

Definitives
Zwischenergebnis
20. Mai 2011

Öffentliches Umtauschangebot

der

Swiss Re AG, Zürich

für alle sich im Publikum befindenden

Namenaktien der Schweizerische Rückversicherungs-Gesellschaft AG, Zürich, mit einem Nennwert von je CHF 0.10

Am 31. März 2011 veröffentlichte die Swiss Re AG, Zürich («SRL»), ein öffentliches Umtauschangebot («Angebot» oder «Umtauschangebot») für alle sich im Publikum befindenden Namenaktien der Schweizerische Rückversicherungs-Gesellschaft AG, Zürich («SRZ»), mit einem Nennwert von je CHF 0.10 (die «SRZ Aktien» oder eine «SRZ Aktie»). Im Rahmen des Umtauschangebots wird eine (1) SRZ Aktie in eine (1) Namenaktie der SRL mit einem Nennwert von je CHF 0.10 (die «SRL Aktien» oder eine «SRL Aktie») umgetauscht.

Definitives Zwischenergebnis

Am Ende der Angebotsfrist am 17. Mai 2011 um 16:00 Uhr MESZ, waren der SRL insgesamt 297'520'330 SRZ Aktien angedient worden. Dies entspricht 86.3 % der gegenwärtig öffentlich gehaltenen SRZ Aktien. Zusammen mit den 24'863'366 von SRZ selbst gehaltenen SRZ Aktien und den 1'000'000 SRZ Aktien, die von SRL bereits gehalten werden, beläuft sich die Beteiligung von SRL an SRZ auf 87.2 % der gegenwärtig ausstehenden SRZ Aktien.

Erfüllung der Bedingungen / Zustandekommen des Angebots

In Übereinstimmung mit Abschnitt B9 des Angebotsprospektes vom 31. März 2011 (der «Angebotsprospekt») verzichtet SRL auf die Bedingung a) des Umtauschangebots, in der es heisst, dass bis zum Ablauf der Angebotsfrist der SRL SRZ Aktien angedient werden, die, unter Einbezug der SRZ Aktien, welche von SRZ angedient oder der SRL übertragen wurden oder bereits von der SRL gehalten werden, mindestens 90 % aller am Ende der Angebotsfrist ausstehenden SRZ Aktien entsprechen. Ausserdem gibt SRL die Erfüllung der Bedingungen b), c) und d) des Umtauschangebots bekannt und erklärt damit das Angebot für zustande gekommen.

Gesetzlich vorgeschriebene Nachfrist

Unter Einhaltung der gesetzlichen Vorschriften und in Übereinstimmung mit Abschnitt B7 des Angebotsprospektes wird eine zehntägige Nachfrist für eine weitere Teilnahme am Umtauschangebot gewährt. Die Nachfrist läuft vom 24. Mai 2011 bis zum 7. Juni 2011, 16:00 Uhr MESZ.

Abwicklung des Umtauschangebots / Kotierung der SRL Aktien

Die während der Angebotsfrist angedienten SRZ Aktien werden am 20. Mai 2011 gegen neu emittierte SRL Aktien getauscht. Die SRL Aktien werden dann erstmals ab dem 23. Mai 2011 an der SIX Swiss Exchange unter dem Tickersymbol SREN gehandelt. Gleichzeitig werden die SRZ Aktien im SMI und SPI durch SRL Aktien ersetzt.

SRZ Aktien, die nach Ablauf der Angebotsfrist, aber vor dem Ende der Nachfrist angedient werden, werden voraussichtlich am 10. Juni 2011 gegen SRL Aktien getauscht und am 14. Juni 2011 an der SIX Swiss Exchange kotiert.

Information / Anmeldung

Diejenigen Aktionäre, welche ihre SRZ Aktien in einem offenen Depot halten (unabhängig davon, ob sie als Aktionäre im Aktienregister der SRZ eingetragen sind) und das Umtauschangebot noch nicht angenommen haben, sind gebeten gemäss den Instruktionen ihrer Depotbank zu verfahren.

Diejenigen Aktionäre, welche ihre SRZ Aktien in einem Depot beim Aktienregister der SRZ halten und das Umtauschangebot noch nicht angenommen haben, sind gebeten gemäss den Weisungen des Aktienregisters der SRZ bzw. der Prudentia AG zu verfahren, welcher die Führung dieser Depots übertragen wurde.

Diejenigen Aktionäre, die ihre SRZ Aktien anderweitig als oben genannt verwahren und das Umtauschangebot noch nicht angenommen haben, sind gebeten gemäss den Instruktionen des Aktienregisters der SRZ zu verfahren.

Offer Manager

Credit Suisse AG

SRZ Aktien	Valorennummer	ISIN	Tickersymbol
Nicht angediente SRZ Aktien	1 233 237	CH 001 233237 2	RUKN
Angediente SRZ Aktien (2. Handelslinie, zum Umtausch in SRL Aktien)	12 688 128	CH 012 688128 0	RUKNE
Angediente SRZ Aktien (kein Handel, Andienung erfolgt gegen Barabgeltung)	12 688 133	CH 012 688133 0	–
SRL Aktien	12 688 156	CH 012 688156 1	SREN

Angebotsrestriktionen / Offer Restrictions

Diese Mitteilung stellt weder ein Angebot zum Kauf von Aktien noch die Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf von Aktien in den Vereinigten Staaten oder in einem anderen Land dar. Die Fähigkeit von Aktionären der SRZ, welche nicht in der Schweiz wohnen, das Umtauschangebot anzunehmen, kann von der Rechtsordnung des jeweiligen Landes eingeschränkt sein, in welchem sie wohnen oder dessen Bürger sie sind. Die Weitergabe, Veröffentlichung oder der Vertrieb dieser Mitteilung ausserhalb der Schweiz kann rechtlich unzulässig sein. Demzufolge sollten sich alle Personen, welche Rechtsordnungen ausserhalb der Schweiz unterliegen, über die jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften informieren und diese beachten.

Information for U.S. Shareholders and U.S. ADS Holders

The shares of SRL (the «SRL Shares») have not been, and will not be, registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the «Securities Act») or under the securities law of any state or other jurisdiction of the United States. The SRL Shares may not be offered, sold or delivered, directly or indirectly, in or into the United States, except pursuant to an applicable exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Accordingly, unless SRL is satisfied, in its sole discretion, that the SRL Shares can be offered, sold or delivered to a holder (an «SRZ Shareholder») of shares of SRZ (the «SRZ Shares») in the United States, or for its account or benefit, pursuant to an applicable exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act, such SRZ Shareholder that validly accepts the proposed exchange offer (the «Exchange Offer») will receive, in lieu of SRL Shares to which it would otherwise be entitled under the terms of the Exchange Offer, the net cash proceeds of the sale of such SRL Shares. When made, the Exchange Offer will be subject to Regulation 14E of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended (the «Exchange Act»). The SRZ Shares are not registered under the Exchange Act and, therefore, SRL will not file a Schedule TO. The Exchange Offer will be made in respect of the securities of a Swiss company and will be subject to Swiss disclosure requirements. The Exchange Offer will not be extended to holders (in their capacities as such) of American Depositary Shares representing SRZ Shares («ADSs»). Holders of ADSs who wish to participate in the Exchange Offer should surrender their ADSs to JPMorgan Chase Bank N.A., the depositary (the «ADS Depositary») in order to receive underlying SRZ Shares (upon compliance with the terms of the Deposit Agreement). Moreover, at SRZ's request, the ADS Depositary terminated the ADS program. To the extent permissible under applicable law or regulation, and in accordance with normal market practice in Switzerland, SRL and any affiliate (including SRZ), advisor, broker or financial institution acting as an agent or for the account or benefit of SRL may, subject to applicable Swiss and U.S. securities laws, from time to time make certain purchases of, or arrangements to purchase, directly or indirectly, SRZ Shares or any securities that are immediately convertible into, exchangeable for, or exercisable for, SRZ Shares, other than pursuant to an offer, before, during or after the period in which an offer remains open for acceptance. These purchases may occur either in the open market at prevailing prices or in private transactions at negotiated prices. Any information about such purchases will be disclosed as required by law or regulation in Switzerland and other relevant jurisdictions through the electronic media, if and to the extent required under applicable laws, rules and regulations in Switzerland.