

Rentenanstalt 

Swiss Life 

Swiss Life-Gruppe Ergebnis 2002 Medienpräsentation

Zürich, 8. April 2003

Agenda

1. Übersicht

Rolf Dörig

2. Jahresergebnis

Bruno Pfister

3. Schweizer Geschäft

Paul Müller

4. Zusammenfassung und Ausblick

Rolf Dörig

Konsolidierter Nettoverlust von CHF 1.7 Milliarden

In Mio. CHF (gemäss IAS)

	2001 (angepasst)	2002	Veränderung
Bruttoprämien und Beiträge mit Anlagecharakter	19 980	19 473	-2.5%
Bruttoprämien	15 630	15 757	+0.8%
Finanzergebnis	5 771	4 713	-18.3%
Betriebsergebnis (brutto)	80	-788	-
Jahresergebnis	-115	-1 694	-
Eigenkapital	4 982	4 170	-16.3%
Eigenkapitalbasis	7 744	7 540	-2.6%
Personalbestand ⁽¹⁾	12 265	11 541	-5.9%

(1) Umgerechnet auf Basis Vollzeitstellen

Geschäftsjahr 2002

Ergebnis der Gruppe beeinflusst von Sondereinflüssen

- Goodwill-Abschreibungen bei BdG und STG: CHF -832 Mio.
- Andere Sondereinflüsse: CHF -838 Mio.

Kostensenkungsziel über Plan

- Kostensenkungsziel erreicht: CHF -212 Mio. (= 41% der Zielgrösse für 2004)
- Stellenabbauziel erreicht : -724 Vollzeitstellen (= 48% der Zielgrösse für 2004)

Eigenkapital solide

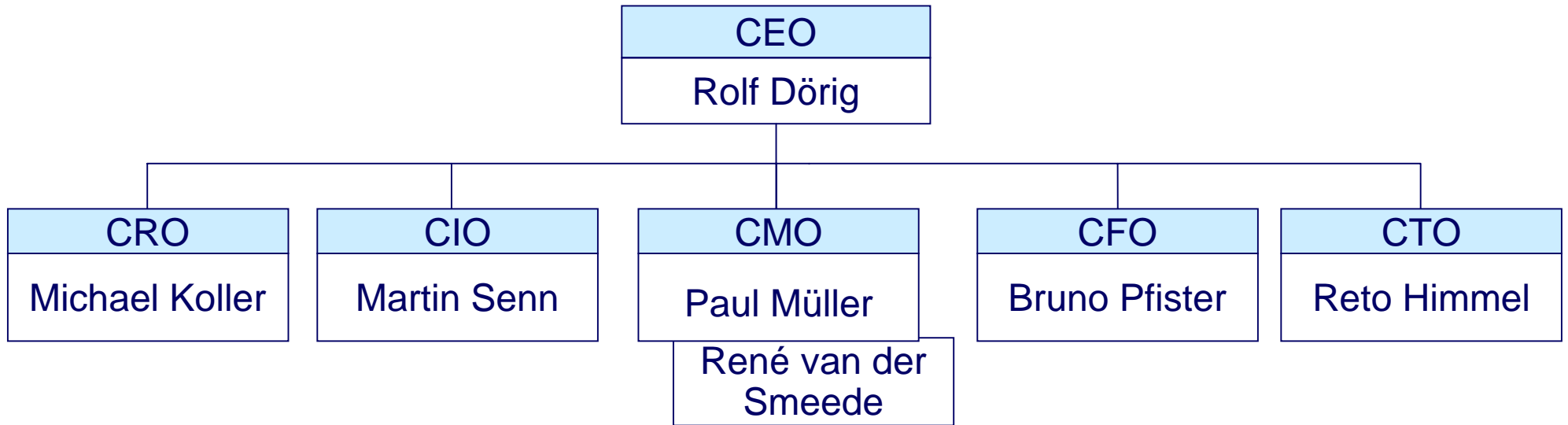
- Eigenkapital: CHF 4.2 Mia.
- Eigenkapitalbasis: CHF 7.5 Mrd.

Solvabilitätsmarge stark

- Solvabilität der Rentenanstalt/Swiss Life: 182%⁽¹⁾

(1) Rentenanstalt/Swiss Life repräsentiert 90% des gesamten Deckungskapitals

Neues Führungsteam



Risk Management

Investment
Management

Schweiz

Controlling

Information
Technology

Aktuariat

Real Estate

International

Rechnungs-
wesen

Produkte

Fonds

Corporate
Finance

General Services

Investor
Relations

Business Process
Engineering

Bisher Erreichtes

- Erfolgreiche Kapitalerhöhung von CHF 1.1 Mia. (brutto)
 - Kostensenkungsprogramm liegt über Plan
 - Tarifierpassungen im Schweizer Kollektivgeschäft
-
- Neues Führungsteam ist operativ
 - Erneuerung des Verwaltungsrats an kommender Generalversammlung
-
- Funktionale Organisationsstruktur in Kernmärkten eingeführt
 - Verbesserte finanzielle Kontroll- und Risiko-Management-Prozesse
-
- Überprüfung Strategie Frankreich (Krankengeschäft Teil des Lebengeschäfts)
 - Straffung der Strukturen im Bereich Immobilienmanagement

Weg zurück zur Rentabilität

Fokussierung

- Position in Kernmärkten konsolidieren und stärken
- Nicht-Kerneinheiten deinvestieren

Straffe Führung

- Funktionale Governance in Kernmärkten etablieren
- RAN VX dekotieren und rechtliche Struktur vereinfachen

Operative Effizienz

- Kosten- und Stellenabbauziele konsequent durchsetzen
- Geschäft nach ökonomischen Prinzipien schreiben

Finanzielle Stärke

- Risiken reduzieren
- ALM- und Anlageprozesse verfeinern

Leistungskultur

- Finanzielle und funktionale Zielsetzungen festlegen

Agenda

1. Übersicht

Rolf Dörig

2. Jahresergebnis

Bruno Pfister

3. Schweizer Geschäft

Paul Müller

4. Zusammenfassung und Ausblick

Rolf Dörig

Wichtigste Angaben zur Erfolgsrechnung

In Mio. CHF (gemäss IAS)

	2001 (angepasst)	2002	Veränderung
Prämien und Beiträge mit Anlagecharakter	19 980	19 473	- 2.5%
• <i>Bruttoprämien</i>	15 630	15 757	+ 0.8%
• <i>Beiträge mit Anlagecharakter</i>	4 350	3 716	- 14.6%
Finanzergebnis und Kapitalerträge	5 771	4 713	- 18.3%
Ausbezahlte Versicherungsleistungen ⁽¹⁾	13 106	14 100	+ 7.6%
Betriebsaufwand	3 600	3 455	- 4.0%
Betriebsergebnis	80	- 788	
Abschreibungen auf Goodwill und übrigen immateriellen Vermögenswerten	- 183	- 1 059	
Steuern, Minderheitsanteile, Sonstige	-12	153	
Konsolidiertes Ergebnis der Gruppe	- 115	- 1 694	

(1) Inkl. Überschuss- und Gewinnanteile

Sondereinflüsse im Gruppenergebnis

In Mio. CHF (gemäss IAS)

Wertminderung auf Goodwill bei

- BdG (CHF 745 Mio.)
- STG (CHF 87 Mio.)

-832

Steuerlicher Verlustvortrag

302

Reduktion der Aktienquote⁽¹⁾

-792

Ausserordentliche Faktoren

- Restrukturierungskosten (CHF 144 Mio.)
- Anpassung aktivierter Abschlusskosten (CHF 136 Mio.)
- Rückstellung für Pensionsleistungen⁽²⁾ (CHF 68 Mio.)

-348

(1) Differenz zwischen realisierten und buchmässigen Gewinnen/Verlusten und Handelsergebnis (netto) wie in der Erfolgsrechnung ausgewiesen

(2) IAS 19

Segmentergebnisse

In Mio. CHF (gemäss IAS)

	2001 (angepasst)	2002	Veränderung
Leben Kerngeschäft	- 83	- 559	-476
Leben Nicht-Kerngeschäft	18	- 155	-173
Nichtleben	- 2	- 89	-87
Private Banking	100	- 109	-209
Investment Management	131	106	-25
Übrige	- 84	18	+102
Betriebsergebnis⁽¹⁾	80	- 788	-868

(1) Ertrag vor Abschreibung auf Goodwill und übrige immaterielle Vermögenswerte, Steuern und Minderheitsanteilen;
nach Dividenden zwischen den Geschäftssegmenten

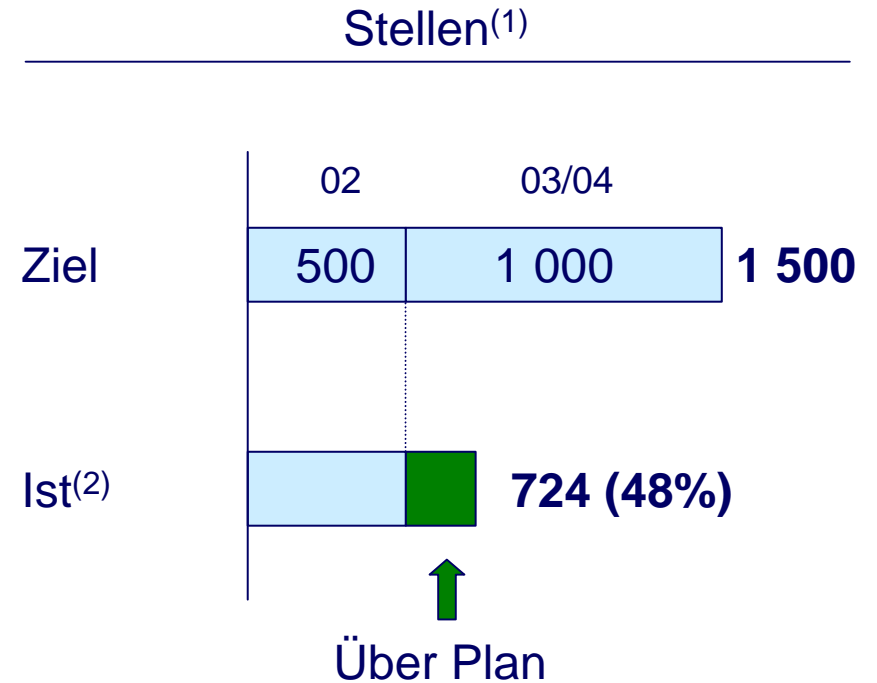
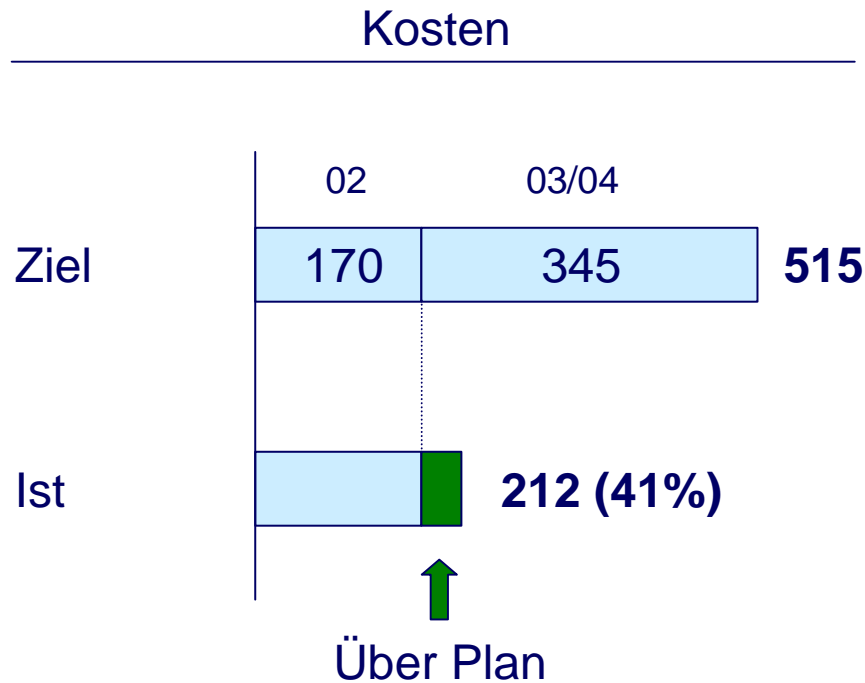
Betriebsaufwand

In Mio. CHF (gemäss IAS)

	2001 (angepasst)	2002	Veränderung
Betriebsaufwand	3 600	3 455	- 145
Abschreibung aktivierter Abschlusskosten und Provisionen	- 725	- 744	- 19
Schadenbearbeitungskosten	+128	+181	+ 53
Währungseffekte	-36	0	+ 36
Restrukturierungskosten	- 32	- 144	- 112
Pensionsrückstellungen ⁽¹⁾	-16	- 68	- 52
Reklassifizierung in Deutschland	-27	0	+ 27
Angepasster Betriebsaufwand	2 892	2 680	- 212

Kostensenkungsziele über Plan

In Mio. CHF (gemäss IAS)



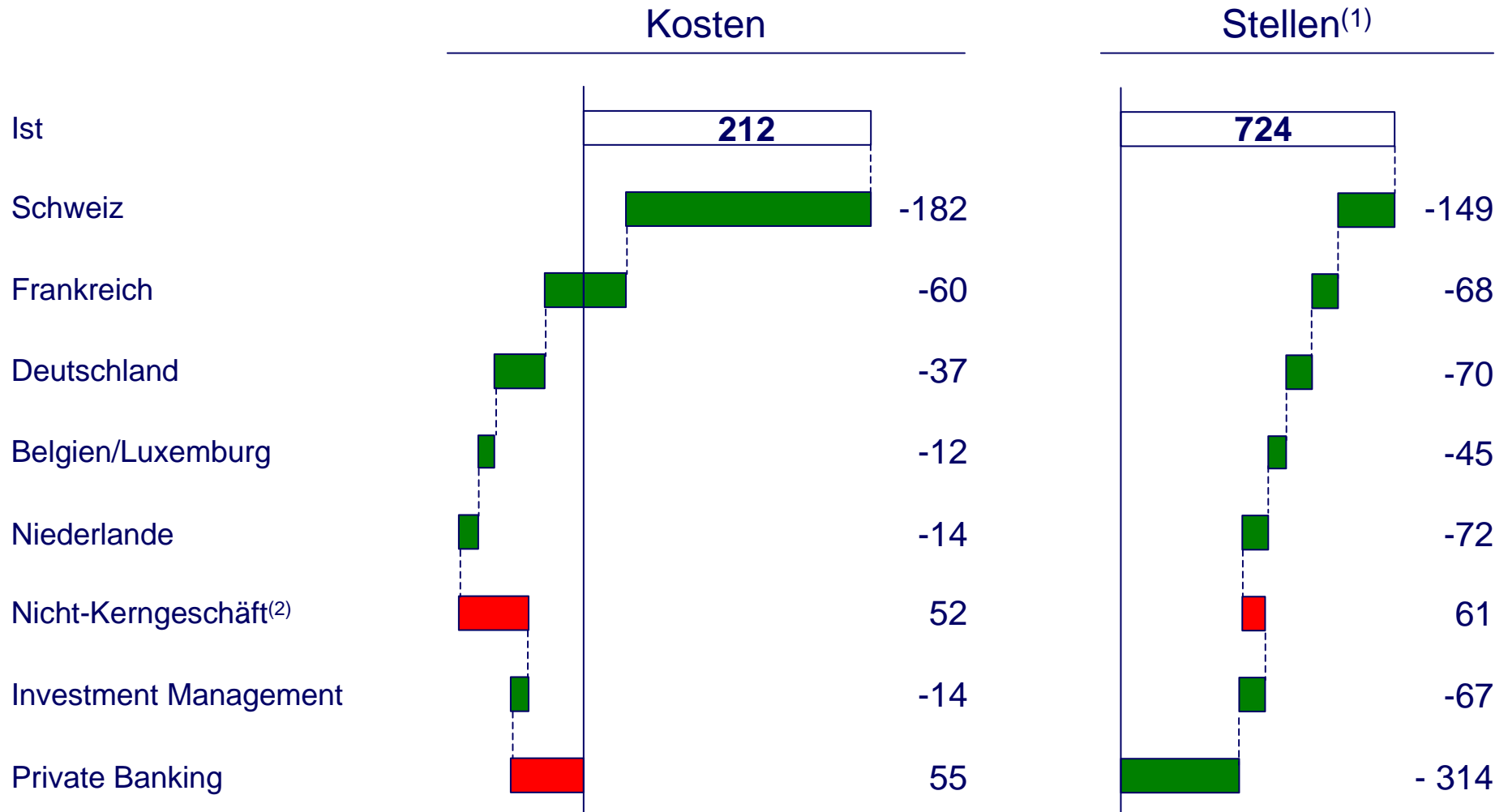
- Massnahmen mit sofortiger Wirkung wurden in 2002 realisiert
- In 2002 durchgeführter Stellenabbau wird erst 2003 voll erfolgswirksam

(1) Auf Basis Vollzeitstellen

(2) Inkl. Verkauf Tochtergesellschaft BdG (-51Vollzeitstellen)

Kostensenkung und Stellenabbau nach Ländern

In Mio. CHF (gemäss IAS)



(1) Auf Basis Vollzeitstellen

(2) Ohne La Suisse

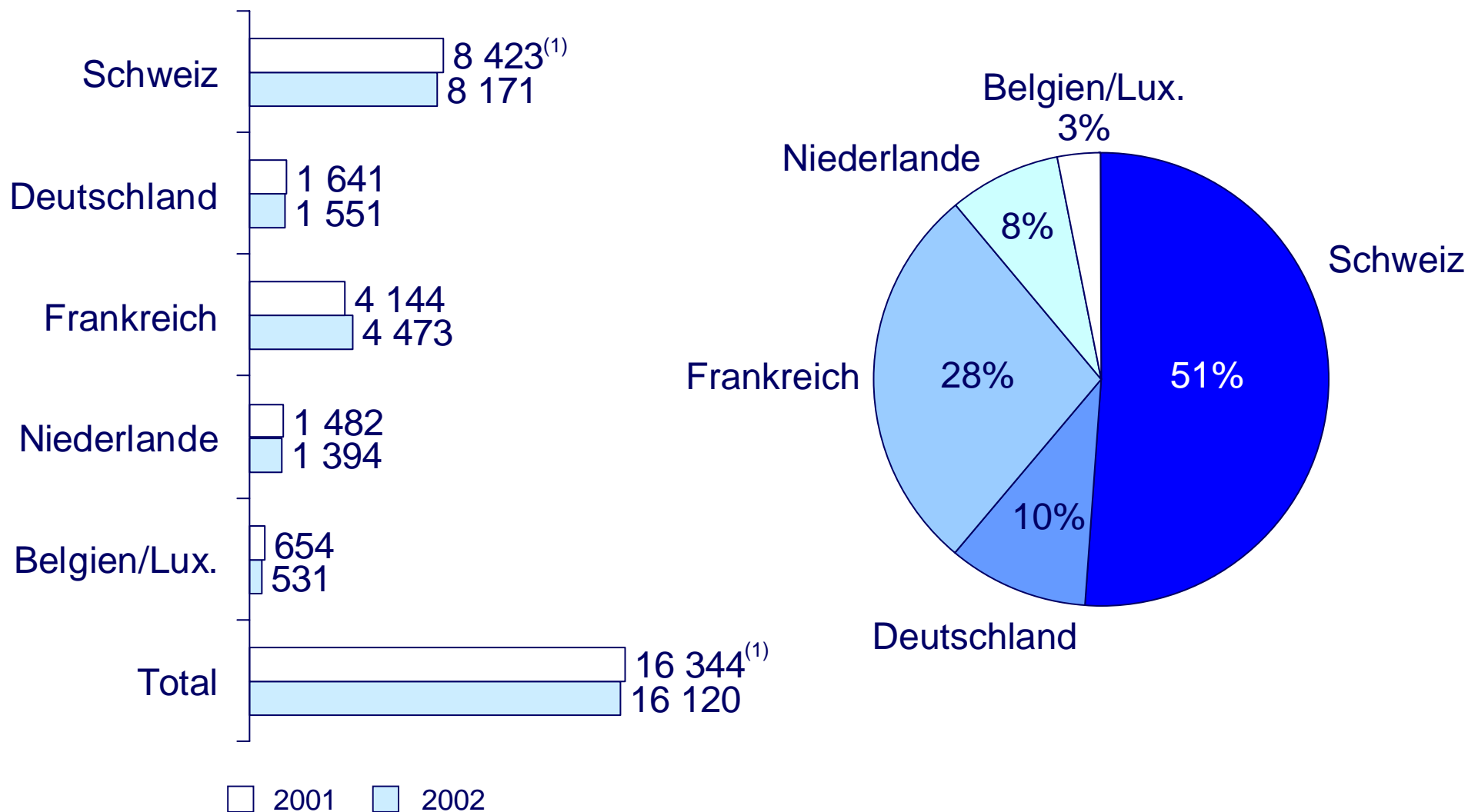
Leben Kerngeschäft: Kostensatz verbessert

In Mio. CHF (gemäss IAS)

	2001 (angepasst)	2002	Veränderung
Prämien und Beiträge mit Anlagecharakter	16 334	16 120	- 224 (-1.4%)
Betriebsaufwand	2 413	2 045	- 368 (-15.3%)
Versicherungstechnische Rückstellungen	116 341	117 413	+ 1 072 (+0.9%)
Kostensatz			
• in % der vers.techn. Rückstellungen	2.1%	1.7%	- 33 bps
• in % der Prämien und Beiträge mit Anlagecharakter	14.8%	12.7%	- 208 bps

Leben Kerngeschäft: Prämien und Beiträge mit Anlagecharakter

In Mio. CHF (gemäss IAS)



(1) Inkl. Krankentaggeldgeschäft, welches in 2002 zur La Suisse transferiert wurde

Wichtigste Bilanzpositionen

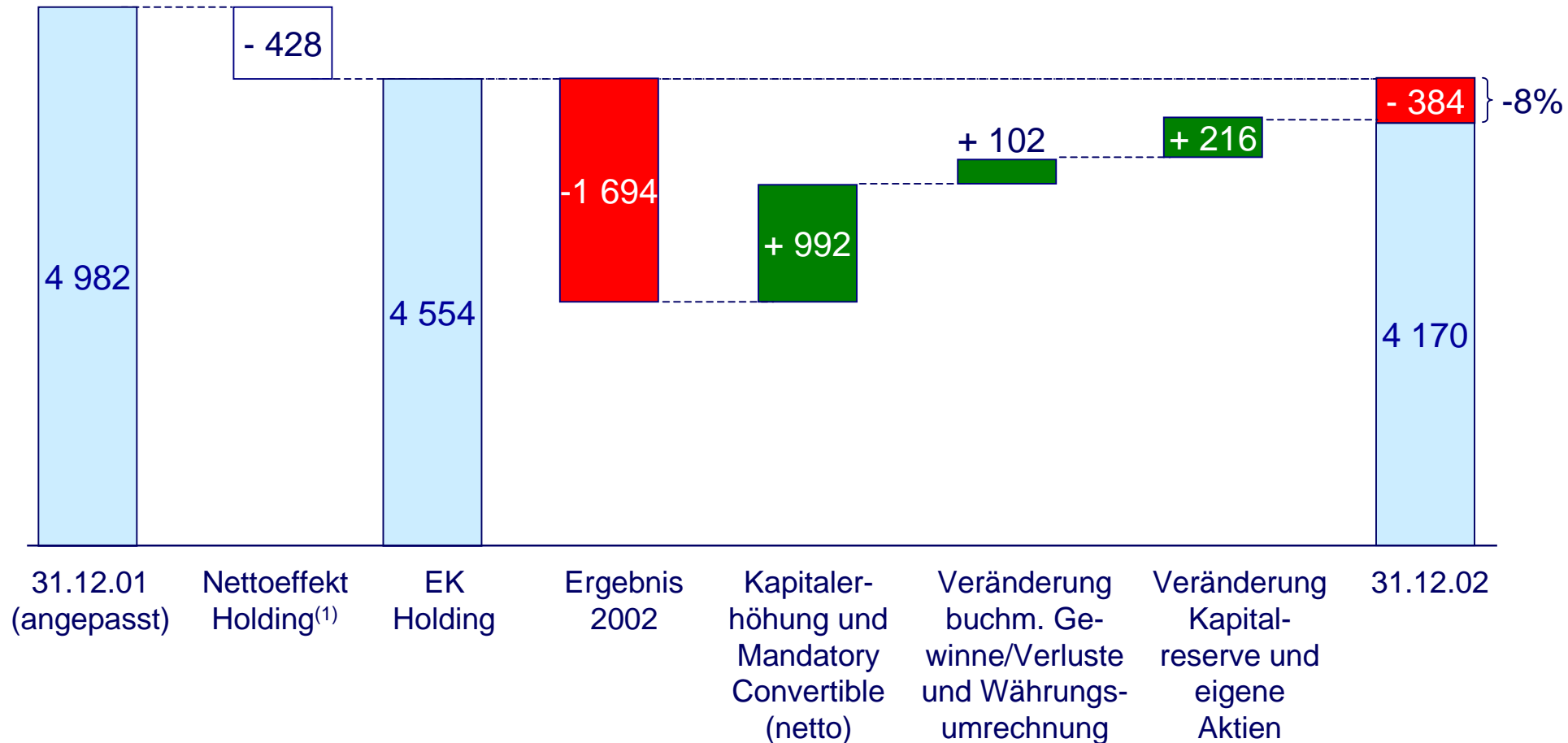
In Mio. CHF (gemäss IAS)

	2001 (angepasst)	2002	Veränderung
Versicherungstechnische Rückstellungen	98 827	100 638	1.8%
Eigenkapital	4 982	4 170	- 16.3%
• <i>Eigenkapital⁽¹⁾</i>	4 699	3 807	
• <i>Neubewertungsreserve</i>	283	363	
Total Passiva	163 279	159 566	-2.3%
Eigenkapitalbasis	7 744	7 540	-2.6%
• <i>Eigenkapital</i>	4 982	4 170	
• <i>Minderheitsanteile</i>	213	505	
• <i>Hybride Verbindlichkeiten</i>	1 402	1 384	
• <i>Nachrangige Verbindlichkeiten</i>	201	213	
• <i>Unter Verbindlichkeiten</i>	946	1 268	
<i>ausgewiesene Positionen mit Eigenkapitalcharakter</i>			

(1) Exkl. Neubewertungsreserve

Eigenkapitalrückgang von netto 8%

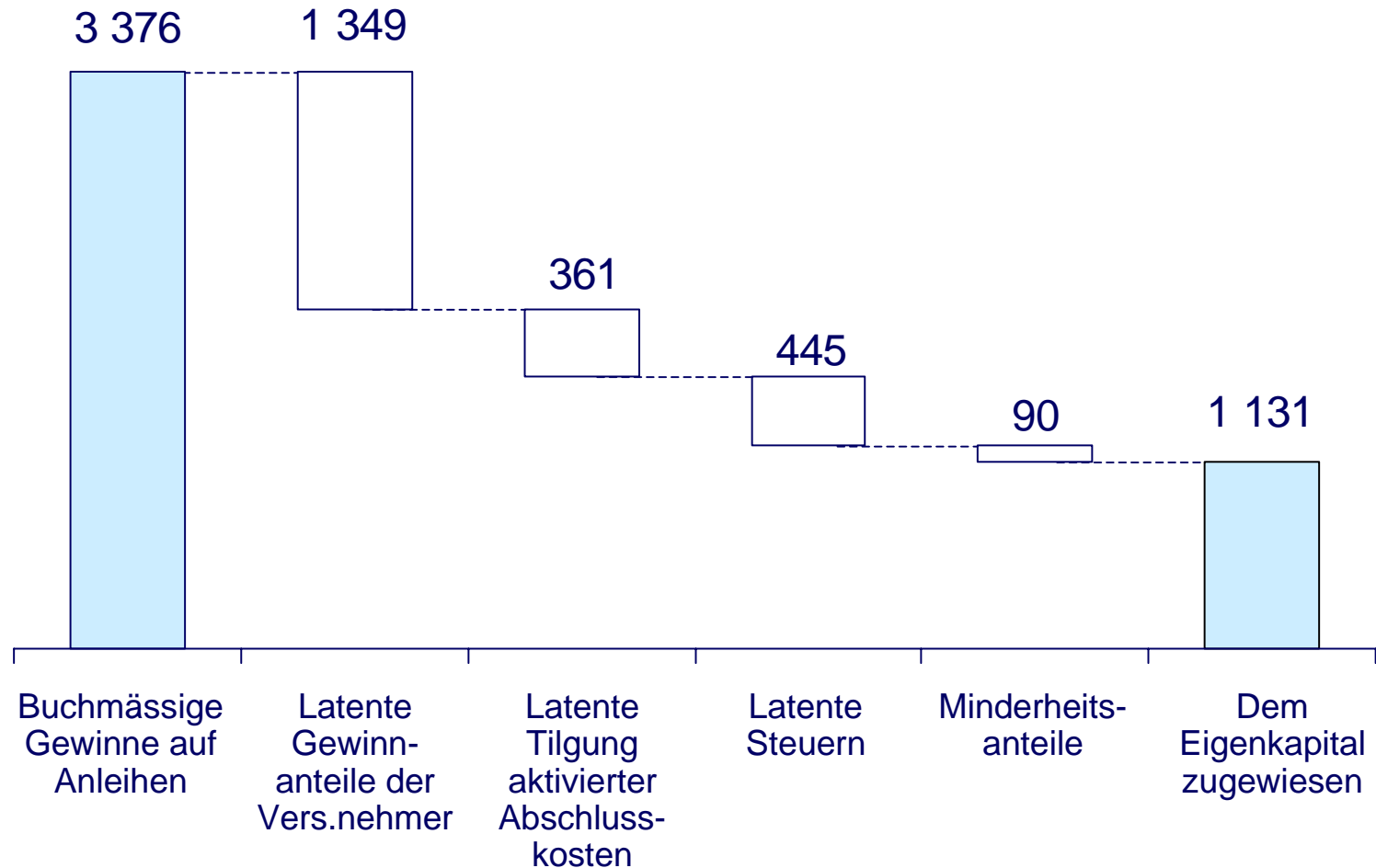
In Mio. CHF (gemäss IAS)



(1) Minderheitsanteile

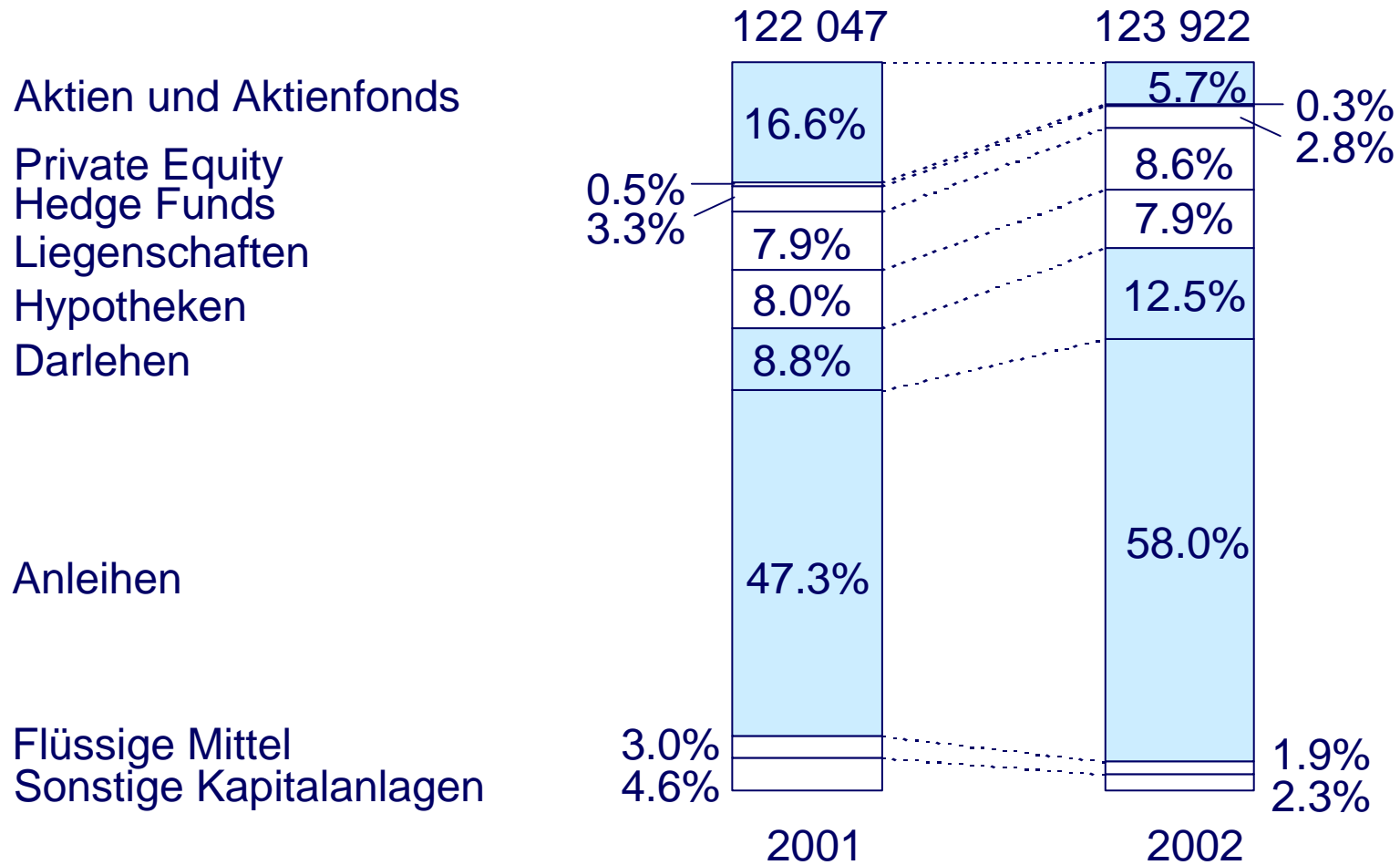
Aufteilung der buchmässigen Gewinne auf Anleihen

In Mio. CHF (gemäss IAS)



Aktienquote weiter reduziert

Portfolio Versicherungsgeschäft, in Mio. CHF (gemäss IAS)

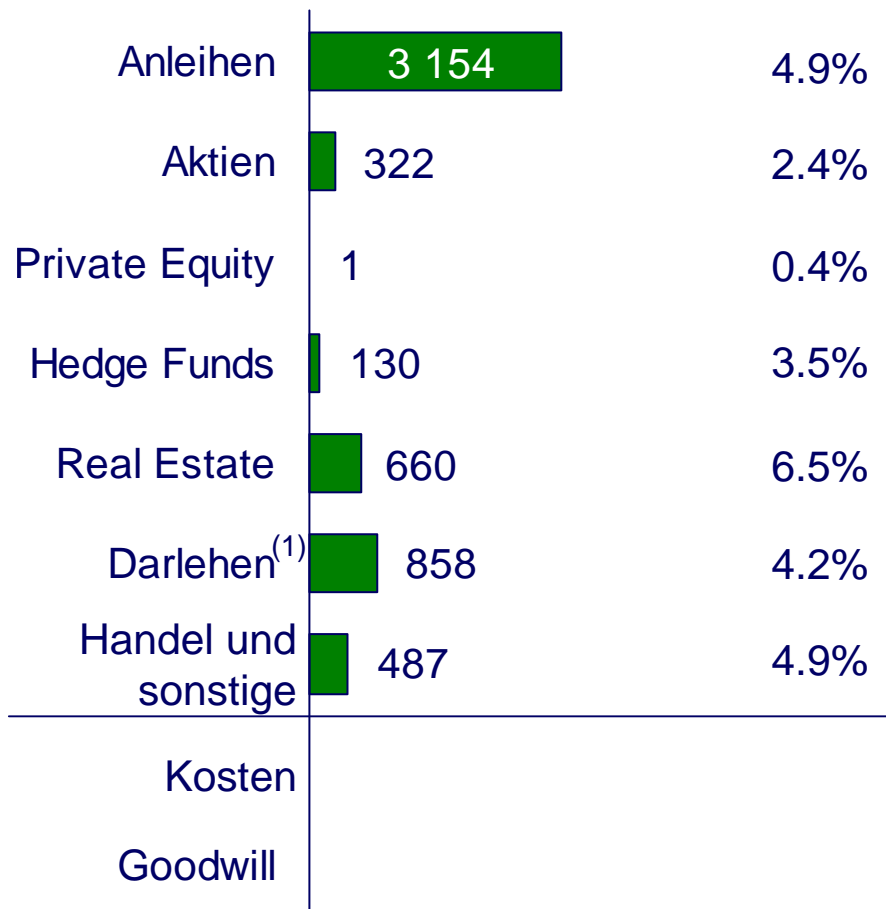


Netto-Aktienquote bei 1.8%

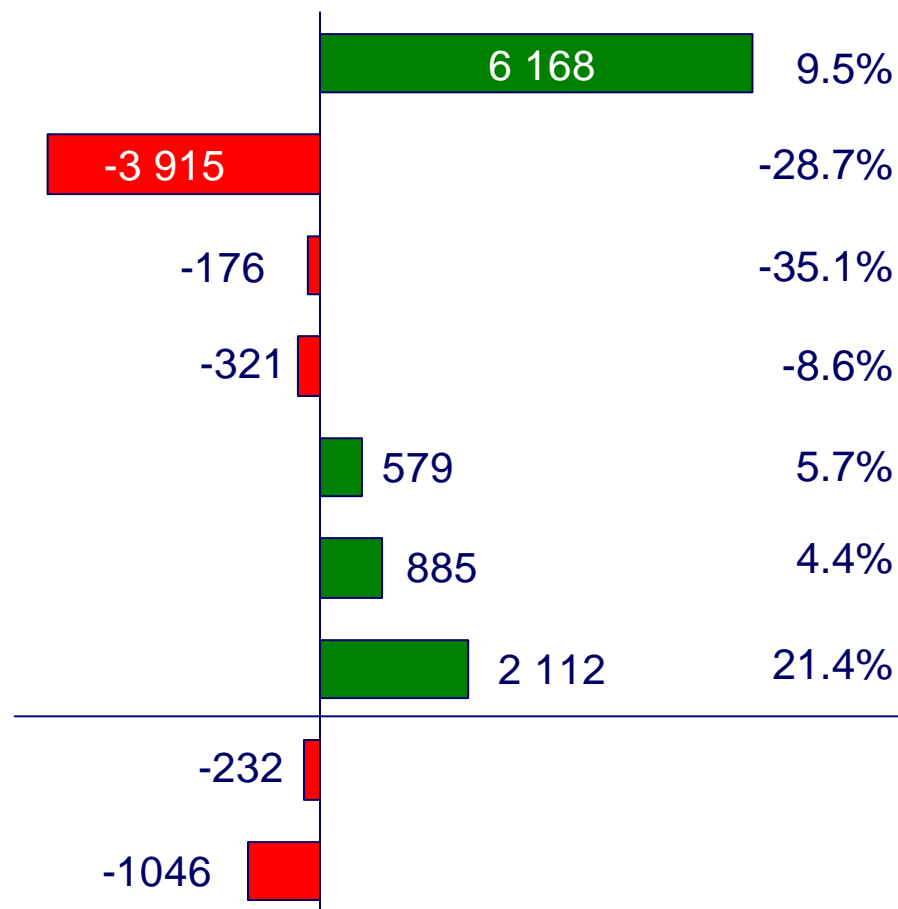
Anlageergebnis des Versicherungsgeschäfts

In Mio. CHF (gemäss IAS)

Direkte Erträge von 4.6%



Performance insgesamt 3.3%



(1) Einschliesslich Hypotheken

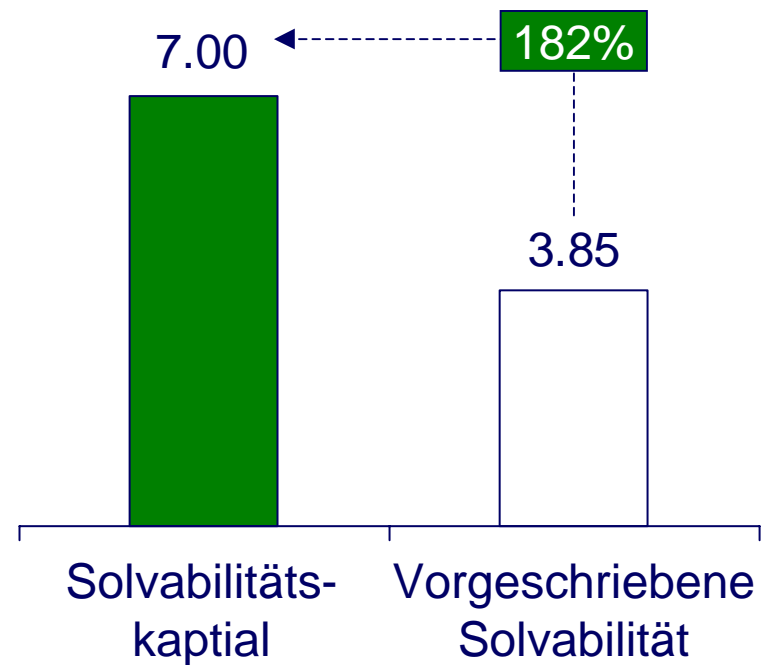
Starke Solvabilitätsmarge von 182%

In Mrd. CHF (gemäss statutarischer Rechnung)

Solvabilitätskapital⁽¹⁾

Gesetzliches EK Rentenanstalt	1.3
Immat. Vermögenswerte	-0.1
Hybrides Kapital	+1.3
Zusätzliche Zillmerung	+0.5
Buchmässige Kapitalgewinne	+3.4
Nicht zugewiesene Überschüsse	+0.6
Solvabilitätskapital	7.0

Solvabilität gemäss statutarischer Rechnung⁽¹⁾

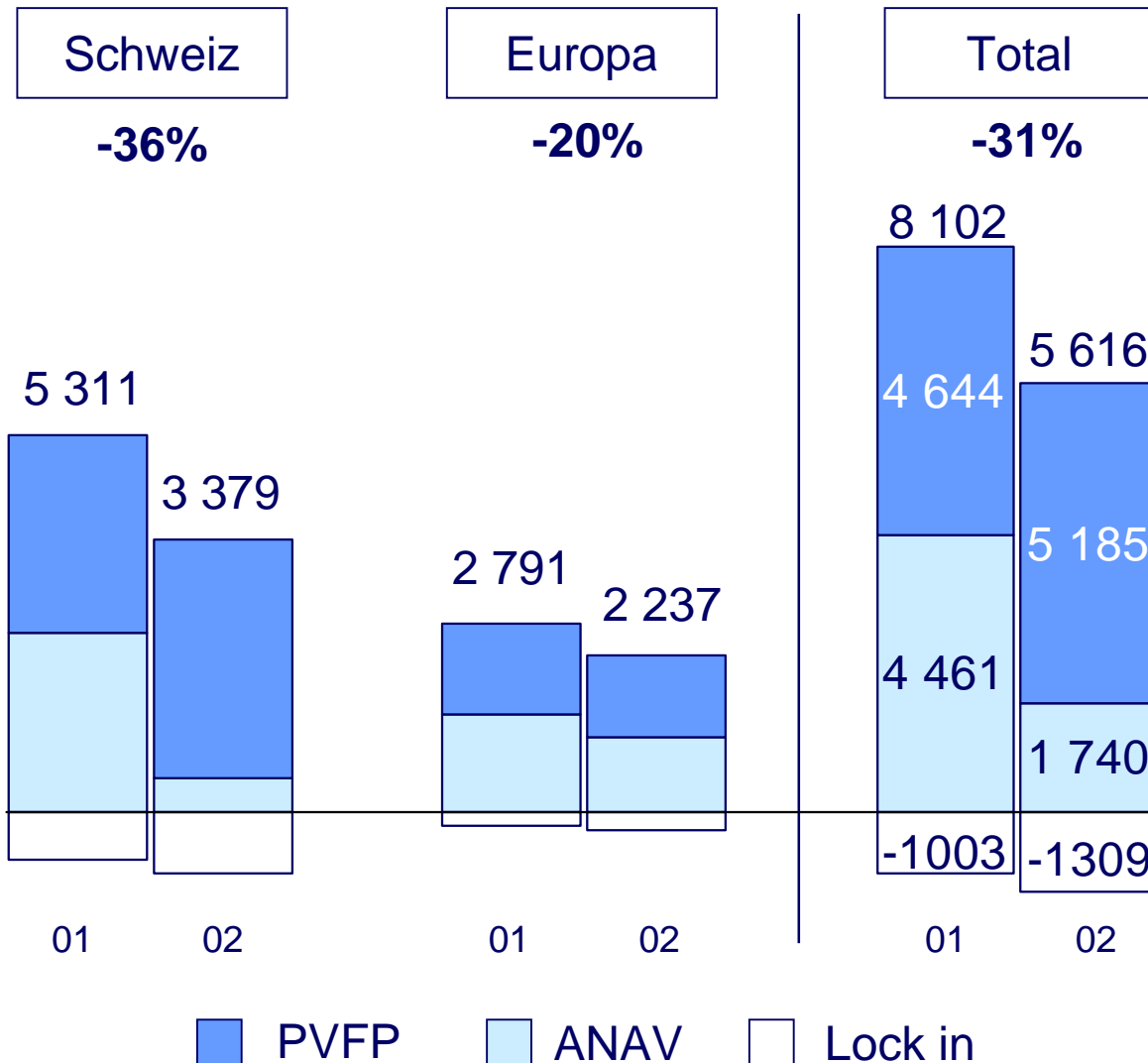


Kapitalerhöhung und zusätzliche Reserven nicht in CHF 7 Mrd. enthalten

(1) Rentenanstalt/Swiss Life repräsentiert 90% des gesamten Deckungskapitals

Embedded value durch fallende Börsenkurse beeinflusst

Rentenanstalt/Swiss Life, in Mio. CHF (gemäss statutarischer Rechnung)



Rückgang auf Grund von

- Negativer Börsenentwicklung
- Niedrigeren Zinsen und geringerer Aktienquote

Dafür teilweise Kompensation durch

- Tarifierhöhungen
- Kostensenkungen
- Positiver Wert des Neugeschäft

Embedded Value für Swiss Life Holding

Rentenanstalt / Swiss Life, in Mio. CHF (gemäss statutarischer Rechnung)

Rentenanstalt/Swiss Life EV 2002 5 616

- Swiss Life Holding besitzt 92.23%

EV-Anteil Swiss Life Holding 5 179

Freies Kapital 881

Total 6 060

EV je Aktie⁽¹⁾ CHF 279

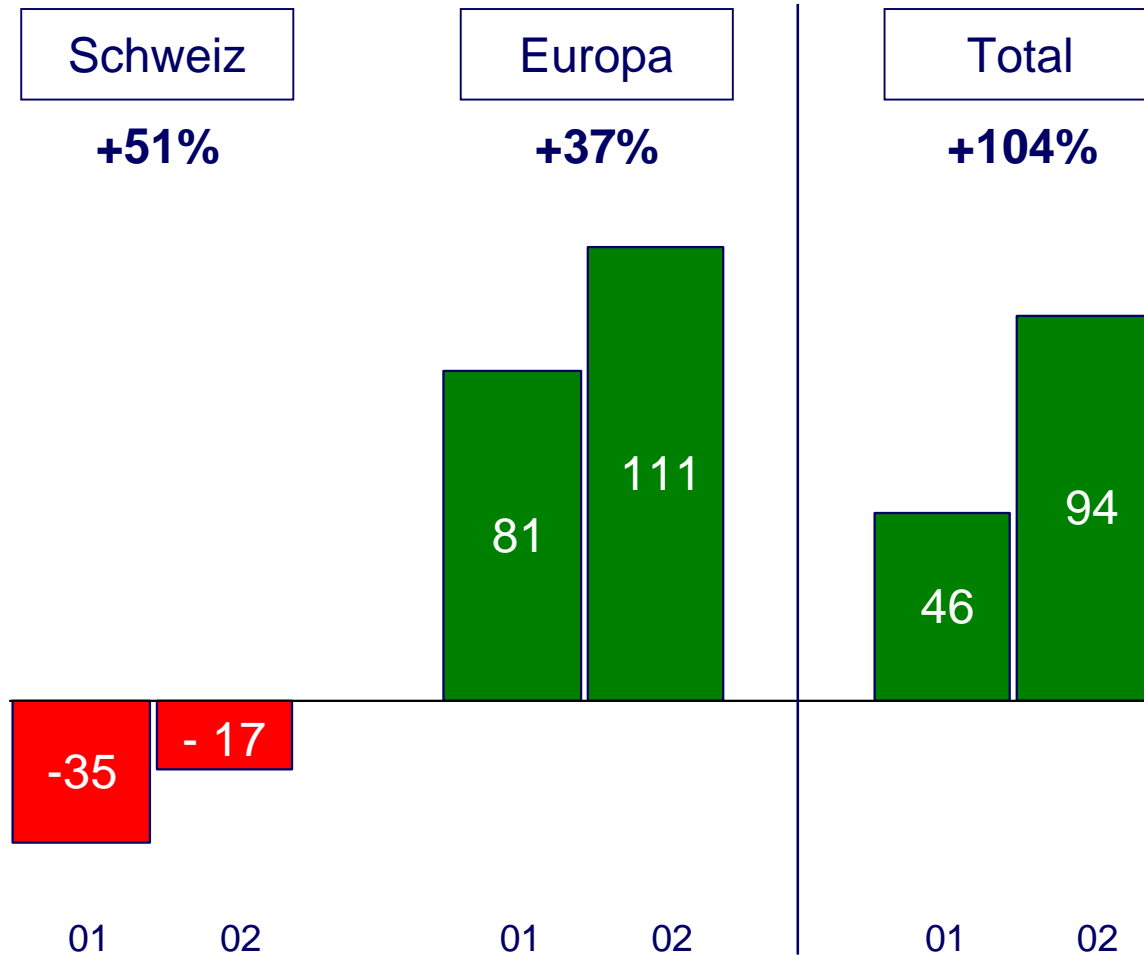
EV je Aktie (mit Mandatory Convertible)⁽²⁾ CHF 259

(1) Grundlage: 21 679 408 Aktien

(2) Grundlage: 23 447 943 Aktien; einschliesslich der im Rahmen der Mandatory Convertible Securities ausgegebenen Aktien (1 768 535)

Wert Neugeschäft um 104% verbessert

Rentenanstalt / Swiss Life, in Mio. CHF (gemäss statutarischer Rechnung)



Wert Neugeschäft bei CHF 94 Mio. auf Grund von

- Kostensenkungen
- Geringere Überschussbeteiligung
- Neue Preisstruktur

Wachstum teilweise gebremst durch

- Tiefere Zinsen
- Reduzierte Aktienquote

Agenda

1. Übersicht

Rolf Dörig

2. Jahresergebnis

Bruno Pfister

3. Schweizer Geschäft

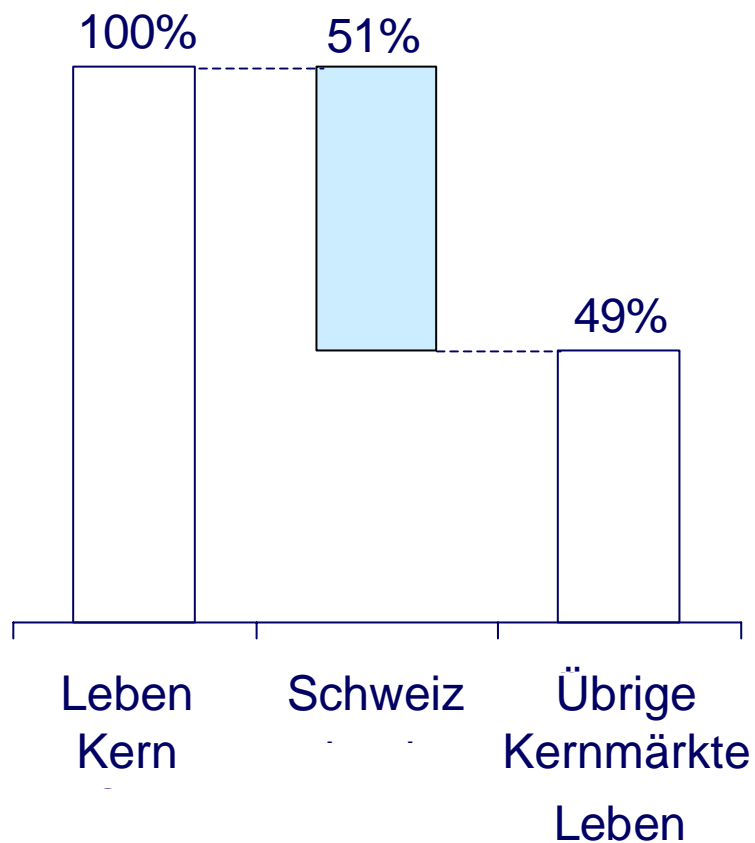
Paul Müller

4. Zusammenfassung und Ausblick

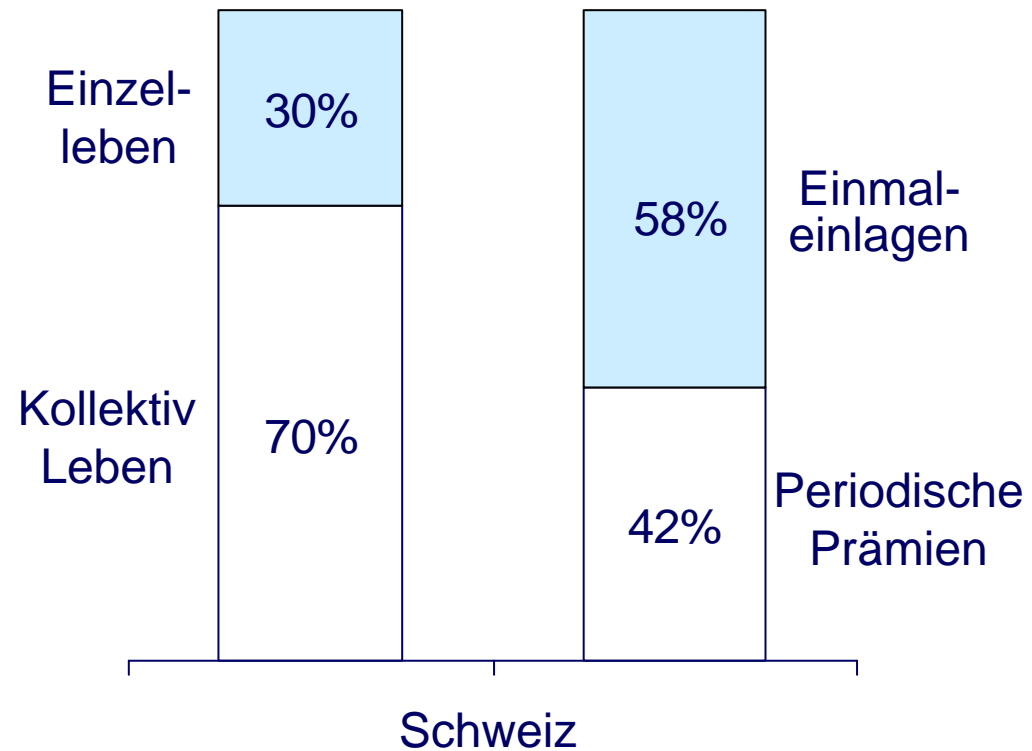
Rolf Dörig

Grosser Kollektiv-Anteil im Heimmarkt

Prämien und Einlagen
(gemäss IAS)



Prämienvolumen
(gemäss statutarischer Rechnung)



Moderates Prämienwachstum

In Mio. CHF (gemäss statutarischer Rechnung)

	2001	2002	Veränderung
Einzelleben			
• Einmaleinlagen	1 401	1 377	-1.7%
• Periodische Prämien	1 045	1 045	0.0%
Zwischentotal	2 446	2 422	-1.0%
Kollektiv Leben			
• Einmaleinlagen	3 322	3 297	-0.8%
• Periodische Prämien	2 257	2 401	6.4%
Zwischentotal	5 579	5 697	2.1%
Lebengeschäft insgesamt			
• Einmaleinlagen	4 723	4 673	-1.1%
• Periodische Prämien	3 302	3 446	4.4%
Total	8 025⁽¹⁾	8 119	1.2%

(1) Exkl. Krankentaggeldversicherung, die zur La Suisse übertragen wurde

Positive Entwicklung des Versicherungsbestands

In Mio. CHF (gemäss statutarischer Rechnung)

	2001 ⁽¹⁾	2002	Veränderung
Einzelversicherung			
• Kapitalversicherungen	48 171	46 651	-3.2%
• Rentenversicherungen	419	454	8.4%
Zwischentotal⁽²⁾	52 357	51 187	-2.2%
Kollektivgeschäft			
• Kapitalversicherungen	92 443	95 903	3.7%
• Rentenversicherungen	2 347	2 273	-3.1%
Zwischentotal⁽²⁾	115 911	118 633	2.3%
Lebengeschäft insgesamt			
• Kapitalversicherungen	140 614	142 554	1.4%
• Rentenversicherungen	2 765	2 727	-1.4%
Total⁽²⁾	168 268	169 820	0.9%

(1) Umrechnungskurse per 31.12.2002

(2) Total = Kapitalversicherungen + 10 x Rentenversicherungen

Gewinnanalyse

In Mio. CHF (gemäss statutarischer Rechnung)

	Einzel	Kollektiv	Total	Veränderung vs. 01
Risikoergebnis	16.5	97.9	114.4	-95.1
Kostenergebnis	-73.4	-189.2	-262.6	198.3
Zinsertrag (netto)	280.2	88.2	368.5	57.0
Sonstige Erträge/Aufw.	-68.9	-74.3	-143.2	208.8
Technisches Ergebnis	154.5	-77.4	77.1	369.0
Kapitalertrag	-848.9	-1 115.9	-1 964.8	
Total	-694.4	-1 193.3	-1 887.7	

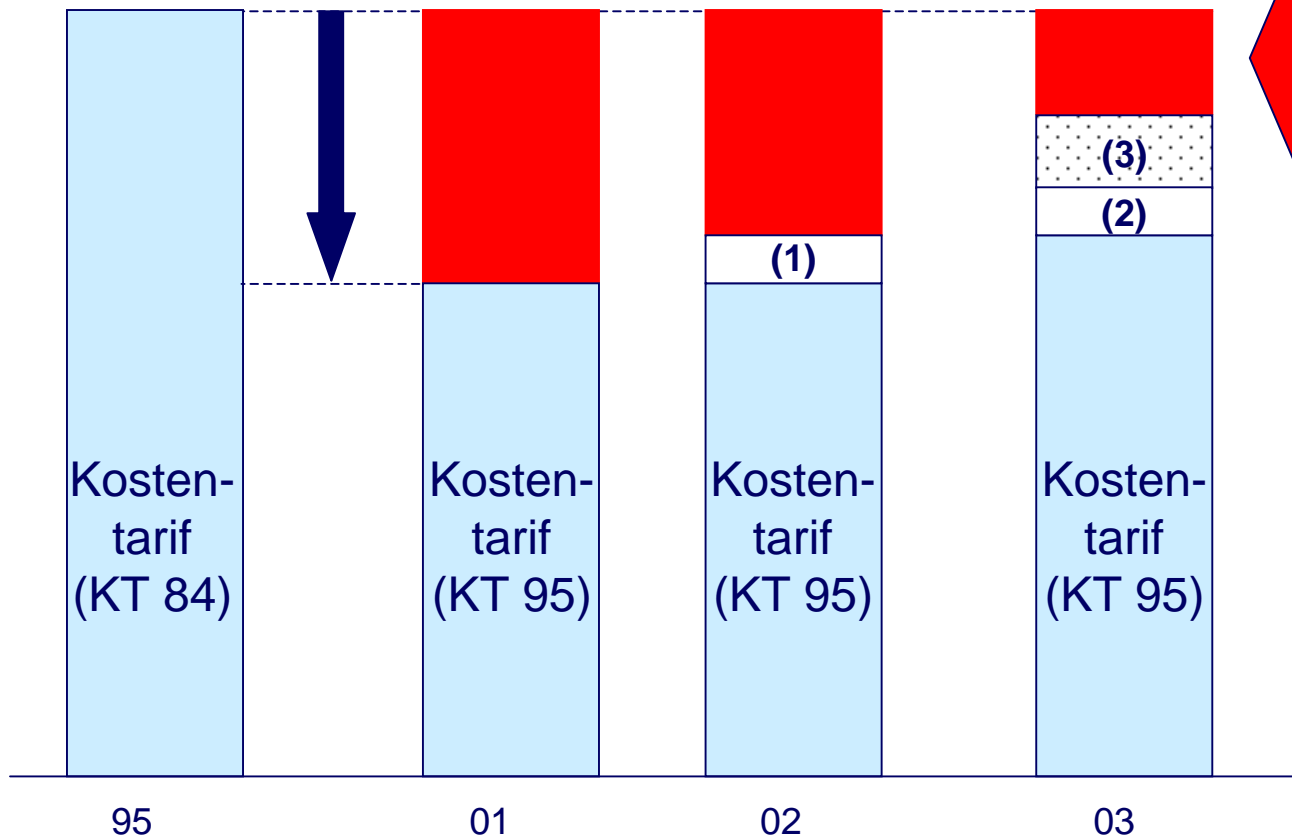
Überschussbeteiligungen durch Rückstellungen gedeckt

Überschussbeteiligung EV und KV, in Mio. CHF (gemäss statutarischer Rechnung)

	Einzel	Kollektiv	Total
Stand 31.12.2001 vor Zuweisung	80.4	268.0	348.4
• Zuweisung zu Lasten 2001	180.0	1 450.0	1 630.0
Rückstellungen für Überschussbeteiligungen zum 01.01.2002	260.4	1 718.0	1 978.4
• Ausschüttung	-239.3	-1 670.3	-1 909.6
Stand 31.12.2002 vor Zuweisung	21.1	47.7	68.9
• Zuweisung zu Lasten 2002	113.9	49.6	163.4
Rückstellungen für Überschussbeteiligungen am 31.12.2002	135.0	97.3	232.3

Kostendefizit im Schweizer Kollektiv-Geschäft

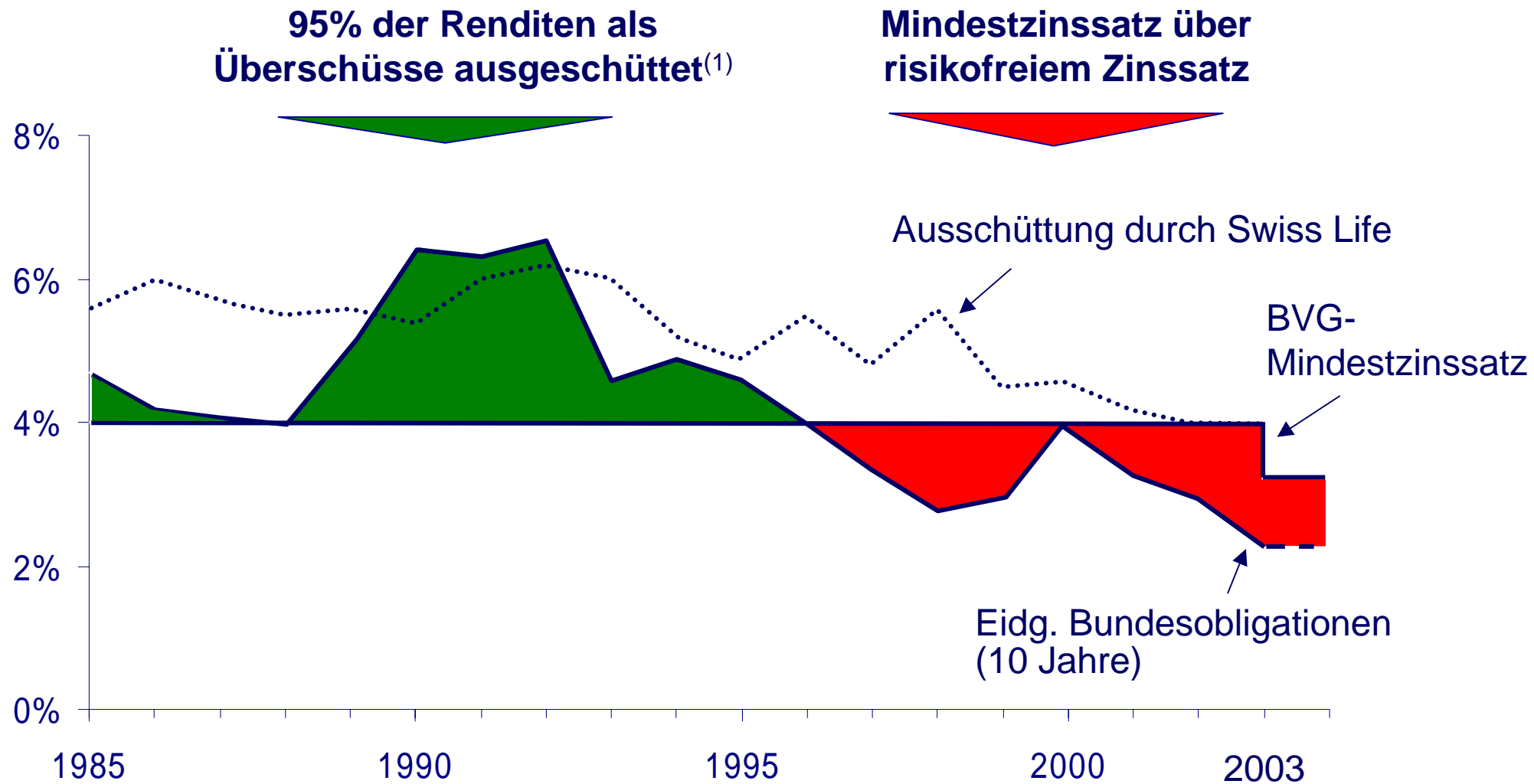
KT 95 reduzierter Kostentarif



Kostendefizit wurde bis 2001 durch Finanzergebnis gedeckt. Das ist nicht länger möglich in 2002/03

- (1) Erste Anpassung Kostentarif CHF 30 Mio.
- (2) Zweite Anpassung Kostentarif CHF 30 Mio.
- (3) Senkung der Betriebsaufwendungen CHF 40 Mio.

Garantien nicht im Einklang mit Zinssituation



(1) Für 1985-2001; durchschnittliche Ausschüttung 5.5%

Zinsstruktur im Schweizer Geschäft

In Mrd. CHF (gemäss statutarischer Rechnung)

	Technische Rückstellungen	Technischer Zinssatz
Kollektiv Leben	36.8	3.6%
• <i>BVG-Tarife</i>	19.9	4.0%
• <i>Übrige Tarife</i>	16.9	3.2%
Einzelleben	24.0	3.1%
Total	60.8	3.4%

Auswirkung des Mindestzinssatzes auf Erfolgsrechnung

Anpassung des Mindestzinssatzes betrifft nur einen Teil der technischen Rückstellungen

- Auswirkung auf CHF 19.9 Mrd. der technischen Rückstellungen (54%⁽¹⁾ der technischen Rückstellungen Kollektivgeschäft)

Nicht betroffen sind technische Rückstellungen für

- Laufende Renten
- Gemischte Versicherungen im Rahmen der Freizügigkeitsregelungen
- Traditionelle Produkte mit Zinsgarantien

Einfluss bei Anpassung des Mindestzinssatzes

- Mindestzinssatz 2.00% : CHF +249 Mio.⁽²⁾
- Mindestzinssatz 2.50% : CHF +149 Mio.⁽²⁾

(1) Ausschliesslich Rentenanstalt/Swiss Life Zürich

(2) Vor Steuern, Gewinn- und Überschussanteile

EU hat eindeutige Vorschriften für Garantieanpassungen

EU-Vorschrift

EU- Vorschriften

- Maximalverzinsung darf 60% des 10-jährigen risikofreien Zinssatzes (10-jähriger gleitender Durchschnitt) nicht überschreiten

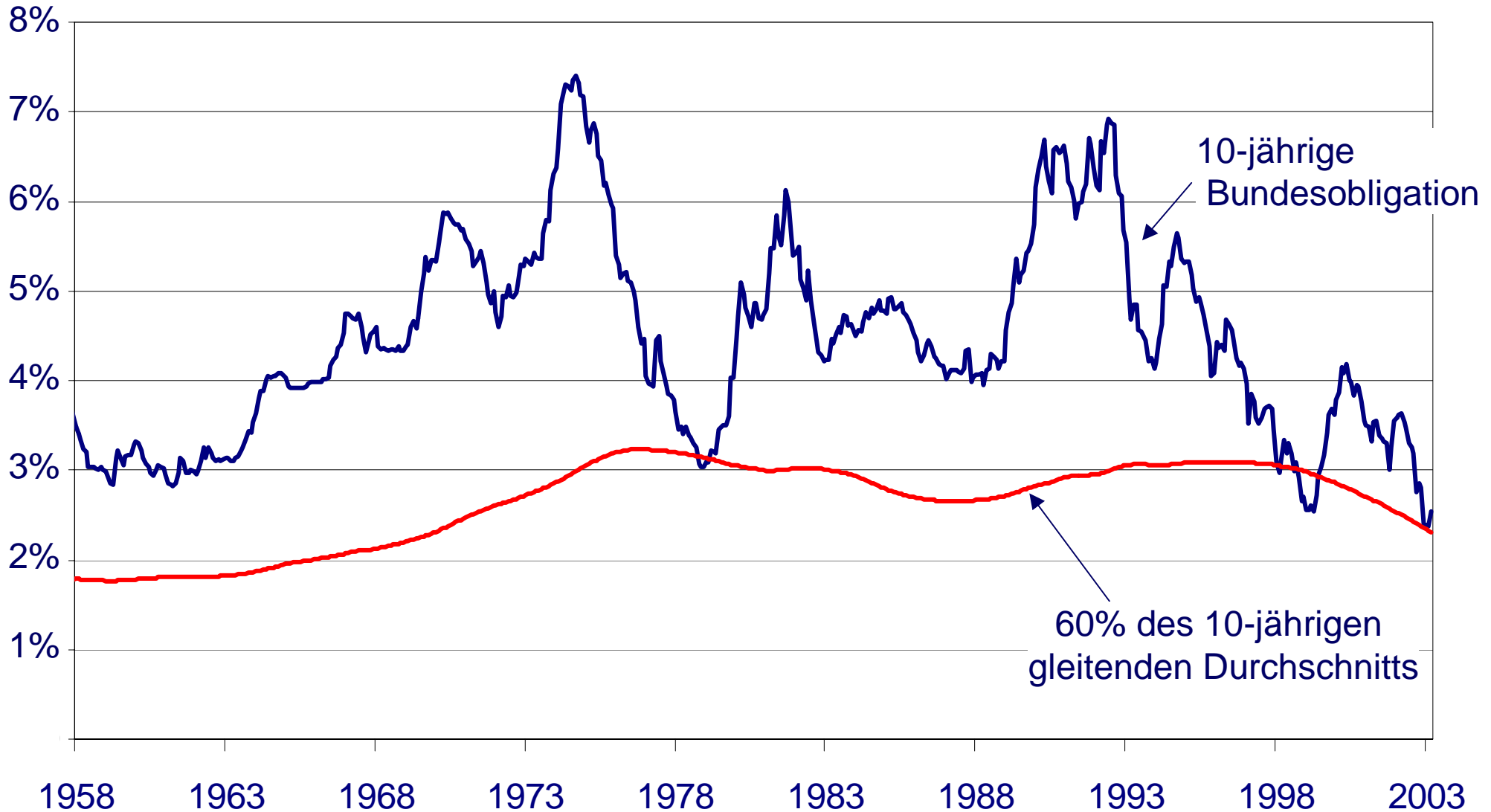
Risikofreier Zinssatz in EU bei 4.14%

- 170 Basispunkte höher als in der Schweiz

Maximalverzinsung für Neugeschäft der Swiss Life

Deutschland	3.25
Frankreich	2.50
Belgien	3.25
Niederlande	3.00
Spanien	2.89
Italien	2.50

Anwendung des EU-Modells auf Zinssituation der Schweiz



Lösungsansätze zur Rentabilisierung des BVG-Geschäft

Erhöhung der Transparenz

- Aufteilung Risiko-, Zins-, Spar- und Kostenanteile

Ökonomische Tarifierung

- Einführung höherer Invaliditäts-, Todesfall- und Kostentarife

Senkung des Betriebsaufwands

- Rückführung auf nachhaltiges Niveau

Klare Haltung in der BVG-Diskussion

Bekenntnis zu einer nachhaltigen sicheren zweiten Säule

- Sammelstiftungen sind jederzeit zu 100% gedeckt

BVG-Mindestzinssatz und Umwandlungssatz sind auf Basis ökonomischer und versicherungstechnischer Faktoren festzulegen

- Swiss Life ist sich ihrer Verantwortung vollumfänglich bewusst und hat die entsprechenden Tarifierpassungen vorgenommen

Volle Transparenz bei Ergebnisausweis und Verwaltung der Sammelstiftungen

- Swiss Life wird ab Januar 2004 vorbereitet sein

Agenda

1. Übersicht

Rolf Dörig

2. Jahresergebnis

Bruno Pfister

3. Schweizer Geschäft

Paul Müller

4. Zusammenfassung und Ausblick

Rolf Dörig

Notwendige Massnahmen getroffen

Finanzkraft durch Kapitalerhöhung und Reduktion der Aktienquote gestärkt

Strategieumsetzung erfolgreich gestartet und auf Zielkurs

Neues Führungsteam ernannt und funktionale Organisation etabliert

Kostenreduktionsprogramm über Plan

Ökonomische Tarifierung im Kollektiv-Geschäft in der Schweiz eingeführt

Allerdings bleibt das Umfeld volatil

Starker Rückgang der Zinsen

- Langfristige Zinsen per Ende März 80 Basispunkte tiefer als im Durchschnitt 2002

Weiter sinkende Aktienmärkte

- SMI im ersten Quartal um 12% gesunken

Schwacher M&A-Markt

- Devestitionsmöglichkeiten sind beschränkt und müssen vorsichtig geprüft werden

Trotzdem halten wir an unseren Zielen fest

Rückkehr in die Gewinnzone im Jahr 2003

Kostensenkungen von CHF 515 Mio. bis 2004

Eigenkapitalrendite von 10% in 2005/06

Rentenanstalt 

Swiss Life 

Swiss Life-Gruppe Ergebnis 2002 Anhang

Zürich, 8. April 2003

Appendix

Profit and Loss

Balance Sheet

Embedded Value

Contact Details

Accounting changes in 2002

New holding structure reflected in the consolidated financial statements with effect from January 1, 2002

- Non-exchanged RA/SL shares represent minority interests (= 7.8%)

Segmental reporting changed due to new business strategy

- Segment „Life“ split into „Life Core“ and „Life Non-Core“
- Société Suisse Santé (health business in France) reclassified from „Non-Life“ to „Life Core“

Restatement fully reflected in the 2001 figures

- Reclassification within equity due to change in fair value of equity securities (HSBC/CCF)
- Transaction involving 220 000 treasury shares

Applied impairment policy for financial assets

General impairment rule

- Impairment write-down if carrying amount is greater than estimated recoverable amount

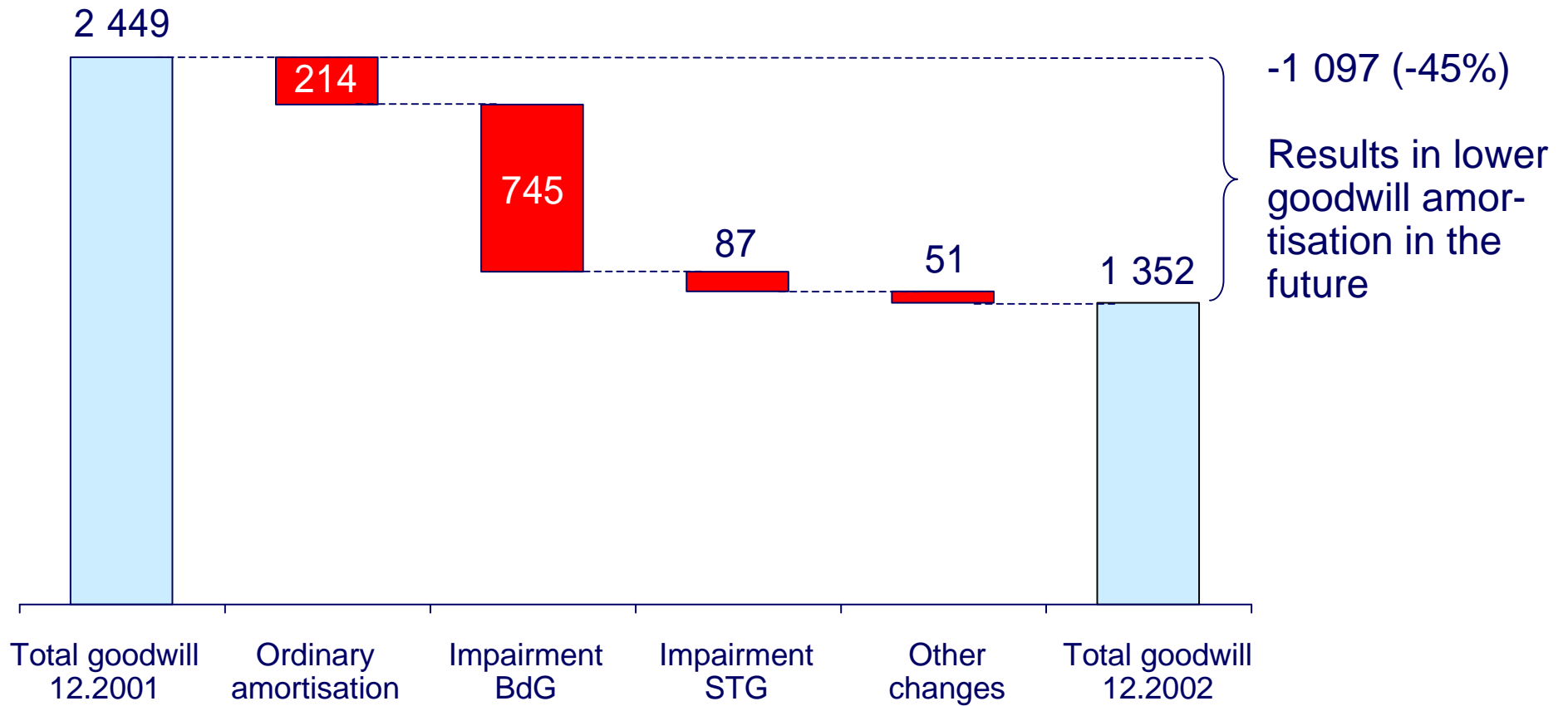
Special case equity securities

- As a Group policy, available-for-sale equity securities are reviewed for impairment where the market value remains at 80% or less below cost for the previous 12 months, and/or the market value remains at 80% or less below the respective sector index

Group policy was followed group wide on a conservative basis due to difficult capital markets conditions

Goodwill impairments in 2002

In million CHF (IAS basis)⁽¹⁾

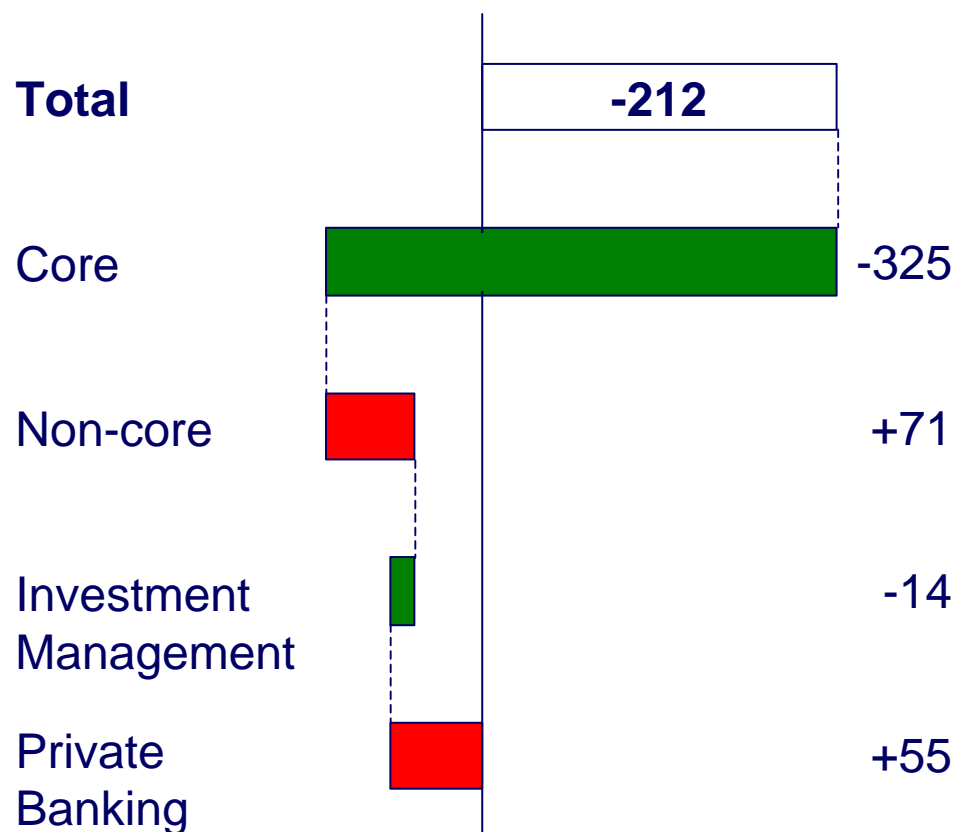


(1) Only fully consolidated companies

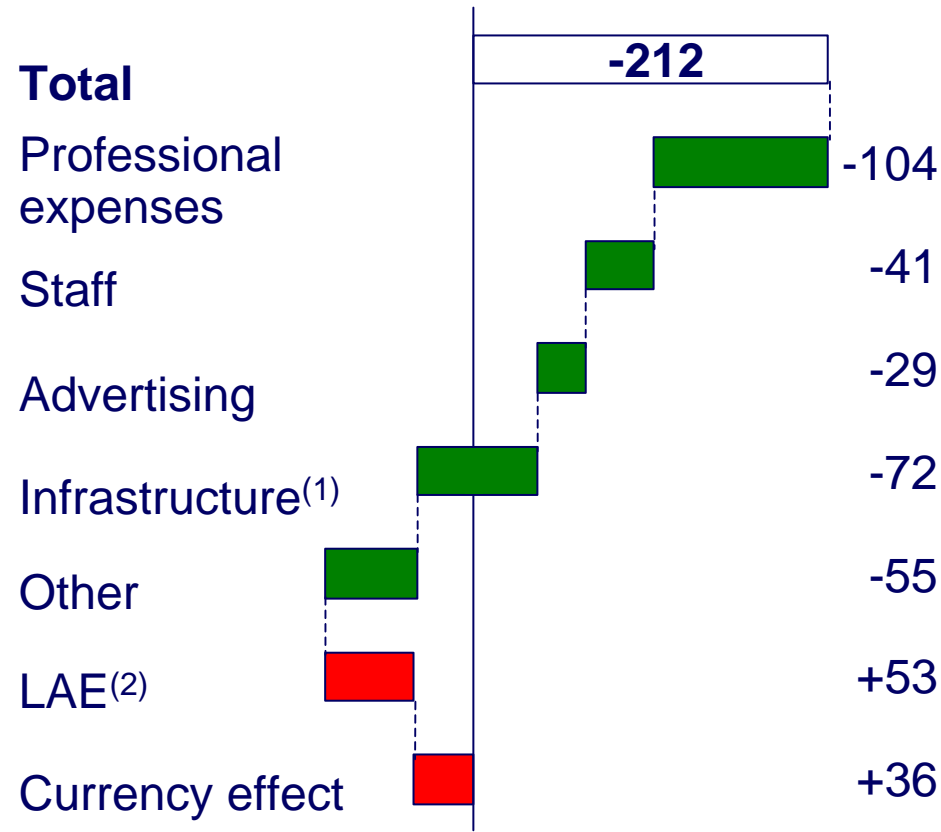
Cost reduction by segment and by cost category

In million CHF (IAS basis)

Progress by segment



Progress by cost category



(1) IT, rental, maintenance and depreciation of property/equipment

(2) Loss adjustment expenses

Life core: Overview of key financials

In million CHF (IAS basis)

	2001 (restated)	2002	Change
Premiums, policy fees, other fee income ⁽¹⁾	12 559	12 661	0.8%
Financial result	4 852	4 182	- 13.8%
Other income	181	136	- 24.9%
Total Revenues	17 592	16 979	- 3.5%
Interest credited to clients & borrowings	- 1 208	- 1 070	- 11.4%
Provisions for ins. reserves + benefits paid	- 13 336	- 13 805	3.5%
PH dividends and participation in profit	- 666	- 349	- 47.6%
Operating expenses	- 2 413	- 2 045	15.3%
Total benefits, claims and expenses	- 17 623	- 17 269	2.0%
Operating result⁽²⁾	- 83	- 559	-

(1) Excluding policyholder deposits

(2) Profit before amortization of goodwill and other intangible assets, taxes and minority interests; after intersegment dividends

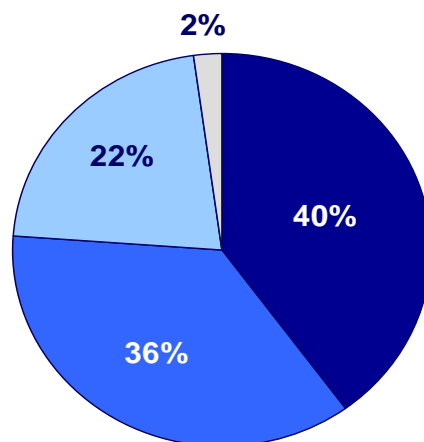
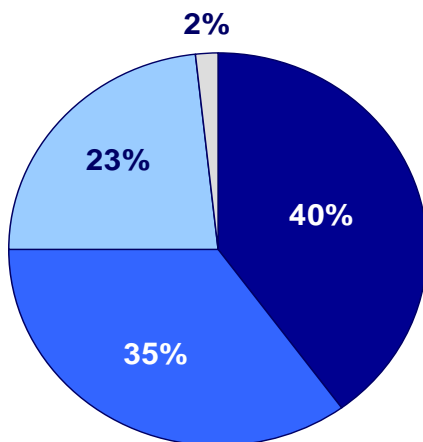
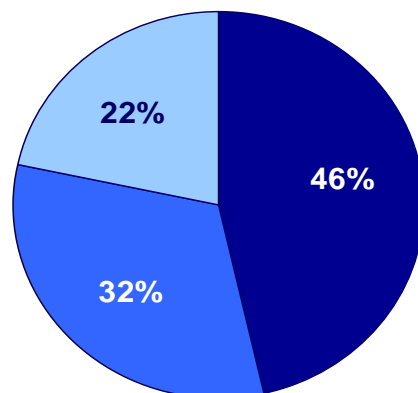
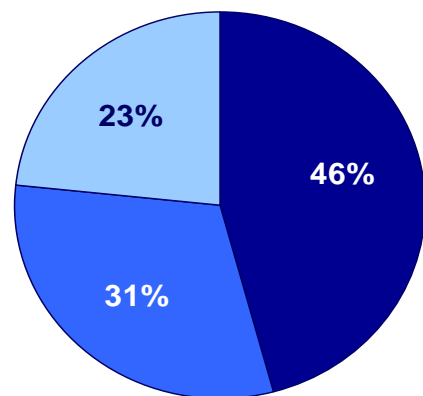
Life core: Premiums and policyholder deposits (direct)

In million CHF (IAS basis)

2001: 16 171 m

2002: 15 971 m

Growth in life core
premiums by line of business



Group	+ 0.4%
Individual	+ 1.9%
Policyholder deposits	- 8.6%

Periodical	- 0.8%
Single	+ 1.5%
Policyholder deposits	- 8.6%
Fee income unit-linked	+ 32.5%

Life Non-Core: Overview of key financials

In million CHF (IAS basis)

	2001 (restated)	2002	Change
Premiums, policy fees, other fee income ⁽¹⁾	1 697	1 592	- 6.2%
Financial result	347	315	- 9.2%
Other income	15	17	13.3%
Total Revenues	2 059	1 924	- 6.6%
Interest credited to clients & borrowings	- 43	- 39	9.3%
Provisions for ins. reserves + benefits paid	- 1 744	- 1 657	5.0%
PH dividends and participation in profit	- 22	- 20	9.1%
Operating expenses	- 226	- 363	- 60.6%
Total Expenses	- 2 035	- 2 079	- 2.2%
Operating result⁽²⁾	18	- 155	-
Cost ratio⁽³⁾	2.0%	3.2%	+122bps

(1) Excluding policyholder deposits

(2) Profit before amortization of goodwill and other intangible assets, taxes and minority interests; after intersegment dividends

(3) In % of mathematical reserves

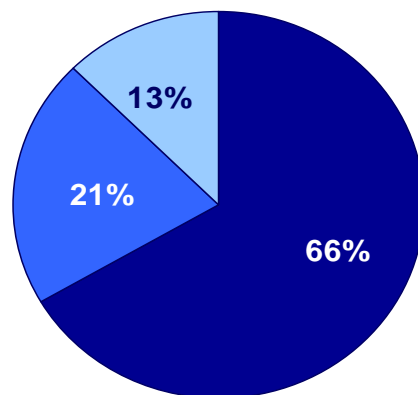
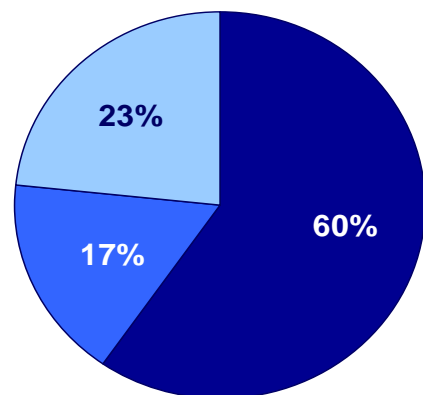
Life Non-Core: Premiums and policyholder deposits (direct)

In million CHF (IAS basis)

2001: 2 411 m

2002: 2 035 m

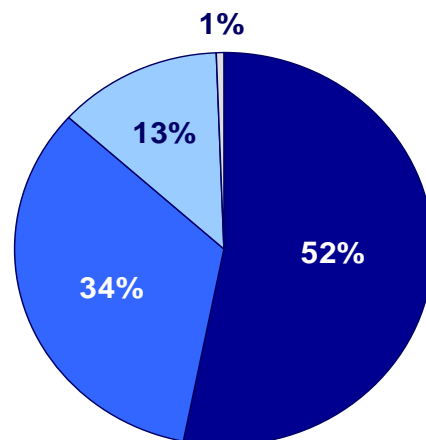
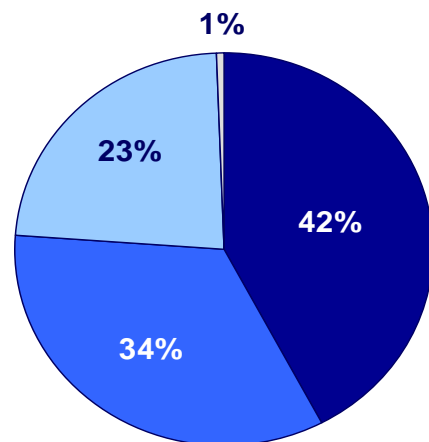
Growth in life non-core premiums by line of business



Group - 5.8%

Individual + 4.2%

Policyholder deposits - 54.6%



Periodical + 6.6%

Single - 16.4%

Policyholder deposits - 54.5%

Fee income (unit-linked) 0%

Non-Life: Overview of key financials

In million CHF (IAS basis)

	2001 (restated)	2002	Change
Revenues from Insurance	866	1 004	+15.9%
Provisions for ins. reserves + benefits paid	- 704	- 868	- 23.3%
PH dividends and participation in profit	3	25	-
Operating expenses	- 329	- 346	- 5.2%
Total Expenses from Insurance	- 1 030	- 1 189	- 15.4%
Technical Result	- 164	- 185	- 12.8%
Financial result	126	88	- 30.2%
Interest credited to clients & borrowings	- 10	- 4	+60.0%
Other income	48	16	- 66.6%
Operating result ⁽¹⁾	-2	- 89	-
Combined ratio	118.7%	120.7%	+200bps

(1) Profit before amortization of goodwill and other intangible assets, taxes and minority interests; after intersegment dividends

Banca del Gottardo: Overview of key financials

In million CHF (statutory basis)

	2001 (restated)	2002	Change
Results from interest activities	165	155	- 5.8%
Results from commission and service act.	295	250	- 15.3%
Results from trading operations	20	52	+ 162.5%
Other	5	- 10	nm
Net revenues	485	447	- 7.7%
Personnel expenses	- 222	- 210	- 5.6%
Other operating expenses	- 122	- 126	+ 3.3%
Total operating expenses	- 344	- 335	- 2.4%
Gross profit	141	112	- 20.5%
Depreciation, adj. provisions and losses	- 133	- 285	+ 113.9%
Extraordinary result	41	19	- 54.0%
Taxes	- 12	- 6	- 48.9%
Net profit	37	- 160	-
Cost/income ratio	71%	75%	+ 400bps
BIS ratio (Tier I)	7.57%	8.62%	+ 105bps

Banca del Gottardo: Special items

In million CHF (statutory basis)

	2002
Depreciation on financial participation	- 84
Depreciation on goodwill and real estate	- 76
Provisioning for loans	- 27
Social plan and other provisions	- 24
<hr/> Total extraordinary items <hr/>	<hr/> - 211 <hr/>

Investment Management: Overview of key financials

In million CHF (IAS basis)

	2001 (restated)	2002	Change
Investment management, other income	319	229	- 28.2%
Financial result	23	50	117.4%
Total revenues	342	279	- 18.4%
Total expenses	- 209	- 173	- 17.2%
Operating result ⁽¹⁾	131	106	- 19.1%

(1) Profit before amortization of goodwill and other intangible assets, taxes and minority interests; after intersegment dividends

Appendix

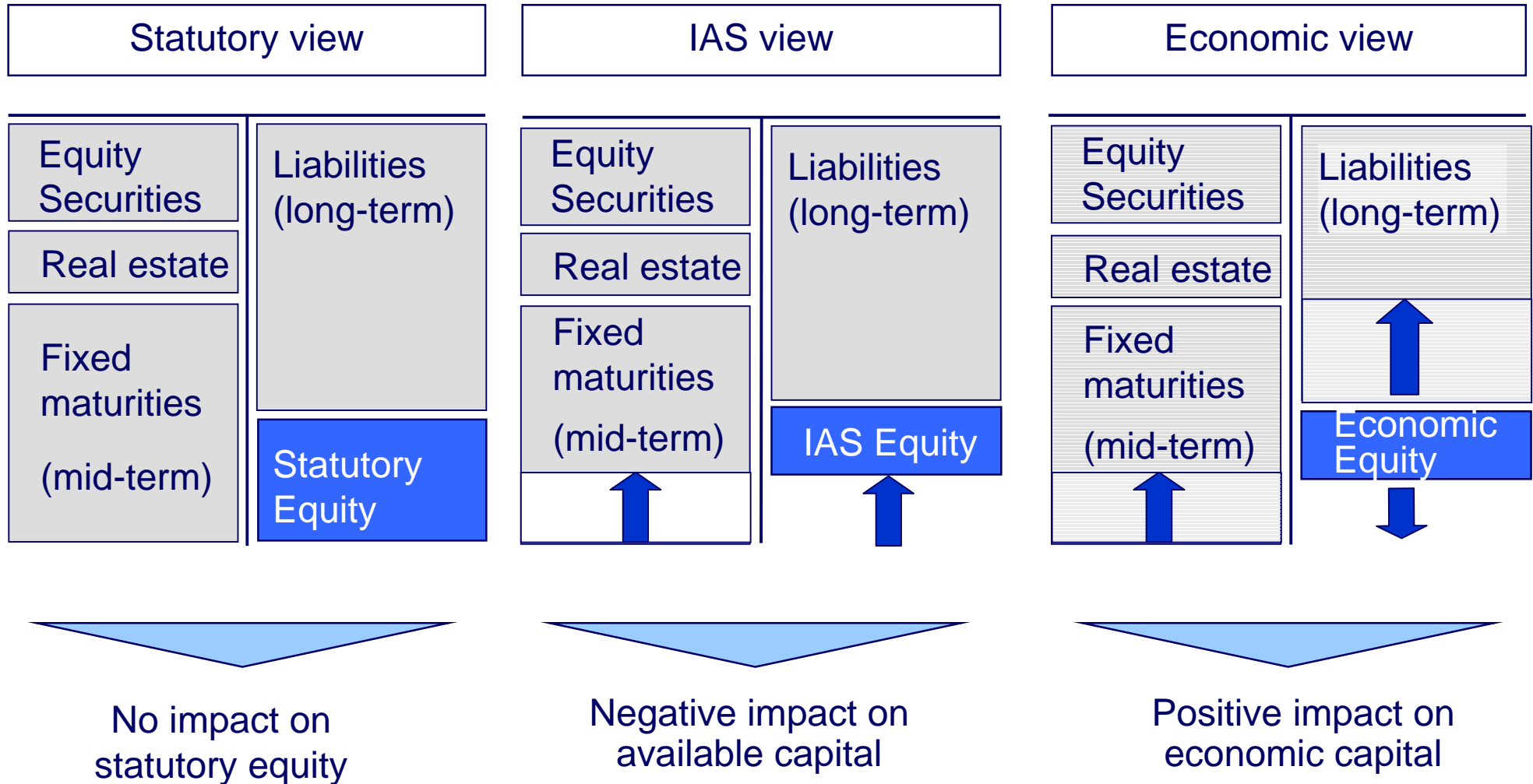
Profit and Loss

Balance Sheet

Embedded Value

Contact Details

What is the impact of rising interest rates?



Change of assets under management definition

Category	Background	Major changes to 2001
Total cash and invested assets ⊕	All assets where Swiss Life bears the investment risk	Stable
Total on-balance sheet assets ⊖	All assets that are on Swiss Life's balance sheet, including separate accounts	Decrease due to the reduction of separate account assets (performance, negative growth)
Externally managed on-balance sheet assets ⊕	Adjustment for assets which are not managed by Swiss Life	Increase due to sale of Hedge Fund Partners
Third party off-balance sheet assets ⊖	Client assets managed by Swiss Life Banking and Investment Management units	Decrease, negative performance, outflow of funds due to Tremonti decree at BdG, sale of Gesfid and Hedge Fund Partners
Total assets under management	Total asset base under Swiss Life's Management	Decrease due to the combination of the overall effects

Assets under management decreased by 6%

In billion CHF (IAS basis)

AuM as per 31.12.2001	203.3	<div data-bbox="1674 382 2047 508" style="background-color: green; color: white; padding: 5px;"> Changed definition </div>
Exclusion of certain asset categories ⁽¹⁾	- 9.9	
Change allocation methodology on-balance sheet assets BdG	+8.0	
Externally managed on-balance sheet assets ⁽²⁾	- 7.2	
AuM as per 31.12.2001 (newly defined)	194.2	<div data-bbox="1674 845 2047 1073" style="background-color: red; color: white; padding: 5px;"> AuM decrease <ul style="list-style-type: none"> CHF 11 bn 5.7% </div>
Insurance and banking on-balance sheet assets	+ 0.5	
Separate accounts and unit linked assets	-2.7	
Externally managed on-balance sheet assets ⁽³⁾	- 2.6	
Sales of units ⁽⁴⁾	- 2.0	
Third party off-balance sheet assets due to performance/net flow	- 4.2	
AuM as per 31.12.2002	183.2	

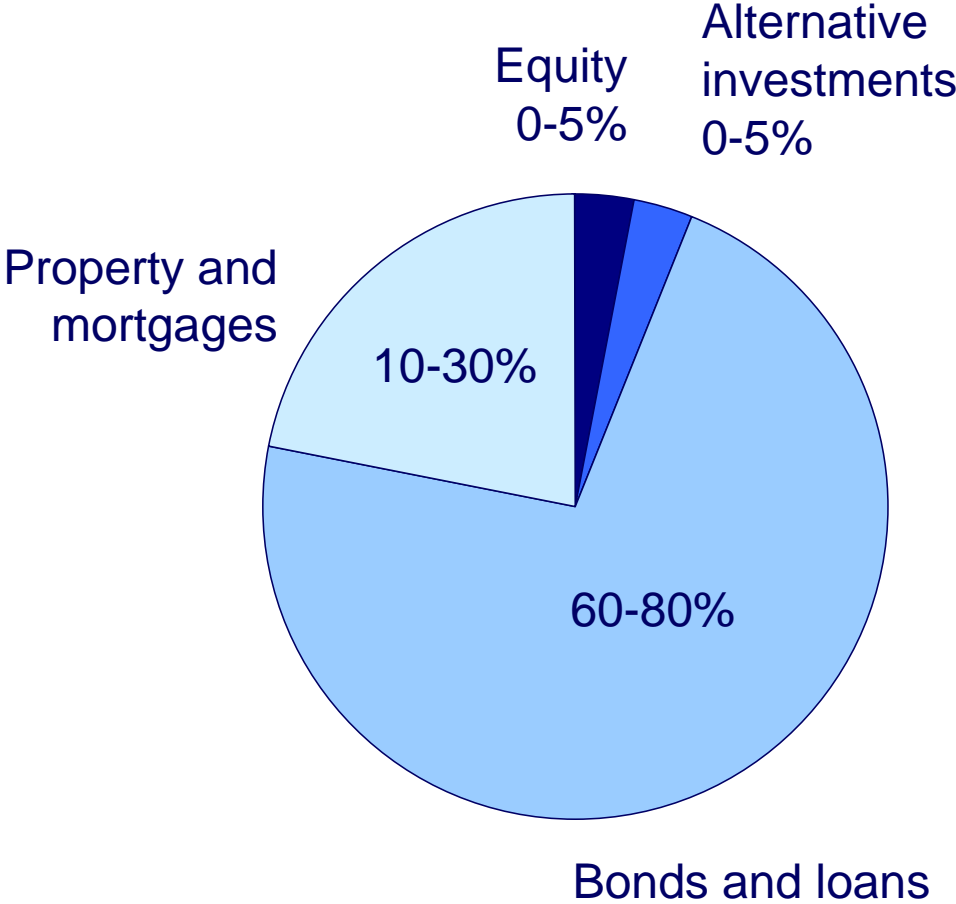
(1) E.g. receivables

(3) Major influence: Sale of SL Hedge Fund Partners

(2) Unit linked, hedge funds

(4) Gesfid SA, SL Hedge Fund Partners

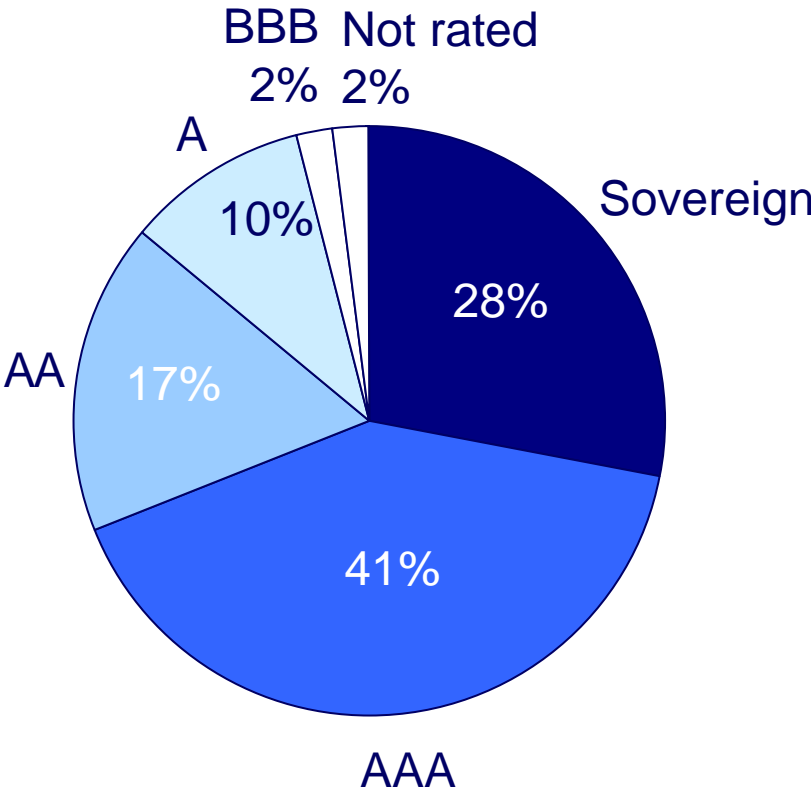
Target asset allocation



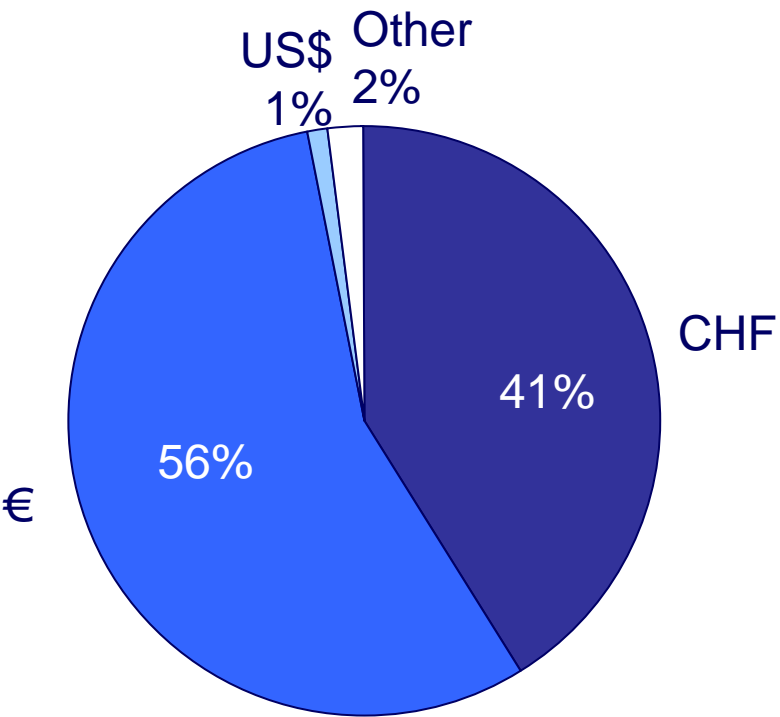
Bond portfolio

Insurance portfolio (IAS basis)

Split by rating 2002



Split by currency⁽¹⁾ 2002

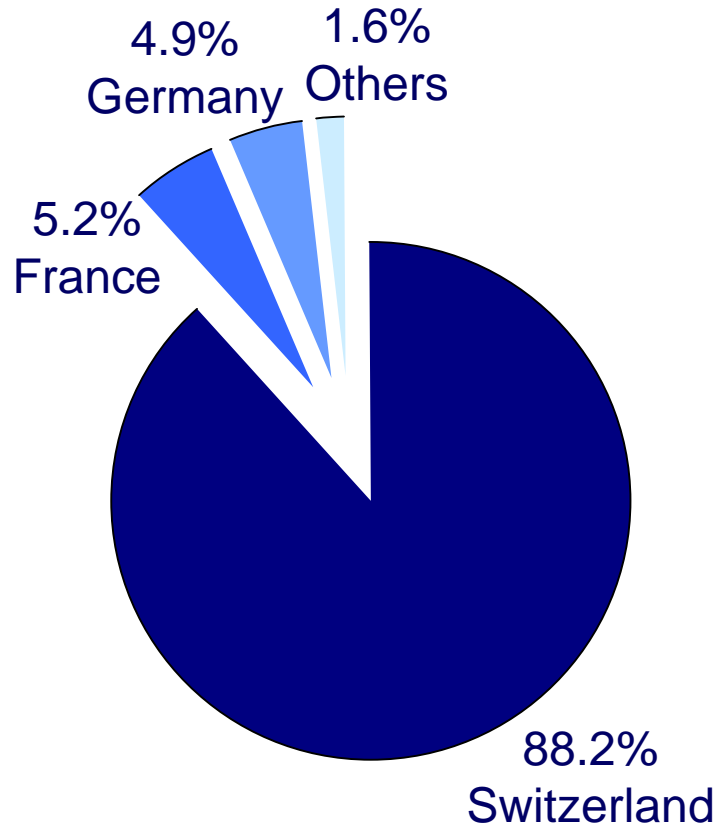


(1) After currency hedges

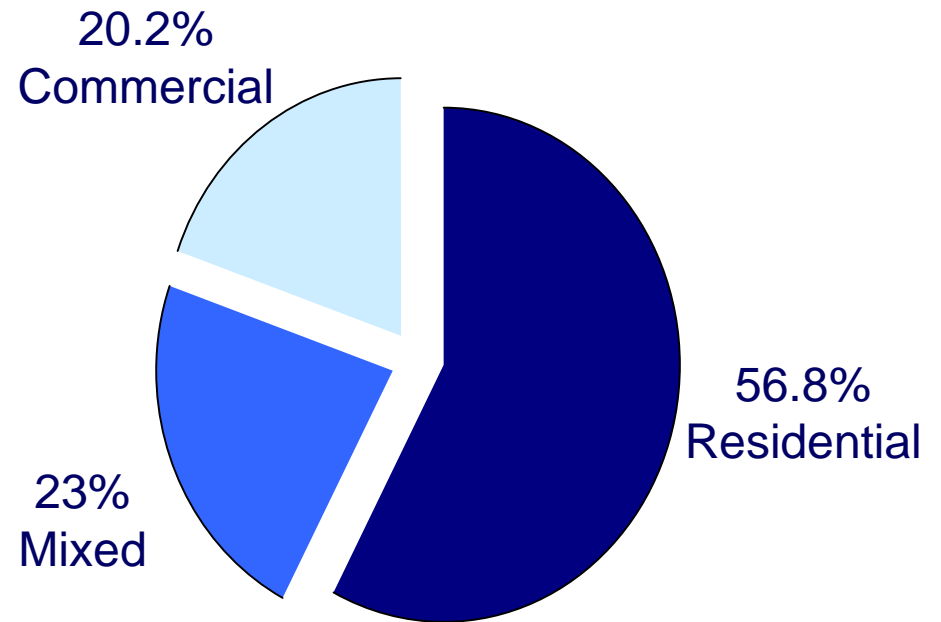
Real estate portfolio

Insurance portfolio (IAS basis)

Split by country



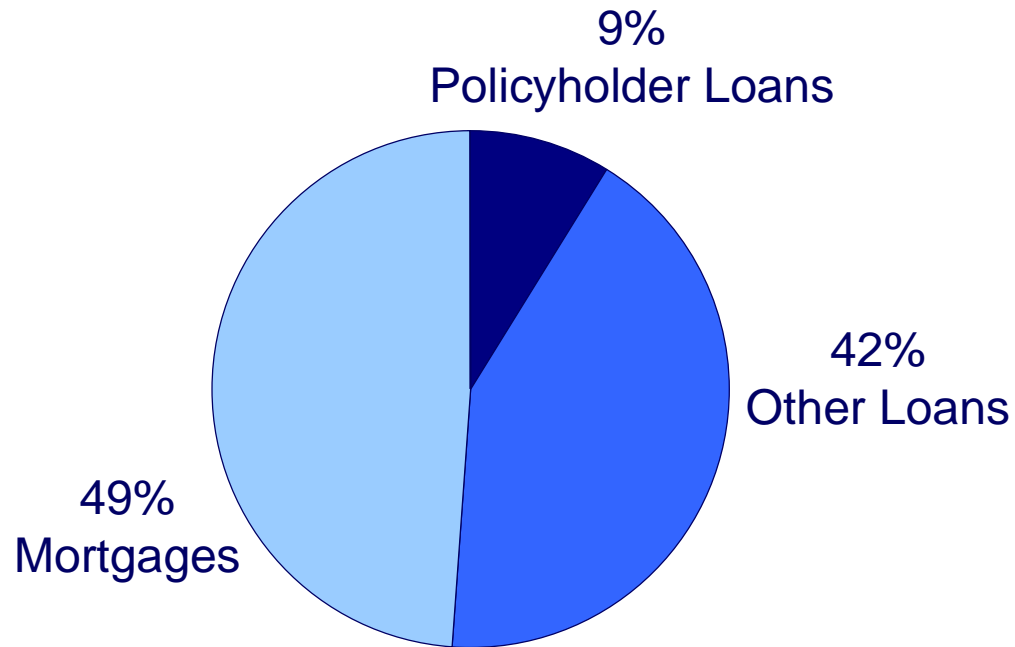
Split by type



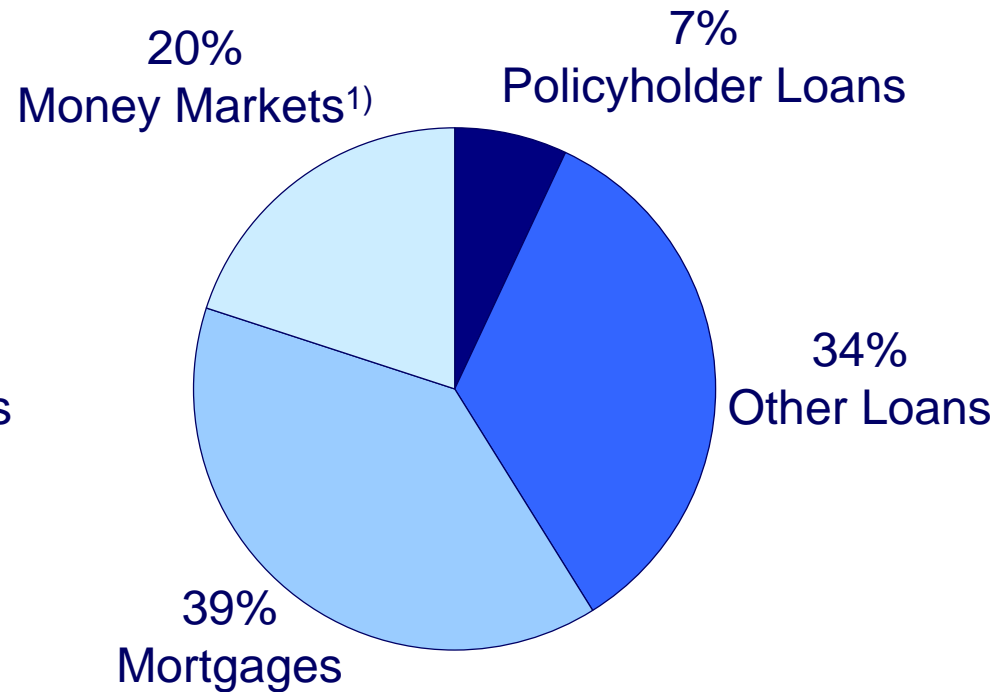
Loan portfolio

Insurance portfolio (IAS basis)

2001



2002

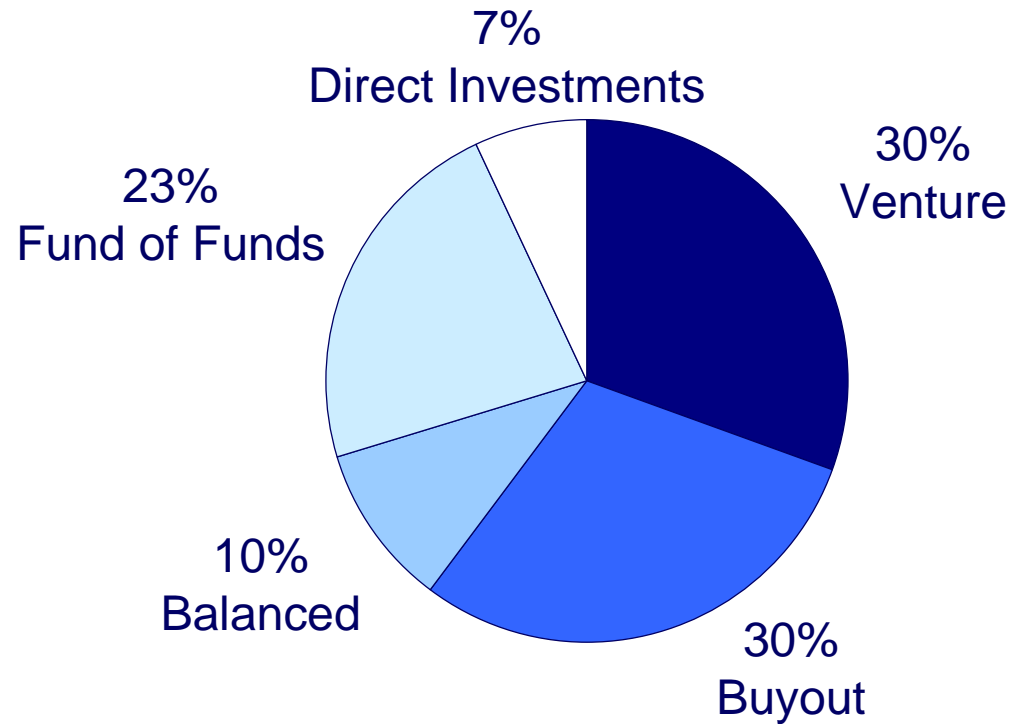


(1) Money markets: in 2002 the fixed term deposits were reclassified from cash & cash equivalents into money markets

Private equity portfolio

Insurance portfolio (IAS basis)

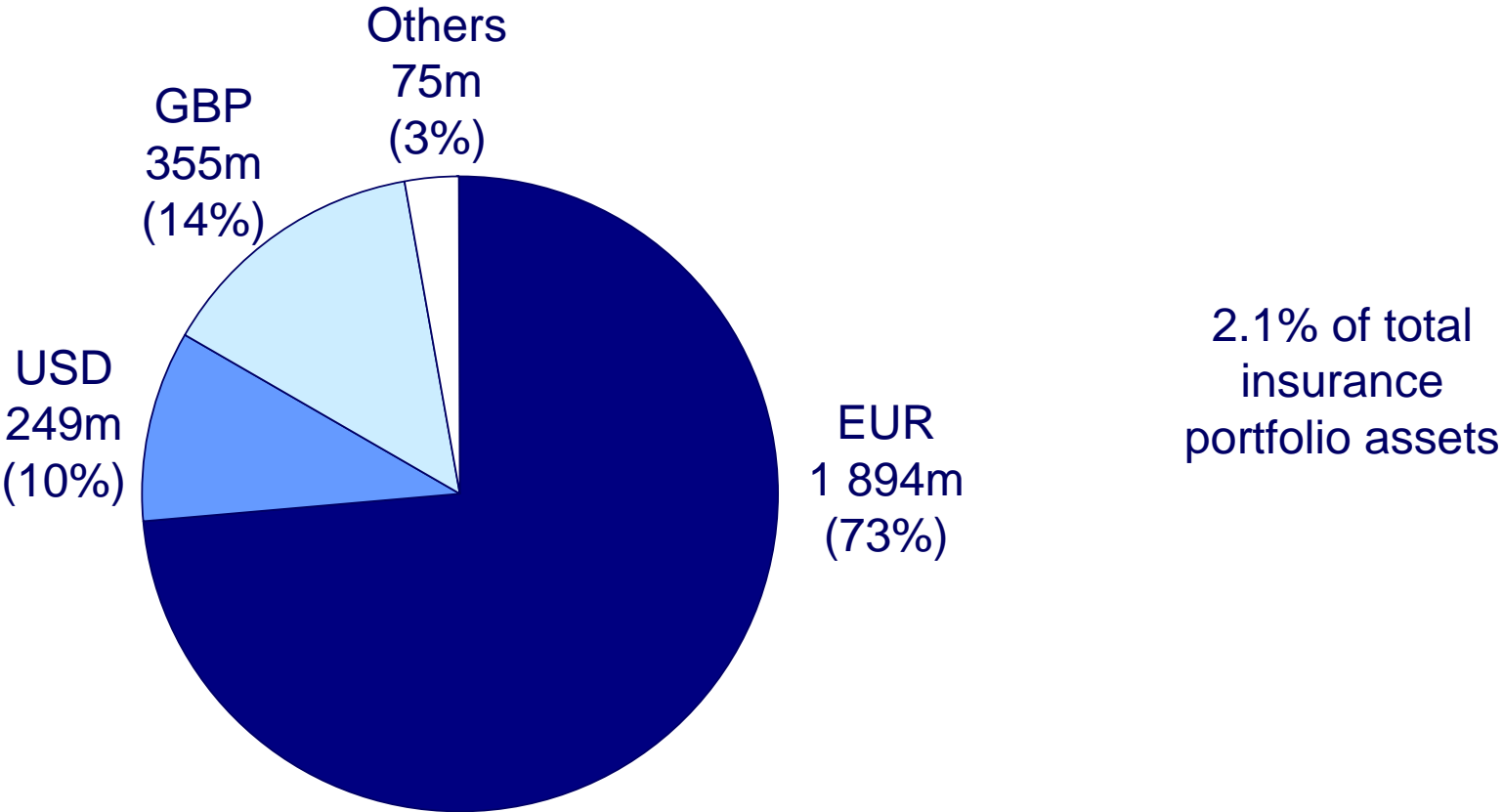
Investments: CHF 401 million



Additional commitments : CHF 623 million

Currency exposure

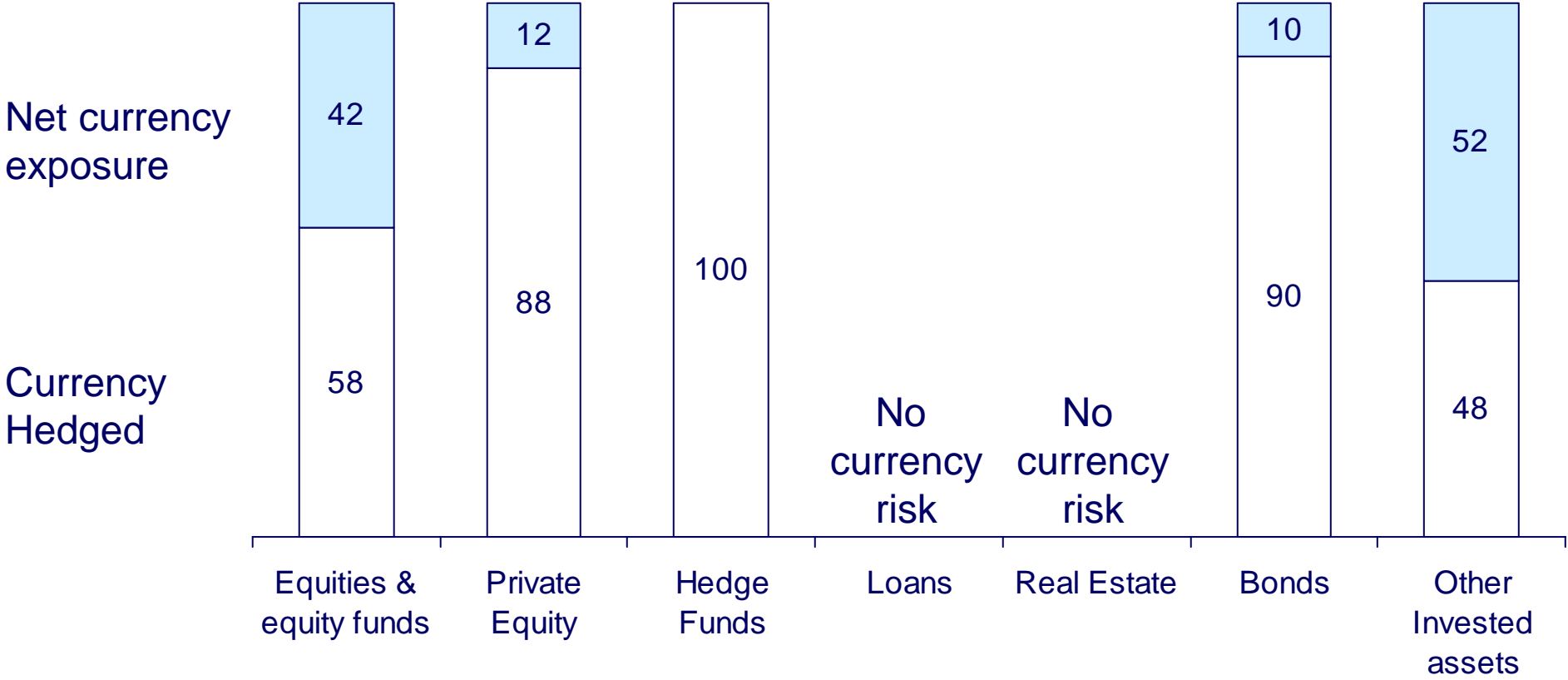
Insurance portfolio (IAS basis)



Net currency exposure	CHF 2 573 million
Hedged	CHF 11 893 million
Gross exposure	CHF 14 466 million

Net currency exposure in % of asset class

Group, not consolidated (IAS basis)



Financial result

In million CHF (IAS basis)

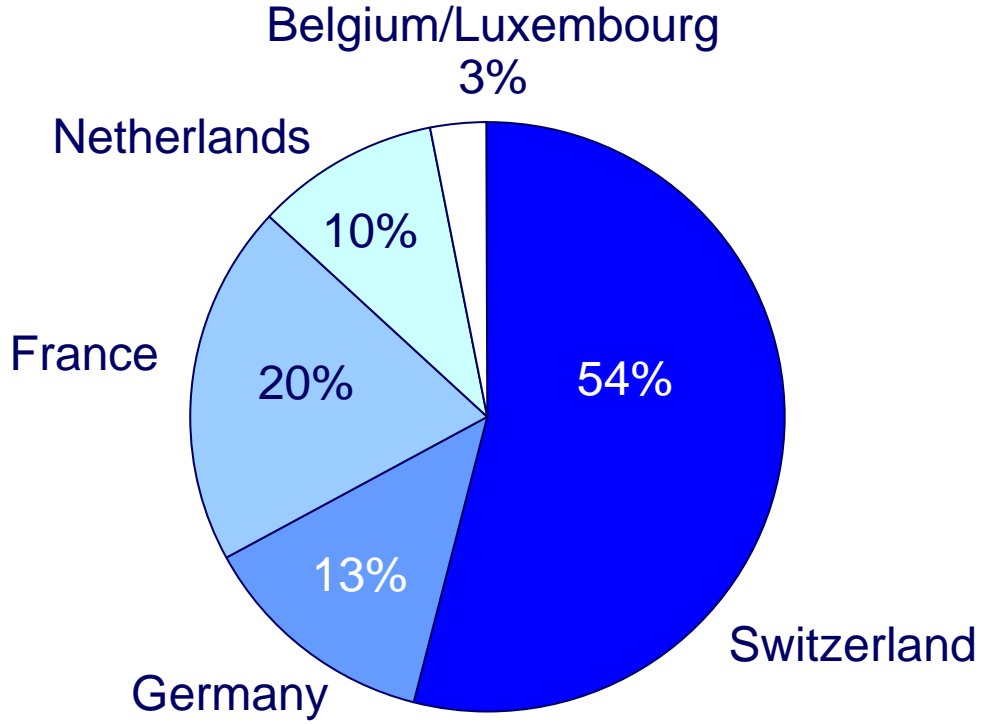
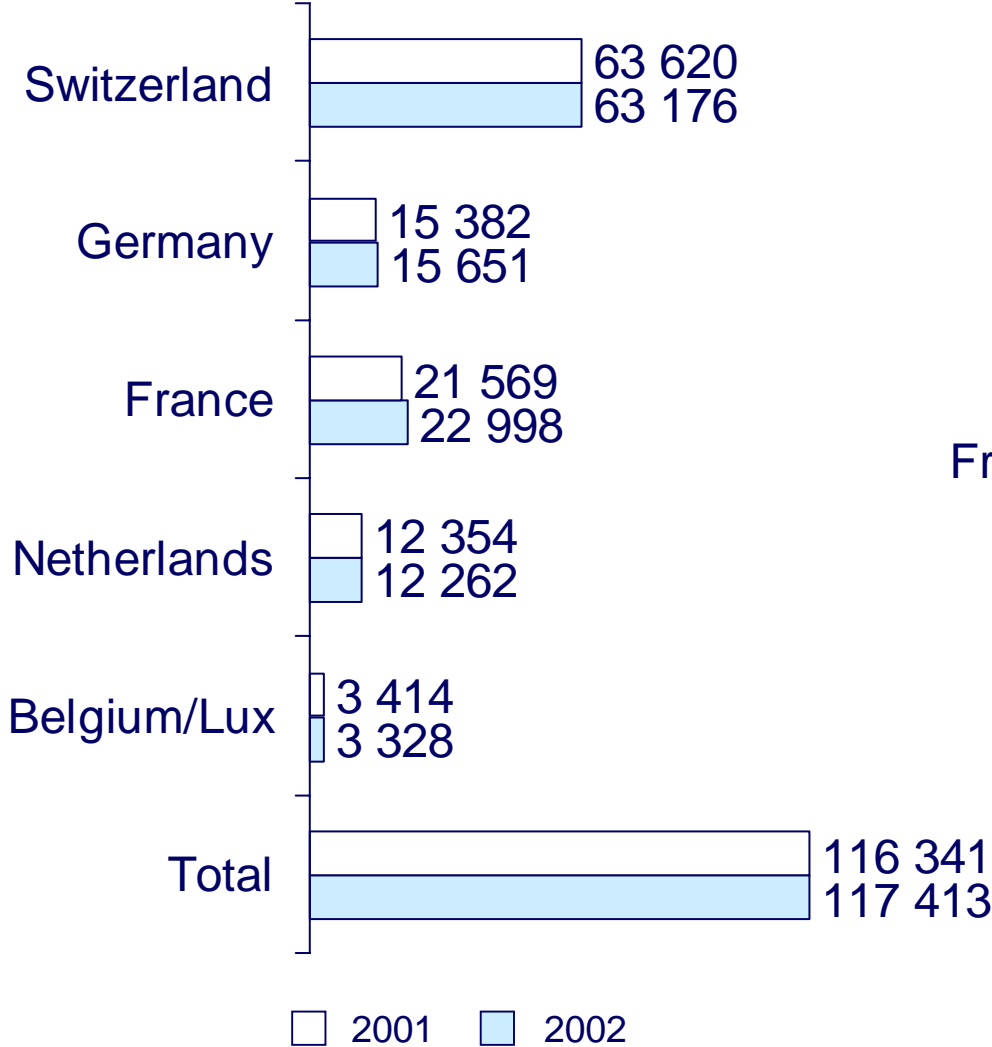
	2001 (restated)	2002	Change
Investment income, net	5 626	5 505	- 2.2%
Real. & unreal. gains/losses ⁽¹⁾	- 141	- 2 304	-
Trading account income, net ⁽²⁾	286	1 512	-
Financial result	5 771	4 713	-18.3%

(1) Includes foreign currency gains and losses recorded in the income statement

(2) Includes hedges on foreign currencies and equities

Life core: Technical reserves per country

In million CHF (IAS basis)



(1) Includes health business that was transferred to La Suisse in 2002 (to segment non-life)

Appendix

Profit and Loss

Balance Sheet

Embedded Value

Contact Details

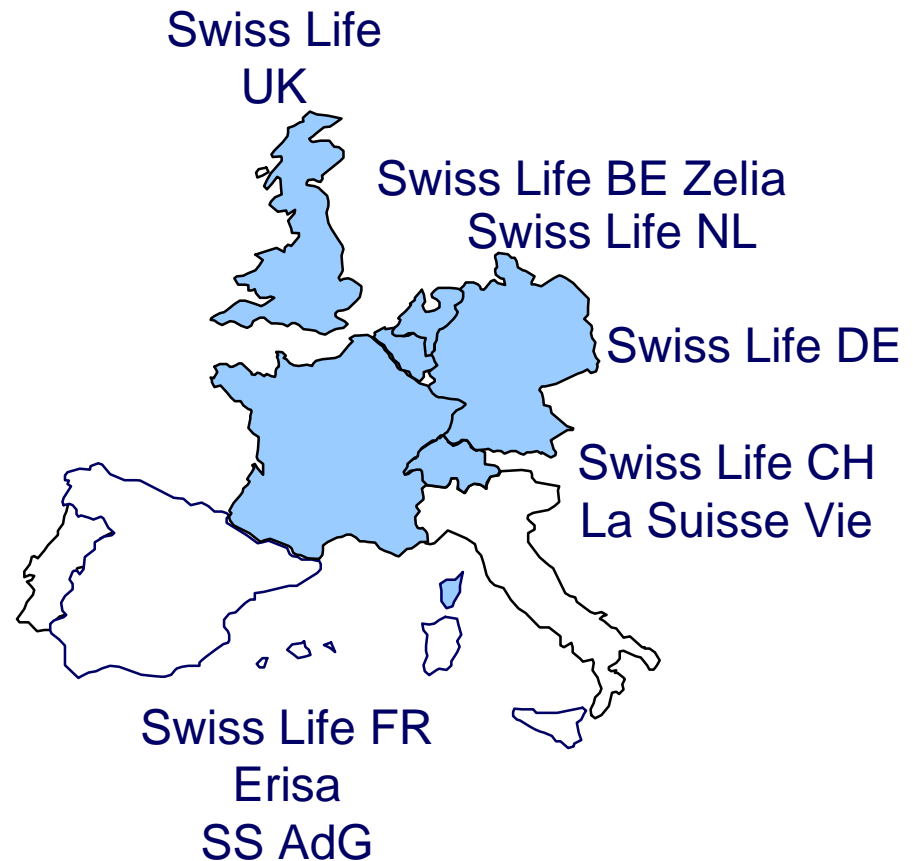
Implementation of embedded value at Swiss Life

ANAV and PVFP were calculated for more than 95% of the Mathematical Reserves

For other life insurance entities only the NAV has been included

The banking and non-life insurance businesses have also been included at book values

B&W Deloitte have reviewed the Embedded Value calculations



Components of the embedded value

ANAV: Adjusted Net Asset Value: $ANAV = \text{Equity} + \text{Adjustments}$

PVFP: Present Value of Future Profits: Cash flow projection model

- Calculation of the yearly statutory profits and losses
- Long-term perspective

Lock-in: Cost of solvency capital

Value of the existing portfolio only: not appraisal value

No PVFP calculated for Non-Life and Health Insurance

$$EV = ANAV + PVFP - \text{Lock-in}$$

Key assumptions for embedded value calculation

2001		2002	
CH	EU	CH	EU

Risk discount rate	7.0%	8.3%	7.0%	7.9%
Equity return	7.0%	8.1%	7.0%	8.0%
Bond return	3.5%	5.1%	2.5%	4.3%
Real estate return	-	-	4.6%	5.6%

- Risk discount rates include higher risk margins since 2001
- Weighted new money return based on strategic asset allocation
- Weighted returns are lower due to reduced equity backing ratio and lower interest rates

Strategic asset allocation by region 31.12.2002

	2002		2001	
	CH	EU	CH	EU
Cash & Cash-equivalent	1%	3%	0%	1%
Bonds & Loans	61%	75%	49%	59%
Mortgages & Real Estate	24%	8%	28%	8%
Equities	3%	8%	19%	31%
Participation	4%	6%	0%	1%
Alternatives	7%	0%	7%	0%

Mean technical interest rate of 3.5% for liabilities

In million CHF / EUR / USD (statutory basis); without Spain, Luxembourg and UK

Technical interest rate	in CHF	in EUR	in USD
0% - < 2%	1 998 (0.00%)	663 (0.40%)	0 (0.00%)
2% - < 3%	3 037 (2.50%)	1 002 (2.38%)	0 (0.00%)
3% - < 4%	32 725 (3.25%)	13 587 (3.31%)	0 (0.00%)
4% - < 5%	24 340 (4.00%) ⁽¹⁾	13 446 (4.12%)	468 (4.04%)
5% - < 6%	81 (5.47%)	463 (5.33%)	51 (5.51%)
6% - < 7.5%	25 (6.00%)	197 (6.15%)	10 (6.55%)
Total Reserves	62 205 (3.41%)	29 358 (3.63%)	529 (4.23%)

Overall: 3.5%

(1) of which BVG business of 19.9 billion for RA/SL and 1.8 billion for La Suisse.

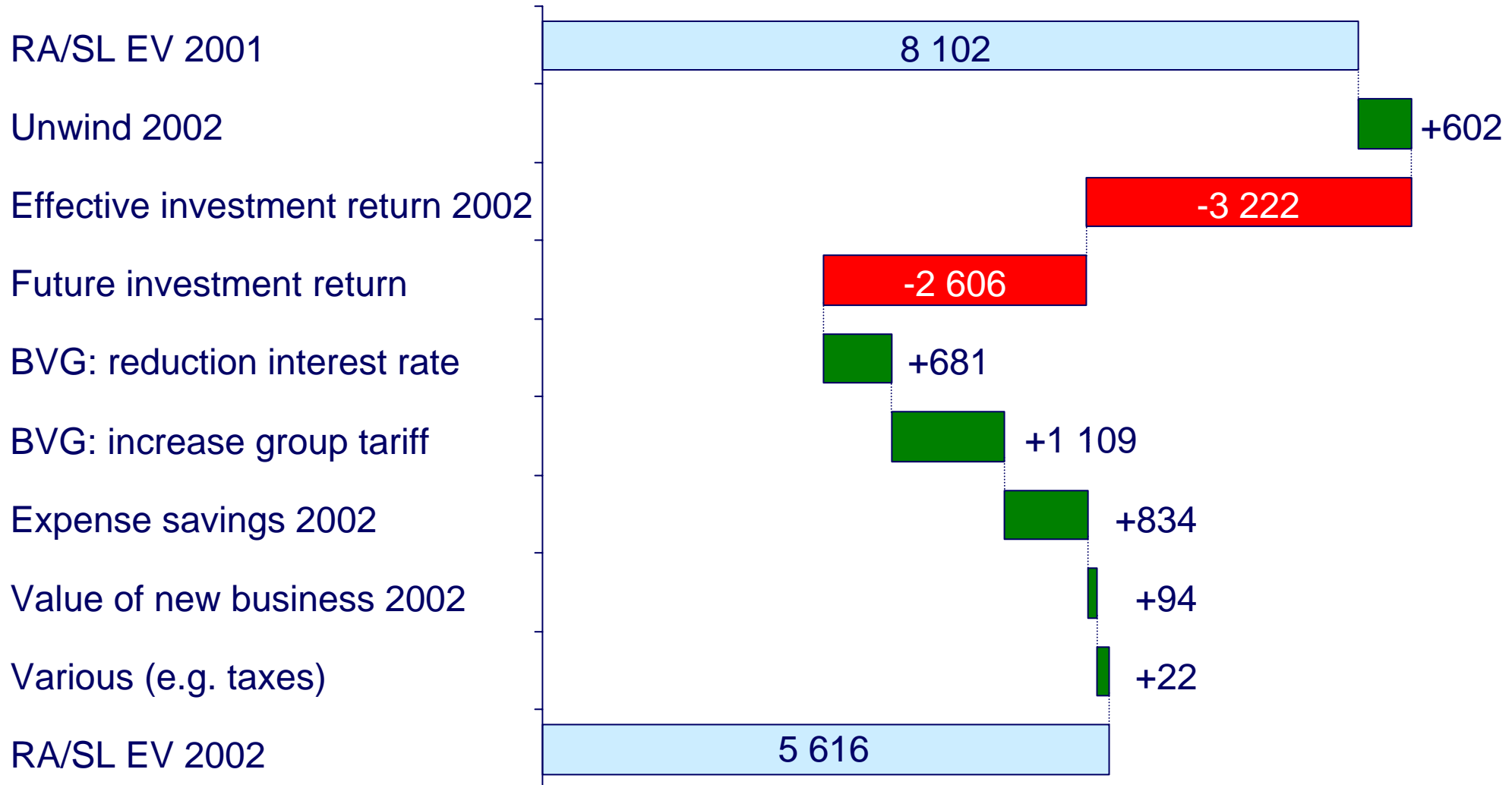
ANAV of CHF 1.7 bn does not include capital increase

RA/SL, in million CHF (statutory basis)

Statutory equity of RA/SL	1 327
Unrealised capital gains after tax / policyholder participation	+1 019
Statutory book value of life subsidiaries	-854
Net asset value of other units	+248
Adjusted net asset value	1 740

EV decreased by CHF 2.5 billion

RA/SL, in million CHF (statutory basis)



EV decreased 31% but resilient since mid 2002

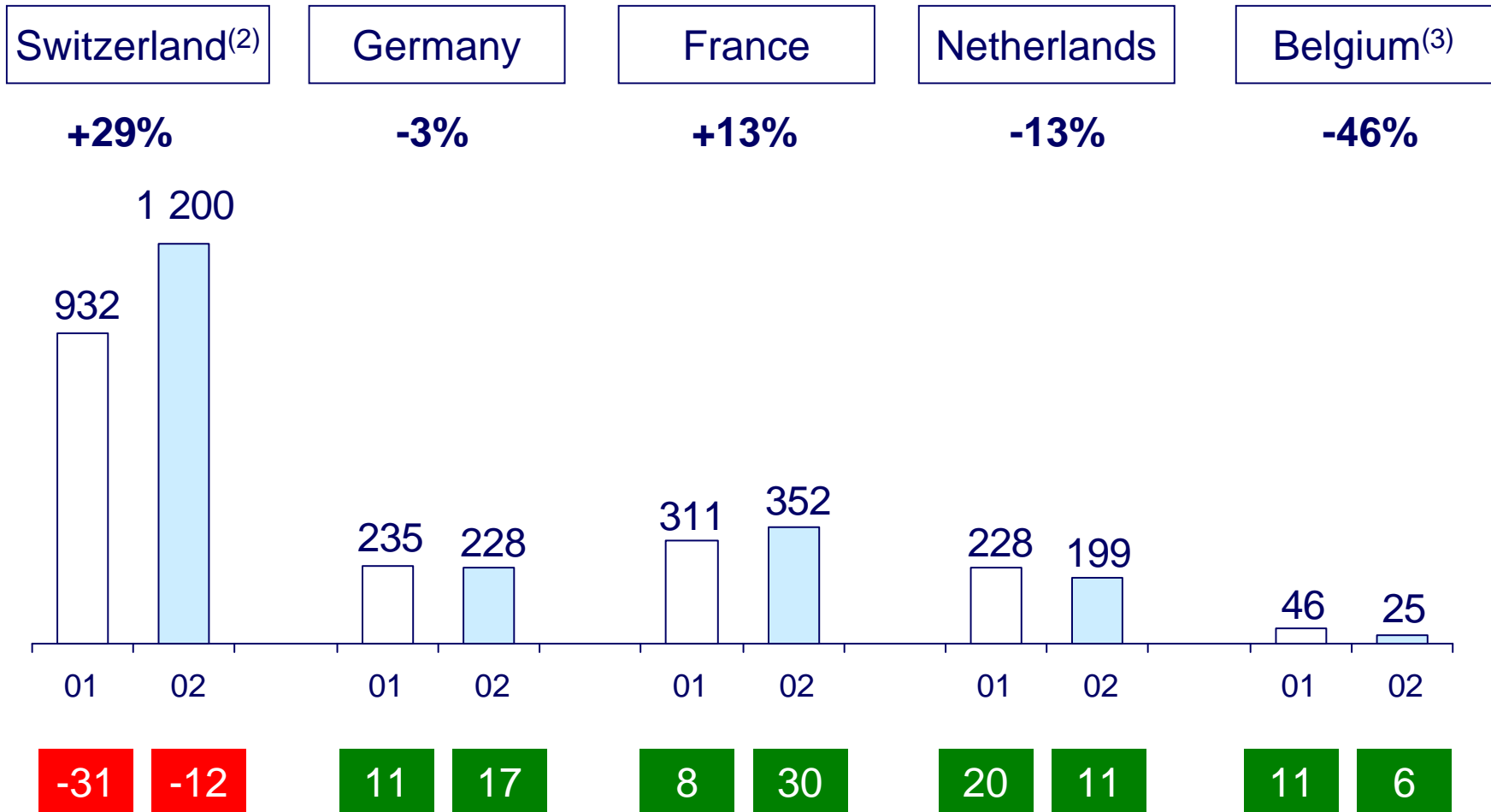
RA/SL, in million CHF (statutory basis)

RA/SL EV 2001	8 102	100%	
Investment returns	-5 226	-64%	
• <i>Unwind 2002</i>	+602		
• <i>Effective 2002</i>	-3 222		
• <i>Future</i>	-2 606		
BVG Changes 2002	1 790	+22%	Jan-Jun 02⁽¹⁾: - 2 150 (-27%)
• <i>Reduction of interest rate</i>	681		Jul-Dec 02: -336 (-6%)
• <i>Increase of group tariffs</i>	1 109		
Expense savings 2002	834	+10%	
Value of new business 2002	94	+1%	
Various (e.g. taxes)	22	+0%	
RA/SL EV 2002	5 616	69%	

(1) EV at 30.06.02: CHF 5 952 million

Annual premium equivalents

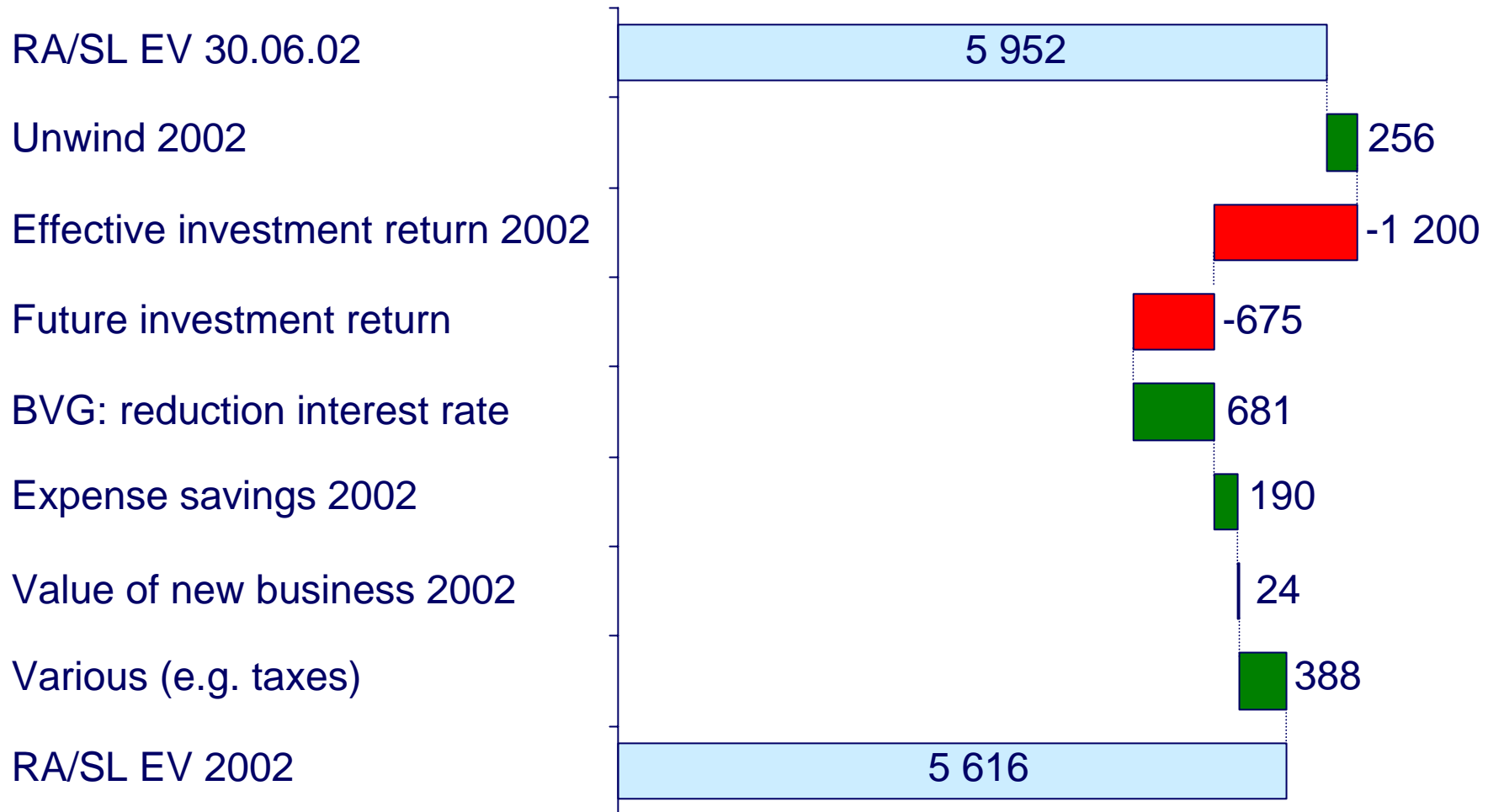
RA/SL, in million CHF (statutory basis)



(1) Value of New Business
 (2) Excluding La Suisse Vie
 (3) Without Luxembourg

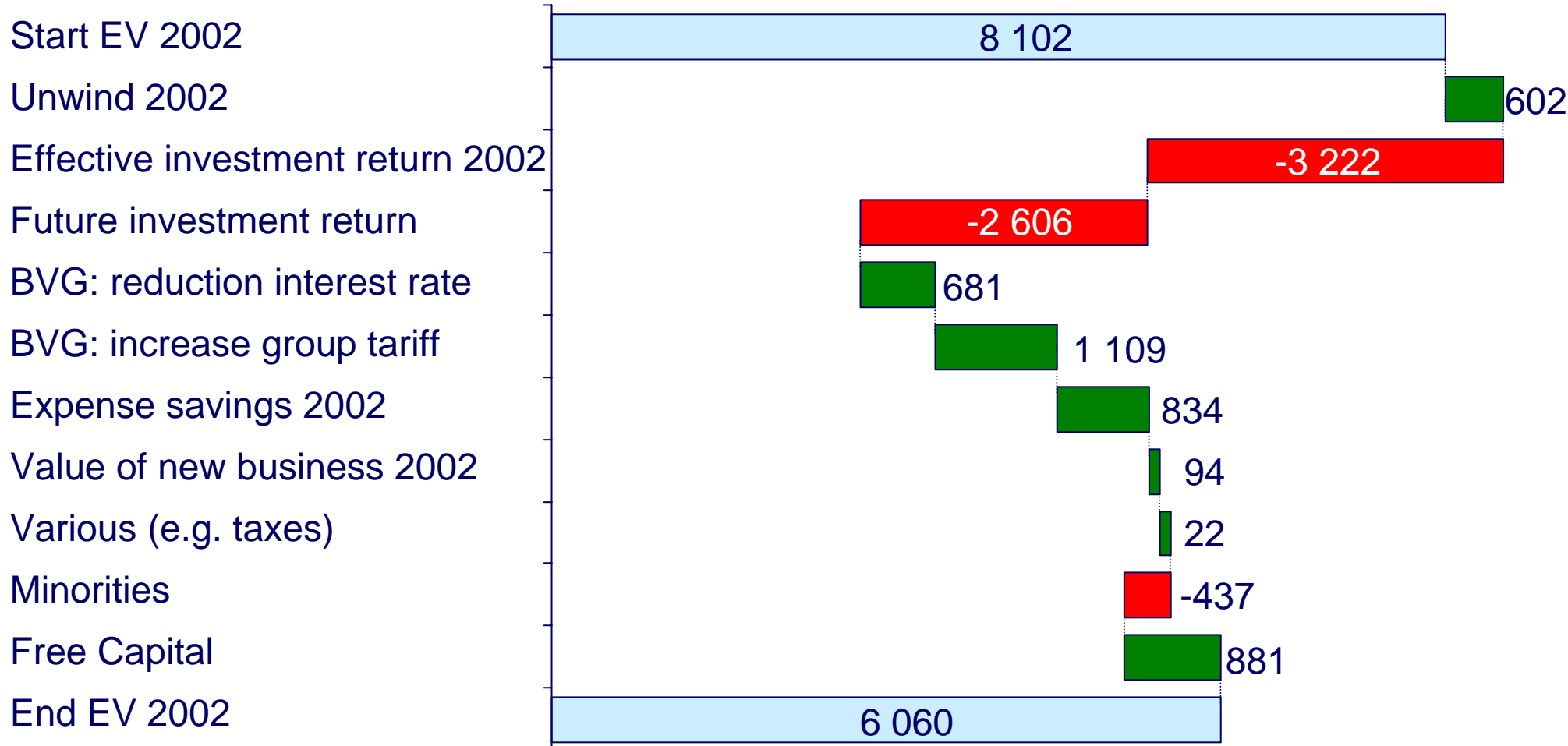
Analysis of change (since 30.06.2002)

In million CHF (statutory basis)



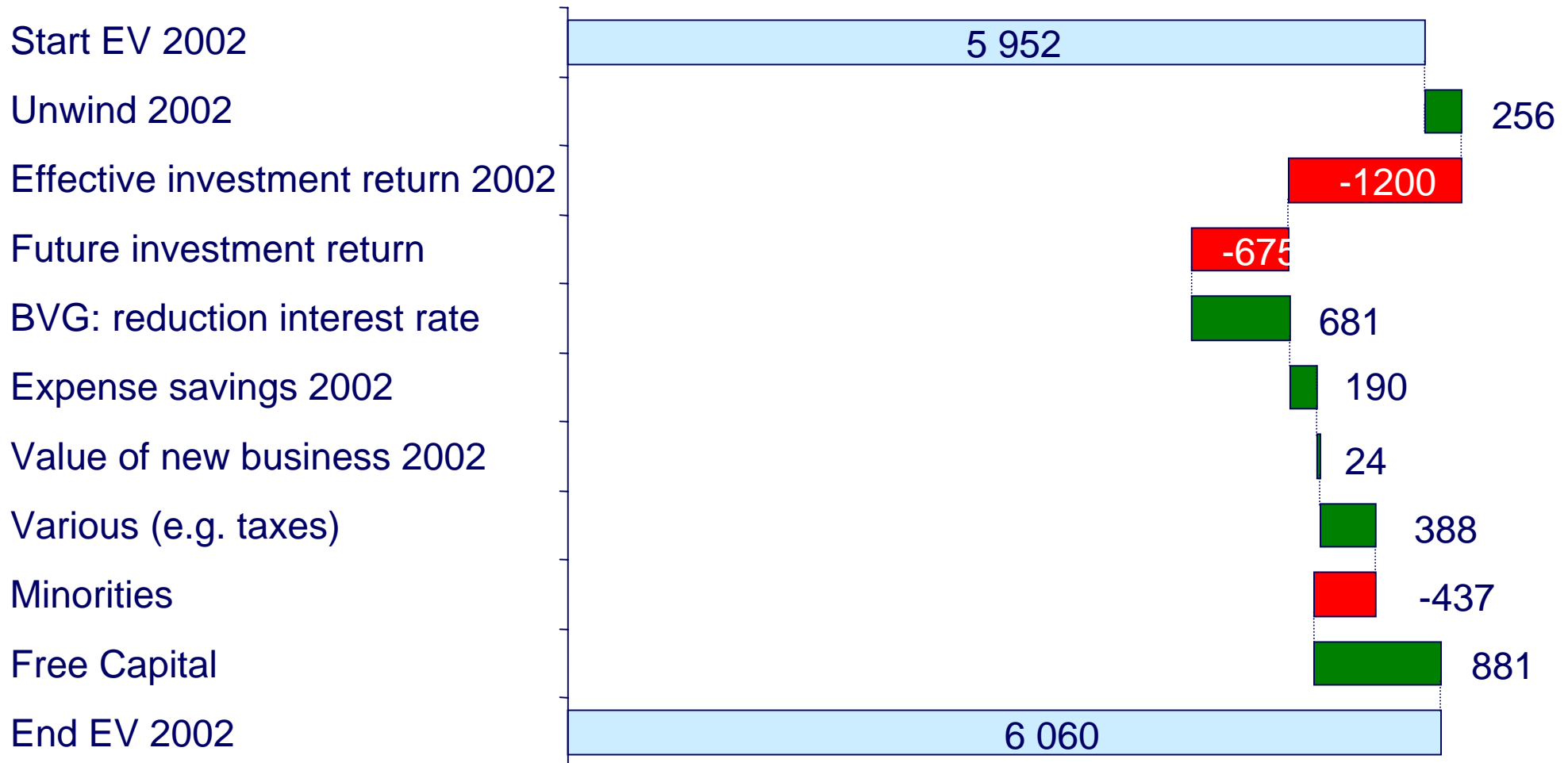
Analysis of change (since 31.12.2001 SL Holding)

In million CHF (statutory basis)



Analysis of change (since 30.06.2002 SL Holding)

In million CHF (statutory basis)



Sensitivities of embedded value

RA/SL, in million CHF (statutory basis)

	Switzerland	Europe	Total
RA/SL EV 2002 (base case)	3 379	2 237	5 616
• Cost Reduction Program	+304	+183	+487
• Δ Risk discount rate -100bps	+213	+91	+304
• Δ Risk discount rate $+280\text{bps}^{(1)}$	-596	-254	-850
• Δ Investment returns $+50\text{bps}$	+512	+278	+790
• Δ Investment returns -50bps	-1 185	-266	-1 451
• Δ Equity Values $+10\%$	+63	+70	+133
• Δ Property Values $+10\%$	+620	+31	+651

(1) Using Beta of 1.4 to reflect recent market volatility

Cautionary statement regarding forward-looking information

This presentation is made by Swiss Life and may not be copied, altered, offered, sold or otherwise distributed to any other person by any recipient without the consent of Swiss Life. Although all reasonable effort has been made to ensure the facts stated herein are accurate and that the opinions contained herein are fair and reasonable, this document is selective in nature and is intended to provide an introduction to, and overview of, the business of Swiss Life. Where any information and statistics are quoted from any external source, such information or statistics should not be interpreted as having been adopted or endorsed by Swiss Life as being accurate. Neither Swiss Life nor any of its directors, officers, employees and advisors nor any other person shall have any liability whatsoever for loss howsoever arising, directly or indirectly, from any use of this information. The facts and information contained herein are as up to date as is reasonably possible and may be subject to revision in the future. Neither Swiss Life nor any of its directors, officers, employees or advisors nor any other person makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained in this presentation. Neither Swiss Life nor any of its directors, officers, employees and advisors nor any other person shall have any liability whatsoever for loss howsoever arising, directly or indirectly, from any use of this presentation. This presentation may contain projections or other forward-looking statements related to Swiss Life that involve risks and uncertainties. Readers are cautioned that these statements are only projections and may differ materially from actual future results or events. All forward-looking statements are based on information available to Swiss Life on the date of its posting and Swiss Life assumes no obligation to update such statements unless otherwise required by applicable law. This presentation does not constitute an offer or invitation to subscribe for, or purchase, any shares of Swiss Life.

Appendix

Profit and Loss

Balance Sheet

Embedded Value

Contact Details

Contact the Media Relations Team

Media Relations Hotline

Tel. +41 (1) 284 77 77

E-Mail: media.relations@swisslife.ch

Visit our website for up-to-date information
www.swisslife.com