesperrten Aktien <sup>1</sup><br>(in Tsd. CHF) | Anzahl Aktien <sup>2</sup> |
| Walter B. Kielholz, Präsident  | 1 955   | 22 372                     | 1 663   | 19 674                     |
| Renato Fassbind, Vizepräsident, Vorsitzender des Revisionsausschusses <sup>3</sup> | 359   | 4 110                      | 330   | 3 900                      |
| Mathis Cabiallavetta, ehemaliges Mitglied <sup>4</sup>                             | 39  | 449                        | k.A.  | k.A.                       |
| Raymond K.F. Ch'ien, Mitglied  | 133   | 1 519                      | 126   | 1 494                      |
| Mary Francis, Mitglied <sup>5</sup>  | 140   | 1 598                      | 136   | 1 609                      |
| Rajna Gibson Brandon, Mitglied   | 130   | 1 484                      | 127   | 1 494                      |
| C. Robert Henrikson, Vorsitzender des Vergütungsausschusses                        | 190   | 2 169                      | 185   | 2 183                      |
| Hans Ulrich Märki, ehemaliges Mitglied <sup>4</sup>                                | 42  | 483                        | k.A.  | k.A.                       |
| Trevor Manuel, Mitglied  | 131   | 1 495                      | 136   | 1 609                      |
| Jay Ralph, Mitglied <sup>6</sup>   | k.A.  | k.A.                       | 73  | 868                        |
| Jörg Reinhardt, Mitglied <sup>6</sup>  | k.A.  | k.A.                       | 73  | 868                        |
| Carlos E. Represas, ehemaliges Mitglied <sup>7,8</sup>                             | 110   | 1 256                      | 34  | 396                        |
| Jean-Pierre Roth, ehemaliges Mitglied <sup>4</sup>                                 | 33  | 380                        | k.A.  | k.A.                       |
| Philip K. Ryan, Vorsitzender des Finanz- und Risikoausschusses <sup>7</sup>        | 239   | 2 740                      | 233   | 2 758                      |
| Sir Paul Tucker, Mitglied <sup>9</sup>   | 91  | 1 036                      | 126   | 1 494                      |
| Jacques de Vaucleroy, Mitglied <sup>5,6</sup>                                      | k.A.  | k.A.                       | 73  | 868                        |
| Susan L. Wagner, Vorsitzende des Anlageausschusses                                 | 229   | 2 626                      | 223   | 2 643                      |
| <b>Total</b>   | <b>3 821</b>  | <b>43 717</b>              | <b>3 538</b>  | <b>41 858</b>              |

<sup>1</sup> Entspricht dem Anteil (40%) der gesamten Honorare, der den Mitgliedern des Verwaltungsrates in Form von Aktien der Swiss Re AG mit vierjähriger Sperrfrist entrichtet wurde.

<sup>2</sup> Die Anzahl der Aktien errechnet sich, indem der 40%-Anteil der gesamten Honorare durch den durchschnittlichen Schlusskurs der Aktien an der SIX Swiss Exchange während der zehn Handelstage unmittelbar vor der ordentlichen GV abzüglich allfälliger von dieser GV beschlossenen Dividenden, geteilt wird.

<sup>3</sup> Amte auch als Lead Independent Director.

<sup>4</sup> Trat nach Ablauf seiner Amtsperiode per 22. April 2016 zurück und stellte sich nicht mehr zur Wiederwahl.

<sup>5</sup> Schliesst Honorare für die Funktion als Verwaltungsratsmitglied der Luxembourg-Gruppengesellschaften ein.

<sup>6</sup> An der GV vom 21. April 2017 in den Verwaltungsrat von Swiss Re gewählt.

<sup>7</sup> Schliesst Honorare für die Funktion als Verwaltungsratsmitglied der US-Gruppengesellschaften ein.

<sup>8</sup> Trat nach Ablauf seiner Amtsperiode per 21. April 2017 zurück und stellte sich nicht mehr zur Wiederwahl.

<sup>9</sup> An der GV vom 22. April 2016 in den Verwaltungsrat von Swiss Re gewählt.

## Gesperrte Aktien

Für die per 31. Dezember 2016 und 2017 abgeschlossenen Geschäftsjahre hielten weder die Mitglieder des Verwaltungsrates noch die Mitglieder der Geschäftsleitung gesperrte Aktien.

## Ausübbarer Optionen

Für die per 31. Dezember 2016 und 2017 abgeschlossenen Geschäftsjahre hielten weder die Mitglieder des Verwaltungsrates noch die Mitglieder der Geschäftsleitung ausübbarer Optionen.

# Gewinnverwendungsantrag

Der Verwaltungsrat stellt an die am 20. April 2018 in Zürich abzuhaltende ordentliche Generalversammlung den Antrag über die folgenden Zuweisungen und Dividendenzahlung zu beschliessen:

| in Mio. CHF                                  | 2016   | 2017   |
|--|--------|--------|
| Gewinnvortrag                                | 4      | 4      |
| Jahresergebnis                               | 3 972  | 4 043  |
| <b>Verfügbare Gewinn</b>                     | 3 976  | 4 047  |
| Zuweisung an die freiwilligen Gewinnreserven | -3 972 | -4 043 |
| <b>Gewinnvortrag nach Zuweisung</b>          | 4      | 4      |

| in Mio. CHF  | 2016                | 2017                |
|--|---------------------|---------------------|
| Vortrag freiwilliger Gewinnreserven                                      | 11 890              | 14 305              |
| Zuweisung aus dem Gewinnvortrag  | 3 972               | 4 043               |
| Dividendenzahlung aus den freiwilligen Gewinnreserven                    | -1 557 <sup>1</sup> | -1 573 <sup>2</sup> |
| <b>Freiwillige Gewinnreserven nach Zuweisungen und Dividendenzahlung</b> | 14 305              | 16 775              |

<sup>1</sup> Seit dem Gewinnverwendungsantrag des Verwaltungsrates, der im Geschäftsbericht 2016 enthalten ist, hat sich die Anzahl der am 27. April 2017, dem Tag der Dividendenzahlung, dividendenberechtigten Namenaktien vermindert. Grund dafür sind das Aktienrückkaufprogramm im Umfang von 5 077 780 Aktien sowie die Übertragung von 44 378 Aktien zum Zweck der Mitarbeiterbeteiligung von nicht dividendenberechtigt zu dividendenberechtigt. Dies führte einerseits zu einer tieferen Dividende von 24 Mio. CHF gegenüber dem Gewinnverwendungsantrag des Verwaltungsrates und andererseits zu, um denselben Betrag, höheren freiwilligen Gewinnreserven.

<sup>2</sup> Der Antrag des Verwaltungsrates an die Generalversammlung vom 20. April 2018 basiert auf dividendenberechtigten Aktien per 31. Dezember 2017. Der effektive Gesamtausschüttungsbetrag hängt von der Anzahl der am 23. April 2018 ausstehenden dividendenberechtigten Aktien ab.

## Dividende

Bei Annahme des Antrags des Verwaltungsrates über die Zuweisungen und Dividendenzahlung wird eine ordentliche Dividende von 5.00 CHF je Aktie am 26. April 2018 aus den freiwilligen Gewinnreserven ausgeschüttet.

| Aktienstruktur per 31. Dezember 2017 | Anzahl<br>Namenaktien | Nominalkapital<br>in CHF |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------------------|
| Dividendenberechtigt <sup>1</sup>    | 314 585 765           | 31 458 577               |
| Nicht dividendenberechtigt           | 34 866 516            | 3 486 652                |
| <b>Total ausgegebene Titel</b>       | 349 452 281           | 34 945 228               |

<sup>1</sup> Der Antrag des Verwaltungsrates an die Generalversammlung vom 20. April 2018 basiert auf dividendenberechtigten Aktien per 31. Dezember 2017. Der effektive Gesamtausschüttungsbetrag hängt von der Anzahl der am 23. April 2018 ausstehenden dividendenberechtigten Aktien ab.

Zürich, 14. März 2018

# Bericht der Revisionsstelle

Bericht der Revisionsstelle  
an die Generalversammlung der  
Swiss Re AG  
Zürich

## **Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung**

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung der Swiss Re AG (die «Gesellschaft»), bestehend aus Erfolgsrechnung, Bilanz und Anhang (Seite 301 bis 312) für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

## **Verantwortung des Verwaltungsrates**

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung angemessener Rechnungslegungsgrundsätze sowie die Vornahme angemessener Rechnungslegungsgrundsätze verantwortlich.

## **Verantwortung der Revisionsstelle**

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards durchgeführt. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit darüber gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

## **Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

## Berichterstattung über besonders wichtige Prüfungssachverhalte aufgrund Rundschreiben 1/2015 der Eidgenössischen Revisionsaufsichtsbehörde

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemässen Ermessen am bedeutendsten für unsere Prüfung der Jahresrechnung des aktuellen Zeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung der Jahresrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

### Werthaltigkeitsbeurteilung von Beteiligungen an Tochtergesellschaften und Beteiligungsgesellschaften

#### Besonders wichtiger Prüfungssachverhalt

Das Unternehmen wendet in Übereinstimmung mit dem Schweizer Rechnungslegungsrecht bei Beteiligungen an Tochtergesellschaften und Beteiligungsgesellschaften den Grundsatz der Einzelbewertung an.

Bei der Durchführung von Werthaltigkeitsbeurteilungen von Beteiligungen an Tochtergesellschaften und Beteiligungsgesellschaften trifft das Management wesentliche Ermessensentscheide zur Bestimmung der Eingabeparameter, die im Rahmen der ausgewählten Bewertungsmethode angewandt wurden. Das Management wendet für jede Beteiligung eine einheitliche Marktwertmethode an und nimmt auf der Basis der spezifischen Eigenschaften einer Beteiligung Anpassungen am Modell vor.

Die Werthaltigkeitsbeurteilung wird als besonders wichtiger Prüfungssachverhalt betrachtet aufgrund des wesentlichen Ermessungsspielraums in Zusammenhang mit dem Bewertungsmodell, der Eingabeparameter des Modells sowie allfälligen vorgenommenen Anpassungen.

#### Unser Prüfungsvorgehen

In Bezug auf den gegenüberliegend dargestellten Sachverhalt umfassten unsere vertieften Prüfungshandlungen folgende Punkte:

- Bewertung der Methode und Annahmen des Managements zur Festlegung eines Marktwerts.
- Beurteilung, ob das für jede Tochtergesellschaft angewendete Modell, inklusive allfälliger durch das Management vorgenommener Anpassungen, angemessen ist.
- Untersuchung der vom Management getroffenen Annahmen zu jeder Beteiligung, um sicherzustellen, dass diese mit unserer eigenen Erwartung basierend auf unseren Kenntnissen des Geschäfts und der Branche übereinstimmen.
- Einbezug unserer eigenen Bewertungsspezialisten, um unsere Überprüfung von zentralen Annahmen und Eingabewerten zu unterstützen.

Aufgrund der durchgeführten Prüfungshandlungen erachten wir die vom Management verwendeten Methoden und Annahmen als angemessen. Wir stimmen dessen Schlussfolgerung zu, dass die Buchwerte für alle Beteiligungen an Tochtergesellschaften und Beteiligungsgesellschaften erzielbar sind.

### Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der konsolidierten Jahresrechnung existiert.

Ferner bestätigen wir, dass der Gewinnverwendungsantrag dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht. Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG

**Alex Finn**  
Revisionsexperte  
Leitender Revisor

**Bret Griffin**

Zürich, 14. März 2018

Absichtliche Vakantseite.

Swiss Re ist rund um den Globus mit lokalen Standorten präsent. Der Hauptsitz der Gruppe ist Zürich. Unser Erfolg gründet auf unseren soliden Kundenbeziehungen, unserer Kapitalstärke und unserem Ansatz als «Risk Knowledge Company». Wir machen die Welt widerstandsfähiger.



# Glossar

---

|  |   |
|--|---|
| <b>Ablösung</b>                              | Beendigung eines Rückversicherungsvertrags durch entsprechende Vereinbarung zwischen den Parteien auf der Basis einer oder mehrerer Einmalzahlungen durch den Rückversicherer, durch die seine vertragsgemässe Haftung aufgehoben wird. Die vom Rückversicherer geleistete Zahlung bezieht sich in der Regel auf den Schadenaufwand im Rahmen des Vertrags.   |
| <b>Abschlussaufwendungen</b>                 | Anteil einer Versicherungsprämie, der auf die Kosten für das Zustandekommen des Versicherungsgeschäfts entfällt, wie zum Beispiel Vermittlungsprovisionen, Vertriebskosten und ähnliche Aufwendungen.   |
| <b>Admin Re®</b>                             | Geschäftssegment, über das die Übernahme geschlossener Lebensversicherungs-Portefeuilles durch Akquisition oder Rückversicherung erfolgt, üblicherweise um die enthaltenen Policen abzuwickeln.   |
| <b>Asset-Backed Securities</b>               | Wertschriften, die durch Wechsel- oder Kreditforderungen besichert sind, zum Beispiel Forderungen aus Auto-, Kreditkarten- und Ausbildungsdarlehen, Lizenzgebühren und Versicherungsgewinnen.   |
| <b>Asset-Liability-Management</b>            | Methode der Geschäftsführung eines Versicherungsunternehmens, bei der anlagenbezogene Entscheidungen über Aktiven und Passiven aufeinander abgestimmt werden. Diese umfassen insbesondere den ständigen Prozess der Formulierung, Implementierung, Kontrolle und Revision der Anlagestrategien für Aktiven und Passiven zur Erreichung der finanziellen Ziele unter Berücksichtigung von Marktrisiken wie Zinssatz-, Credit-Spread- oder Wechselkursänderungen. |
| <b>Barwert künftiger Gewinne (BKG)</b>       | Immaterieller Vermögenswert, der hauptsächlich beim Kauf von Versicherungsunternehmen bzw. einzelnen Beständen im Leben- oder Krankbereich entsteht.  |
| <b>Benchmark-Ergebnis aus Kapitalanlagen</b> | Umfasst Veränderungen des wirtschaftlichen Werts von Verbindlichkeiten (wie vom Replikationsportfolio dargestellt) als Folge von Veränderungen der risikofreien Zinssätze, des Zeitablaufs, von Veränderungen der Kreditspreads, Veränderungen der Aktienkurse oder Veränderungen des wirtschaftlichen Werts enthaltener Optionen und Garantien.  |
| <b>Berufshaftpflichtversicherung</b>         | Haftpflichtversicherung zum Schutz von Freiberuflern wie Ärzten, Architekten, Ingenieuren, Rechtsanwälten und Wirtschaftsprüfern vor Ansprüchen Dritter aufgrund ihrer beruflichen Tätigkeit; die Policen und Konditionen sind je nach Beruf verschieden.   |
| <b>Berufsunfähigkeitsversicherung</b>        | Versicherung gegen die Unfähigkeit zur Berufsausübung infolge Krankheit oder anderer Gebrechen.   |
| <b>Betriebsunterbrechungsversicherung</b>    | Versicherung zur Deckung von Ertragsausfällen infolge von Sachschäden. Auch Ertragsausfallversicherung genannt.   |
| <b>Brutto-Outperformance</b>                 | Ist definiert als die Differenz zwischen dem Ergebnis aus Kapitalanlagen zum Marktwert (Mark-to-market) und dem Benchmark-Ergebnis aus Kapitalanlagen.  |
| <b>Buchwert je Aktie</b>                     | Verhältnis des Eigenkapitals zur Anzahl dividendenberechtigter Aktien.  |

|   |  |
|---|--|
| <b>Cat Bonds</b>  | Wertschriften, mit denen Erst- und Rückversicherer Spitzenrisiken aus dem Versicherungsgeschäft, zum Beispiel Naturkatastrophen, in verbriefter Form auf institutionelle Anleger übertragen. Cat Bonds dienen zum Ausgleich von Spitzenrisiken (siehe auch «Insurance-linked Securities»).   |
| <b>D&amp;O-Haftpflichtversicherung (D&amp;O)</b>                  | Versicherung, welche die persönliche Verpflichtung von Direktoren und leitenden Angestellten zum Ersatz von Schäden aus nicht ordnungsgemässer oder nicht sorgfältiger Geschäftsführung gegenüber Anteilseignern, Gläubigern, Mitarbeitenden und sonstigen Personen deckt. Auch Organhaftpflicht- oder Managerhaftpflicht-Versicherung genannt.  |
| <b>Deckung</b>  | Versicherungs- und Rückversicherungsschutz gegen eine oder mehrere spezifische Risikoexponierungen aufgrund vertraglicher Vereinbarungen.  |
| <b>Eigenkapitalrendite</b>  | Nettoergebnis im Verhältnis zum zeitlich gewichteten Eigenkapital.   |
| <b>Ergebnis aus Kapitalanlagen zum Marktwert (Mark-to-market)</b> | Umfasst Nettoerträge aus Kapitalanlagen, Nettoerlöse und Veränderungen nicht realisierter Anlagegewinne/-verluste, bilanziert in Übereinstimmung mit US GAAP. Ausserdem umfasst es Veränderungen im Marktwert von Anlagepositionen, die in Übereinstimmung mit US GAAP zu Amortised-Cost-Werten erfasst werden. Nicht enthalten sind die folgenden US GAAP-Positionen: Erträge aus Kapitalanlagen von Zedenten, fondsgebundenen und partizipierenden Lebens- und Krankenversicherungspolice und bestimmten Darlehen sowie Minderheitsanteilen und Abschreibungen auf Liegenschaften. |
| <b>Ergebnis je Aktie</b>  | Teil des Unternehmensgewinns, der jeder ausstehenden Stammaktie zugewiesen wird. Das Ergebnis je Aktie wird ermittelt, indem das Ergebnis durch die gewichtete durchschnittliche Anzahl der während des Berichtszeitraums ausstehenden Aktien geteilt wird.  |
| <b>EVM</b>  | Economic Value Management (EVM) ist das firmeneigene integrierte ökonomische Bewertungs- und Accounting-Modell der Swiss Re Gruppe zur Evaluierung, Tarifierung, Reservierung und Steuerung geschäftlicher Entscheide.   |
| <b>EVM-Einkommen</b>  | Das EVM-Einkommen ist die zugunsten des Aktionariats erwirtschaftete Gesamtrendite und umfasst auch die Auflösung von Kapitalkosten. Das EVM-Einkommen ist deshalb keine risikoadjustierte Leistungsmessgrösse.  |
| <b>EVM-Gewinn</b>   | Der EVM-Gewinn ist eine risikoadjustierte Leistungsmessgrösse, die für alle Geschäftsaktivitäten verglichen werden kann.   |
| <b>EVM-Kapital</b>  | EVM-Kapital ist das Kapital, das benötigt wird, um Ungewissheiten bezüglich geschätzter Cashflows abzusichern, die aus bestehenden Underwriting- und Anlagetätigkeiten entstehen.  |
| <b>Fondsgebundene Police</b>                                      | Ein Lebensversicherungsvertrag, bei dem die Guthaben der Versicherungsnehmer an ein zugrunde liegendes Anlageinstrument oder einen zugrunde liegenden Anlagefonds gebunden sind. Das Performance-Risiko, dem das Guthaben des Versicherungsnehmers unterliegt, wird vom Versicherungsnehmer getragen.  |

---

|   |  |
|---|--|
| <b>Garantierte Mindest-Todesfallleistung (GMDB)</b> | Leistung, die in der variablen Rentenversicherung angeboten wird: Im Todesfall erhält der Begünstigte einen vorab festgelegten Mindestbetrag.  |
| <b>Gebuchte Prämien</b>                             | Die Prämien, die eine Versicherungsgesellschaft innerhalb einer bestimmten Rechnungsperiode als Ertrag erfasst.  |
| <b>Gesamtrendite auf Kapitalanlagen</b>             | Operatives Anlageergebnis zuzüglich Veränderungen nicht realisierter Anlagegewinne/-verluste auf jederzeit veräusserbaren Wertschriften sowie Fair Value der Liegenschaften und CMLs, ausgedrückt in Prozent des investierten Vermögens. Zum investierten Vermögen gehören Kapitalanlagen, im Umlauf befindliche Wertschriften sowie gewisse finanzielle Verbindlichkeiten. Policendarlehen, Minderheitsanteile, flüssige Mittel sowie Vermögen im Zusammenhang mit Effektenleih- und Repurchase-Geschäften sowie Besicherungen zählen jedoch nicht dazu.  |
| <b>Gewinnmarge</b>                                  | Die Gewinnmarge wird für Neugeschäft, Vorjahresgeschäft sowie Anlagetätigkeiten berechnet. Die Gewinnmarge für Neugeschäft ist das Verhältnis des Gewinns/Verlusts aus Neugeschäft zum EVM-Kapital, welches dem Neugeschäft während der Laufzeit des Geschäfts zugeteilt wird. Die Gewinnmarge der vorangehenden Jahre ist das Verhältnis des Gewinns/Verlusts zum eingesetzten EVM-Kapital, welches dem Vorjahresgeschäft im aktuellen Jahr zugeteilt wird. Die Gewinnmarge der Anlagetätigkeit ist das Verhältnis des Anlagegewinns/-verlusts zum eingesetzten EVM-Kapital, welches den Anlagetätigkeiten im aktuellen Jahr zugeteilt wird. Diese Verhältnisse erlauben einen konsistenten, risikoadjustierten Vergleich der Profitabilität aller Underwriting- und Anlagetätigkeiten. |
| <b>G-SIIs</b>                                       | Global systemrelevante Versicherer.  |
| <b>Haftpflichtversicherung</b>                      | Versicherung für Personen- oder Sachschäden, die der Versicherungsnehmer einer anderen natürlichen oder juristischen Person zufügt und für die er aufgrund von Fahrlässigkeit, Gefährdungshaftung oder Vertragshaftung schadenersatzpflichtig ist.   |
| <b>HUK</b>  | Abkürzung für Haftpflicht, Unfall und Kraftfahrt. Versicherungszweig, der gemeinsam mit der Sachversicherung den Bereich der Nichtlebenversicherung bildet.  |
| <b>Insurance-linked Securities (ILS)</b>            | Für die Verbriefung von Risiken eingesetzte Obligationen, bei denen die Auszahlung von Zins und/oder Nominalwert vom Eintritt und dem Ausmass eines Versicherungsereignisses abhängt. Das zugrunde liegende Risiko des Bonds ist ein Spitzen- oder Volumen-Versicherungsrisiko.  |
| <b>Kapazität</b>                                    | Maximale Höhe des Risikos, das zur Versicherung akzeptiert werden kann. Daneben bezeichnet die Kapazität auch die Höhe der Versicherungsdeckung gegenüber einem bestimmten Versicherungsnehmer oder im Markt allgemein.  |
| <b>Kautionsversicherung</b>                         | Bürgschaften und Garantien gegenüber Dritten zur Sicherstellung vertraglicher Verpflichtungen eines Hauptschuldners.   |
| <b>Kostensatz</b>                                   | Summe aus Abschlussaufwendungen und sonstigem Betriebs- und Verwaltungsaufwand im Verhältnis zu den verdienten Nettoprämien.   |
| <b>Krankenversicherung</b>                          | Allgemeine Bezeichnung für alle Versicherungsarten, die eine Entschädigung oder Erstattung für Schäden durch Verletzung oder Krankheit oder für die Kosten der notwendigen medizinischen Behandlung von Krankheiten oder Verletzungen bieten.  |
| <b>Kreditspread</b>                                 | Renditedifferenz zwischen festverzinslichen Wertschriften, die mit einem Kreditrisiko behaftet sind, und solchen, die als risikolos gelten wie zum Beispiel US-Staatsanleihen.   |
| <b>Kreditversicherung</b>                           | Versicherung des Ausfallrisikos bezüglich kurzfristiger Debitorenforderungen aus Warenlieferungen und Dienstleistungen.  |

|   |   |
|---|---|
| <b>Kumulrisiko</b>                          | Risiko, das entsteht, wenn sehr viele Einzelrisiken so korreliert sind, dass mehrere oder alle dieser Risiken von einem einzelnen Ereignis gemeinsam betroffen sind.  |
| <b>Langlebighkeitsrisiko</b>                | Risiko von höher als erwartet ausgefallenen Auszahlungsquoten, dem eine Pensionskasse oder Lebensversicherungsgesellschaft als Folge steigender Lebenserwartung bei Versicherungsnehmern und Rentnern ausgesetzt ist.   |
| <b>Layer</b>                                | Deckungsabschnitt in einem nicht proportionalen Rückversicherungsprogramm, bei dem die Haftstrecke zwischen der Priorität des Zedenten und der Haftungsmitte in mehrere aufeinander folgende Abschnitte aufgeteilt ist. Die einzelnen Layer können bei verschiedenen Rück-/Versicherern gedeckt sein.   |
| <b>Lebensversicherung</b>                   | Versicherung über die Zahlung eines Geldbetrags, je nach den Bedingungen der Police entweder bei Ableben des Versicherten oder wenn er nach einem bestimmten Zeitraum noch lebt. Ausserdem kann die Lebensversicherung als Anlage- bzw. Sparform dienen.  |
| <b>Luftfahrtversicherung</b>                | Versicherung von Unfall- und Haftpflichttrisiken sowie Kaskoschäden im Zusammenhang mit dem Betrieb von Luftfahrzeugen.   |
| <b>Mark-to-market</b>                       | Berichtigung des Buchwerts oder Besicherungswerts eines Wertpapiers, Portefeuilles oder Kontos zur Wiedergabe des aktuellen Marktwerts.   |
| <b>Mitversicherung</b>                      | Vereinbarung zwischen mehreren Erst- und/oder Rückversicherern über die Teilung eines Risikos.  |
| <b>Motorfahrzeugversicherung</b>            | Versicherungssparte zur Deckung von Sach-, Unfall- und Haftpflichtschäden, an denen Motorfahrzeuge beteiligt sind.  |
| <b>Netto-Outperformance</b>                 | Ist definiert als die Brutto-Outperformance nach Abzug der effektiven Kosten für die Verwaltung unseres tatsächlichen Anlageportefeuilles, die über die internen Honorare hinausgehen, die vom Underwriting für den Erwerb und den Unterhalt des Anlageportefeuilles bezahlt werden, das die Verbindlichkeit auf einer bestmöglichen Schätzungsbasis repliziert und die damit verbundenen Kapitalanforderungen erfüllt. |
| <b>Nettorückversicherungsvermögen</b>       | Forderungen aus Deposit Accounting-Verträgen (Verträge, welche die Anforderungen an den Risikotransfer nicht erfüllen) abzüglich Verbindlichkeiten aus Deposit Accounting-Verträgen.  |
| <b>Nicht proportionale Rückversicherung</b> | Form der Rückversicherung, bei der die Deckung nicht in einem direkten Verhältnis zum Schaden des Erstversicherers steht. Stattdessen haftet der Rückversicherer für einen bestimmten Betrag, der den Selbstbehalt des Erstversicherers übersteigt (Schadenexzedent).   |
| <b>Nichtlebensversicherung</b>              | Alle Versicherungszweige mit Ausnahme der Lebensversicherung.   |
| <b>Obligatorische Rückversicherung</b>      | Vertraglich vereinbarte Beteiligung des Rückversicherers an bestimmten Risikobeständen des Erstversicherers im Gegensatz zu Einzelrisiken.  |
| <b>Ökonomisches Eigenkapital</b>            | Das ökonomische Eigenkapital ergibt sich aus der Differenz zwischen dem marktnahen Wert von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten. Es ist ein ökonomisches Mass für das Eigenkapital und der Ausgangspunkt zur Ermittlung des verfügbaren Kapitals gemäss dem Schweizer Solvenztest (SST).  |
| <b>Operationelles Risiko</b>                | Gefahr von finanziellen Verlusten, die infolge des Versagens von betrieblichen Prozessen, internen Verfahren oder Kontrollen eintreten.   |
| <b>Operativer Ertrag</b>                    | Summe aus verdienten Prämien, Nettoerträgen aus Kapitalanlagen und anderen Erträgen.  |

|   |  |
|---|--|
| <b>Operative Nettomarge</b>                   | Die operative Nettomarge ist der Quotient aus operativem Ergebnis und operativem Gesamtertrag.   |
| <b>Partizipierende Police</b>                 | Versicherungsvertrag, bei dem die Versicherungssumme um zusätzliche Beträge aufgestockt wird oder dem Versicherungsnehmer Leistungen gesondert als Bonus ausbezahlt/gutgeschrieben werden, die aus einer Beteiligung am Gewinn resultieren, der durch Versicherungsguthaben mit Überschussbeteiligung generiert wird. Dazu zählen auch die Beteiligungen, die diese Guthaben an anderen Portefeuilles halten.  |
| <b>Prämie</b>                                 | Einmalige oder periodische Zahlung, zu der sich ein Versicherungsnehmer im Rahmen einer Versicherungspolice verpflichtet.  |
| <b>Prämien und Honorareinnahmen</b>           | Prämien und Honorareinnahmen in der EVM-Erfolgsrechnung entsprechen dem Barwert aller geschätzten zukünftigen Prämien und Honorareinnahmen aus Verträgen, die im Verlauf des Jahres abgeschlossen werden. Bruttoprämien und Honorareinnahmen entsprechen den Prämien und Honorareinnahmen vor externen Retrozessionen. Bruttoprämien und Honorareinnahmen in der EVM-Erfolgsrechnung der Geschäftssegmente beinhalten überdies keine Retrozessionen an andere Segmente der Gruppe. |
| <b>Prämienüberträge</b>                       | Teil der gebuchten (bezahlten oder geschuldeten) Prämien, der sich auf künftige Deckungen bezieht und für den noch keine Dienstleistungen erbracht wurden; diese Beträge werden in eine Rückstellung für Prämienüberträge vorgetragen und gegebenenfalls rückerstattet, wenn der Vertrag vor seinem Ablauf gekündigt wird.   |
| <b>Principal Investments and Acquisitions</b> | Einheit von Swiss Re, welche die strategischen Akquisitionsaktivitäten der Gruppe sowie ein Portefeuille von Minderheitsanteilen vorwiegend im Versicherungs- und versicherungsspezifischen Geschäft verwaltet. Ziel der Einheit ist die langfristige Wertgenerierung.   |
| <b>Produktehaftpflichtversicherung</b>        | Versicherung der Haftpflicht der Warenhersteller und -lieferanten gegen Schäden, die durch ihre Produkte verursacht werden.  |
| <b>Proportionale Rückversicherung</b>         | Rückversicherungsvereinbarung mit anteilmässig gleicher Übernahme der vom Zedenten verdienten Prämien und bei ihm gemeldeten Schadenfälle durch den Zedenten und den Rückversicherer.  |
| <b>Provision</b>                              | Vergütung des Erstversicherers an seine Agenten, Makler oder andere gewerbsmässige Vermittler sowie des Rückversicherers an den Erstversicherer für die Abschluss- und Verwaltungskosten von Versicherungsverträgen.   |
| <b>Quotenrückversicherung</b>                 | Form der proportionalen Rückversicherung mit Übernahme eines vorgängig festgelegten prozentualen Anteils aller Risiken eines Erstversicherers in einer bestimmten Sparte. Quotenrückversicherungsvereinbarungen stellen eine Aufteilung der Transaktion auf der Basis einer festen Quote bzw. eines festen Anteils dar.  |
| <b>Rendite auf Kapitalanlagen</b>             | Operatives Anlageergebnis, ausgedrückt in Prozent des investierten Vermögens. Zum investierten Vermögen gehören Kapitalanlagen, im Umlauf befindliche Wertschriften sowie gewisse finanzielle Verbindlichkeiten. Policendarlehen, Minderheitsanteile, flüssige Mittel sowie Vermögen im Zusammenhang mit Effektenleih- und Repurchase-Geschäften sowie Besicherungen zählen jedoch nicht dazu.   |
| <b>Retrozession</b>                           | Umfang des vom Rückversicherer akzeptierten und dann an andere Rückversicherungsgesellschaften weitergegebenen Geschäfts.  |

|   |  |
|---|--|
| <b>Risiko</b>   | Zustand, in dem die Möglichkeit einer Verletzung oder eines Schadens besteht; im versicherungstechnischen Sinn auch das versicherte Objekt oder die versicherte Gefahr.  |
| <b>Risikomanagement</b>                               | Am Führungsinstrument zur umfassenden Erkennung und Beurteilung von Risiken auf der Grundlage naturwissenschaftlicher, technischer, wirtschaftlicher und statistischer Erfahrungen und Kenntnisse.   |
| <b>Rückstellungen</b>                                 | Zur Erfüllung künftiger Zahlungsverpflichtungen aus Policen und Verträgen vorgesehene Beträge, die in der Jahresrechnung eines Erst- oder Rückversicherers als Verbindlichkeit erfasst sind.   |
| <b>Rückstellung für Kapitalkosten</b>                 | Friktionale Kapitalkosten bieten eine Vergütung des Aktionariats für Prinzipal-Agenten-Kosten, Kosten möglicher finanzieller Notlagen und regulatorische (Illiquiditäts-) Kosten. Friktionale Kapitalkosten umfassen Risikokapital- und Finanzierungskosten. Risikokapitalkosten werden zu 4,5% des berechtigten ökonomischen Kapitals belastet. Dieses besteht aus ökonomischem Eigenkapital und berechtigten hybriden Schuldtiteln. Finanzierungskosten werden auf Stufe der Gruppengesellschaften belastet oder gutgeschrieben, je nachdem, welche Liquidität die betreffende Gesellschaft verbraucht oder erzeugt. Ausserdem umfasst die Rückstellung für Kapitalkosten eine Pauschale für die Doppelbesteuerung des risikolosen Ertrags aus dem den Underwriting-Tätigkeiten zugeteilten Kapital. |
| <b>Rückversicherung</b>                               | Versicherung für Versicherungsgesellschaften, die das Risiko des Erstversicherers ausgleicht. Rückversicherung umfasst verschiedene Formen wie fakultative, proportionale, nicht proportionale, Finanz-, Quoten-, Summenexzedenten- und Vertragsrückversicherung.  |
| <b>Sachversicherung</b>                               | Sammelbegriff für die Feuer- und Betriebsunterbrechungsversicherung sowie die Einbruch-/Diebstahl-, Veruntreuungsversicherung und Nebenzweige.   |
| <b>Schaden</b>  | Entschädigungsforderung eines Versicherten aus einem Versicherungsvertrag.   |
| <b>Schadenabwicklung</b>                              | Bearbeitung bzw. Bezahlung von Schäden von ihrem Eintritt bis zur Erledigung.  |
| <b>Schadenaufwand inkl. Schadenbearbeitungskosten</b> | Summe der Schadenzahlungen zuzüglich der Veränderung der Schadenrückstellung in einem Geschäftsjahr sowie der Schadenbearbeitungskosten.   |
| <b>Schaden-Kosten-Satz</b>                            | Der Satz ist eine Kombination aus Schaden- und Kostensatz (inkl. Abschlusskosten) im Nichtlebenbereich.  |
| <b>Schadensatz</b>                                    | Summe aus den bezahlten Versicherungsleistungen, der Veränderung der Schadenrückstellung, der Veränderung des Deckungskapitals und der Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Rückstellungen im Verhältnis zu den verdienten Nettoprämien.   |
| <b>Schadenzahlungen und Leistungen</b>                | Schadenzahlungen und Versicherungsleistungen in der EVM-Erfolgsrechnung entsprechen dem Barwert aller geschätzten zukünftigen Schadenzahlungen und Leistungen aus Verträgen, die im Verlauf des Jahres abgeschlossen werden. Veränderungen in geschätzten Schadenzahlungen und zahlbaren Versicherungsleistungen für in früheren Jahren abgeschlossenen Verträge sind im Betriebsgewinn der Vorjahre erfasst, zusammen mit Veränderungen in anderen Underwriting-Cashflows der Vorjahre.   |

---

|  |  |
|--|--|
| <b>Schweizer Solvenztest (SST)</b>               | Eine in der Schweiz eingeführte ökonomische, risikobasierte Versicherungsregulierung, deren Ziele mit denen des Solvency II-Projekts in der EU vergleichbar sind. Seit 2008 müssen alle Versicherungs- und Rückversicherungsunternehmen, die in der Schweiz Geschäfte abschliessen, den SST implementieren. Die SST-basierten Zielkapitalanforderungen, welche die Unternehmen in Bezug auf ökonomische Solvabilität erreichen müssen, sind am 1. Januar 2011 in Kraft getreten.   |
| <b>Selbstbehalt</b>                              | Umfang des vom Erstversicherer nicht rückversicherten, sondern auf eigene Rechnung behaltene Geschäfts.  |
| <b>Solvency II</b>                               | Neues aufsichtsrechtliches System der EU zur Regelung der Versicherungs- und Rückversicherungssolvabilität, welches das Solvency I-System ersetzen soll. Solvency II führt eine umfassende ökonomische und risikobasierte Regulierung ein, die unter anderem aufsichtsrechtliche Mindestkapitalanforderungen, Risikomodellierung, Kontrolle durch die Aufsichtsbehörden und Offenlegungspflichten beinhaltet.  |
| <b>Spätschadenrückstellung (IBNR)</b>            | Rückstellung für Schäden, die zwar bereits eingetreten, dem Versicherer aber am Bilanzstichtag noch nicht bekannt sind. Es wird also angenommen, dass ein eingetretenes Ereignis sich auf eine Anzahl von Policen auswirken wird, obwohl bisher keine entsprechenden Ansprüche geltend gemacht wurden, sodass für den Versicherer voraussichtlich eine Zahlungsverpflichtung entstehen wird.   |
| <b>Stop-Loss-Rückversicherung</b>                | Rückversicherung, unter der die Leistungspflicht eintritt, wenn für ein bestimmtes Deckungsjahr die Gesamtschadenlast des Erstversicherers einen festgelegten Wert oder einen bestimmten Prozentsatz der geschätzten Leistungen übersteigt. Ein Beispiel dafür ist die Arbeitgeber-Stop-Loss-Rückversicherung (ESL), die von US-amerikanischen Firmen zur Begrenzung von Schäden aus von ihnen finanzierten Gruppenkrankenversicherungen eingesetzt wird. Die Versicherung kann für bestimmte Krankheitsfälle oder zur Deckung der Gesamtschadenlast abgeschlossen werden. |
| <b>Summenexzedenten-Rückversicherung</b>         | Form der proportionalen Rückversicherung, welche Risiken rückversichert, die den Selbstbehalt des Erstversicherers übersteigen.  |
| <b>Tail VaR</b>                                  | Siehe Value at Risk.   |
| <b>Technisches Brutto-Ergebnis – Neugeschäft</b> | Das (versicherungs)technische Brutto-Ergebnis (in diesem Bericht auch Brutto-Underwriting-Ergebnis genannt) wird als Barwert des Underwriting-Cashflows aus Neugeschäft (zum Beispiel Prämien, Schäden, Provisionen und so weiter) vor internem Aufwand, Steuern und Kapitalkosten, definiert.   |
| <b>Technisches Ergebnis</b>                      | Verdiente Prämien abzüglich der Summe aus bezahlten Versicherungsleistungen, Veränderung der Schadenrückstellung, Veränderung des Deckungskapitals, Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Rückstellungen und Aufwand (Abschlusskosten sowie sonstiger Betriebs- und Verwaltungsaufwand).  |
| <b>Technisches Netto-Ergebnis – Neugeschäft</b>  | Das technische Netto-Ergebnis aus Neugeschäft wird als technisches Brutto-Ergebnis aus Neugeschäft abzüglich des Barwerts des internen Aufwands, der dem Neugeschäft zugeordnet wird, aber vor Steuern und Kapitalkosten, definiert.   |
| <b>Top-down-Anlagestrategie</b>                  | Ansatz, bei dem primär die Gesamtentwicklung der globalen Wirtschaft und deren Auswirkungen auf die Finanzmärkte analysiert wird, um auf die künftige Entwicklung der Finanzmärkte sowie der einzelnen Vermögensklassen und Risikoexponierungen zu schliessen.   |

---

|                              |   |
|------------------------------|---|
| <b>Transportversicherung</b> | Versicherungssparte zur Deckung von transportierten Gütern, Transportmitteln (ausser Flugzeugen und Motorfahrzeugen), Offshore-Anlagen und Wertsachen sowie Haftungsverpflichtungen im Zusammenhang mit Risiken und Berufen im Transportwesen.  |
| <b>Umlaufrendite</b>         | Nettoerträge aus langfristigen festverzinslichen Kapitalanlagen, einschliesslich Zinseinnahmen und Amortisation, ausgedrückt in Prozent des durchschnittlichen Marktwerts des langfristigen festverzinslichen Portefeuilles.  |
| <b>US GAAP</b>               | United States Generally Accepted Accounting Principles: die durch das Financial Accounting Standards Board (FASB), dessen Vorgängerinstitutionen oder andere Gremien erlassenen Rechnungslegungsvorschriften, nach denen die in den USA kotierten Unternehmen ihre Jahresrechnung zu erstellen haben.   |
| <b>Value at Risk (VaR)</b>   | Möglicher maximaler Marktwertverlust eines Anlageportefeuilles in Bezug auf eine bestimmte Haltedauer sowie ein bestimmtes Wahrscheinlichkeitsniveau (Konfidenzniveau). Der 99%-VaR gibt den Verlust an, der nur in einem von 100 Jahren überschritten wird, der 99,5%-VaR den Verlust, der nur in einem von 200 Jahren überschritten wird. Der 99% Tail VaR schätzt den durchschnittlichen Jahresverlust, der weniger als einmal in 100 Jahren eintritt. |
| <b>Verbriefung</b>           | Finanzielle Transaktion, bei der künftige Cashflows aus Kapitalanlagen (oder versicherbare Risiken) gebündelt, in handelbare Wertschriften umgewandelt und den Anlegern am Kapitalmarkt angeboten werden. Die Kapitalanlagen werden in der Regel an eine Zweckgesellschaft verkauft, die sie mit dem Kapital (üblicherweise durch die Emission von Schuldtiteln) von Drittanlegern erwirbt.   |
| <b>Verdiente Prämien</b>     | Prämien für alle Policen, die im Verlauf einer bestimmten Rechnungsperiode verkauft werden.   |
| <b>Zession</b>               | Rückversicherung einer Versicherung: die Weitergabe der Risiken des Erstversicherers an den Rückversicherer gegen Zahlung einer Prämie. Der Erstversicherer wird auch als zedierende Gesellschaft oder Zedent bezeichnet.   |

Einige Begriffe in diesem Glossar sind in Anhang 1 der Jahresrechnung näher erläutert.

In einigen Fällen verwendet Swiss Re die Begriffsbestimmungen aus dem Glossar der International Association of Insurance Supervisors (IAIS).

# Hinweise zu Aussagen über zukünftige Entwicklungen

Gewisse hier enthaltene Aussagen und Abbildungen sind zukunftsgerichtet. Diese Aussagen (u. a. zu Vorhaben, Zielen und Trends) und Illustrationen 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 unbekannt Risiken, Ungewissheiten und sonstige Faktoren, die zur Folge haben können, dass das Betriebsergebnis, die finanziellen Verhältnisse, die Solvabilitätskennzahlen, die Kapital- oder Liquiditätspositionen oder die Aussichten der Gruppe wesentlich von jenen abweichen, die durch derartige Aussagen zum Ausdruck gebracht oder impliziert werden, oder dass Swiss Re ihre veröffentlichten Ziele nicht erreicht. Zu derartigen Faktoren gehören unter anderem:

- Häufigkeit, Schweregrad und Entwicklung von versicherten Schadenereignissen, insbesondere Naturkatastrophen, von Menschen verursachten Katastrophen, Pandemien, Terroranschlägen und kriegerischen Handlungen;
- Mortalität, Morbidität und Langlebigkeitsverlauf;
- der zyklische Charakter der Versicherungs- und der Rückversicherungswirtschaft;
- Instabilität mit Auswirkungen auf das globale Finanzsystem;
- Verschlechterung der weltwirtschaftlichen Bedingungen;
- die Auswirkungen der Marktbedingungen, einschliesslich der globalen Aktien- und Kreditmärkte sowie der Entwicklung und Volatilität von Aktienkursen, Zinssätzen, Zinsspannen, Wechselkursen und anderen Marktindizes auf das Anlagevermögen der Gruppe;
- Veränderungen bei den Kapitalanlagergebnissen der Gruppe infolge von Änderungen in der Anlagepolitik der Gruppe oder der veränderten Zusammensetzung des Anlagevermögens der Gruppe und die Auswirkungen des Zeitpunkts solcher Änderungen im Verhältnis zu möglichen Änderungen der Marktbedingungen;
- die Fähigkeit der Gruppe, genügend Liquidität und den Zugang zu den Kapitalmärkten zu gewährleisten, einschliesslich genügend Liquidität zur Deckung potenzieller Rücknahmen von Rückversicherungsverträgen durch Zedenten, Aufforderung zur vorzeitigen Rückzahlung von Schuldtiteln oder ähnlichen Instrumenten oder Forderungen von Sicherheiten aufgrund der tatsächlichen oder wahrgenommenen Verschlechterung der Finanzkraft der Gruppe;

- die Unmöglichkeit, mit dem Verkauf von in der Bilanz der Gruppe ausgewiesenen Wertschriften Erlöse in Höhe des für die Rechnungslegung erfassten Wertes zu erzielen;
- Änderungen von Gesetzen und Vorschriften und ihrer Auslegungen durch Aufsichtsbehörden und Gerichte, die die Gruppe oder deren Zedenten betreffen, einschliesslich als Ergebnis einer Abkehr von multilateralen Konzepten für die Regulierung globaler Geschäftstätigkeiten;
- das Ergebnis von Steuerprüfungen, die Möglichkeit der Realisierung von Steuerverlustvorträgen sowie latenten Steuerforderungen (einschliesslich aufgrund der Ergebniszusammensetzung in einem Rechtsgebiet oder eines erachteten Kontrollwechsels), welche das künftige Ergebnis negativ beeinflussen könnten, und die Gesamtauswirkung von Änderungen steuerlicher Regelungen auf Geschäftsmodelle;
- die Unwirksamkeit von Absicherungsinstrumenten der Gruppe;
- der Rückgang oder Widerruf eines Finanz- oder anderer Ratings einer oder mehrerer Gruppengesellschaften und sonstige Entwicklungen, welche die Fähigkeit der Gruppe zur Erlangung eines verbesserten Ratings erschweren;
- Unsicherheiten bei der Schätzung der Rücklagen;
- Policenerneuerungs- und Stornoquoten;
- Unsicherheiten bei Schätzungen von künftigen Schäden, welche für die Finanzberichterstattung verwendet werden, insbesondere in Hinblick auf grosse Naturkatastrophen und bestimmte grosse von Menschen verursachte Schäden, da Schadensschätzungen bei solchen Ereignissen mit bedeutenden Unsicherheiten behaftet sein können und vorläufige Schätzungen unter dem Vorbehalt von Änderungen aufgrund neuer Erkenntnisse stehen;
- aussergewöhnliche Ereignisse bei Kunden oder anderen Gegenparteien der Gruppe, zum Beispiel Insolvenz, Liquidation oder sonstige kreditbezogene Ereignisse;
- juristische Verfahren sowie behördliche Untersuchungen und Massnahmen, einschliesslich solcher im Zusammenhang mit Branchenforderungen und allgemeinen für die Geschäftstätigkeit geltenden Verhaltensregeln;
- Änderungen der Rechnungslegungsstandards;
- bedeutende Investitionen, Akquisitionen oder Veräusserungen sowie jegliche Verzögerungen, unerwartete Kosten, geringer als erwartet ausfallende Vorteile oder andere Themen im Zusammenhang mit diesen Transaktionen;
- Verschärfung des Wettbewerbsklimas, einschliesslich durch neue Marktteilnehmer; und
- operative Faktoren, beispielsweise die Wirksamkeit des Risikomanagements und anderer interner Verfahren zur Bewirtschaftung vorgenannter Risiken und die Fähigkeit zur Bewirtschaftung von Risiken für die Cybersicherheit.

Diese Aufzählung von Faktoren ist nicht erschöpfend. Die Gruppe ist 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. Swiss Re ist nicht verpflichtet, zukunftsgerichtete Aussagen aufgrund neuer Informationen, Ereignisse oder Ähnlichem öffentlich zu revidieren oder zu aktualisieren.

Diese Mitteilung ist nicht als Empfehlung für den Kauf, Verkauf oder das Halten von Wertpapieren gedacht und ist kein Angebot oder Angebotseinholung für den Erwerb von Wertpapieren in irgendeinem Land, einschliesslich der USA. Jedes derartige Angebot würde ausschliesslich in Form eines Verkaufsprospekts oder Offering Memorandums erfolgen und den geltenden Wertpapiergesetzen entsprechen.

# Hinweise zu Risikofaktoren

## Allgemeine Auswirkungen negativer Marktbedingungen

Die Geschäftstätigkeit der Swiss Re AG («Swiss Re») und ihrer Tochtergesellschaften (zusammen die «Gruppe») ebenso wie ihre Rendite auf Kapitalanlagen sind von der Marktvolatilität und makroökonomischen Faktoren abhängig, die sich vollkommen dem Einfluss der Gruppe entziehen und oft miteinander zusammenhängen.

In einem Umfeld erhöhter politischer Ungewissheit bleiben die Wachstumsprognosen für die weltweit wichtigsten Volkswirtschaften uneinheitlich und ungewiss. Der geplante EU-Austritt des Vereinigten Königreichs hat nicht nur in Grossbritannien Ungewissheit geschaffen, sondern auch in den übrigen EU-Ländern. Die Austrittsverhandlungen werden wahrscheinlich auch weiterhin zur Volatilität beitragen und wesentliche Herausforderungen für die EU und Grossbritannien darstellen. Die langfristigen Auswirkungen eines britischen EU-Austritts werden teils von Abkommen abhängen, die das Vereinigte Königreich unterzeichnet, um nach einem Austritt weiterhin Zugang zum europäischen Binnenmarkt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR) zu behalten. Umfang und Natur des Austritts sind gegenwärtig noch sehr ungewiss. Da Chinas Wirtschaft strukturelle Veränderungen erfährt, könnte sich die jüngste kurzfristige Wachstumsstabilisierung im Kontext einer allgemeineren Verlangsamung der Wirtschaft – sollte eine solche eintreten – umkehren. Die geschilderten Faktoren könnten sich zudem noch verschlimmern: durch geopolitische Spannungen, Ängste hinsichtlich Sicherheit und Migration oder durch die Ungewissheit, welche von den politischen Verlautbarungen der US-Regierung ausgeht – sowohl von den bereits veröffentlichten als auch von in den nächsten Monaten zu erwartenden, zu einer Reihe von Themen in den Bereichen Handels-, Sicherheits- und Aussenpolitik sowie Umweltschutz und anderen Themen mit globalen Implikationen – ebenso wie von den Konsequenzen der Umsetzung dieser Verlautbarungen.

Angesichts der Tatsache, dass die politischen Entscheidungsträger weniger Optionen haben, und aufgrund allgemeiner Bedenken hinsichtlich des Mangels an realistischen vertrauensbildenden Massnahmen, sowie auch infolge des erhöhten Risikos, dass die Volatilität oder die flauen Bedingungen in einer Branche, einem Markt, einem Land oder einer Region weit umfassendere Auswirkungen haben könnten, ist davon auszugehen, dass die Volatilität anhalten wird. Weitere ungünstige Entwicklungen und anhaltende Negativtrends, die wiederum nachteilige Auswirkungen auf die Finanzmärkte und die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen haben, könnten die Fähigkeit der Gruppe einschränken, auf die Kapitalmärkte und Bankenfinanzmärkte zuzugreifen, sich zudem ungünstig auf die Fähigkeit von Gegenparteien auswirken, ihren Verpflichtungen der Gruppe gegenüber nachzukommen, und sich schliesslich ungünstig auf das Vertrauen der Versicherungsendkunden auswirken.

Die vorgenannten Faktoren, Entwicklungen und Trends könnten sich nachteilig auf das Ergebnis aus Kapitalanlagen der Gruppe auswirken: Denn bei den gegenwärtig tiefen Zinsen und im aktuell rückläufigen Marktumfeld könnte dies eine wesentliche nachteilige Auswirkung auf das Gesamtergebnis der Gruppe haben. Ausserdem erschwert sich dadurch möglicherweise die Bestimmung des Werts gewisser Vermögenswerte im Portefeuille der Gruppe. Weiter könnte es schwieriger werden, geeignete Investitionen zu tätigen, die den Risiko- und Renditekriterien der Gruppe entsprechen, und könnten sich wesentliche andere negativen Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit der Gruppe ergeben.

### **Aufsichtsrechtliche Änderungen**

Swiss Re und ihre Tochtergesellschaften sind in einem stark regulierten Umfeld tätig. Die aufsichtsrechtlichen Systeme, denen die Gruppengesellschaften unterstehen, haben sich in den letzten Jahren massgeblich verändert und dürften sich noch verschärfen. In diesem Zeitraum hat sich der Trend verstärkt, Reformen und Beaufsichtigung, die ursprünglich auf Bankinstitute ausgerichtet waren, auch auf Versicherungs- und Rückversicherungsgesellschaften auszuweiten.

Während einige aufsichtsrechtliche Regelungen nationale Geltung haben, hat die globale Natur des Geschäfts der Gruppe zur Folge, dass ihre Geschäftstätigkeit gleichzeitig sowohl globalen als auch nationalen und regionalen Vorschriften unterliegt. Swiss Re und ihre Tochtergesellschaften unterstehen der Gruppenaufsicht, und die Tochtergesellschaften von Swiss Re unterliegen zudem den geltenden Vorschriften der Länder, in denen sie tätig sind, insbesondere denjenigen der Schweiz, der Vereinigten Staaten, Grossbritanniens, Luxemburgs und Deutschlands. Für die Gruppe gelten neben dem Schweizer Solvenztest (SST) – infolge ihrer im EWR tätigen Gruppengesellschaften – die Solvency-II-Regelungen.

Während gewisse aufsichtsrechtliche Prozesse teils entworfen wurden, um Konvergenz zu fördern und die Anerkennung von Gruppenaufsichtssystemen zu erreichen, sieht sich die Gruppe weiterhin mit Risiken einer extraterritorialen Anwendung von Regelungen konfrontiert, besonders bezüglich Gruppenaufsicht und Mindestsolvabilitätsanforderungen für die Gruppe. Ausserdem spielen Behörden ausserhalb der Länder, in denen die Gruppe ihr Kerngeschäft betreibt, in zunehmenden Masse eine weit grössere Aufsichtsrolle. Dies erfordert stärker lokalisierte Ressourcen, und trotz eines überwiegend lokalen Themenschwerpunkts rücken auch grenzüberschreitende Fragen in den Fokus. Darüber hinaus können sich verändernde regulatorische Systeme und Anforderungen inkonsistent sein oder zueinander in Konflikt stehen. Dadurch ist die Gruppe, besonders angesichts des zunehmenden Fokus auf die isolierte Betrachtung der einzelnen Länder, möglicherweise höheren Kosten für Compliance- und juristische Belange wie auch potenziell höheren Betriebs-, Kapital- und Liquiditätskosten unterworfen. Die Auswirkung dieser Trends könnte sich insofern verschlimmern, als aufgrund des gegenwärtigen politischen Umfelds eine Rückkehr zu mehr bilateralen, und weniger harmonisierten, grenzüberschreitenden regulatorischen Bestrebungen resultiert.

Während in den letzten Jahren verstärkt erörtert wurde, ob gewisse Versicherungsgesellschaften als «systemrelevant» klassifiziert werden sollten, ist unklar, ob – und wenn ja, in welcher Form – Reformen verabschiedet werden. Swiss Re könnte als weltweit systemrelevante Versicherung («G-SIIs») durch das Financial Stability Board oder vom Financial Stability Oversight Council (FSOC) der USA als systemrelevantes Nicht-Banken-Unternehmen eingestuft werden. Die internationale Vereinigung der Versicherungsaufsichtsbehörden (International Association of Insurance Supervisors, IAIS) hat eine Methode zur Identifizierung von G-SIIs publiziert und dieses seither weiterentwickelt. Falls die Gruppe als G-SII eingestuft wird, könnte sie einer oder beiden der resultierenden Regelungen, wenn diese einmal implementiert sind, unterliegen, einschliesslich der Kapitalstandards unter beiden Regelwerken (dem einfachen Kapitalbedarf für G-SIIs und dem Versicherungskapitalstandard für international aktive Versicherungsgruppen), was verschiedene Implikationen für die Gruppe hätte, einschliesslich zusätzlicher Compliance-Kosten und Berichterstattungspflichten ebenso wie verstärkter aufsichtsrechtlicher Auflagen in verschiedenen Ländern. Zudem wird die Gruppe bezüglich Sanierungs- und Abwicklungsplanung der Aufsicht der Schweizer Aufsichtsbehörde unterstehen.

Die Gruppe kann nicht vorhersehen, welche gesetzlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Initiativen verabschiedet oder verkündet werden, welchen Geltungsbereich und Inhalt sie aufweisen, wann sie in Kraft treten und welche Folgen sie für die Branche im Allgemeinen und für die Gruppe im Einzelnen haben. Die Gruppe kann

Änderungen der Einschätzung der für sie zuständigen Aufsichtsbehörden hinsichtlich der von ihr verwendeten Kapital- und Solvabilitätsmodelle unterliegen. Sie könnte folglich von Einschränkungen betroffen sein, wenn es zum Beispiel erforderlich wird, dass sie künftig Standard- anstelle interner Modelle verwendet. Im Allgemeinen könnten gesetzliche und aufsichtsrechtliche Änderungen das Geschäft der Gruppe wesentlich beeinflussen. Ungewissheit über die künftigen Beziehungen zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU könnte sich auch auf die gesetzlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Regelungen auswirken, denen die Gruppe sowohl im Vereinigten Königreich als auch im EWR untersteht.

Ausserdem besteht die Möglichkeit, dass aufsichtsrechtliche Änderungen in allgemeineren Anwendungsbereichen eingeführt werden, z. B. bei wettbewerbs- oder steuerrechtlichen Bestimmungen. So könnten Anpassungen in der Steuergesetzgebung zu einer höheren Steuerpflicht für die Gruppe führen, die Attraktivität der von Swiss Re angebotenen Produkte erhöhen, die Anlagetätigkeit intensivieren und den Wert der latenten Steuerforderungen steigern. All diese Veränderungen können sich auf die Gruppe und ihre Geschäftstätigkeit auswirken. Vor kurzem verabschiedete Änderungen in der US-Steuerpolitik veranlassen uns dazu, Anpassungen an unserem Betriebsmodell für unser Geschäft in den USA zu erwägen. Dadurch, oder durch Abweichungen zwischen den verschiedenen Auflagen, die für die Gruppe gelten, könnten sich die Kosten der Geschäftstätigkeit (einschliesslich infolge von damit in Zusammenhang stehenden Kapitalanforderungen) erhöhen respektive deren aktueller oder zukünftiger Umfang eingeschränkt, der Zugang zu Liquidität reduziert und die Wettbewerbsfähigkeit beeinträchtigt werden. Eine weitere Folge könnte sein, dass die Rückversicherung für Erstversicherer an Attraktivität verliert.

### **Marktrisiko**

Infolge der Volatilität und der Turbulenzen an den globalen Finanzmärkten könnte die Gruppe einem signifikanten Finanz- und Kapitalmarktrisiko ausgesetzt sein, z. B. dem Risiko der Veränderung von Zinssätzen, Kreditspreads sowie Aktien- und Wechselkursen, welche die finanziellen Verhältnisse, das Betriebsergebnis, die Liquidität und die Kapitalausstattung beeinträchtigen könnten. Insbesondere aufgrund der von volatilen Zinssätzen hervorgerufenen Marktpreis- und Cashflow-Fluktuationen ist die Gruppe einem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt. Im Allgemeinen stellt ein Tiefzinsumfeld, wie wir es in den vergangenen Jahren beobachtet haben, die Versicherungs- und Rückversicherungsbranche vor erhebliche Herausforderungen. Die Ertragskraft gerät zunehmend unter Druck, sofern die tieferen Renditen aus den festverzinslichen Wertschriften nicht durch tiefere Schaden-Kosten-Sätze oder höhere Renditen aus anderen Anlageklassen kompensiert werden können. Ihre Abhängigkeit von Veränderungen bei den Kreditspreads hängt hingegen in erster Linie mit den Marktpreis- und Cashflow-Schwankungen zusammen, die eine Folge der sich verändernden Kreditspreads sind. Durch die Ausweitung der Kreditspreads können sich die nicht realisierten Verluste (netto) auf dem Anlageportefeuille von Swiss Re sowie die dauerhaften Wertminderungen erhöhen.

Die Gruppe ist ferner Preisschwankungen und der Volatilität der Aktienkurse ausgesetzt, die den Wert der Aktien selbst sowie denjenigen von Wertschriften oder Finanzinstrumenten beeinflussen, deren Wertentwicklung ihrerseits von der Performance einer bestimmten Aktie, eines Aktienkorbs oder eines Aktienindex abhängt. Ferner unterliegt die Gruppe dem Risiko von Aktienkursschwankungen in dem Masse, wie der Wert von Leistungen aus bestimmten Produkten und Lebensversicherungsverträgen – insbesondere aus variablen Rentenversicherungen – von den Bewertungen an den Finanzmärkten abhängt. Bei rückläufigen Marktbewertungen würde das Finanzrisiko der mit diesen Verträgen verbundenen Garantien steigen, sofern sie nicht entsprechend abgesichert sind. Die Gruppe verfügt zwar über ein umfangreiches Hedging-Programm für das bestehende Geschäft mit variablen Rentenversicherungen, das ihrer Ansicht nach ausreichend ist. Bestimmte Risiken – wie versicherungsmathematische Risiken, Basis- oder Korrelationsrisiken – lassen sich jedoch nicht absichern. Das Wechselkursrisiko ergibt sich aus der Abhängigkeit von sich verändernden Spotpreisen und Terminkursen sowie aus den volatilen Schwankungen von Wechselkursen.

Diese Risiken können einen signifikanten Einfluss auf den Ertrag aus Kapitalanlagen und die Marktwerte von Wertschriftenpositionen haben, was sich wiederum sowohl auf das Betriebsergebnis als auch auf die Finanzlage der Gruppe auswirken kann. Die Gruppe bewirtschaftet ihr Anlagenportefeuille weiterhin mittels Asset-Liability-Management, aber selbst diese Strategie birgt Risiken wie beispielsweise allfällige Inkongruenzen bei den Fristen, die zu einem Neuanlagerisiko führen können. Die Gruppe ist bestrebt, das Anlagerisiko gegebenenfalls durch die periodische Neuausrichtung des Portefeuilles zu steuern sowie Risiken und Schwankungen durch Absicherungsgeschäfte und weitere Risikomanagementinstrumente einzudämmen.

#### **Kreditrisiko**

Sollten sich die Kreditmärkte erneut verschlechtern und weitere Anlageklassen davon betroffen sein, könnte die Gruppe Verluste erleiden. Veränderungen des Marktwerts der zugrunde liegenden Wertschriften und weitere kursrelevante Faktoren könnten eine weitere Verminderung des Marktwerts bewirken. Sollte es erneut zu einer Verschlechterung der Lage an den Kreditmärkten kommen, könnten die Wertberichtigungen auch auf andere Portefeuillebereiche, einschliesslich der von der Gruppe gehaltenen strukturierten Finanzinstrumente, übergreifen. Dadurch könnten Swiss Re und ihre Gegenparteien mit Schwierigkeiten bei der Bewertung kreditbezogener Finanzinstrumente konfrontiert werden. Meinungsverschiedenheiten in Bezug auf die Bewertung kreditbezogener Finanzinstrumente könnten zu Rechtsstreitigkeiten zwischen der Gruppe und den Gegenparteien über ihre jeweiligen Verpflichtungen führen, deren Ausgang nur schwer vorhersehbar ist und möglicherweise wesentliche Auswirkungen auf das Unternehmen haben könnte.

Die Gruppe unterliegt im Rahmen ihres Kreditgeschäfts auch Kredit- und anderen Risiken. Dazu zählen mögliche Ausfälle von Schuldern im Zusammenhang mit solchen Fazilitäten sowie die Abhängigkeit von Banken, die Kreditfazilitäten, an denen sich die Gruppe beteiligt, zeichnen und überwachen.

#### **Liquiditätsrisiken**

Aufgrund ihres Geschäfts und der Erwartungen ihrer Kunden benötigt die Gruppe stets genügend Kapital und Liquidität, um ihren Rück-/Versicherungsverpflichtungen nachzukommen. Für jedes vorhersehbare Ereignis beziehungsweise jede Serie von Ereignissen – dies gilt auch für ausserordentliche Katastrophen – müssen die Versicherungs- oder Rückversicherungsleistungen jederzeit sichergestellt sein. Swiss Re verwendet ihre Mittel, um Verpflichtungen aus dem Rück-/Versicherungsgeschäft (einschliesslich Schadenzahlungen und sonstiger Zahlungen sowie Rückzahlungen von Rückstellungen infolge Übertragung, Verbriefung oder Ablösung von Portefeuilles) nachzukommen, die auch hohe und unvorhergesehene Zahlungen (einschliesslich Katastrophenschäden), die Finanzierung von Kapitalerfordernissen und Betriebskosten, Zinszahlungen und die Rückzahlung von Schulden sowie die Finanzierung von Akquisitionen umfassen können. Die Gruppe hat ferner Kapitalzusagen im Zusammenhang mit Private-Equity- und Hedge-Fund-Anlagen abgegeben, die sie noch nicht eingelöst hat und die zu Zeiten knapper Liquidität fällig werden könnten. Ausserdem ist die Gruppe im Rahmen verschiedener Rückversicherungstransaktionen potenziell zur Leistung von Sicherheiten in wesentlicher Höhe verpflichtet. Deren Einforderung würde die Gruppe dazu zwingen, Zahlungsmitteläquivalente oder sonstige Wertschriften zu liquidieren.

Die Gruppe kontrolliert das Liquiditäts- und Finanzierungsrisiko, indem sie die Belastung der Liquidität infolge extremer Szenarien an den Kapitalmärkten, extremer Schadenereignisse oder einer Kombination der beiden genau verfolgt. Die Fähigkeit von Swiss Re, ihren Liquiditätsbedarf zu decken, könnte durch Faktoren beeinträchtigt werden, die sich ihrem Einfluss entziehen, wie beispielsweise Marktverwerfungen oder Handelsunterbrüche, ungünstige wirtschaftliche Bedingungen, schwere Störungen an den Finanz- und internationalen Kreditmärkten und die damit einhergehende eingeschränkte Verfügbarkeit von Krediten sowie Veränderungen bei den Zinssätzen, Wechselkursen und Kreditspreads oder die Einschätzung des Liquiditätsbedarfs von Swiss Re durch andere Marktteilnehmer.

Unerwarteter Liquiditätsbedarf (einschliesslich zur Erfüllung von Forderungen von Sicherheiten) könnte es für die Gruppe erforderlich machen, eine Verschuldung einzugehen oder Investitionen oder übrige Aktiven zu liquidieren. Falls die veranschlagte oder tatsächliche Liquidität unter das erforderliche Mindestniveau fallen sollte, bestünde die Gefahr, dass die Gruppe keine neuen Liquiditäts- oder Finanzierungsquellen erschliessen könnte. Ihre Fähigkeit, den Liquiditätsbedarf durch den Verkauf von Vermögenswerten zu decken, kann durch die herrschenden Marktbedingungen und den so erzeugten Druck auf die Bewertungen beeinträchtigt werden. Die Aufnahme von Liquidität über Dritte könnte zudem durch die herrschende Kreditverknappung oder eine allgemein restriktive Kreditvergabe seitens der Darlehensgeber erschwert werden. Die Fähigkeit der Gruppe, den Liquiditätsbedarf zu decken, kann zudem durch regulatorische Auflagen, wonach die beaufsichtigten Unternehmen ein aufsichtsrechtliches Mindestkapital vorhalten oder erhöhen müssen, oder gruppeninterne Transaktionen eingeschränkt werden, durch den Zeitpunkt der Dividendenzahlungen von Tochtergesellschaften oder durch die Tatsache, dass bestimmte Vermögenswerte belastet oder aus einem anderen Grund nicht handelbar sind, beeinträchtigt werden. Verstösse gegen Darlehensbedingungen könnten dazu führen, dass die Gruppe Sicherheiten einschliessen muss oder ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen kann, was die Fähigkeit der Gruppe, Liquidität aufzunehmen, beeinträchtigen würde. Schliesslich könnte durch die Herabsetzung des Ratings ein weiterer Liquiditätsbedarf ausgelöst werden (zum Beispiel, indem Verträge gekündigt werden oder wenn für Verträge, bei denen die Gruppe Partei ist, Sicherheiten geliefert werden müssen) zu einer Zeit, in der die Fähigkeit der Gruppe, bei Dritten liquide Mittel aufzunehmen, durch die Veränderung des Ratings beschränkt ist.

### **Gegenpartei-Risiken**

Swiss Re unterliegt dem Ausfallrisiko der Gegenparteien – oder diesbezüglichen Befürchtungen. Es besteht die Gefahr, dass die Gegenparteien von Handelsgeschäften mit Wertschriften, Swap- und anderen Derivatkontrakten und Finanzintermediäre ihren Verpflichtungen nicht nachkommen können, weil sie Konkurs anmelden mussten, insolvent oder illiquide sind oder wegen schlechter wirtschaftlicher Bedingungen, Betriebsausfällen, Betrug oder aus anderen Gründen daran gehindert werden, was sich negativ auf die Gruppe auswirken könnte.

Swiss Re könnte ausserdem von der Zahlungsunfähigkeit oder anderen Kreditproblemen von Gegenparteien ihrer Rück-/Versicherungstransaktionen betroffen sein. Des Weiteren könnte die Gruppe von Liquiditätsproblemen bei Zedenten oder Dritten betroffen sein, an die sie Risiken retrozediert hat. Diese Risiken können weiter steigen, falls derartige Exposures in konzentrierter Form existieren.

### **Risiken im Zusammenhang mit der Herabstufung des Kreditratings**

Ratings sind ein wichtiger Faktor für die Einschätzung der Wettbewerbsposition von Rückversicherungsgesellschaften. Ratingagenturen beurteilen und bewerten die Finanzkraft von Rückversicherungs- und Versicherungsgesellschaften. Diese Ratings messen die Fähigkeit eines Unternehmens, seinen finanziellen Verpflichtungen nachzukommen, und beruhen auf von den Ratingagenturen erstellten Kriterien. Ratings könnten von Ratingagenturen nach freiem Ermessen herabgestuft oder widerrufen werden.

Die Ratings der Gruppe spiegeln die aktuelle Einschätzung der betreffenden Ratingagenturen wider. Eine oder mehrere ihrer Ratings könnten herabgestuft oder in Zukunft entzogen werden, und die Marktverhältnisse könnten das Risiko einer Herabstufung erhöhen. Ratingagenturen können die Häufigkeit und den Umfang der Ratingüberprüfungen erhöhen, ihre Kriterien ändern oder sonstige Massnahmen ergreifen, die sich negativ auf die Ratings der Gruppe auswirken. Darüber hinaus könnten Änderungen betreffend der Ratingprozesse oder -methoden oder anderer Ereignisse oder Entwicklungen, welche die Gruppe betreffen, es der Gruppe erschweren, bessere Ratingeinstufungen zu erlangen, als sie unter anderen Umständen erwarten dürfte.

Weil die Schadenzahlungs- und Finanzstärke-Ratings für die Einschätzung der Wettbewerbsfähigkeit eines Rückversicherers von zentraler Bedeutung sind, könnte Swiss Re in den Augen ihrer Kunden gegenüber Mitbewerbern mit ähnlichen oder besseren Ratings bereits durch die Herabstufung ihres Ratings an Wettbewerbsfähigkeit einbüßen. Überdies könnte eine Ratingherabstufung den Verlust von Kunden zur Folge haben, die von Gesetzes wegen lediglich bei erstklassig bewerteten Unternehmen Rückversicherungsdeckung erwerben dürfen. Gewisse Bestimmungen grösserer Rückversicherungsverträge ermöglichen es den Erstversicherern, den Vertrag aufzulösen, wenn die Ratings der Gruppe oder ihrer Tochtergesellschaften unter einen bestimmten Schwellenwert herabgestuft werden. Darüber hinaus könnte eine Herabstufung die Verfügbarkeit und Konditionen unbesicherter Finanzierungen einschränken und Swiss Re dazu verpflichten, im Verlauf ihres Geschäfts Sicherheiten oder andere Garantien einzuschliessen oder bestimmte Finanzierungsvereinbarungen frühzeitig zu kündigen, was unter Umständen zusätzliche Liquidität erforderlich macht. Da sich eine Senkung des Ratings zudem erheblich auf die Fremdkapitalkosten oder den Zugang zu den Kapitalmärkten auswirken könnte, wären die negativen Folgen einer Herabstufung noch einschneidender. Die gleichen Faktoren könnten sich auch auf das Versicherungsgeschäft der Gruppe auswirken.

### **Rechtliche und aufsichtsrechtliche Risiken**

Im normalen Geschäftsverlauf ist die Gruppe in Gerichts-, Schlichtungs-, und andere formelle oder informelle Verfahren zur Beilegung von Streitigkeiten involviert, deren Ergebnisse die Rechte und Pflichten im Rahmen der Erst- und Rückversicherungsverträge und anderer vertraglicher Vereinbarungen bestimmen. Von Zeit zu Zeit kann die Gruppe in Rechtsverfahren als beklagte bzw. klagende Partei oder in einem Schiedsgerichtsverfahren als Antragsteller bzw. als Antragsgegner auftreten. Diese Verfahren könnten sich unter anderem auf Deckungs- oder andere Streitigkeiten mit Zedenten, Auseinandersetzungen mit Parteien, auf welche die Gruppe im Rahmen von Rückversicherungsvereinbarungen Risiken übertragen hat, Streitigkeiten mit anderen Gegenparteien oder andere Angelegenheiten beziehen. Die Gruppe kann die Ergebnisse solcher Verfahren, welche wesentliche Folgen für sie haben könnten, nicht vorhersehen.

Die Gruppe ist ausserdem gelegentlich Gegenstand von Untersuchungen und aufsichtsrechtlichen Verfahren, die zu Ungunsten von Swiss Re ausgehen und nachteilige Urteile, Vergleiche, Bussgelder und andere Folgen nach sich ziehen können. Die Anzahl solcher Untersuchungen und Verfahren gegen Unternehmen aus dem Finanzdienstleistungssektor hat in den letzten Jahren zugenommen. Zudem wurde der mögliche Umfang dieser Untersuchungen und Verfahren erweitert, wobei dies nicht nur für Angelegenheiten der direkt für die Gruppe zuständigen Aufsichtsbehörden gilt, sondern auch in Bezug auf die Einhaltung der allgemein für die Geschäftstätigkeit geltenden Verhaltensregeln, einschliesslich der Regeln bezüglich Marktmissbrauch, Bestechung, Geldwäscherei, Handelssanktionen sowie Datenschutz und Datensicherheit. Darüber hinaus unterliegt Swiss Re gelegentlich der Revision durch Steuerbehörden und deren Forderungen. Dies könnte zu einem Anstieg des Steueraufwands, einer Änderung der internen Strukturen sowie Zinsen und Strafsteuern führen. Die Steuerbehörden könnten auch aktiv auf der Basis von rückwirkenden Änderungen der Steuergesetze zusätzliche Steuern erheben. Die Gruppe könnte den Risiken angeblicher oder tatsächlicher Verstösse gegen

eine dieser Vorschriften und dem Risiko eines Fehlverhaltens von Mitarbeitenden ausgesetzt sein, einschliesslich der Nichtbeachtung interner Richtlinien und Prozesse sowie rechtswidriger Handlungen, etwa das Ausführen oder Ermöglichen von Cyber-Angriffen auf interne Systeme. Eine Verurteilung der Gruppe in einem bedeutenden Rechtsstreit könnte die Geschäftstätigkeit, die finanzielle Lage oder das Betriebsergebnis massgeblich beeinträchtigen oder dem Ruf von Swiss Re erheblich schaden, was ebenfalls schwere Folgen für die Geschäftstätigkeit nach sich ziehen könnte.

#### **Versicherungs-, operationelle und sonstige Risiken**

In ihrem Tagesgeschäft ist Swiss Re verschiedensten Risiken ausgesetzt, wie beispielsweise dem Risiko, dass zukünftige Schadenzahlungen und Leistungen nicht durch angemessene Rückstellungen gedeckt sind, dass die Gruppe infolge von Katastrophenereignissen (einschliesslich Hurrikanen, Stürmen, Überschwemmungen, Erdbeben, Terroranschlägen und von Menschen verursachten Katastrophen wie Betriebsunfälle, Explosionen, Brände und Pandemien) unerwartet hohe Verluste erleidet (und entsprechende Unsicherheiten bei der Schätzung künftiger Schäden aus solchen Ereignissen), Veränderungen im Versicherungssektor, welche Auswirkungen auf die Zedenten haben – insbesondere solche, die ihre Anfälligkeit auf das Gegenparteerisiko weiter erhöhen –, dem Wettbewerb (einschliesslich infolge von Konsolidierung und der Verfügbarkeit von alternativem Kapital in erheblichem Umfang), dem zyklischen Charakter des Rückversicherungsgeschäfts, ferner Risiken im Zusammenhang mit Schadenzahlungen und Deckungsfragen, makroökonomischen Entwicklungen, die eine Erhöhung von neuen Risiken mit sich bringen, wie Klimawandel und technologische Entwicklungen (einschliesslich grösserer Exponierung gegenüber Cyberrisiken, die eine Reihe von Folgen haben könnte, von Betriebsunterbrechung über Verlust von eigenen oder Kundendaten bis hin zu strengeren regulatorischen Auflagen und grösserer potenzieller Haftbarkeit), Risiken aufgrund der Abhängigkeit der Gruppe von Policen, Prozessen und dem Wissen von rückversicherten Gesellschaften sowie Risiken im Zusammenhang mit Anlagen in Schwellenländern sowie mit Ausfällen von oder Angriffen auf Betriebssysteme und Infrastrukturen der Gruppe, einschliesslich ihrer Informationstechnologie-Netzwerke und -Systeme. Die oben erwähnten Risiken wie auch zukünftige Risiken, die von den Risikomanagement-Prozessen nicht erkannt oder vorhergesehen werden, können bedeutende negative Folgen für Swiss Re haben. Und sie könnten überdies das Reputationsrisiko erhöhen.

#### **Anwendung von Modellen und Rechnungslegungsgrundsätzen**

Die Gruppe unterliegt Risiken im Zusammenhang mit Schätzungen und Annahmen, die das Management verwendet, einschliesslich in Risikomodellen. Dies gilt auch für Schätzungen und Annahmen, welche die in den Rechnungsabschlüssen der Gruppe ausgewiesene Höhe von Bilanzwerten und Erfolgspositionen beeinflussen, einschliesslich übernommenen und zedierten Geschäfts. So nimmt die Gruppe beispielsweise Prämien-schätzungen vor, bis sie Ist-Daten von den Zedenten erhält. Zudem kann es vor allem im Hinblick auf grosse Naturkatastrophen schwer sein, den Schaden einzuschätzen, und die vorläufigen Schätzungen können mit einem hohen Grad an Unsicherheit behaftet sein und sich verändern, sobald neue Informationen verfügbar sind. Verschlechterungen im Marktumfeld könnten sich negativ auf die der Finanzberichterstattung zugrunde liegenden Annahmen und somit auf die mögliche Wertminderung des Barwerts künftiger Gewinne, den Fair Value von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die aktivierten Abschlusskosten oder den Goodwill auswirken. Zudem könnten die Aufsichtsbehörden die Verwendung von Standardmodellen verlangen, anstatt interne Modelle zu erlauben. Sofern sich die Schätzungen und Annahmen des Managements als unrichtig erweisen, könnte dies wesentliche Auswirkungen auf die technischen Ergebnisse (im Fall von Risikomodellen) oder auf die ausgewiesene Finanzlage oder das ausgewiesene Betriebsergebnis haben.

Das Ergebnis der Gruppe kann durch Anpassungen der Rechnungslegungsstandards oder geänderte Auslegungen solcher Standards beeinflusst werden. Änderungen der Rechnungslegungsstandards könnten sich auf die in Zukunft ausgewiesenen Ergebnisse auswirken oder eine Anpassung der in der Vergangenheit publizierten Ergebnisse erfordern. Das Konzernergebnis kann ausserdem beeinflusst werden, wenn sich die Ansichten der Aufsichtsbehörden von den Schlussfolgerungen der Gruppe in Bezug auf Rechnungslegungsgrundsätze unterscheiden.

Die Gruppe verwendet in ihrer Finanzberichterstattung Nicht-GAAP-Finanzkennzahlen, was auch für diesen Bericht gilt. Diese Kennzahlen werden nicht nach US GAAP oder sonstigen umfassenden Rechnungslegungsvorschriften- oder -grundsatzkatalogen ermittelt und sollten nicht als Ersatz für Kennzahlen angesehen werden, die nach US GAAP ermittelt werden. Zudem können sie von Nicht-GAAP-Finanzkennzahlen abweichen, die von anderen Unternehmen verwendet werden, oder in sonstiger Hinsicht mit Letztgenannten nicht vergleichbar sein. Diese Kennzahlen haben begrenzte Aussagekraft, erfordern keine einheitliche Anwendung und werden keiner Revision unterzogen.

Die Gruppe veröffentlicht jährlich in ihrem Geschäftsbericht ein Kapitel über ihre Ergebnisse, einschliesslich Jahresrechnung, die in Übereinstimmung mit dem proprietären ökonomischen Bewertungssystem der Gruppe, dem so genannten Economic Value Management («EVM»), ausgewiesen werden («EVM-Kapitel»). Die Finanzinformationen in diesem EVM-Bericht enthalten Nicht-GAAP-Finanzkennzahlen. Da sich die EVM-Grundlagen deutlich von US GAAP unterscheiden, weichen die in Übereinstimmung mit US GAAP ausgewiesenen Ergebnisse der Gruppe möglicherweise von ihren EVM-Ergebnissen ab, und diese Unterschiede könnten erheblich sein. Das EVM-Jahresergebnis der Gruppe kann volatiler ausfallen als die US GAAP-Zahlen, weil u. a. die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten auf einer marktkonsistenten Basis gemessen werden, der Gewinn bei Neuverträgen bei Beginn ausgewiesen wird (anstatt im Verlauf der Vertragsdauer) und die versicherungstechnischen Annahmen im Bereich Life & Health auf einer bestmöglichen Schätzungsbasis erfolgen (anstatt auf einer Locked-in Basis). Die EVM-Rechnungsabschlüsse der Gruppe sollten daher nicht als Ersatz für die US GAAP-Rechnungsabschlüsse der Gruppe angesehen werden.

### **Risiken im Zusammenhang mit der Unternehmensstruktur von Swiss Re**

Swiss Re ist eine Holdinggesellschaft, d. h., eine Rechtseinheit, die getrennt und unabhängig von ihren Tochtergesellschaften ist, darunter der Schweizerischen Rückversicherungs-Gesellschaft AG. Als Holdinggesellschaft ohne eigenes operatives Geschäft ist Swiss Re von Dividenden- und sonstigen Zahlungen der Schweizerischen Rückversicherungs-Gesellschaft AG und ihrer anderen wichtigen operativen Tochtergesellschaften abhängig. Die Gruppe geht davon aus, dass sich ihre Struktur mit der Zeit weiterentwickeln wird, und könnte sich in der Zukunft wieder dazu entschliessen (nach erfolgter Annahme einer Eigenkapitalbeteiligung innerhalb ihrer Geschäftseinheit Life Capital seitens eines Dritten), Partnerschaften mit Minderheitsaktionären einzugehen. Diese könnten Minderheitsanteile an einer oder mehreren Geschäftseinheiten oder Sub-Unternehmen innerhalb der Geschäftseinheiten übernehmen, was bisherige Ansätze verändern könnte: einerseits hinsichtlich Kapital, Liquidität, Finanzierung und/oder Dividenden, aber auch bezüglich anderer Governance- Angelegenheiten, einschliesslich der Strategie für die betreffenden Geschäftseinheiten oder Sub-Unternehmen.

# Kontaktadressen

Wir sind an über 80 Standorten in mehr als 30 Ländern vertreten. Ein vollständiges Verzeichnis der Vertretungen und Dienstleistungen finden Sie unter [www.swissre.com](http://www.swissre.com).

## UNSERE STANDORTE

### Investor Relations

Telefon +41 43 285 4444  
Fax +41 43 282 4444  
investor\_relations@swissre.com

### Hauptsitz

Swiss Re AG  
Mythenquai 50/60, Postfach  
8022 Zürich, Schweiz  
Telefon +41 43 285 2121

### Nord- und Südamerika

**Armonk**  
175 King Street  
Armonk, New York 10504  
Telefon +1 914 828 8000

**Overland Park**  
5200 Metcalf Avenue  
Overland Park, KS 66202  
Telefon +1 913 676 5200

**New York**  
1301 Avenue of the Americas  
New York, NY 10019  
Telefon +1 212 317 5400

**Westlake Village**  
112 Lakeview Canyon Road, Suite 220  
Westlake Village, CA 91362  
Telefon +1 805 728 8300

**Toronto**  
150 King Street West  
Toronto, Ontario M5H 1J9  
Telefon +1 416 408 0272

**Mexiko-Stadt**  
Avenida Insurgentes Sur 1898  
Torre Siglum, Piso 8  
Colonia Florida, Del Alvaro Obregon  
México City 01030  
Telefon +52 55 5322 8400

**São Paulo**  
Avenida Paulista, 500  
5th Floor  
Bela Vista  
São Paulo, SP 01310-000  
Telefon +55 11 3073 8000

### Media Relations

Telefon +41 43 285 7171  
Fax +41 43 282 7171  
media\_relations@swissre.com

### Europa (inkl. Naher Osten und Afrika)

**Zürich**  
Mythenquai 50/60  
8022 Zürich  
Telefon +41 43 285 2121

**London**  
30 St Mary Axe  
London  
EC3A 8EP  
Telefon +44 20 7933 3000

**München**  
Arabellastraße 30  
81925 München  
Telefon +49 89 3844-0

**Kapstadt**  
2nd Floor Block B  
The Boulevard Office Park  
Searle Street  
Woodstock  
Cape Town, 7925  
Telefon +27 21 469 8400

**Madrid**  
Torre Europa  
Paseo de la Castellana, 95  
28046 Madrid  
Telefon +34 91 598 1726

**Paris**  
11-15, rue Saint-Georges  
75009 Paris  
Telefon +33 1 43 18 30 00

**Rom**  
Via dei Giuochi Istmici, 40  
00135 Rome  
Telefon +39 06 323931

### Aktienregister

Telefon +41 43 285 6810  
Fax +41 43 282 6810  
share\_register@swissre.com

### Asien und Pazifik

**Hong Kong**  
61/F Central Plaza  
18 Harbour Road  
Wanchai  
Telefon +852 2827 4345

**Sydney**  
Level 36, Tower two  
International Towers Sydney  
200 Barangaroo Avenue  
Sydney, NSW 2000  
Telefon +61 2 8295 9500

**Singapur**  
Asia Square Tower 2  
12 Marina View  
Singapore 018961  
Telefon +65 6532 2161

**Peking**  
23rd Floor, East Tower, Twin Towers,  
No. B12, Jian Guo Men Wai Avenue  
Chao Yang District  
Beijing 100022  
Telefon +86 10 6563 8888

**Tokio**  
Otemachi First Square West Tower 9F  
1-5-1 Otemachi  
Chiyoda-ku  
Tokyo 100-0004  
Telefon +81 3 5219 7800

**Mumbai**  
A 701, 7th floor One BKC  
G Block, Bandra Kurla Complex  
Bandra (East)  
Mumbai 400 051  
Telefon +91 22 6661 2121

# Kalender

2018



**4. April 2018**

Investorentag in Zürich

**20. April 2018**

154. Generalversammlung

**4. Mai 2018**

Veröffentlichung der wichtigsten Finanzkennzahlen  
des ersten Quartals 2018

**3. August 2018**

Halbjahresergebnisse 2018

**1. November 2018**

Veröffentlichung der wichtigsten Finanzkennzahlen  
der ersten neun Monate 2018

©2018 Swiss Re. Alle Rechte vorbehalten.

Title:  
Finanzbericht 2017

Design:  
MerchantCantos, London  
Swiss Re Corporate Real Estate & Services/  
Media Production, Zürich

Fotos:  
Geri Krischker  
Marc Wetli  
Deniz Kenber, Swiss Re  
Fred Lienhardt  
Die übrigen Fotos wurden von Getty Images  
und Shutterstock zur Verfügung gestellt.

Druck:  
Multicolor Print AG, Baar

printed in  
**switzerland**

ClimatePartner<sup>®</sup>  
klimaneutral

Druck | ID 11020-1802-1015



Diese Publikation wurde klimaneutral produziert und auf nachhaltig hergestelltem Papier gedruckt. Das verwendete Holz stammt aus Wäldern, die zu 100% durch den Forest Stewardship Council (FSC) zertifiziert sind.

Originalversion in englischer Sprache.

Ausgabe des Geschäftsberichts 2017 in deutscher Sprache. Die Web-Version des Geschäftsberichts 2017 ist abrufbar unter: [reports.swissre.com](http://reports.swissre.com)

Order no: 1490793\_18\_en

3/18, 3000 de



Swiss Re AG  
Mythenquai 50/60  
Postfach  
8022 Zürich  
Schweiz

Telefon +41 43 285 2121

Fax +41 43 285 2999

[www.swissre.com](http://www.swissre.com)