

Aktionärsbrief

Geschäftsjahr 2011

Sehr geehrte Damen und Herren



Bruno Pfister und Rolf Dörig

2011 war nicht nur für Swiss Life ein anforderungsreiches Jahr. Naturkatastrophen wie jene, die zum Reaktorunglück in Fukushima geführt hat, der arabische Frühling, dessen Folgen noch nicht absehbar sind, aber auch die Schuldenkrise und die damit einhergehende Euro-Baisse haben zu Unsicherheit in der Weltwirtschaft geführt. Das Unvorhersehbare, ja scheinbar Undenkbare hat vieles in ein neues Licht gerückt. Sicherheit und finanzielle Stabilität sind keine Selbstverständlichkeiten – dies haben die zahlreichen Vorkommnisse im Jahr 2011 schonungslos in Erinnerung gerufen.

Swiss Life hat nicht zuletzt dank erfolgreicher Umsetzung des Unternehmensprogramms MILESTONE dem rauen Marktumfeld getrotzt und blickt auf ein sehr gutes Jahr zurück. So vermochten wir durch operative Fortschritte den Reingewinn von CHF 560 Millionen im Vorjahr auf CHF 606 Millionen zu steigern. Zugleich verbesserten

wir die Qualität der Prämieinnahmen – insbesondere bezüglich Profitabilität und Zusammensetzung der Ertragsquellen. Dank unserem überzeugenden Asset and Liability Management und unserem substanziellen Anlageportfolio erzielten wir ein ausgezeichnetes Anlageergebnis. Und was uns speziell freut: Swiss Life wächst in strategisch wichtigen Geschäftsfeldern.

Insbesondere das Wachstum im Schweizer Firmenkundengeschäft zeigt die Nachfrage der Kunden nach Vollversicherungslösungen, die nur von Privatversicherern angeboten werden können. Diese Lösungen sind wirtschaftspolitisch von hoher Relevanz, da sie einen wichtigen Beitrag zur Stabilität des Vorsorgesystems in der Schweiz leisten. Gerade in Zeiten der Unterdeckung vieler Vorsorgewerke erkennen die Kunden den Wert von Swiss Life und ihren Lösungen als sicheren Hafen. Dieses Kundenvertrauen ist Ehre und Verpflichtung zugleich. Wir werden

uns auch künftig engagiert dafür einsetzen, dass die regulatorischen Rahmenbedingungen diese Lösungen weiterhin ermöglichen.

Beim soliden Leistungsausweis für das Geschäftsjahr 2011 kam uns zugute, dass wir mit der Lancierung unseres Unternehmensprogramms MILESTONE schon 2009 die Weichen gestellt hatten, um die Widerstandsfähigkeit unseres Geschäftsmodells zu stärken. Den Grossteil der Zielsetzungen haben wir bereits per Ende 2011 erreicht – ein Jahr früher als geplant.

Eine Vielzahl ambitionierter Massnahmen hat uns im Berichtsjahr im Rahmen dieses Unternehmensprogramms geholfen, die negativen Effekte der Finanzmarktkrise zu kompensieren. So bauten wir im Neugeschäft den Anteil an Risiko- und modernen Vorsorgeprodukten auf 70% aus. Zugleich stärkten wir unsere Bilanz, verteidigten unsere Neugeschäftsmarge und steigerten den Vertrieb von Swiss Life-Produkten über AWD. Einen schönen Erfolg erarbeiteten wir uns auch mit unserer Kostendisziplin: Swiss Life hat die 2009 angekündigten Einsparungen von CHF 350 bis 400 Millionen bereits per Ende 2011 erreicht. Gegenüber 2008 konnten die Kosten um über CHF 400 Millionen gesenkt werden.

Erfolgreiches Wirtschaften bedeutet für uns, dass wir unser Ziel und unsere Verantwortung nie aus den Augen verlieren: Das Vertrauen und die Sicherheit unserer Kunden sind dabei der Kompass, an dem wir uns konsequent ausrichten. Unsere Versicherungslösungen gewinnen an Bedeutung. Zwei grosse Trends machen unsere Arbeit relevant und anspruchsvoll: Zum einen werden die Menschen immer älter – entsprechend länger müssen die Vorsorgelösungen tragen. Zum anderen bekommen die Staaten aufgrund ihrer finanziellen Lage zunehmend Probleme, ihre Vorsorgesysteme zu finanzieren. Die Turbulenzen an den Finanzmärkten und die historisch tiefen Zinsen haben ausserdem zur Folge, dass die Vermögen der Menschen nicht einfach natürlich wachsen. Im Gegenteil: Es wird künftig anspruchsvoller, den Wert des eigenen Vermögens zu erhalten und die Vorsorge zu sichern. Swiss Life verfügt über ausgezeichnete Voraussetzungen, um die Chancen in einem wachsenden, aber hart umkämpften Vorsorge-

markt zu nutzen: überzeugte Kunden, engagierte Mitarbeitende, finanzielle Solidität, Expertise und eine Marke mit Strahlkraft.

«Erfolgreiches Wirtschaften bedeutet für uns, dass wir unser Ziel und unsere Verantwortung nie aus den Augen verlieren: Das Vertrauen und die Sicherheit unserer Kunden sind dabei der Kompass, an dem wir uns konsequent ausrichten.»

2012 ist für Swiss Life ein Jahr der Bestätigung. Wir werden MILESTONE zum Abschluss bringen und im Rahmen unseres Investorentags am 28. November 2012 unsere neuen Pläne für die kommenden Jahre vorstellen. Wir rechnen auch weiterhin nicht mit sehr vorteilhaften Marktbedingungen. Swiss Life ist jedoch in einer ausgezeichneten Ausgangsposition, um die Herausforderungen auch in einem über längere Zeit schwierig bleibenden Umfeld zu meistern.

Dafür, dass Sie als Aktionärinnen und Aktionäre Swiss Life auf diesem Weg unterstützen, bedanken wir uns herzlich. Wir freuen uns darauf, Swiss Life zusammen mit Ihnen weiterzuentwickeln.



Rolf Dörig
Präsident des Verwaltungsrats



Bruno Pfister
CEO

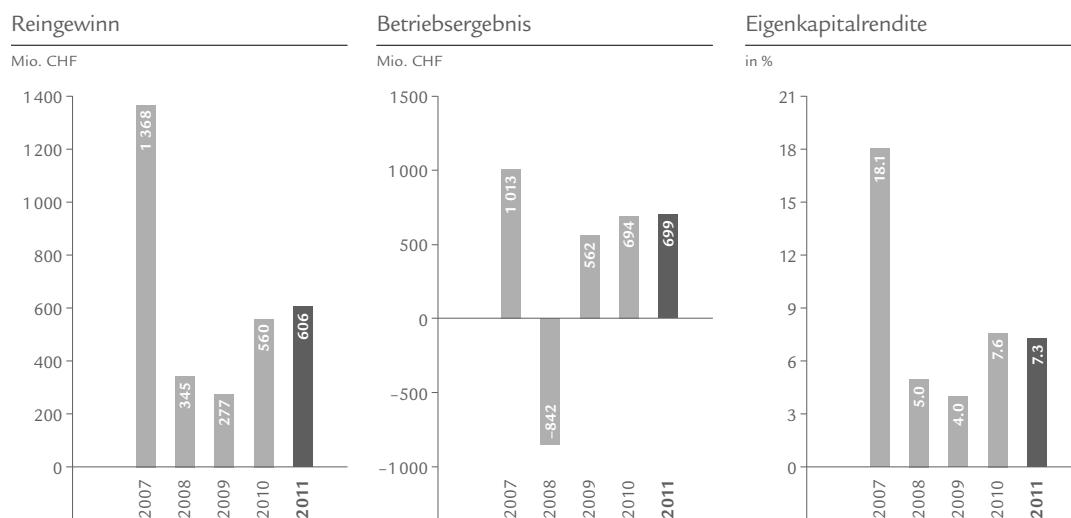
MEHRJAHRESVERGLEICH SWISS LIFE-GRUPPE

Mio. CHF (falls nicht anders vermerkt)

	2011	2010	2009	2008	2007
PRÄMIENVOLUMEN					
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	17 143	20 191	20 219	18 515	21 213
ZAHLEN AUS DER KONSOLIDierten ERFOLGSRECHNUNG					
Verdiente Nettoprämien	11 599	11 753	11 867	13 254	13 316
Verdiente Policengebühren (netto)	295	298	268	260	389
Finanzergebnis (ohne Ergebnisanteile an assoziierten Unternehmen)	4 459	4 368	4 588	600	4 923
TOTAL ERTRAG	17 291	17 844	17 816	15 356	18 971
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-12 614	-12 704	-11 884	-12 915	-13 268
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-791	-1 073	-1 539	429	-1 746
Betriebsaufwand	-2 913	-3 062	-3 478	-3 319	-2 489
TOTAL AUFWAND	-16 592	-17 150	-17 254	-16 198	-17 958
BETRIEBSERGEBNIS	699	694	562	-842	1 013
Jahresergebnis aus fortgeführten Geschäftsbereichen	606	560	324	-1 143	726
Jahresergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	-	-	-47	1 488	642 ¹
REINGEWINN	606	560	277	345	1 368
Zuweisung des Reingewinns					
Aktionäre der Swiss Life Holding	605	557	278	350	1 345
Nicht beherrschende Anteile	1	3	-1	-5	23
ZAHLEN AUS DER KONSOLIDierten BILANZ					
Eigenkapital	9 162	7 437	7 245	6 652	7 334
Versicherungstechnische Rückstellungen	128 089	122 279	122 616	113 308	121 829
Bilanzsumme	151 875	147 203	143 948	134 791	179 757
WEITERE KENNZAHLEN					
Eigenkapitalrendite (in %)	7.3	7.6	4.0	5.0	18.1
Kontrollierte Vermögen	164 604	149 899	148 186	134 326	138 946
Embedded Value zum Jahresende ²	7 728	7 595	6 877	8 457	12 837
Wert Neugeschäft ²	150	209	123	78	118
Anzahl Mitarbeitende (Vollzeitstellen)	7 168	7 483	7 820	8 291	8 556

¹ Inklusive Reserveauflösung in Höhe von CHF 304 Millionen aufgrund einer Gesetzesänderung in den Niederlanden.

² Bis 2008 nach der Methodik des traditionellen Embedded Value; ab 2009 nach der Methodik des Market Consistent Embedded Value.



AKTIENKENNZAHLEN

Beträge in CHF

	Stand 2011	2011	2010	2009	2008	2007
Anzahl Aktien	31.12.	32 081 054	32 081 054	32 081 054	35 084 554	34 960 439
Jahreshöchstkurs	08.02.	164.50	152.70	140.20	298.66	326.00
Jahrestiefstkurs	19.12.	83.65	100.30	43.00	63.90	266.50
Jahresendkurs	30.12.	86.40	135.20	132.00	72.40	283.00
Kursentwicklung Swiss Life (in %)		-36	+2	+82	-74	-5
Swiss Market Index (SMI)	30.12.	5 936	6 436	6 546	5 535	8 484
Kursentwicklung Swiss Market Index (SMI) (in %)		-8	-2	+18	-35	-3
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in EUR)	30.12.	133.25	154.45	152.08	134.68	252.21
Kursentwicklung Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %)		-14	+2	+13	-47	-12
Durchschnittliches Handelsvolumen		140 620	220 061	264 910	377 109	327 843
Börsenkapitalisierung (in Mio. CHF)	30.12.	2 772	4 337	4 235	2 540	9 894
Unverwässertes Ergebnis je Aktie		18.97	17.46	8.86	10.88	40.76
Verwässertes Ergebnis je Aktie		18.87	17.37	8.83	10.88	39.60
Ausbezahlte Dividende je Aktie ¹	28.07.	4.50	2.40	5.00	17.00	7.00
Total Ausschüttung an Aktionäre (in Mio. CHF)	28.07.	144	77	160	596	245
Dividendenrendite auf Jahresendkurs (in %)	30.12.	5.21	1.78	3.79	23.48	2.47

Quelle: Bloomberg

¹ Für das Geschäftsjahr 2011 schlägt der Verwaltungsrat eine Dividende von CHF 4.50 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

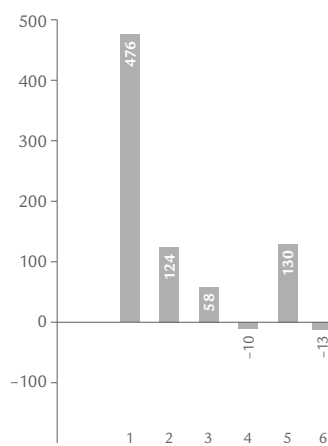
KENNZAHLEN VERSICHERUNGSGESCHÄFT

Mio. CHF

	2011	2010	+/-
SCHWEIZ			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	8 123	7 631	6.4%
Segmentergebnis	476	491	-3.1%
FRANKREICH			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	4 379	5 307	-17.5%
Segmentergebnis	124	82	51.2%
DEUTSCHLAND			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	1 739	2 073	-16.1%
Segmentergebnis	58	102	-43.1%
INTERNATIONAL			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	3 033	5 159	-41.2%
Segmentergebnis	-10	-27	63.0%

Segmentergebnis

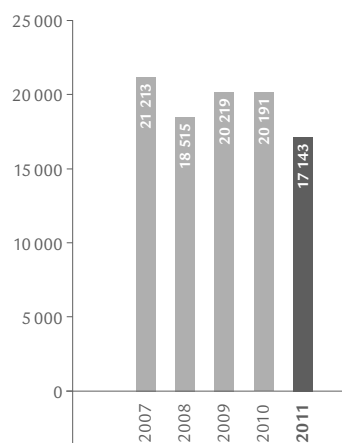
Mio. CHF



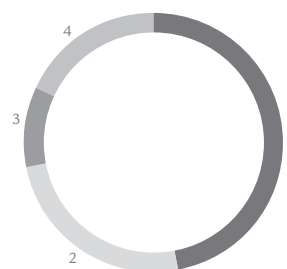
- 1 Versicherungsgeschäft Schweiz
- 2 Versicherungsgeschäft Frankreich
- 3 Versicherungsgeschäft Deutschland
- 4 Versicherungsgeschäft International
- 5 Investment Management
- 6 AWD

Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen

Mio. CHF



Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen nach Segmenten



- 1 Versicherungsgeschäft Schweiz 47%
- 2 Versicherungsgeschäft Frankreich 25%
- 3 Versicherungsgeschäft Deutschland 10%
- 4 Versicherungsgeschäft International 18%

WICHTIGE TERMINE**GENERALVERSAMMLUNG 2012**

19. April 2012 im Hallenstadion Zürich

ZWISCHENMITTEILUNG Q1 2012

8. Mai 2012

HALBJAHRESABSCHLUSS 2012

17. August 2012

INVESTORENTAG

28. November 2012

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 2011

Jahres- und Finanzbericht 2011 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.

© Swiss Life Holding AG, 2012



SwissLife
So fängt Zukunft an.