

Aktionärsbrief

Geschäftsjahr 2015

Sehr geehrte Damen und Herren



Patrick Frost und Rolf Dörig

2015 war für Swiss Life ein sehr erfolgreiches Jahr. So haben wir alle finanziellen Ziele unseres 2012 lancierten Unternehmensprogramms «Swiss Life 2015» erreicht oder übertroffen. Unsere Neugeschäftsmarge lag mit 1,7% erneut über dem Ziel von 1,5%. Im Bereich der Kommissions- und Gebührenträge haben wir eine erfreuliche Entwicklung hingelegt. 2010 lag unser Kommissionsergebnis erst bei CHF 134 Millionen, 2015 erzielten wir bereits CHF 342 Millionen. Zugleich haben wir seit 2008 unsere Kosten um mehr als einen Viertel gesenkt. Dies trotz Investitionen und organischem Wachstum. Unsere Eigenkapitalrendite kam mit 9,7% auch 2015 im oberen Bereich des Zielbandes zu stehen. Und mit der vorgeschlagenen Dividende von CHF 8.50 liegen wir auf Zielkurs.

Auch wenn wir über die letzten Jahre hinweg auf eine Periode stetiger Fortschritte blicken können – derlei Erfolge sind gerade angesichts tiefer oder gar negativer Zinsen alles andere als selbstverständlich. Ebenso wenig, dass unser Rating von Standard & Poor's im Mai vergangenen Jahres von A- auf A angehoben wurde. Und dass Swiss Life im März dieses Jahres wieder im Swiss Market Index der 20 grössten Schweizer Unternehmen aufgenommen wird, sehen wir als weitere Bestätigung für unsere Arbeit.

Und doch: Was kommt in den nächsten Jahren auf uns zu? Was sind die Trends, die unseren Berufsalltag bewegen werden? Einige Entwicklungen sind schon jetzt spürbar. Da sind zum einen die regulatorischen Veränderungen. Sicherlich werden wir in den kommenden Jahren mit noch mehr Auflagen und Ansprüchen konfrontiert sein. Wir werden uns deshalb als Swiss Life weiterhin dafür stark machen, dass die Ausgestaltung der Regulierung mit Augenmass erfolgt und dem Versicherungsstand-

ort Schweiz, aber noch wichtiger unseren Kunden keine Nachteile bringt. Tiefe Zinsen und hohe Marktschwankungen bleiben zwar angesichts unseres langfristig angelegten Geschäfts eine enorme Herausforderung, doch haben wir in den letzten Jahren unter Beweis gestellt, dass wir diesen gewachsen sind.

Ein weiterer Trend ist für uns Chance und Herausforderung zugleich: Wir sprechen von der demografischen Entwicklung. Die gesellschaftlichen und ökonomischen Folgen der längeren Lebenserwartung werden in praktisch allen Lebensbereichen unterschätzt. Die Dringlichkeit des Themas wird durch das tiefgreifende Bedürfnis der Menschen verstärkt, das eigene Leben selbstbestimmt und in Würde zu gestalten. Als Swiss Life wollen wir dazu beitragen, dass das Thema des «längeren, selbstbestimmten Lebens» auch gesellschaftlich mehr Aufmerksamkeit erhält. Natürlich beleuchten wir vor allem die ökonomischen Aspekte.

Sehr geehrte Damen und Herren, Swiss Life ist ausgezeichnet aufgestellt, um diesen Trends erfolgreich zu begegnen. Schliesslich sind wir ein Unternehmen, das seine Wandlungsfähigkeit seit bald 160 Jahren unter Beweis stellt. Unser Erfolg fusst auf unserem bewährten Geschäftsmodell. Profitabilität, Margenmanagement, Kosteneffizienz sowie ein diszipliniertes Asset and Liability Management standen in den letzten Jahren im Fokus. Das wird auch weiterhin so bleiben.

Unser neues Unternehmensprogramm bis 2018 verfolgt vier Schwerpunkte:

- So werden wir die Qualität und das Wachstum unserer Erträge steigern. Wir streben ein Kommissionsergebnis von CHF 400 bis 450 Millionen an und wollen unser Spar- und Risikoergebnis verteidigen.
- Wir werden weiterhin und kontinuierlich an unserer operativen Effizienz arbeiten und nochmals CHF 100 Millionen einsparen.
- Zudem werden wir unseren unternehmerischen Spielraum vergrössern, um unsere Kapitalausstattung auszubauen, mehr Cash für die Gruppe zu generieren und mehr Dividenden zahlen zu können. Wir erhöhen daher unsere Zielbandbreite der Dividendenausschüttung in Prozent des Reingewinns um zehn Prozentpunkte auf 30 bis 50%.
- Und schliesslich gehen wir unseren Weg weiter und richten unser Unternehmen konsequent auf die Bedürfnisse der Kunden aus. Damit am Ziel ist man als Unternehmen eigentlich nie. Der Austausch mit den Kunden ermöglicht, sich stetig zu verbessern. Heutzutage sind Kunden immer besser informiert, können Leistungen sofort vergleichen und verlangen neue Kontaktpunkte. Dass wir als Gruppe in neue digitale Zugangswege investieren, liegt deshalb auf der Hand. Dafür investieren wir in den kommenden drei Jahren rund CHF 100 Millionen mehr in Digitalisierung, aber auch in die Qualität unserer Beratungsleistungen und in organisches Wachstum.

Swiss Life steht auf einem starken Fundament. Wesentlich geprägt haben diese Erfolgsgeschichte unsere Mitarbeitenden. Sie sind der Erfolgsgarant unseres Unternehmens. Für ihr grosses Engagement möchten wir uns an dieser Stelle herzlich bedanken. Ein grosses Dankeschön geht aber auch an unsere Kunden und an Sie, geschätzte Damen und Herren. Ihr Vertrauen und Ihre Unterstützung sind die Voraussetzung dafür, dass wir unsere führende Stellung im europäischen Vorsorgemarkt ausbauen können.



Rolf Dörig
Präsident des Verwaltungsrats



Patrick Frost
CEO

Mehrjahresvergleich

Swiss Life-Gruppe

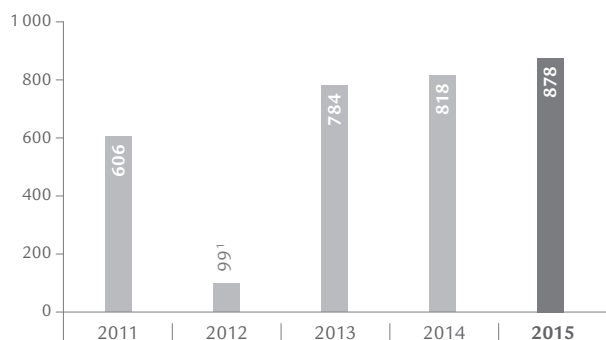
Mio. CHF (falls nicht anders vermerkt)

| | 2015 | 2014 | 2013 | angepasst 2012 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|
| PRÄMIENVOLUMEN | | | | | |
| Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen | 18 853 | 19 102 | 17 969 | 17 046 | 17 143 |
| ZAHLEN AUS DER KONSOLIDIERTEN ERFOLGSRECHNUNG | | | | | |
| Verdiente Nettoprämien | 13 771 | 13 776 | 12 944 | 11 871 | 11 599 |
| Kommissions- und Gebührenerträge | 1 292 | 1 305 | 1 143 | 1 135 | 1 188 |
| Finanzergebnis | 5 281 | 5 361 | 5 376 | 6 051 | 4 459 |
| TOTAL ERTRAG | 20 555 | 20 474 | 19 462 | 19 082 | 17 291 |
| Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto) | -15 516 | -15 218 | -13 920 | -13 819 | -12 614 |
| Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer | -899 | -1 146 | -1 361 | -1 115 | -791 |
| Betriebsaufwand | -2 649 | -2 735 | -2 809 | -3 534 | -2 913 |
| TOTAL AUFWAND | -19 226 | -19 304 | -18 312 | -18 721 | -16 592 |
| BETRIEBSGEWINN | 1 329 | 1 169 | 1 149 | 361 | 699 |
| REINGEWINN | 878 | 818 | 784 | 99 | 606 |
| Zuweisung des Reingewinns | | | | | |
| Aktionäre der Swiss Life Holding | 872 | 814 | 781 | 98 | 605 |
| Nicht beherrschende Anteile | 6 | 4 | 3 | 1 | 1 |
| ZAHLEN AUS DER KONSOLIDIERTEN BILANZ | | | | | |
| Eigenkapital | 12 258 | 12 831 | 9 018 | 10 155 | 9 162 |
| Versicherungstechnische Rückstellungen | 154 953 | 156 684 | 142 479 | 137 736 | 128 089 |
| Bilanzsumme | 189 252 | 192 854 | 170 530 | 164 461 | 151 875 |
| WEITERE KENNZAHLEN | | | | | |
| Eigenkapitalrendite (in %) ¹ | 9.7 | 9.6 | 10.0 | 1.3 | 8.2 |
| Kontrollierte Vermögen | 223 411 | 224 593 | 192 855 | 180 785 | 164 604 |
| Embedded Value zum Jahresende | 12 509 | 12 901 | 11 378 | 9 628 | 7 728 |
| Wert Neugeschäft | 268 | 255 | 289 | 158 | 150 |
| Anzahl Mitarbeitende (Vollzeitstellen) | 7 595 | 7 492 | 6 992 | 7 046 | 7 168 |

¹ Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Anleihen

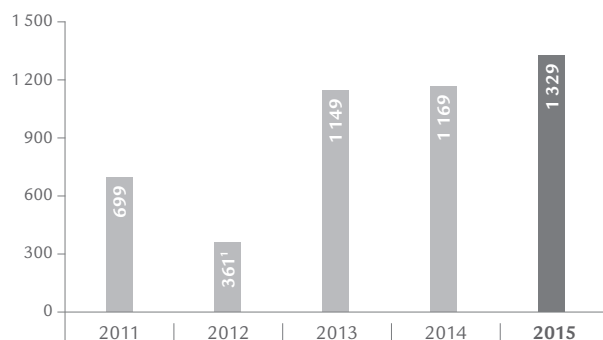
Reingewinn

Mio. CHF

¹ angepasst

Betriebsgewinn

Mio. CHF

¹ angepasst

Aktienkennzahlen

Beträge in CHF

| | Stand 2015 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Anzahl Aktien | 31.12. | 32 081 054 | 32 081 054 | 32 081 054 | 32 081 054 | 32 081 054 |
| Jahreshöchstkurs | 29.12. | 272.90 | 238.90 | 192.60 | 130.70 | 164.50 |
| Jahrestiefstkurs | 28.01. | 201.80 | 185.70 | 124.60 | 75.85 | 83.65 |
| Jahresendkurs | 30.12. | 271.30 | 236.40 | 185.20 | 121.40 | 86.40 |
| Kursentwicklung Swiss Life (in %) | | +15 | +28 | +53 | +41 | -36 |
| Swiss Market Index (SMI) | 30.12. | 8 818 | 8 983 | 8 203 | 6 822 | 5 936 |
| Kursentwicklung Swiss Market Index (SMI) (in %) | | -2 | +10 | +20 | +15 | -8 |
| Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in EUR) | 31.12. | 285.56 | 250.55 | 228.22 | 177.11 | 133.25 |
| Kursentwicklung Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %) | | +14 | +10 | +29 | +33 | -14 |
| Durchschnittliches Handelsvolumen | | 142 838 | 121 462 | 140 007 | 172 732 | 140 620 |
| Börsenkapitalisierung (in Mio. CHF) | 30.12. | 8 704 | 7 584 | 5 941 | 3 895 | 2 772 |
| Unverwässertes Ergebnis je Aktie | | 27.41 | 25.52 | 24.45 | 2.88 | 18.97 |
| Verwässertes Ergebnis je Aktie | | 25.85 | 24.11 | 24.22 | 2.86 | 18.87 |
| Ausbezahlte Dividende je Aktie ¹ | 30.04. | 6.50 | 5.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 |
| Total Ausschüttung an Aktionäre (in Mio. CHF) | 30.04. | 207 | 176 | 144 | 144 | 144 |
| Dividendenrendite auf Jahresendkurs (in %) | 30.12. | 2.40 | 2.33 | 2.43 | 3.71 | 5.21 |

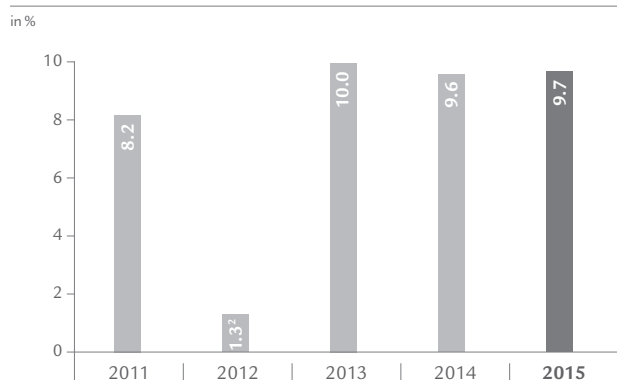
Quelle: Bloomberg

¹ Für das Geschäftsjahr 2015 schlägt der Verwaltungsrat eine Ausschüttung aus der Kapitaleinlagereserve von CHF 8.50 je Aktie vor.

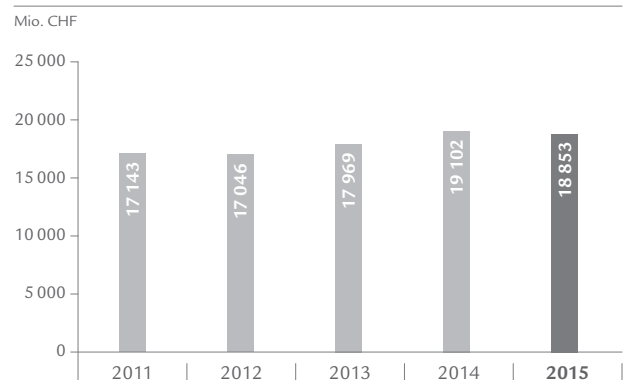
Angaben zur Swiss Life-Aktie

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

Eigenkapitalrendite¹



Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen



¹ Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Anleihen

² angepasst

Kennzahlen Segmente

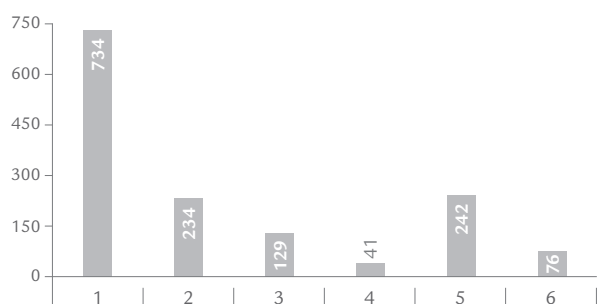
Mio. CHF

| | 2015 | 2014 | +/- |
|---|--------|------------------|------|
| SCHWEIZ | | | |
| Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen | 10 534 | 10 038 | 5% |
| Kommissions- und Gebührenerträge | 199 | 182 | 10% |
| Segmentergebnis | 734 | 669 ¹ | 10% |
| FRANKREICH | | | |
| Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen | 4 536 | 5 069 | -11% |
| Kommissions- und Gebührenerträge | 236 | 260 | -9% |
| Segmentergebnis | 234 | 222 ¹ | 5% |
| DEUTSCHLAND | | | |
| Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen | 1 399 | 1 618 | -14% |
| Kommissions- und Gebührenerträge | 364 | 425 | -14% |
| Segmentergebnis | 129 | 97 ¹ | 33% |
| INTERNATIONAL | | | |
| Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen | 2 453 | 2 451 | 0% |
| Kommissions- und Gebührenerträge | 225 | 240 | -7% |
| Segmentergebnis | 41 | 37 ¹ | 11% |
| ASSET MANAGERS | | | |
| Kommissions- und Gebührenerträge | 560 | 450 | 24% |
| Segmentergebnis | 242 | 189 ¹ | 28% |
| ÜBRIGE | | | |
| Kommissions- und Gebührenerträge | 48 | 48 ¹ | -1% |
| Segmentergebnis | 76 | 87 ¹ | -12% |

¹ angepasst für erhobene und erhaltene konzerninterne Markengebühren (Swiss Life-Marke).

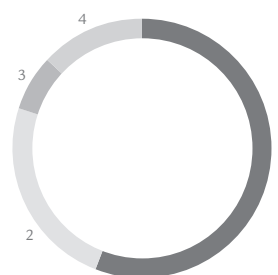
Segmentergebnisse

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 56%
2 Frankreich 24%
3 Deutschland 7%
4 International 13%

Wichtige Termine**Generalversammlung 2016**

26. April 2016 im Hallenstadion Zürich

Zwischenmitteilung Q1 2016

12. Mai 2016

Halbjahresabschluss 2016

11. August 2016

Zwischenmitteilung Q3 2016

9. November 2016

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

investor.relations@swisslife.ch

Shareholder Services

Tel. +41 43 284 61 10

Fax +41 43 284 61 66

shareholder.services@swisslife.ch

Media Relations

Tel. +41 43 284 77 77

Fax +41 43 284 48 84

media.relations@swisslife.ch

Der **Aktionärsbrief** liegt auch in englischer, französischer und italienischer Sprache vor.

Der deutsche Text ist massgebend.

Geschäftsbericht 2015

Den Geschäftsbericht 2015 finden Sie unter: www.swisslife.com/gb2015

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, 2016

So fängt Zukunft an.

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

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