

Aktionärsbrief

Geschäftsjahr 2013

Sehr geehrte Damen und Herren



Rolf Dörig und Bruno Pfister

2013 war für Swiss Life ein erfolgreiches Geschäftsjahr. Alle unsere Geschäftseinheiten haben zum sehr guten Gesamtergebnis beigetragen und gleichzeitig weitere operative Fortschritte erzielt. In der Schweiz und in Frankreich ist es uns gelungen, stärker als der Markt zu wachsen. In Deutschland haben wir die Prämieinnahmen trotz rigorosem Margenmanagement auf Vorjahresniveau halten können und so ein erfreuliches Segmentergebnis erreicht. Insgesamt konnten wir das Prämienvolumen gegenüber 2012 um gute 4% in lokaler Währung auf insgesamt CHF 18 Milliarden steigern. Die für den künftigen Erfolg wichtige Neugeschäftsmarge nahm von 1,4% auf 2,2% zu. Im Geschäft mit externen Kunden verzeichneten wir einen Nettoneugeldzufluss von CHF 5,6 Milliarden. Das Gesamtvolumen im Anlagegeschäft mit externen Kunden beläuft sich damit auf CHF 27,6 Milliarden (+34%). Auch die Kosten sind unter Kontrolle: Trotz erheblichen Investitionen in unsere Wachstumsinitiativen konnten wir sie 2013 erneut um 1% senken.

Der bereinigte Betriebsgewinn nahm 2013 um bemerkenswerte 13% auf CHF 1,1 Milliarden zu. Der Reingewinn betrug CHF 784 Millionen – gegenüber den durch ausserordentliche Abschreibungen geprägten CHF 99 Millionen im Vorjahr. In Anbetracht dieses positiven Gesamtergebnisses beantragt der Verwaltungsrat der Generalversammlung vom 23. April 2014 die Erhöhung der Dividende von CHF 4.50 auf CHF 5.50 je Aktie in Form einer verrechnungssteuerfreien Ausschüttung aus der Reserve aus Kapitaleinlagen. Die im Konkurrenzvergleich weiterhin sehr starke Nettoanlagerendite von 3,9% (Vorjahr: 4,8%) hat es uns ermöglicht, die Versicherungsreserven auch im Berichtsjahr weiter zu verstärken.

All diese Fakten machen deutlich, dass wir unsere Schlagkraft als Konzern im vergangenen Jahr weiter gestärkt haben. Dies attestiert uns auch der Kapitalmarkt. Die anhaltend positive Entwicklung unseres Aktienkurses in den letzten Monaten ist Ausdruck eines wachsenden Vertrauens in unser Unternehmen. Dass wir diese Anerkennung erhalten, ist das Verdienst unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter. Ihr überdurchschnittliches Engagement und ihre Fachkompetenz waren und sind entscheidend für den Erfolg von Swiss Life.

Unsere Ziele im Rahmen unseres Unternehmensprogramms «Swiss Life 2015» bleiben anspruchsvoll. Wir wollen den Bedürfnissen unserer Kundinnen und Kunden – auch mit neuen Produkt- und Serviceangeboten – noch besser entsprechen. Bei anhaltend niedrigen Zinsen wollen wir solide Anlageergebnisse erreichen und unsere Profitabilität weiter verbessern – und dies in einem anspruchsvollen Umfeld. Wir stehen vor weiteren regulatorischen Eingriffen. Auch die demografischen und sozialpolitischen Veränderungen werden anhalten und unsere Branche vor grosse Herausforderungen stellen. So stehen wir beispielsweise in der Schweiz mit der vom Bundesrat in Angriff genommenen Reform «Altersvorsorge 2020» vor grossen und ohne Zweifel kontroversen Debatten, deren Ausgang heute noch nicht absehbar ist. Als Swiss Life werden wir uns selbstverständlich mit unserer Erfahrung und unserer Fachkompetenz in die Diskussion um diesen zweifellos notwendigen Reformprozess einbringen. Dabei werden wir uns dafür einsetzen, dass unser im Grundsatz bewährtes Schweizer Drei-Säulen-System gezielt reformiert werden kann. Wir dürfen den künftigen Generationen keine übermässige Verschuldung der Sozialsysteme hinterlassen. Entscheidend ist, dass sozialer Ausgleich und Solidarität, aber auch ökonomischer Realismus Grundlagen unserer Vorsorgesysteme bleiben. Wir sind zuversichtlich, dass dies gelingen wird.

Ihnen, sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre, danken wir für Ihre Treue und für Ihr Interesse an unserer Arbeit.



Rolf Dörig
Präsident des Verwaltungsrats



Bruno Pfister
CEO

Herzlichen Dank, Bruno Pfister!

Mitte November 2013 haben wir mitgeteilt, dass unser CEO Bruno Pfister die operative Führung des Unternehmens per 1. Juli 2014 in jüngere Hände legen wird. Im Namen des Verwaltungsrats, aber auch ganz persönlich danke ich Bruno Pfister herzlich für seinen grossen Beitrag zum Gesamterfolg unseres Unternehmens. Bruno Pfister hat Swiss Life in den vergangenen zwölf Jahren in unterschiedlichen Führungsfunktionen – als CFO, dann als CEO Swiss Life International und seit 2008 als CEO der Gruppe – mit seinem Engagement, seiner Fachkompetenz und seiner Weitsicht ganz besonders geprägt. Das Resultat des Geschäftsjahrs 2013 zeigt deutlich: Bruno Pfister übergibt seinem Nachfolger ein Unternehmen, das gut aufgestellt ist und über die notwendige Schlagkraft verfügt, um seine Stellung im Markt nicht nur zu halten, sondern gezielt weiter auszubauen. Ich wünsche Bruno Pfister beruflich und privat für die Zukunft nur das Beste.

Zum Nachfolger als CEO hat der Verwaltungsrat Patrick Frost ernannt. Es freut uns besonders, dass damit ein jüngeres Mitglied unserer Konzernleitung die operative Leitung von Swiss Life übernimmt. Der heute 45-jährige Patrick Frost ist seit 2006 Chief Investment Officer unserer Gruppe und hat in dieser Funktion zusammen mit seinem Team ausserordentlich gute Ergebnisse erzielt, die wesentlich zur Stärkung von Swiss Life beigetragen haben. Patrick Frost wünsche ich für seine neue Aufgabe viel Kraft und Erfolg.

Rolf Dörig
Präsident des Verwaltungsrats

Mehrjahresvergleich

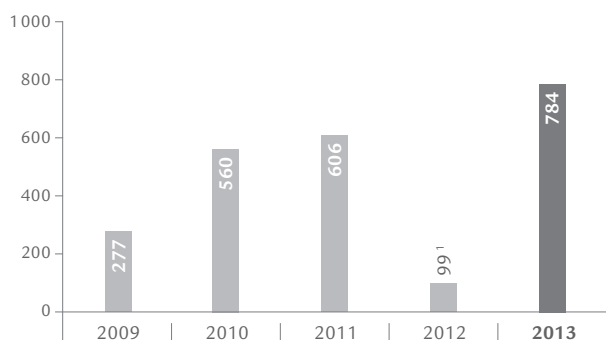
Swiss Life-Gruppe

Mio. CHF (falls nicht anders vermerkt)

	angepasst				
	2013	2012	2011	2010	2009
PRÄMIENVOLUMEN					
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	17 969	17 046	17 143	20 191	20 219
ZAHLEN AUS DER KONSOLIDIERTEN ERFOLGSRECHNUNG					
Verdiente Nettoprämien	12 944	11 871	11 599	11 753	11 867
Kommissions- und Gebührenerträge	1 143	1 135	1 188	1 220	1 202
Finanzergebnis	5 376	6 051	4 459	4 368	4 588
TOTAL ERTRAG	19 462	19 082	17 291	17 844	17 816
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-13 920	-13 819	-12 614	-12 704	-11 884
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-1 361	-1 115	-791	-1 073	-1 539
Betriebsaufwand	-2 809	-3 534	-2 913	-3 062	-3 478
TOTAL AUFWAND	-18 312	-18 721	-16 592	-17 150	-17 254
BETRIEBSGEWINN	1 149	361	699	694	562
Jahresergebnis aus fortgeführten Geschäftsbereichen	784	99	606	560	324
Jahresergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	-	-	-	-	-47
REINGEWINN	784	99	606	560	277
Zuweisung des Reingewinns					
Aktionäre der Swiss Life Holding	781	98	605	557	278
Nicht beherrschende Anteile	3	1	1	3	-1
ZAHLEN AUS DER KONSOLIDIERTEN BILANZ					
Eigenkapital	9 018	10 155	9 162	7 437	7 245
Versicherungstechnische Rückstellungen	142 479	137 736	128 089	122 279	122 616
Bilanzsumme	170 530	164 461	151 875	147 203	143 948
WEITERE KENNZAHLEN					
Eigenkapitalrendite (in %)	8.2	1.0	7.3	7.6	4.0
Kontrollierte Vermögen	192 855	180 785	164 604	149 899	148 186
Embedded Value zum Jahresende	11 378	9 628	7 728	7 595	6 877
Wert Neugeschäft	289	158	150	209	123
Anzahl Mitarbeitende (Vollzeitstellen)	6 992	7 046	7 168	7 483	7 820

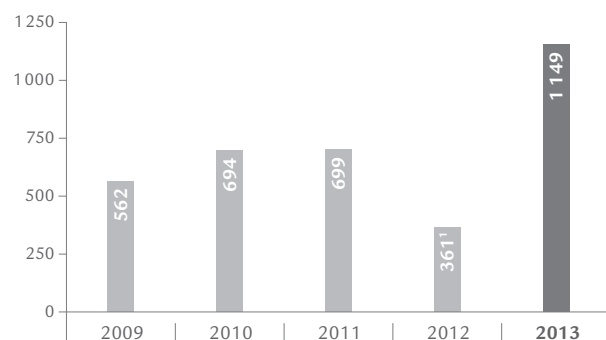
Reingewinn

Mio. CHF

¹ angepasst

Betriebsgewinn

Mio. CHF

¹ angepasst

Aktienkennzahlen

Beträge in CHF

	Stand 2013	2013	2012	2011	2010	2009
Anzahl Aktien	31.12.	32 081 054	32 081 054	32 081 054	32 081 054	32 081 054
Jahreshöchstkurs	18.11.	192.60	130.70	164.50	152.70	140.20
Jahrestiefstkurs	03.01.	124.60	75.85	83.65	100.30	43.00
Jahresendkurs	30.12.	185.20	121.40	86.40	135.20	132.00
Kursentwicklung Swiss Life (in %)		+53	+41	-36	+2	+82
Swiss Market Index (SMI)	30.12.	8 203	6 822	5 936	6 436	6 546
Kursentwicklung Swiss Market Index (SMI) (in %)		+20	+15	-8	-2	+18
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in EUR)	31.12.	228.22	177.11	133.25	154.45	152.08
Kursentwicklung Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %)		+29	+33	-14	+2	+13
Durchschnittliches Handelsvolumen		140 007	172 732	140 620	220 061	264 910
Börsenkapitalisierung (in Mio. CHF)	30.12.	5 941	3 895	2 772	4 337	4 235
Unverwässertes Ergebnis je Aktie		24.45	2.88	18.97	17.46	8.86
Verwässertes Ergebnis je Aktie		24.22	2.86	18.87	17.37	8.83
Ausbezahlte Dividende je Aktie ¹	30.04.	4.50	4.50	4.50	2.40	5.00
Total Ausschüttung an Aktionäre (in Mio. CHF)	30.04.	144	144	144	77	160
Dividendenrendite auf Jahresendkurs (in %)	30.12.	2.43	3.71	5.21	1.78	3.79

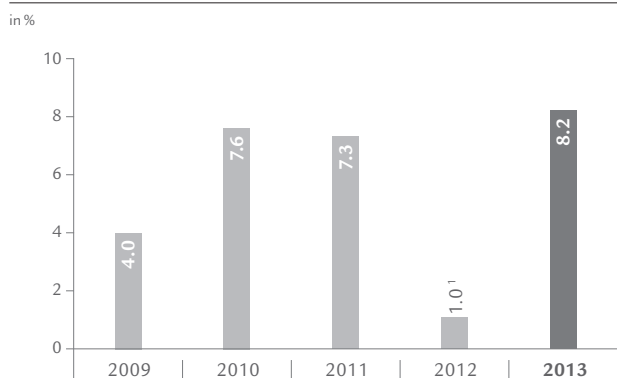
Quelle: Bloomberg

¹ Für das Geschäftsjahr 2013 schlägt der Verwaltungsrat eine Ausschüttung aus der Kapitaleinlagereserve von CHF 5.50 je Aktie vor.

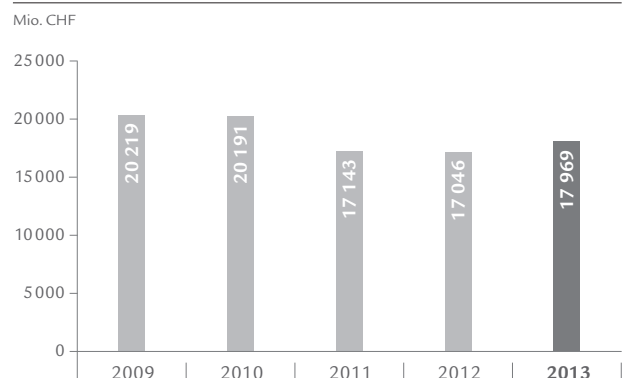
Angaben zur Swiss Life-Aktie

Valorennummer	1 485 278
ISIN	CH 001 485 278 1
Ticker-Symbol SIX	SLHN
Reuters	SLHN.VX
Bloomberg	SLHN VX

Eigenkapitalrendite

¹ angepasst

Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen

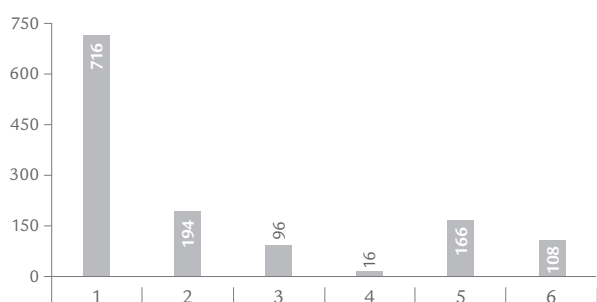


Kennzahlen Segmente

Mio. CHF	angepasst		+/-
	2013	2012	
SCHWEIZ			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	9 020	8 292	8.8%
Kommissions- und Gebührenerträge	166	167	-0.8%
Segmentergebnis	716	613	16.7%
FRANKREICH			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	4 685	4 260	10.0%
Kommissions- und Gebührenerträge	235	203	15.6%
Segmentergebnis	194	161	20.5%
DEUTSCHLAND			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	1 724	1 692	1.9%
Kommissions- und Gebührenerträge	383	424	-9.6%
Segmentergebnis	96	-190	n. a.
INTERNATIONAL			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	2 643	2 892	-8.6%
Kommissions- und Gebührenerträge	231	227	1.8%
Segmentergebnis	16	-334	n. a.
ASSET MANAGERS			
Kommissions- und Gebührenerträge	373	338	10.5%
Segmentergebnis	166	138	20.5%
ÜBRIGE			
Kommissions- und Gebührenerträge	74	60	23.7%
Segmentergebnis	108	100	8.4%

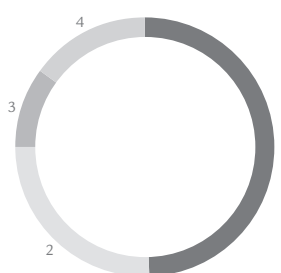
Segmentergebnisse

Mio. CHF



- 1 Schweiz
2 Frankreich
3 Deutschland
4 International
5 Asset Managers
6 Übrige

Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen nach Segmenten



- 1 Schweiz 50%
2 Frankreich 26%
3 Deutschland 10%
4 International 15%

Wichtige Termine**Generalversammlung 2014**

23. April 2014 im Hallenstadion Zürich

Zwischenmitteilung Q1 2014

13. Mai 2014

Halbjahresabschluss 2014

13. August 2014

Kontaktadressen

Swiss Life

General-Guisan-Quai 40

Postfach 2831

CH-8022 Zürich

Tel. +41 43 284 33 11

www.swisslife.com

Investor Relations

Tel. +41 43 284 52 76

Fax +41 43 284 44 41

E-Mail investor.relations@swisslife.ch

Shareholder Services

Tel. +41 43 284 61 10

Fax +41 43 284 61 66

E-Mail shareholder.services@swisslife.ch

Media Relations

Tel. +41 43 284 77 77

Fax +41 43 284 48 84

E-Mail media.relations@swisslife.ch

Der **Aktionärsbrief** liegt auch in englischer, französischer und italienischer Sprache vor.
Der deutsche Text ist massgebend.

Geschäftsbericht 2013Den Geschäftsbericht 2013 finden Sie unter: www.swisslife.com/bericht**ERKLÄRUNG ÜBER ZUKUNFTSBEZOGENE AUSSAGEN**

Dieses Dokument kann Prognosen und andere in die Zukunft gerichtete Aussagen zu Swiss Life enthalten, die mit bekannten und unbekanntem Risiken, Unsicherheiten und weiteren wichtigen Faktoren verbunden sind. Der Leser sollte sich bewusst sein, dass es sich bei diesen zukunftsgerichteten Aussagen lediglich um Prognosen handelt, die deutlich von den tatsächlichen Ergebnissen, von der Finanzlage, von den Entwicklungen, Leistungen und Erwartungen abweichen können und deshalb nicht überbewertet werden sollten. Weder Swiss Life noch ihre Verwaltungsräte, Geschäftsführer, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder externen Berater oder andere Personen, die mit Swiss Life verbunden sind oder in einem anderweitigen Verhältnis zu ihr stehen, geben ausdrückliche oder implizite Zusicherungen oder Gewährleistungen bezüglich der Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen. Weder Swiss Life noch ihre Verwaltungsräte, Geschäftsführer, Führungskräfte, Mitarbeitenden sowie externen Berater oder andere Personen, die mit Swiss Life verbunden sind oder in einem anderweitigen Verhältnis zu ihr stehen, haften für Schäden oder Verluste irgendwelcher Art, die sich direkt oder indirekt aus der Verwendung des vorliegenden Dokuments ergeben. Alle zukunftsgerichteten Aussagen beruhen auf Swiss Life zum Zeitpunkt der Erstellung des vorliegenden Dokuments zugänglichen Informationen. Unter Vorbehalt des anwendbaren Rechts ist Swiss Life nicht verpflichtet, in die Zukunft gerichtete Aussagen zu aktualisieren oder zu verändern oder diese an neue Informationen, zukünftige Ereignisse oder Entwicklungen oder aus irgendeinem anderen Grund anzupassen.

Aufgrund von Rundungen können sich in diesem Bericht bei Summenbildungen und bei der Berechnung von Prozentangaben geringfügige Abweichungen von den effektiven Werten ergeben.

© Swiss Life Holding AG, 2014

So fängt Zukunft an.

*Swiss Life
General-Guisan-Quai 40
Postfach 2831
CH-8022 Zürich*

*Tel. +41 43 284 33 11
www.swisslife.com*