

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

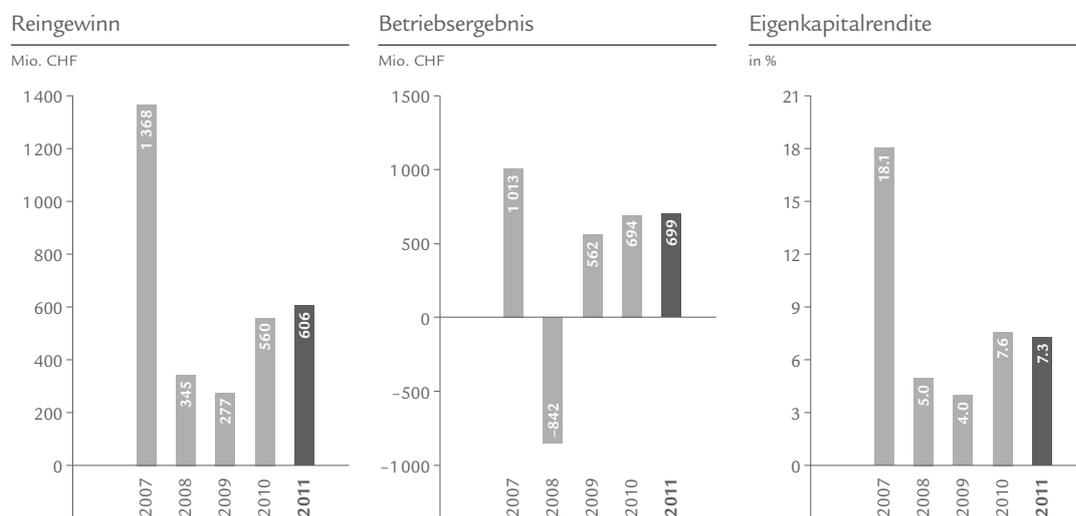
MEHRJAHRESVERGLEICH SWISS LIFE-GRUPPE

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 |

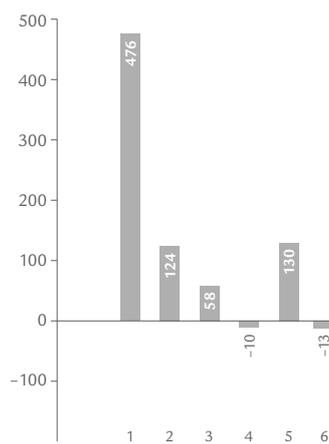
KENNZAHLEN VERSICHERUNGSGESCHÄFT

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

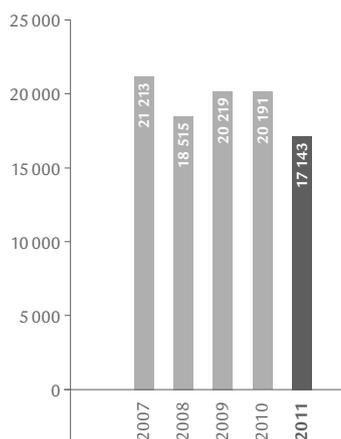
Mio. CHF



- 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.