

# *Aktionärsbrief*

*Geschäftsjahr 2014*

# Sehr geehrte Damen und Herren



Rolf Dörig und Patrick Frost

2014 war für Swiss Life ein sehr erfolgreiches Jahr. Unser Leistungsausweis zeigt auch in diesem Jahr deutlich, dass es uns dank der Widerstandsfähigkeit unseres Geschäftsmodells gelungen ist, kontinuierlich und profitabel zu wachsen. Swiss Life ist unternehmerisch fit, stark kapitalisiert und nahe an ihren Kunden. Wie wichtig die Robustheit unseres Geschäftsmodells ist, hat sich unlängst wieder gezeigt: So wird die Aufgabe des Euro-Mindestkurses durch die Schweizerische Nationalbank uns im laufenden Geschäftsjahr nicht daran hindern, unsere Ziele im Rahmen unseres Unternehmensprogramms «Swiss Life 2015» zu erreichen.

Die Fortschritte von «Swiss Life 2015» manifestieren sich in den Zahlen des vergangenen Geschäftsjahres. Lassen Sie uns ein paar Eckpunkte herausstreichen: Swiss Life ist profitabel gewachsen und steigerte ihre Prämieinnahmen in lokaler Währung um 7% auf CHF 19,1 Milliarden. Unser Wachstum stammt insbesondere aus unserem Heimmarkt Schweiz, in dem wir unsere Stellung sowohl im BVG-Geschäft wie auch im Privatkundenbereich deutlich ausbauen konnten.

Trotz anhaltendem Tiefzinsumfeld erzielte Swiss Life eine Nettoanlagerendite von 3,8% (Vorjahr: 3,9%). Ebenso erfreulich entwickelten sich für unsere Gruppe die Kommissions- und Gebührenerträge, die in lokaler Währung um 15% auf CHF 1,3 Milliarden markant erhöht werden konnten. Dies führte zu einem bereinigten Betriebsgewinn von CHF 1182 Millionen und einem gegenüber dem Vorjahr um 4% gesteigerten Reingewinn von CHF 818 Millionen (Vorjahr: CHF 784 Millionen).

Die Erfolgsfaktoren für den erfreulichen Geschäftsabschluss von Swiss Life sind vielfältig. Zu nennen sind: unsere Kompetenz im Bereich der umfassenden Vorsorgeberatung, unsere wettbewerbsfähigen Produkte und Lösungen, unser Asset Liability Management, bei dem wir die langfristigen Verbindlichkeiten entsprechend in einem hochwertigen Anlageportfolio abbilden, unser Risikomanagement, aber auch unser überdurchschnittlich erfolgreiches Anlagemanagement sowie unsere Fähigkeit, unsere Effizienz stetig zu verbessern. Möglich gemacht haben dies unsere Mitarbeitenden, bei denen wir uns einmal mehr herzlich für ihr Engagement bedanken.

Haupttreiber für den Erfolg im Anlagegeschäft ist unser ausserordentliches Know-how in den Bereichen der Staats- und Unternehmensanleihen sowie der Immobilien. Unsere Erfahrung und unsere Reputation im Markt waren die Basis für den sehr erfolgreichen Ausbau unserer Dienstleistungen für Vermögen von externen Kunden. Ende 2014 konnten wir in diesem Geschäftsfeld einen weiteren Nettoneugeldzufluss von CHF 4,5 Milliarden erzielen. Insgesamt belaufen sich die Vermögen von externen Kunden auf CHF 33,7 Milliarden, was einer Steigerung um 22% entspricht.

Angesichts des erfolgreichen Geschäftsjahres 2014 werden wir der Generalversammlung im April dieses Jahres eine Erhöhung der Dividende um 18% von CHF 5.50 im Vorjahr auf CHF 6.50 je Aktie vorschlagen – dies erneut in Form einer verrechnungssteuerfreien Ausschüttung aus der Kapitaleinlagereserve.

Swiss Life bleibt trotz allen positiven Entwicklungen gefordert. Wir werden uns im Sinne sowohl der Aktionäre als auch der Kunden und unserer Mitarbeitenden weiterhin dafür einsetzen, dass die Rahmenbedingungen für unser Geschäft fair und nachhaltig gestaltet sind. Die Diskussionen um die Reform der Vorsorgewerke, die in der einen oder anderen Form auch ausserhalb der Schweiz geführt werden, haben angesichts der tiefen Zinsen und volatilen Märkte an Dringlichkeit zugelegt. Zudem können und dürfen die Auswirkungen der alternden Gesellschaft nicht weiter verdrängt werden. Hier haben wir als Unternehmen eine Mitverantwortung und die Aufgabe, künftigen Generationen keine untragbare Bürde zu hinterlassen.

Wohin geht für Swiss Life die Reise über das Jahr 2015 hinaus? Natürlich liegt das Hauptaugenmerk für das laufende Jahr noch auf der Erreichung unserer Ziele im Rahmen von «Swiss Life 2015». Zugleich wollen wir Ihnen und der Öffentlichkeit im Spätherbst zeigen, welche Ziele wir bis ins Jahr 2018 erreichen wollen. Dabei sind folgende Elemente entscheidend:

- Wir stellen die Nachhaltigkeit der Erträge ins Zentrum unserer Ambitionen.
- Wir setzen auch künftig auf profitables Wachstum.
- Wir wollen das bestehende Geschäft weiterentwickeln und sehr selektiv auf neue Initiativen setzen.

Wir werden unsere gute Ausgangslage nutzen und Swiss Life als Unternehmen Schritt für Schritt weiterentwickeln – dies immer im Sinne unserer Kunden, Mitarbeitenden und natürlich von Ihnen als Aktionären. Wir danken Ihnen im Namen des Verwaltungsrats und der Konzernleitung herzlich für Ihr Vertrauen.



Rolf Dörig  
Präsident des Verwaltungsrats



Patrick Frost  
CEO

# Mehrjahresvergleich

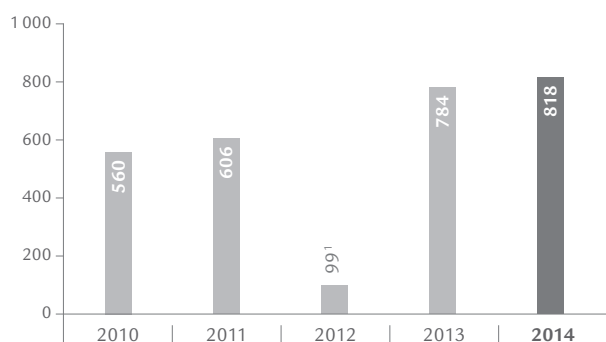
## Swiss Life-Gruppe

Mio. CHF (falls nicht anders vermerkt)

	2014	2013	2012	2011	2010
angepasst					
<b>PRÄMIENVOLUMEN</b>					
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	19 102	17 969	17 046	17 143	20 191
<b>ZAHLEN AUS DER KONSOLIDIERTEN ERFOLGSRECHNUNG</b>					
Verdiente Nettoprämien	13 776	12 944	11 871	11 599	11 753
Kommissions- und Gebührenerträge	1 305	1 143	1 135	1 188	1 220
Finanzergebnis	5 378	5 376	6 051	4 459	4 368
<b>TOTAL ERTRAG</b>	<b>20 474</b>	<b>19 462</b>	<b>19 082</b>	<b>17 291</b>	<b>17 844</b>
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-15 218	-13 920	-13 819	-12 614	-12 704
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-1 146	-1 361	-1 115	-791	-1 073
Betriebsaufwand	-2 735	-2 809	-3 534	-2 913	-3 062
<b>TOTAL AUFWAND</b>	<b>-19 304</b>	<b>-18 312</b>	<b>-18 721</b>	<b>-16 592</b>	<b>-17 150</b>
<b>BETRIEBSGEWINN</b>	<b>1 169</b>	<b>1 149</b>	<b>361</b>	<b>699</b>	<b>694</b>
<b>REINGEWINN</b>	<b>818</b>	<b>784</b>	<b>99</b>	<b>606</b>	<b>560</b>
Zuweisung des Reingewinns					
Aktionäre der Swiss Life Holding	814	781	98	605	557
Nicht beherrschende Anteile	4	3	1	1	3
<b>ZAHLEN AUS DER KONSOLIDIERTEN BILANZ</b>					
Eigenkapital	12 831	9 018	10 155	9 162	7 437
Versicherungstechnische Rückstellungen	156 684	142 479	137 736	128 089	122 279
Bilanzsumme	192 854	170 530	164 461	151 875	147 203
<b>WEITERE KENNZAHLEN</b>					
Eigenkapitalrendite (in %)	7.5	8.2	1.0	7.3	7.6
Kontrollierte Vermögen	224 593	192 855	180 785	164 604	149 899
Embedded Value zum Jahresende	12 901	11 378	9 628	7 728	7 595
Wert Neugeschäft	255	289	158	150	209
Anzahl Mitarbeitende (Vollzeitstellen)	7 492	6 992	7 046	7 168	7 483

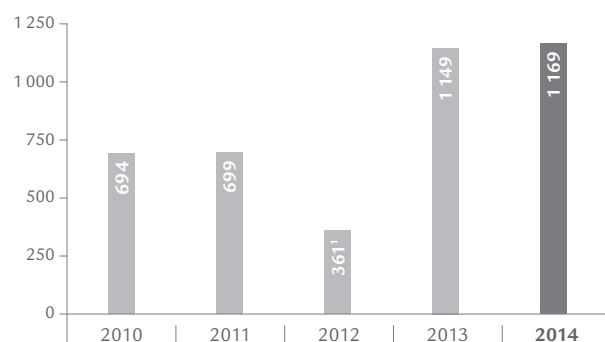
### Reingewinn

Mio. CHF

<sup>1</sup> angepasst

### Betriebsgewinn

Mio. CHF

<sup>1</sup> angepasst

# Aktienkennzahlen

Beträge in CHF

	Stand 2014	2014	2013	2012	2011	2010
Anzahl Aktien	31.12.	32 081 054	32 081 054	32 081 054	32 081 054	32 081 054
Jahreshöchstkurs	29.12.	238.90	192.60	130.70	164.50	152.70
Jahrestiefstkurs	03.01.	185.70	124.60	75.85	83.65	100.30
Jahresendkurs	30.12.	236.40	185.20	121.40	86.40	135.20
Kursentwicklung Swiss Life (in %)		+28	+53	+41	-36	+2
Swiss Market Index (SMI)	30.12.	8 983	8 203	6 822	5 936	6 436
Kursentwicklung Swiss Market Index (SMI) (in %)		+10	+20	+15	-8	-2
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in EUR)	31.12.	250.55	228.22	177.11	133.25	154.45
Kursentwicklung Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %)		+10	+29	+33	-14	+2
Durchschnittliches Handelsvolumen		121 462	140 007	172 732	140 620	220 061
Börsenkapitalisierung (in Mio. CHF)	30.12.	7 584	5 941	3 895	2 772	4 337
Unverwässertes Ergebnis je Aktie		25.52	24.45	2.88	18.97	17.46
Verwässertes Ergebnis je Aktie		24.11	24.22	2.86	18.87	17.37
Ausbezahlte Dividende je Aktie <sup>1</sup>	30.04.	5.50	4.50	4.50	4.50	2.40
Total Ausschüttung an Aktionäre (in Mio. CHF)	30.04.	176	144	144	144	77
Dividendenrendite auf Jahresendkurs (in %)	30.12.	2.33	2.43	3.71	5.21	1.78

Quelle: Bloomberg

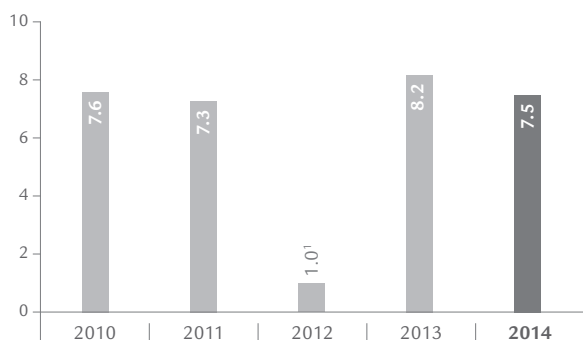
<sup>1</sup> Für das Geschäftsjahr 2014 schlägt der Verwaltungsrat eine Ausschüttung aus der Kapitaleinlagereserve von CHF 6.50 je Aktie vor.

## 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

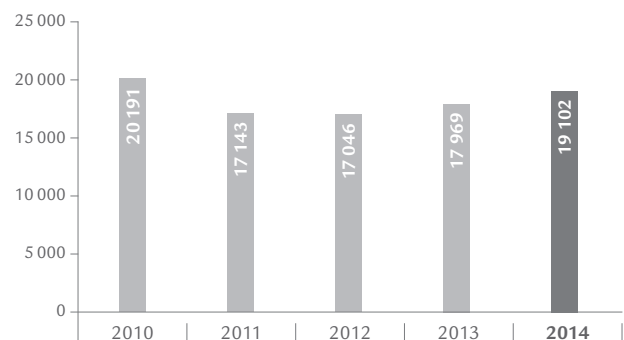
in %



<sup>1</sup> angepasst

### Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen

Mio. CHF



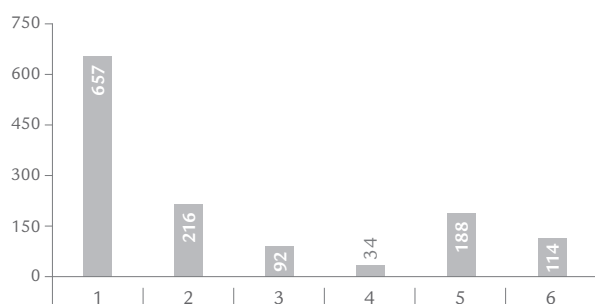
# Kennzahlen Segmente

Mio. CHF

	2014	2013	+/-
<b>SCHWEIZ</b>			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	10 038	9 020	11.3%
Kommissions- und Gebührenerträge	182	166	9.6%
Segmentergebnis	657	716	-8.2%
<b>FRANKREICH</b>			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	5 069	4 685	8.2%
Kommissions- und Gebührenerträge	260	235	11.0%
Segmentergebnis	216	194	11.6%
<b>DEUTSCHLAND</b>			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	1 618	1 724	-6.2%
Kommissions- und Gebührenerträge	425	383	10.8%
Segmentergebnis	92	96	-3.6%
<b>INTERNATIONAL</b>			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	2 451	2 643	-7.2%
Kommissions- und Gebührenerträge	240	231	3.9%
Segmentergebnis	34	16	n. a.
<b>ASSET MANAGERS</b>			
Kommissions- und Gebührenerträge	450	373	20.6%
Segmentergebnis	188	166	12.8%
<b>ÜBRIGE</b>			
Kommissions- und Gebührenerträge	75	74	1.4%
Segmentergebnis	114	108	4.7%

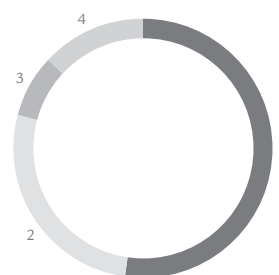
## Segmentergebnisse

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 53%  
2 Frankreich 27%  
3 Deutschland 8%  
4 International 13%

**Wichtige Termine****Generalversammlung 2015**

27. April 2015 im Hallenstadion Zürich

**Zwischenmitteilung Q1 2015**

12. Mai 2015

**Halbjahresabschluss 2015**

14. August 2015

**Zwischenmitteilung Q3 2015**

12. November 2015

**Investorentag**

25. November 2015

**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 2014**

Den Geschäftsbericht 2014 finden Sie unter: [www.swisslife.com/bericht](http://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, 2015

*So fängt Zukunft an.*

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

*Tel. +41 43 284 33 11  
[www.swisslife.com](http://www.swisslife.com)*