

**Jahresergebnis 2005
Medienpräsentation**

Zürich, 28. März 2006

Agenda



1. Übersicht

Rolf Dörig

2. Jahresergebnis

Thomas Müller

3. Schweizer Geschäft

Paul Müller

4. Ausblick

Rolf Dörig

Auf Zielkurs



Gewinn	➔	CHF 874 Millionen	+44%
Eigenkapital	➔	CHF 7,7 Milliarden	+22%
Eigenkapitalrendite	➔	von 10,7% auf	12,3%
Gewinn pro Aktie	➔	CHF 24,82	+36%
Vorgeschlagene Dividende (Nennwertreduktion)	➔	CHF 5	+25%

Auf Zielkurs



Prämien	➔ CHF 20,2 Milliarden	+8%
Operative Kosten	➔ CHF 2 Milliarden	-2%
Basisergebnis im Versicherungsgeschäft	➔ von CHF 21 Millionen auf	CHF 148 Mio.
Nicht traditionelle Produkte	➔ CHF 6,5 Milliarden (34% der Leben-Prämien)	+42%
Embedded Value	➔ CHF 8,9 Milliarden	+12%
Wert des Neugeschäfts	➔ CHF 48 Millionen	+17%

Erfreuliche Geschäftsentwicklung



- Ausland: Anhaltende Wachstumsdynamik
 - Organisches Prämienwachstum von 19% erzielt; über dem Marktdurchschnitt
 - Vertriebs- und Produkt-Mix optimiert
- Schweiz: Basis für nachhaltige Profitabilität geschaffen
 - Erfolgreiche Integration Lebengeschäft «La Suisse» und Kollektivgeschäft Vaudoise in Swiss Life verbessert Effizienz
 - Deutlich höheres Neugeschäftsvolumen steigert Profitabilität
- Banca del Gottardo: Solider Beitrag zu Konzernergebnis
 - Neues Management bestimmt
 - Umsetzung der Strategie verläuft nach Plan

Agenda



1. Überblick

Rolf Dörig

2. Jahresergebnis

Thomas Müller

3. Schweizer Geschäft

Paul Müller

4. Ausblick

Rolf Dörig

Organisches Prämienwachstum von 8,4%



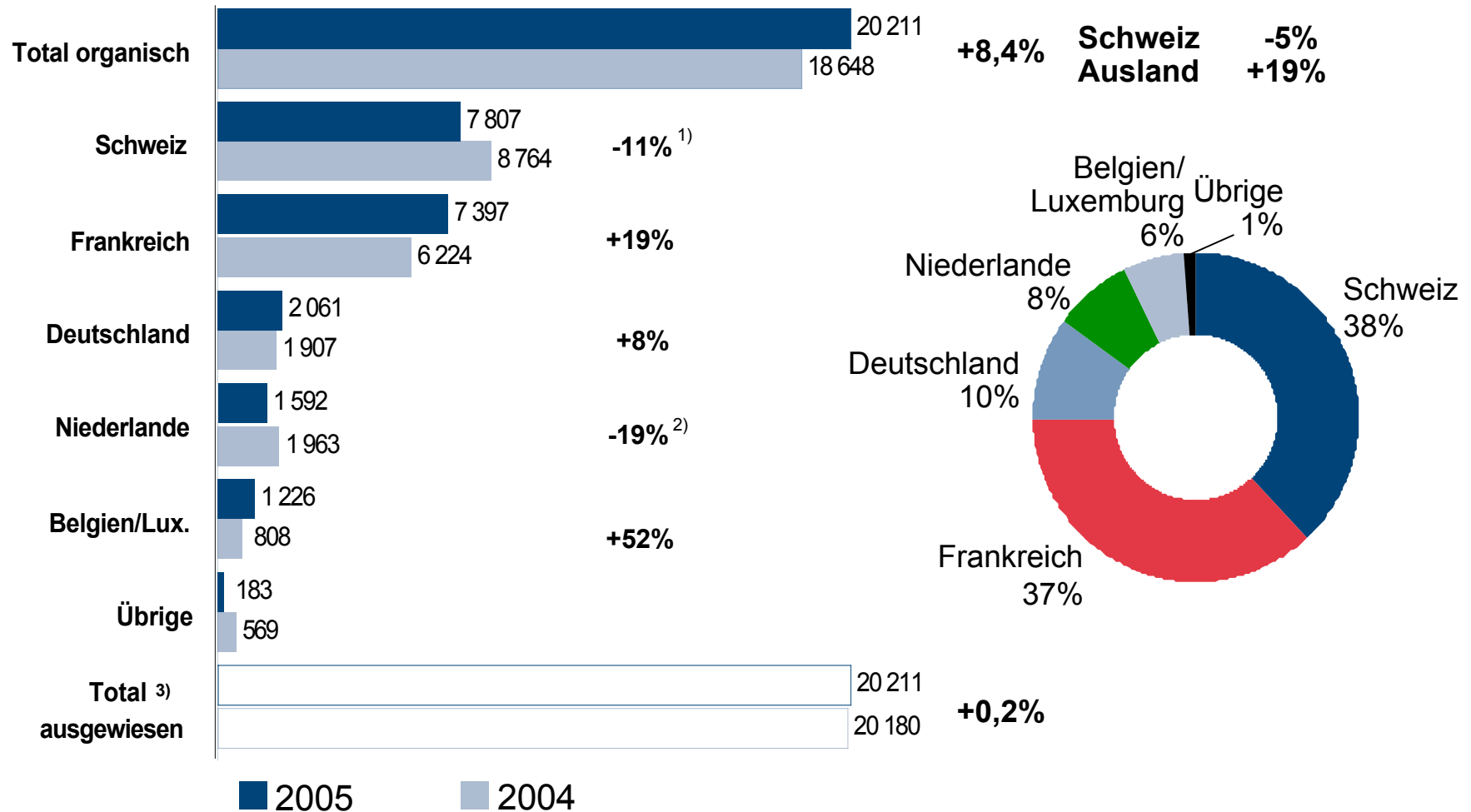
Mio. CHF (Basis: IFRS)

	2005	2004	Veränderung
Bruttoprämien und Beiträge mit Anlagecharakter	20 211	20 180	0,2%
Auffangeinrichtung («La Suisse»)		-554	
Grossbritannien		-548	
De Goudse, Niederlande		-463	
Währungseffekte		33	
Bruttoprämien und Beiträge mit Anlagecharakter (vergleichbare Basis)	20 211	18 648	8,4%

Starkes Wachstum in Europa



Bruttoprämien und Beiträge mit Anlagecharakter; Mio. CHF (Basis: IFRS)



1) Wachstum -5% auf vergleichbarer Basis (exkl. Auffangeinrichtung in Höhe von CHF 554 Millionen im Jahr 2004)

2) Wachstum +6% auf vergleichbarer Basis (exkl. De Goudse CHF 463 Millionen im Jahr 2004)

3) Inkl. Grossbritannien CHF 548 Millionen und Italien CHF 21 Millionen für 2004; inkl. Liechtenstein CHF 163 Millionen und Italien CHF 20 Millionen für 2005

Weiterhin straffes Kostenmanagement



Mio. CHF (Basis: IFRS)

	2005	2004	Veränderung
Total Betriebsaufwand	3 390	3 341	1,5%
Provisionen und Veränderung der aktivierten Abschlusskosten	-1 141	-905	
Abschreibung auf Goodwill und Barwert künftiger Gewinne (PVP)	-128	-248	
Veränderung Rückst. Vorsorgeleistungen MA	41		
Restrukturierungskosten	-116	-39	
Währungseffekte		-4	
Anpassung Grossbritannien		-57	
Operative Kosten	2 046	2 088	-2,0%

Gewinn um 44% auf CHF 874 Millionen gesteigert



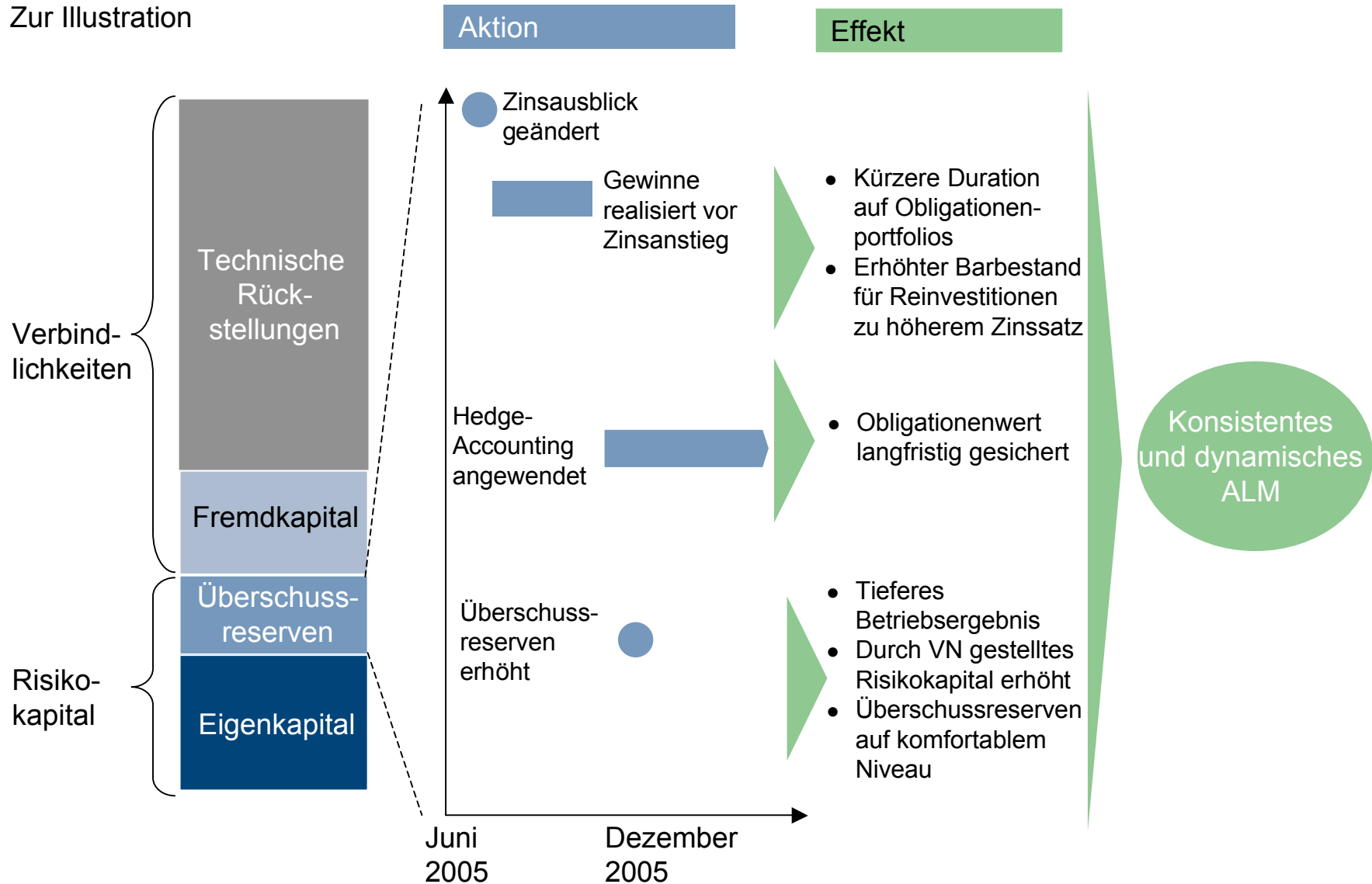
Mio. CHF (Basis: IFRS)

	2005	2004
Verbuchte Bruttoprämien, erhaltene Gebühren und Einlagen	20 211	20 180
Finanzergebnis auf den auf eigenes Risiko gehaltenen Kapitalanlagen	6 966	6 844
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-14 040	-15 375
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-2 227	-1 553
Betriebsaufwand	-3 390	-3 341
Betriebsgewinn	1 023	1 148
Kosten der Aufnahme von Fremdkapital	-173	-208
Steuern und Ergebnisanteile an assoz. Unternehmen	24	-334
Gewinn	874	606
Ergebnis je Aktie (in CHF) ¹⁾	24,82	18,27
Eigenkapitalrendite (ROE)	12,3%	10,7%

1) Verwässert, auf Basis von 35 095 099 Aktien im Jahr 2005 und 32 036 924 Aktien im Jahr 2004

Anstieg Überschussbeteiligung durch höhere realisierte Kapitalgewinne

Zur Illustration



Gewinn um 44% auf CHF 874 Millionen gesteigert



Mio. CHF (Basis: IFRS)

	2005	2004
Verbuchte Bruttoprämien, erhaltene Gebühren und Einlagen	20 211	20 180
Finanzergebnis auf den auf eigenes Risiko gehaltenen Kapitalanlagen	6 966	6 844
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-14 040	-15 375
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-2 227	-1 553
Betriebsaufwand	-3 390	-3 341
Betriebsgewinn	1 023	1 148
Kosten der Aufnahme von Fremdkapital	-173	-208
Steuern und Ergebnisanteile an assoz. Unternehmen	24	-334
Gewinn	874	606
Ergebnis je Aktie (in CHF) ¹⁾	24,82	18,27
Eigenkapitalrendite (ROE)	12,3%	10,7%

1) Verwässert, auf Basis von 35 095 099 Aktien im Jahr 2005 und 32 036 924 Aktien im Jahr 2004

Segmentergebnisse



Mio. CHF (Basis: IFRS)

	2005	2004
Versicherungsgeschäft	918	1 041
Bankgeschäft	117	73
Investment Management	61	59
Übrige	-46	3
Eliminationen	-27	-28
Betriebsgewinn	1 023	1 148

Finanzkraft weiter gestärkt



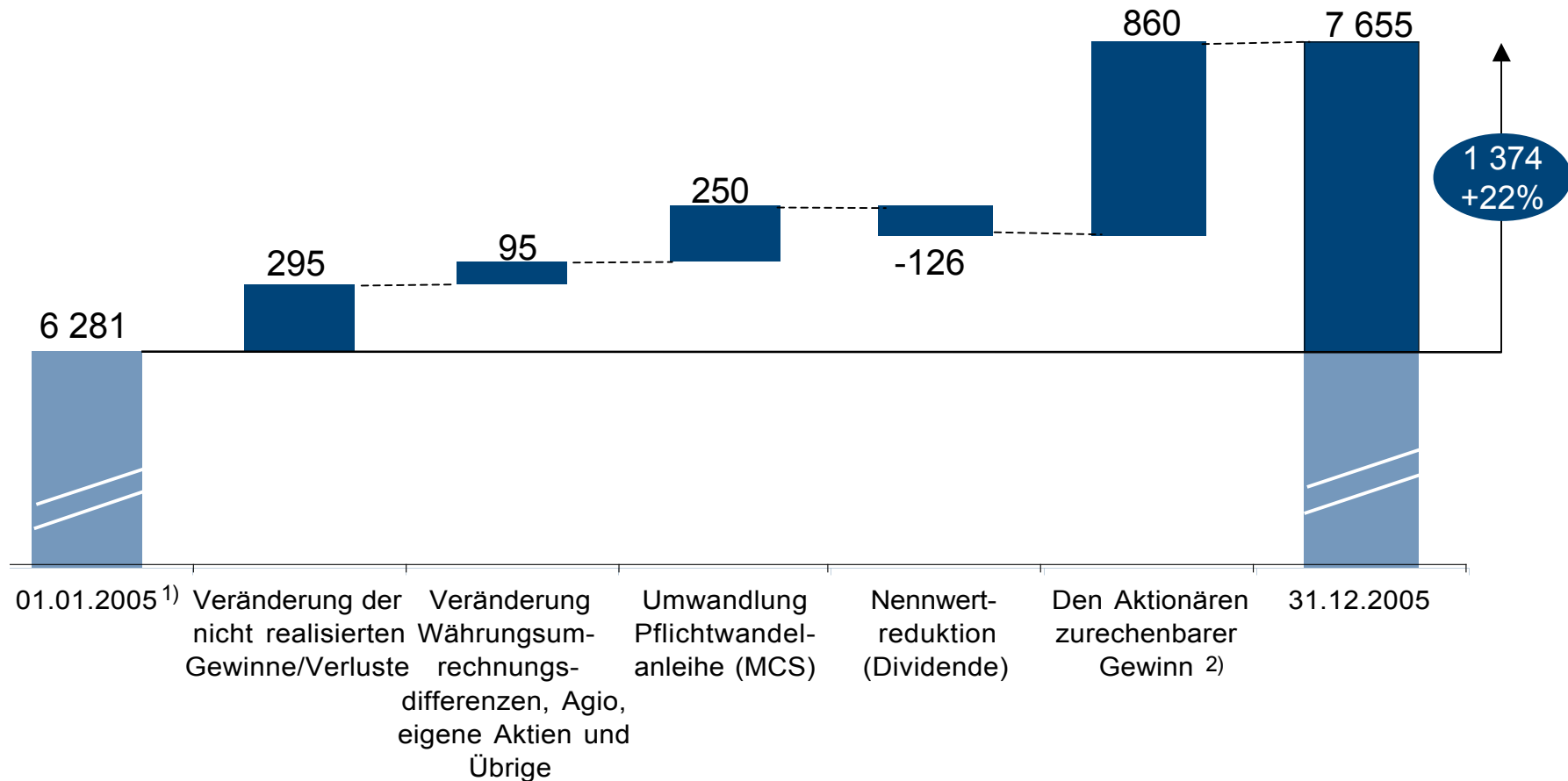
Mio CHF (Basis: IFRS)

	31.12.2005	31.12.2004
Versicherungstechnische Rückstellungen	140 883	131 415
Verbindlichk. aus Versicherungsgeschäft	106 909	103 068
Verträge mit Anlagecharakter und ermessensabhängiger Überschussbeteiligung	23 652	19 988
Verträge m. Anlagecharakter u. Einlagen von VN	2 608	2 679
Verbindlichk. aus ermessensabhg. Überschussbet.	7 714	5 680
Anleihen und Darlehensverpflichtungen	4 388	6 313
Total Eigenkapital	7 655	6 277
<hr/>		
Total Passiven	177 597	164 736
<hr/>		
Eigenkapitalbasis	16 621	13 740
Total Eigenkapital inkl. Minderheitsanteilen	7 953	6 490
Pflichtwandelanleihe	-	250
Hybride Eigenkapitalinstrumente	1 689	1 451
Unter Verbindlichkeiten ausgewiesene Positionen mit Eigenkapitalcharakter	6 979	5 549

Eigenkapital um 22% erhöht



Mio. CHF (Basis: IFRS)



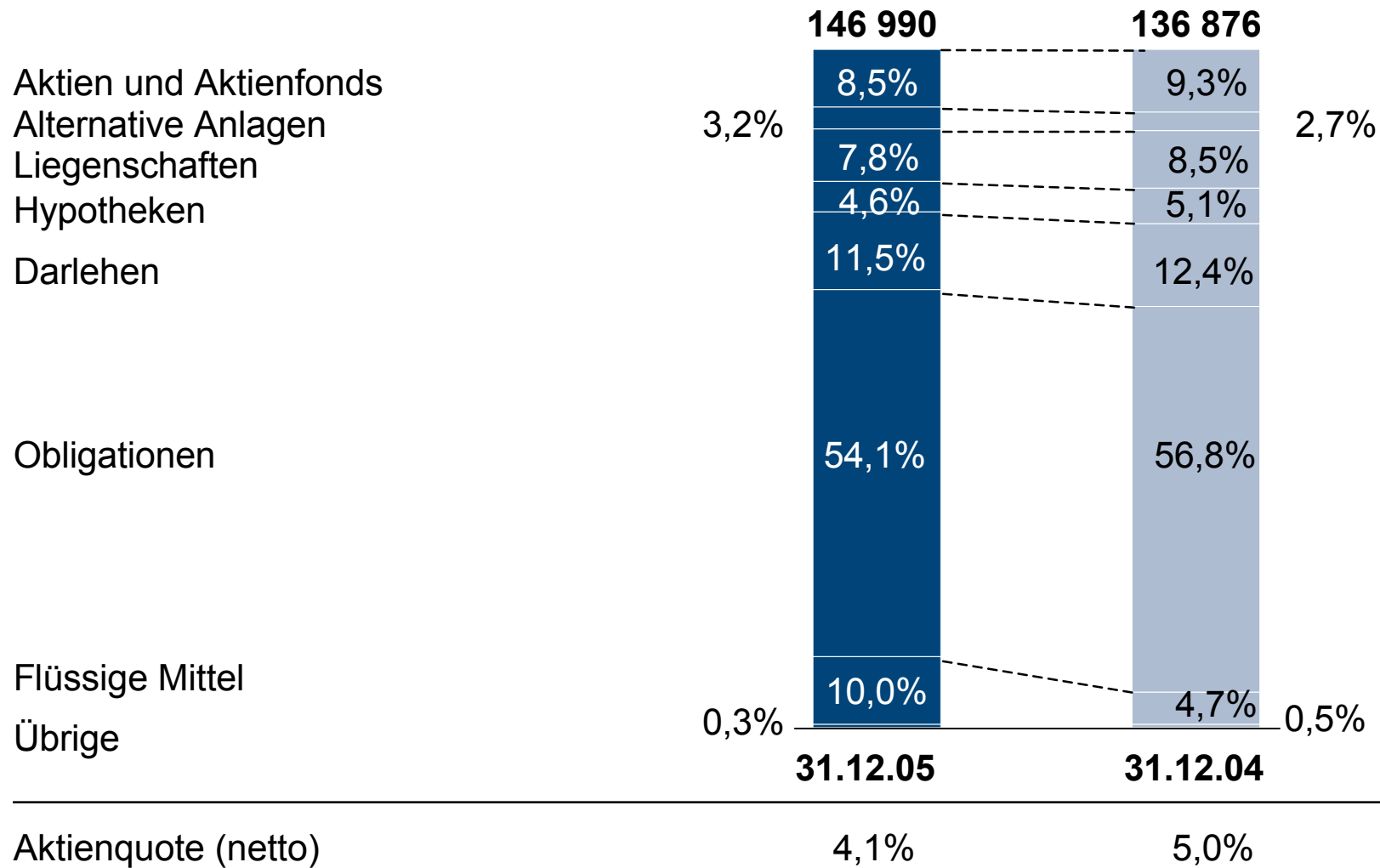
1) CHF 6 277 Millionen in Verbindung mit der Auswirkung von IFRS 3 in Höhe von CHF 4 Millionen

2) Gewinn in Höhe von CHF 874 Millionen, abzüglich Minderheitsanteilen in Höhe von CHF 14 Millionen

Auf Zinsanstieg vorbereitet



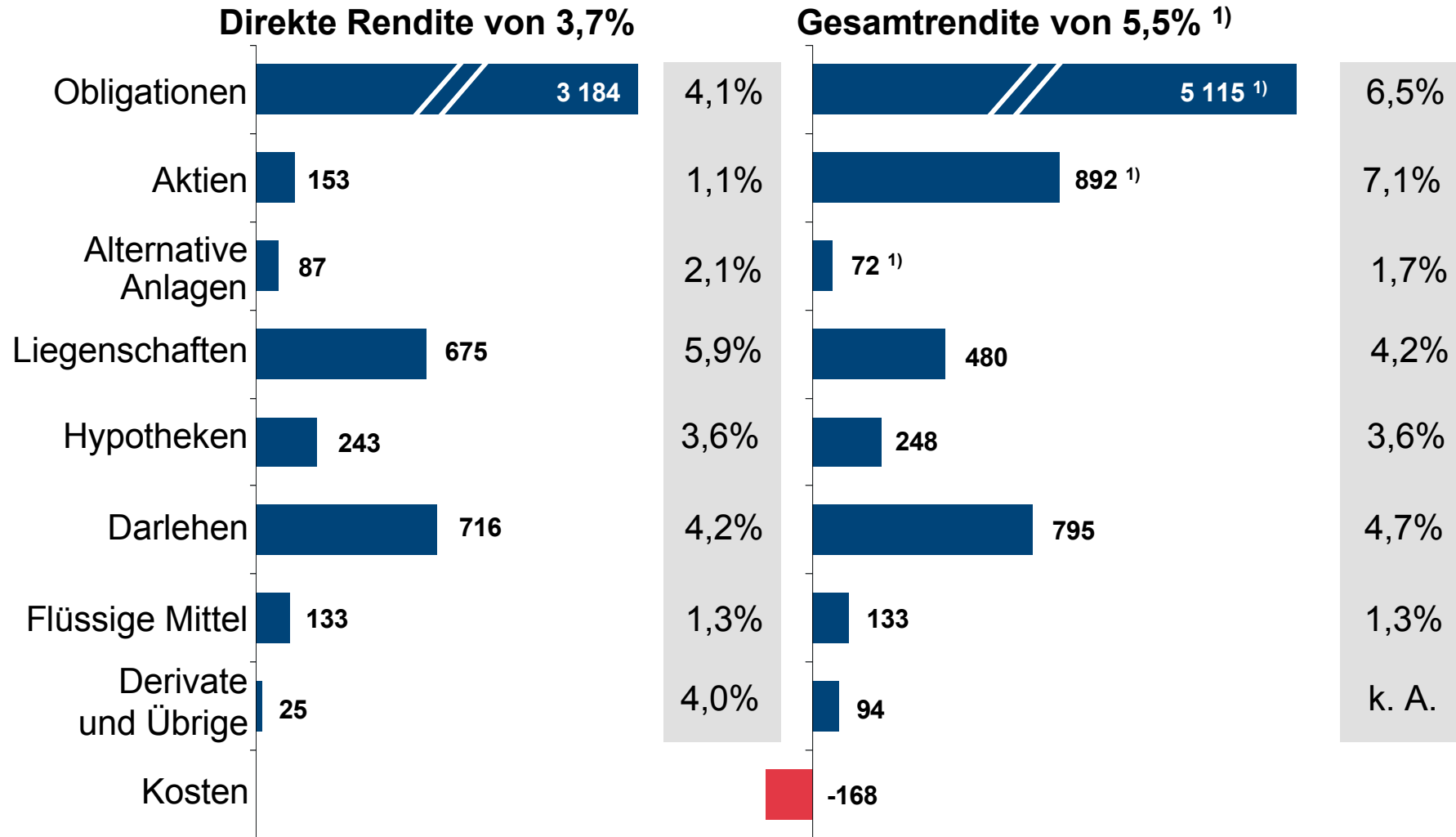
Anlagestruktur Versicherungsportefeuille; Mio. CHF (Basis: IFRS)



Hohe Rendite – tiefes Risikoprofil



Anlagerendite Versicherungsportefeuille; Mio. CHF



1) Inkl. Hedging-Effekte, vor Kosten

Solides Wachstum beim Embedded Value



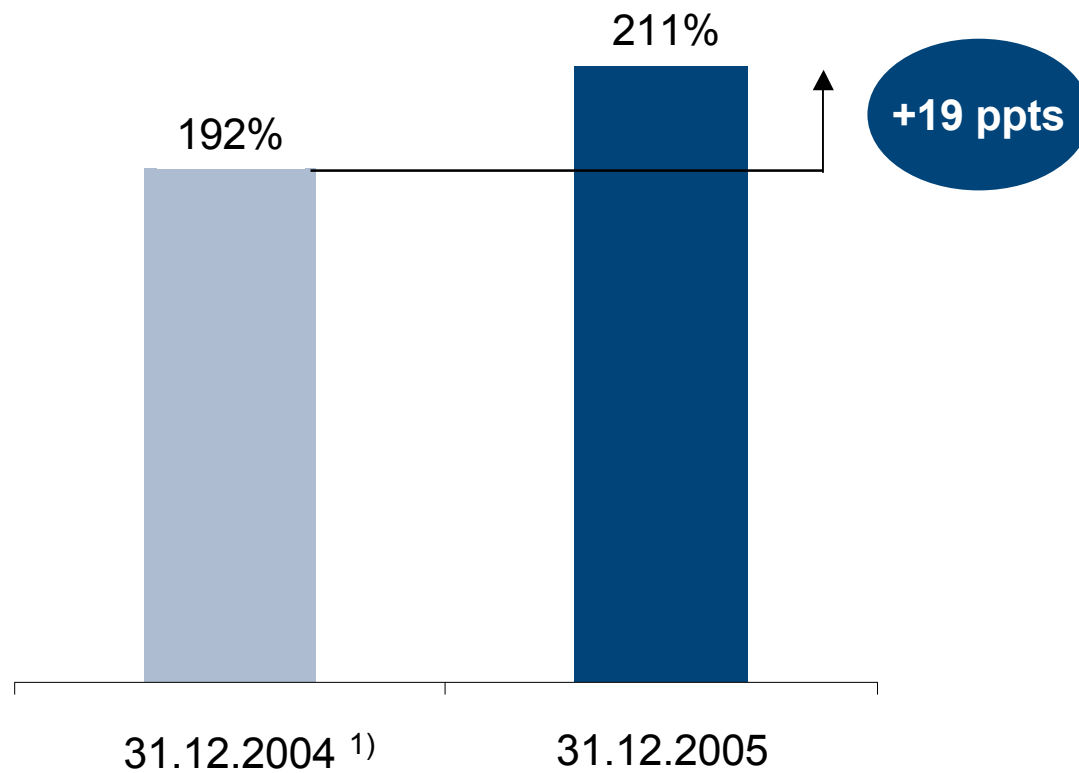
Mio. CHF (statutarische Basis)

	31.12.2005	31.12.2004	Veränderung	RoEV ¹⁾
Embedded Value Schweiz	3 614	3 601	+0,4%	+7,3%
Embedded Value Europa	3 460	2 819	+22,7%	+22,7%
ANAV der Swiss Life Holding	1 813	1 516		
Swiss Life-Gruppe	8 887	7 936	+12,0%	+13,7%
davon ANAV	5 942	4 909		
PVFP	4 809	4 507		
Cost of Capital	-1 864	-1 480		
Embedded Value pro Aktie ²⁾	263	235		

1) Nach konzerninternen Transfers

2) Basiert auf 33 775 818 Aktien per 31.12.2004 sowie auf 33 776 078 Aktien per 31.12.2005

Gruppensolvabilität erhöht



1) Nach Anpassung; 195% vor Anpassung

Agenda



1. Übersicht

Rolf Dörig

2. Jahresergebnis

Thomas Müller

3. Schweizer Geschäft

Paul Müller

4. Ausblick

Rolf Dörig

Highlights Schweiz 2005



Wachstum

- Nummer-1-Position behauptet
- Neugeschäft um 25% gesteigert
- Renditeorientierte Produkte erfolgreich lanciert

Effizienz

- Basisergebnis im Versicherungsgeschäft mit CHF 20 Millionen dem Plan voraus
- Integration «La Suisse» zeigt positive Auswirkungen
- Reduktion Anzahl IT-Plattformen im Zeitplan

Leadership

- Kundenzufriedenheit weiter verbessert
- Vollversicherung im Markt gut akzeptiert
- Umwandlungssatz im BVG-Geschäft soll gesenkt werden

Prämieneinnahmen Markt Schweiz ohne Einmaleffekte



Mio. CHF (Basis: IFRS)

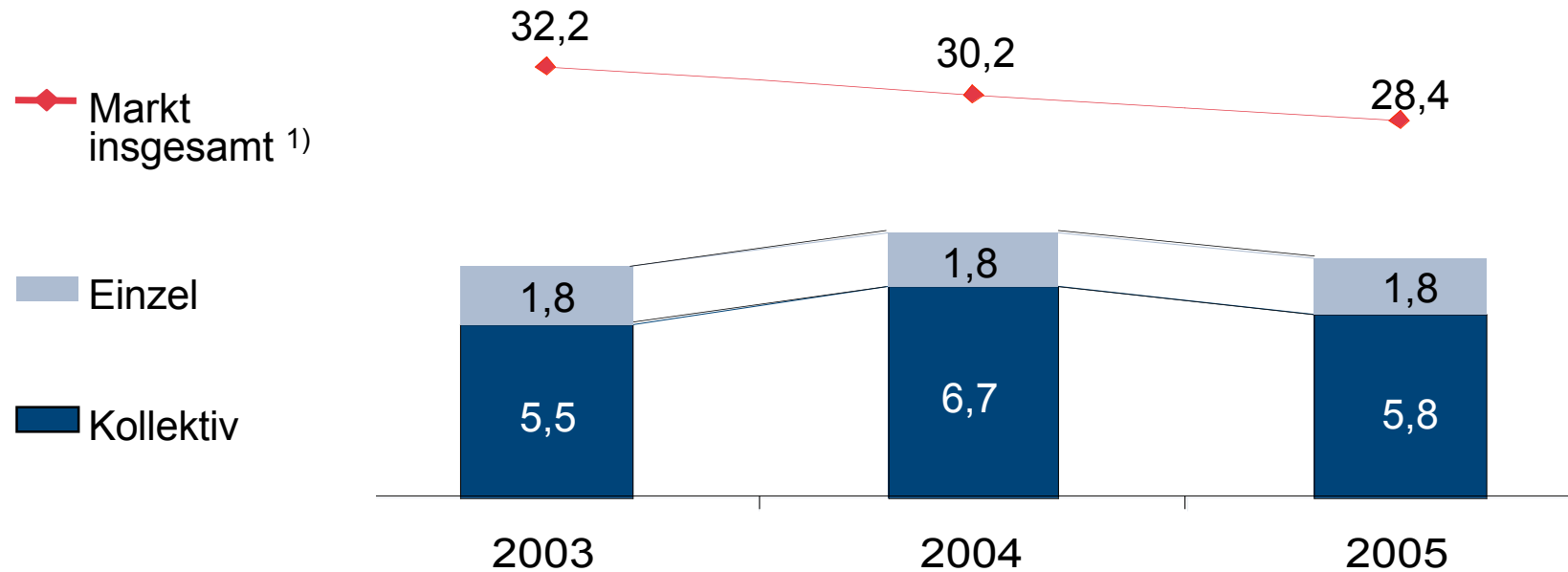
	2005	2004	Change
Total Bruttoprämien inkl. Einlagen von VN	7 807	8 210 ²⁾	-4,9%
Einmaleinlagen	3 354	3 752 ²⁾	-10,6%
Periodische Prämien	3 824	3 899	-1,9%
Prämien Verträge m. Anlagecharakter & Policengebühren ¹⁾	339	174	+94,8%
Prämien Nichtlebensgeschäft	290	385	-24,7%
Kollektivleben	5 624	6 000	-6,3%
Einmaleinlagen	2 673	3 153 ²⁾	-15,2%
Periodische Prämien	2 710	2 775	-2,3%
Prämien Verträge m. Anlagecharakter & Policengebühren	241	72	+235,7%
Einzelleben	1 831	1 755	+4,4%
Einmalprämien	681	599	+13,7%
Periodische Prämien	1 114	1 124	-0,9%
Prämien Verträge m. Anlagecharakter & Policengebühren	36	32	+10,8%

1) Inkl. CHF 62 Millionen in Verbindung mit übernommener Rückversicherung per Ende 2005 und CHF 70 Millionen per Ende 2004
 2) Exkl. Einmaleffekt von CHF 554 Millionen in Verbindung mit Auffangeinrichtung bei der «La Suisse»

Position als Marktführer bestätigt



Bruttoprämien (lokale statutarische Basis; Mrd. CHF)



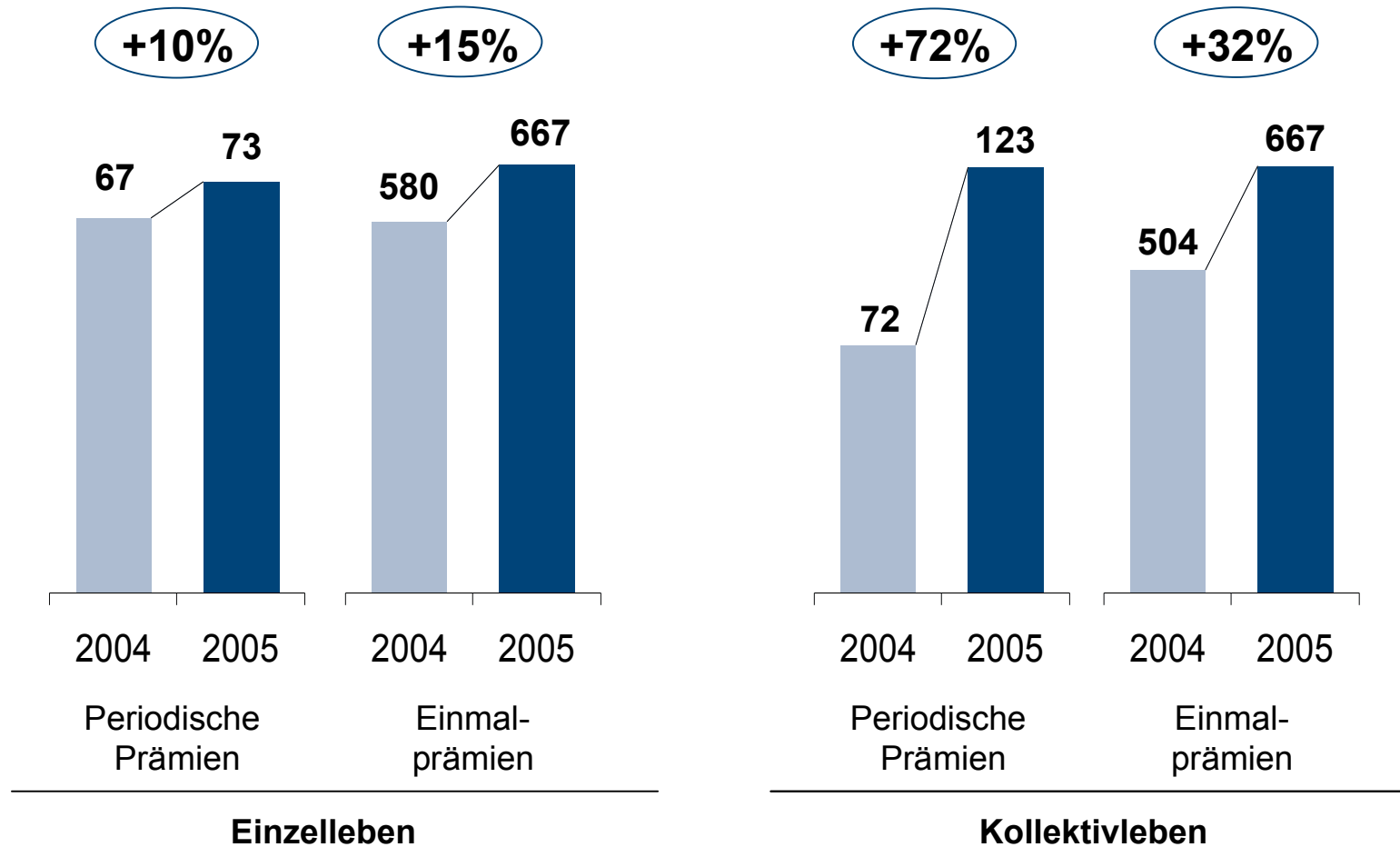
Marktanteil	22,8%	27,9%	26,9%
Kollektiv	24,0%	31,2%	29,5%
Einzel	19,9%	19,9%	21,0%

1) Quelle: Bundesamt für Privatversicherungen (BPV) 2001 – 2004; Schätzung 2005 gemäss Schweizerischer Versicherungsverband (SVV)

Neugeschäft markant gestiegen



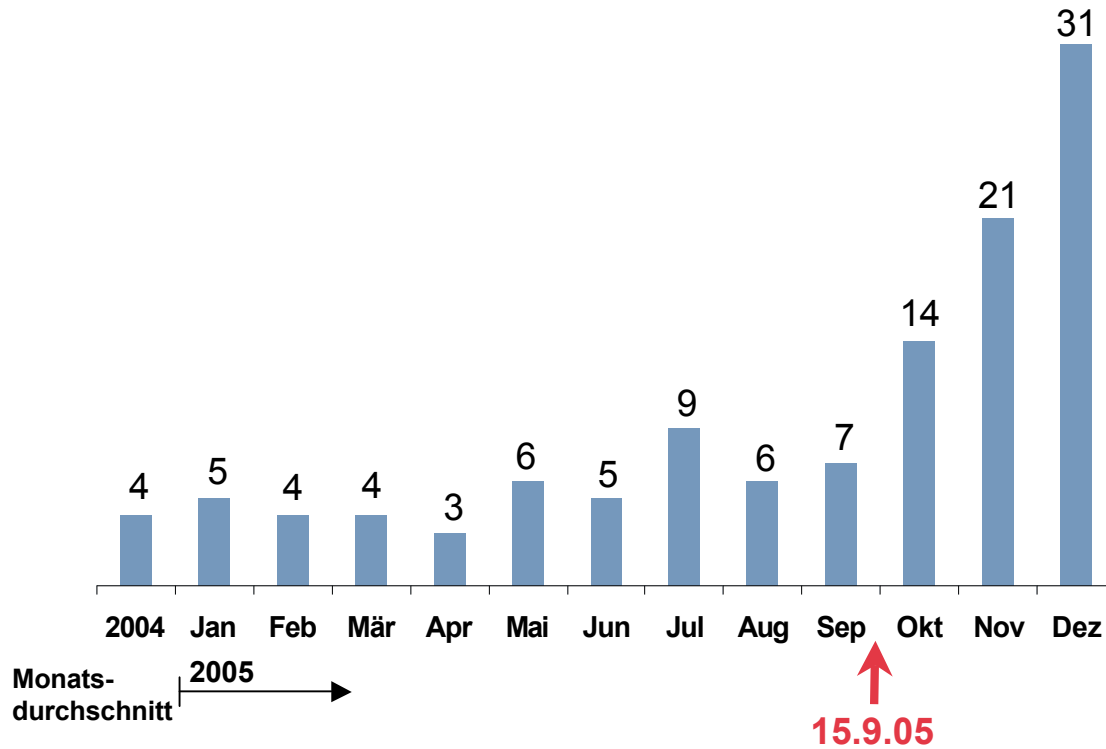
Bruttoprämien inkl. Einlagen von VN; Mio. CHF



Renditeorientierte Produkte erfolgreich lanciert



Fondsgebundene Verträge und Verträge mit Anlagecharakter (Mio. CHF)



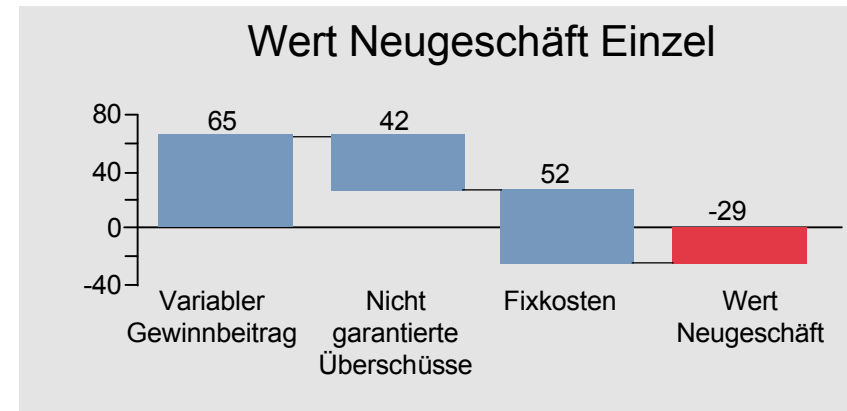
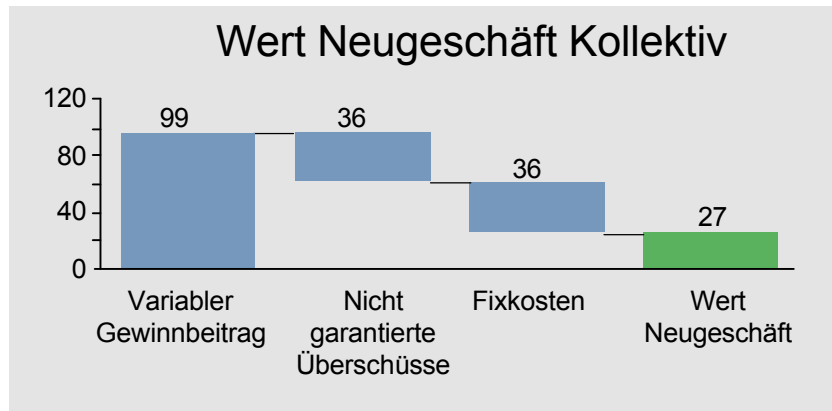
- Volumen bei nicht traditionellen Produkten gesteigert
- Gewinnbeitrag weniger vom Zinssatz abhängig



1) Swiss Life GarantiePlus 100 (100% Kapitalschutz) und Swiss Life GarantiePlus 90 (90% Kapitalschutz)

Höheres Neugeschäftsvolumen verbessert Profitabilität

Mio. CHF



- Der Wert des Neugeschäfts ist ein wichtiger Indikator für die Profitabilität, aber nicht das einzig wichtige Kriterium
- Die Annahmen bezüglich Kosten- und Risikoentwicklung sowie Anlagerenditen variieren je nach Unternehmen

Entscheidende Hebel

Wachstum: Gewinnbeitrag erhöhen

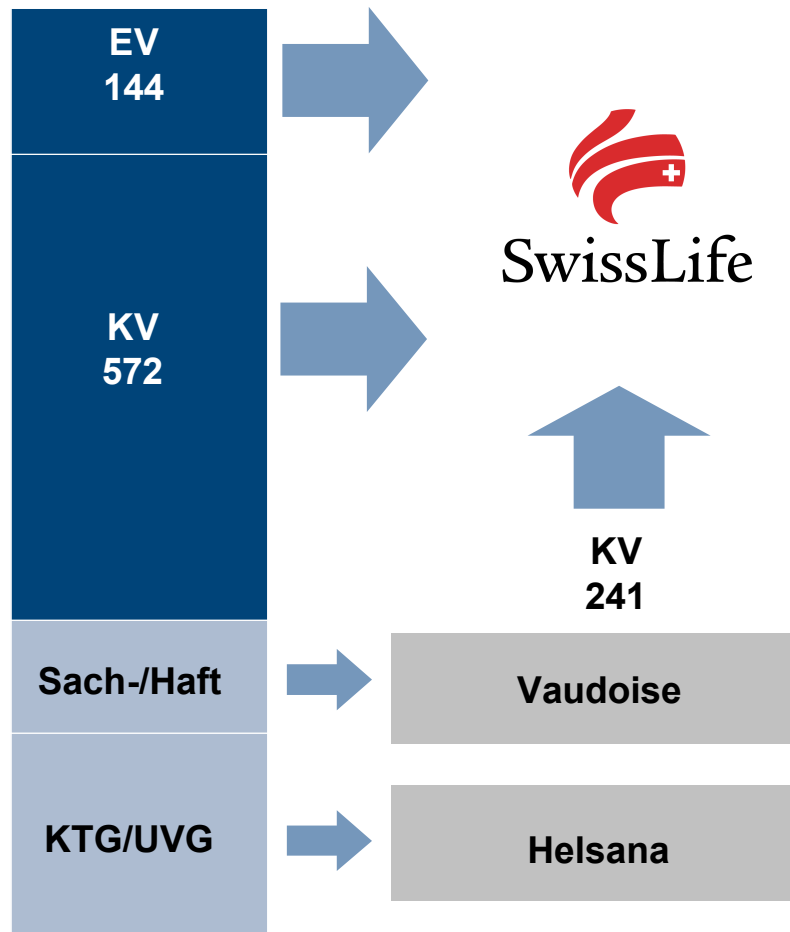
Effizienz: Fixkosten senken

Marktposition weiter gestärkt und Effizienz gesteigert



Brutto-Prämieneinnahmen (lokale statutarische Basis; Mio. CHF)

«La Suisse»



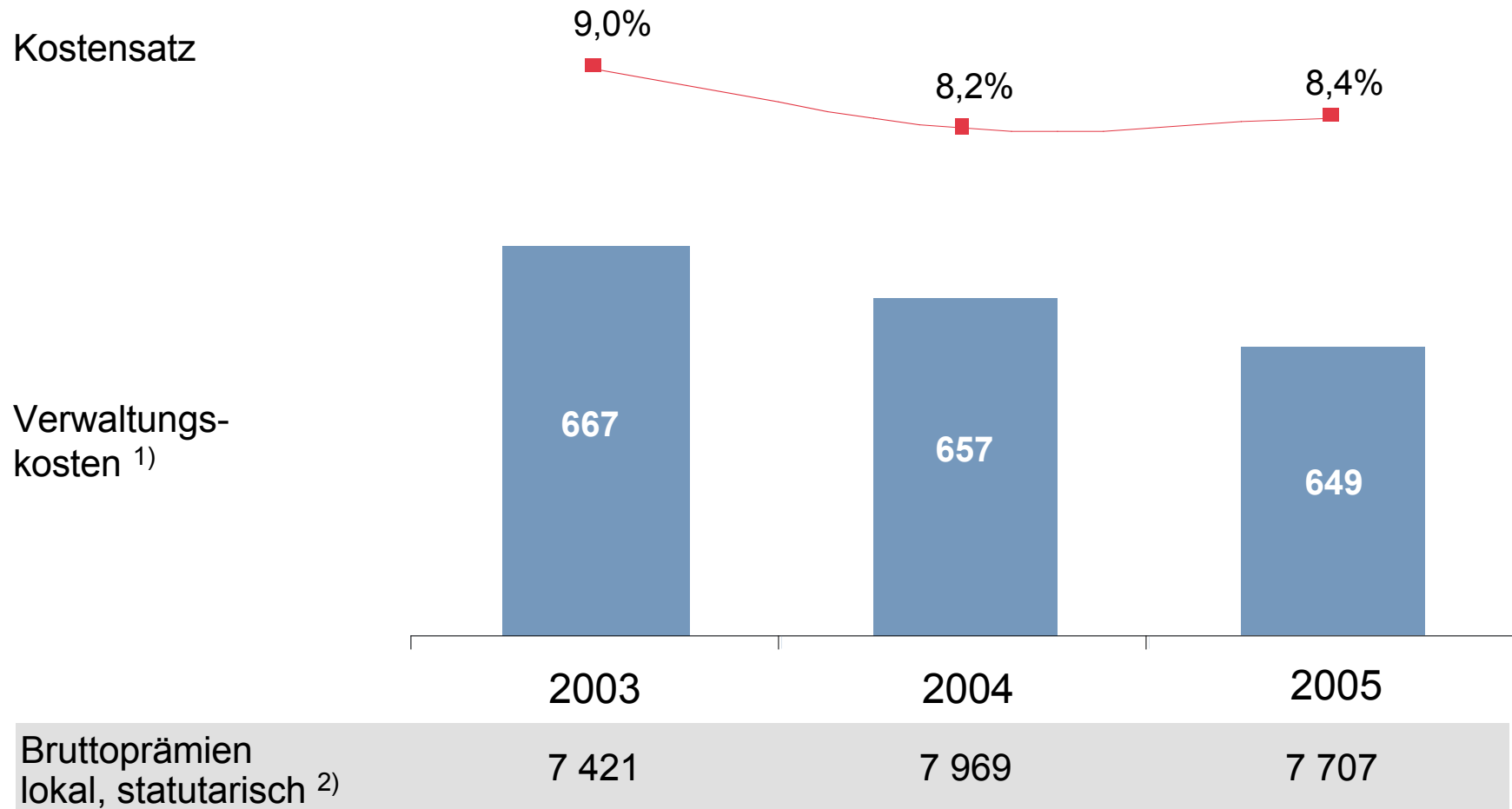
Vorteile:

- Ausrichtung auf eine Marke stärkt Marktposition
- Stärkung des Vertriebsnetzes durch Integration Vertriebsorganisation «La Suisse» und durch Kooperationen mit Helsana und Vaudoise
- Skaleneffekte im Verwaltungs- und IT-Bereich
- Vollzeitstellen von 929 auf 354 reduziert
- Weitere CHF 250 Millionen an Prämien von Vaudoise in 2006

Verwaltungskostensatz stabil



Lebengeschäft; Mio. CHF



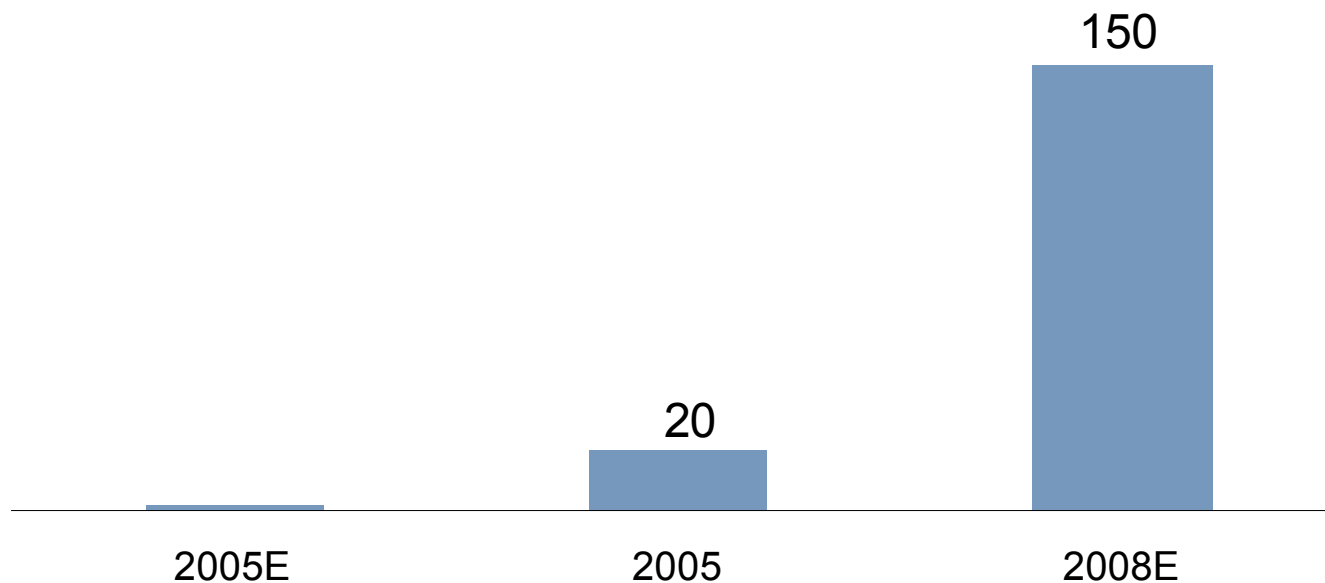
1) Exkl. Rückstellungen für Vorsorgeleistungen an Mitarbeitende und Restrukturierungskosten

2) Exkl. Einmaleffekt von CHF 554 Millionen in Verbindung mit Auffangeinrichtung bei «La Suisse» im Jahr 2004

Basisprofitabilität im Versicherungsgeschäft auf Kurs

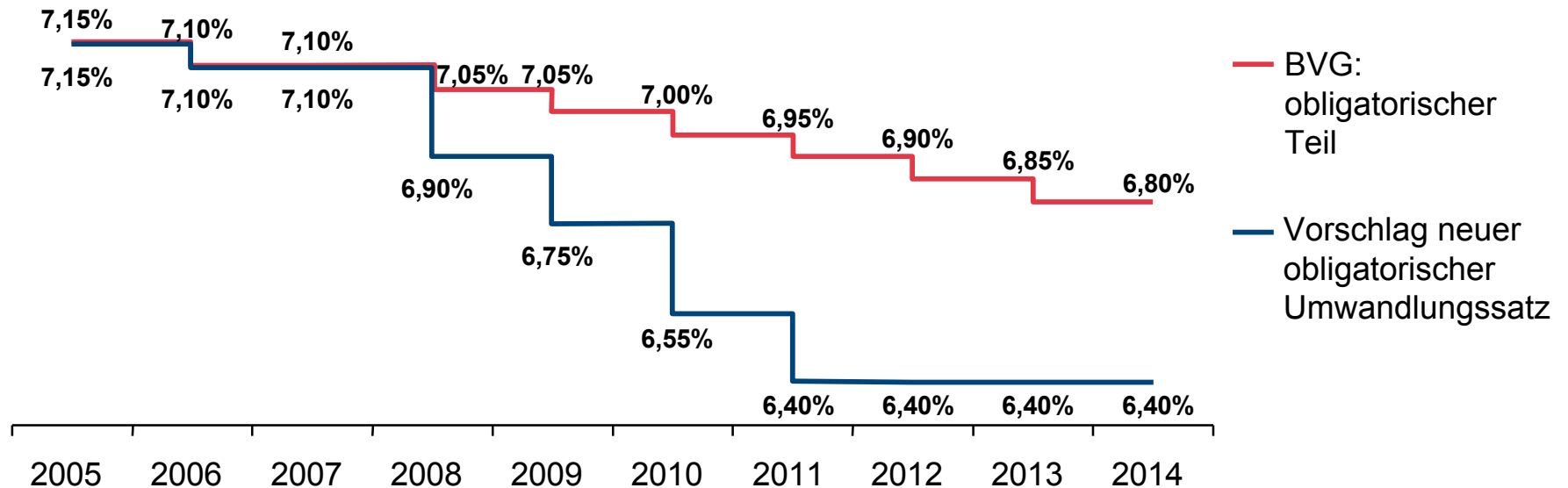


Basisergebnis im Versicherungsgeschäft Schweiz (Basis: IFRS), Mio. CHF



Zunahme der Basisprofitabilität beruht auf solider Risikomarge und auf Effizienzsteigerungen

Umwandlungssatz in der obligatorischen Vorsorge sinkt rascher und stärker



Einmal- effekte

- IFRS: Auswirkungen auf Erfolgsrechnung und Bilanz von CHF 70 Millionen
- Statutarische Rechnung: Marginale Auswirkungen
- Embedded Value: Marginale Auswirkungen

Wieder- kehrende Effekte

- Garantien: Entlastungen ab 2008; volle Entlastung ab 2011

93,7% der Erträge im Kollektivgeschäft an Versicherungsnehmer



Mio. CHF (statutarische Basis)

Bruttoeinnahmen	2 199	100,0%
Leistungen zugunsten Versicherter (inkl. Überschüsse)	2 060	93,7% ¹⁾
Ergebnis Betriebsrechnung, der Mindestaus- schüttungsquote unterstelltes Geschäft	139	
Ergebnis Betriebsrechnung, der Mindestaus- schüttungsquote nicht unterstelltes Geschäft	6	
Ergebnis Betriebsrechnung gesamtes Kollektivgeschäft	145	

1) Inklusive Reserveverstärkungen auf den von der Vaudoise und «La Suisse» übernommenen BVG-Portefeuilles nach Swiss Life-Standards

Ausblick

Wachstum

- Prämienwachstum von 3% p. a. auf CHF 8,5 Milliarden bis 2008
- Marktbearbeitung weiter verstärken
- Angebotspalette renditeorientierter Produkte erweitern

Effizienz

- Basisergebnis im Versicherungsgeschäft von CHF 150 Millionen bis 2008
- Eine einzige IT-Plattform in der Einzelversicherung bis Ende 2006
- Neue IT-Plattform in der Kollektivversicherung bis Ende 2008

Leadership

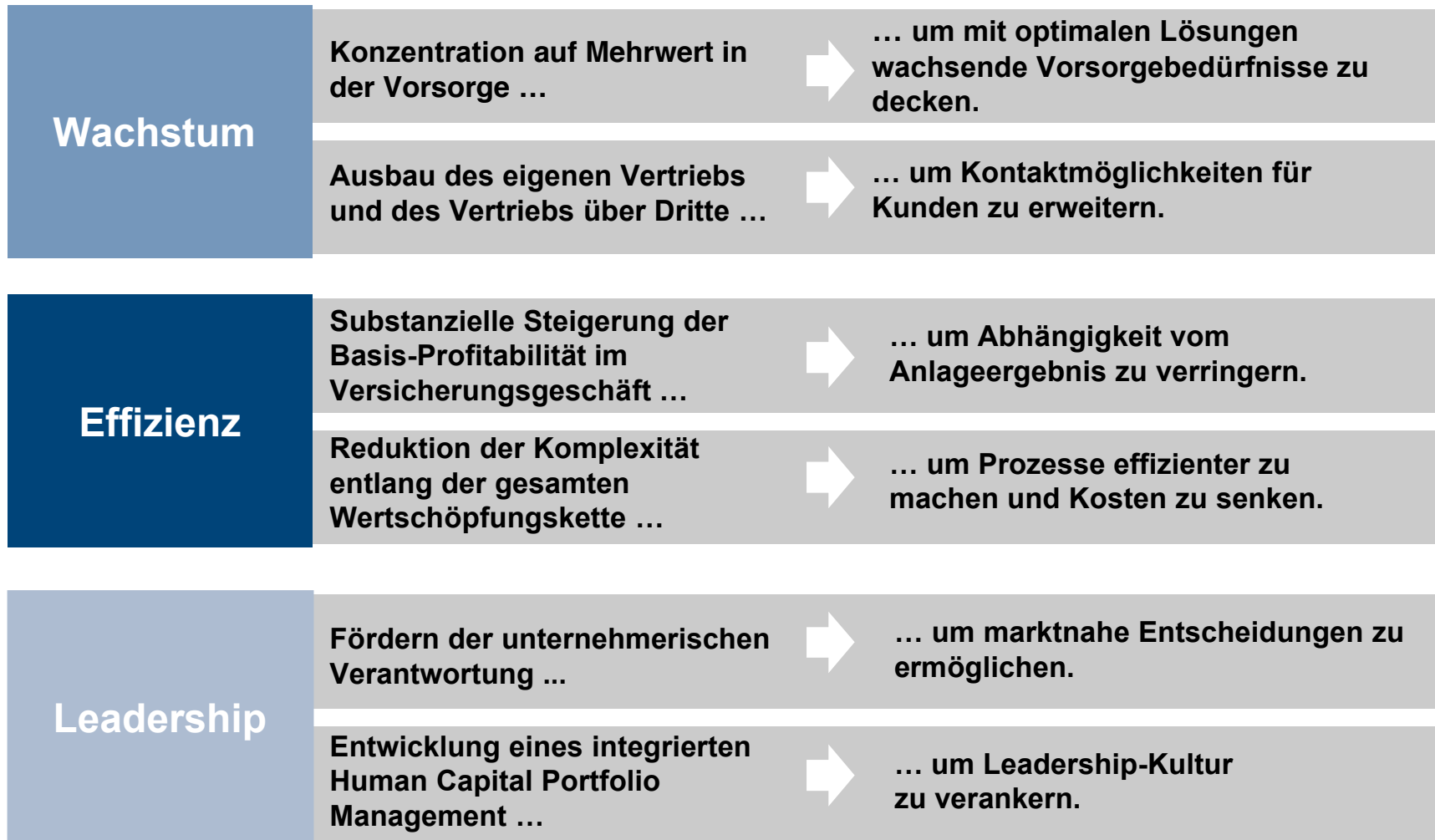
- Positionierung als Dienstleister der Topklasse
- Klare Position zu Vorsorgethemen
- Hohes Commitment der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

Agenda

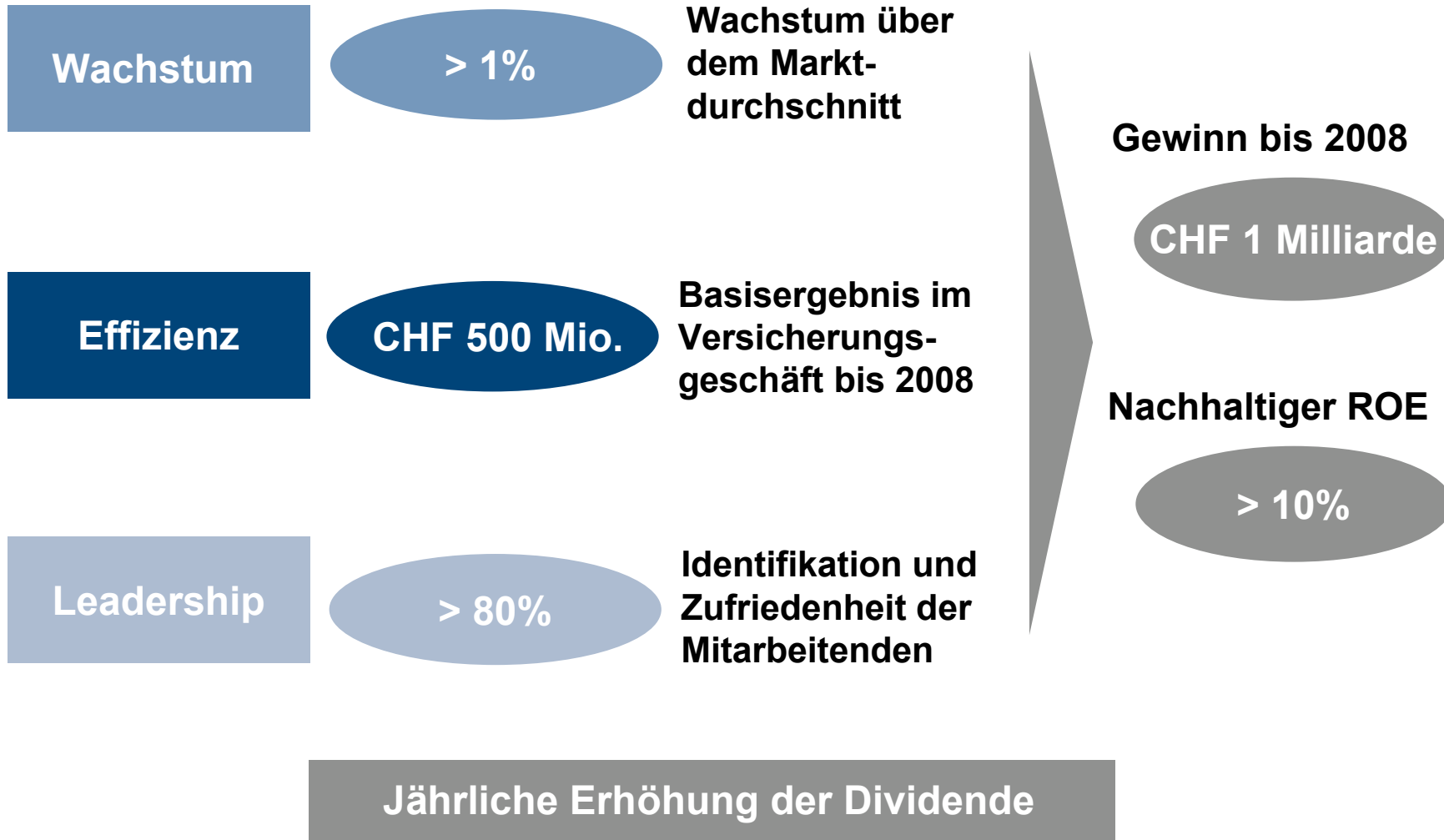


- | | |
|-----------------------|-------------------|
| 1. Übersicht | Rolf Dörig |
| 2. Jahresergebnis | Thomas Müller |
| 3. Schweizer Geschäft | Paul Müller |
| 4. Ausblick | Rolf Dörig |

Unsere Ambition: Führend in der finanziellen Vorsorge



Ehrgeizige Ziele



Swiss Life für Ziele 2008 auf gutem Kurs



(Basis: IFRS)

	2004	2005	→	2008
Gesamt-Bruttoprämien (Mrd. CHF)	18,7	20,2		23,7
Schweiz		7,8		8,5
Ausland		12,4		15,2
Basisergebnis im Versicherungsgeschäft (Mio. CHF)	21	148		500
Schweiz		20		150
Ausland		128		350
Gewinn (Mio. CHF)	606	874		1 000
Eigenkapitalrendite	10,7%	12,3%		> 10%

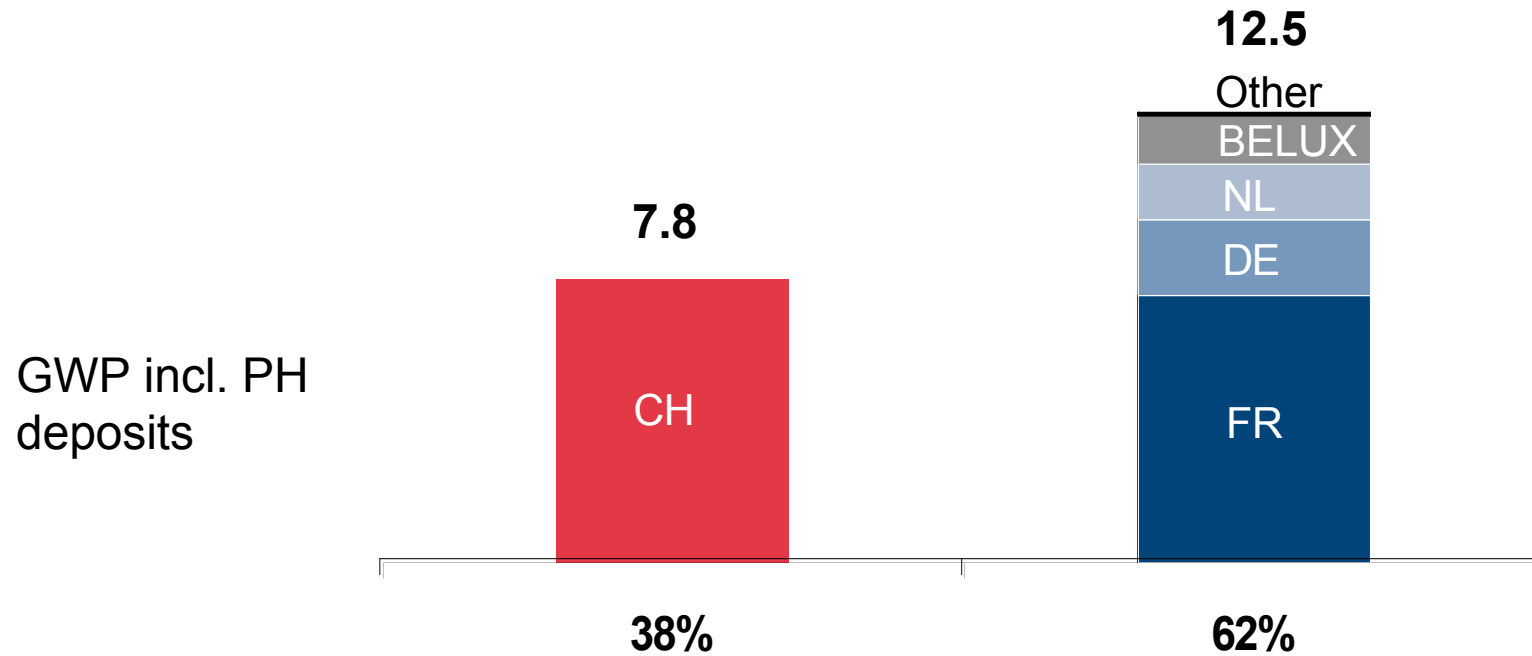


Supplementary information

Swiss Life with a balanced portfolio



in CHF billion



Growth in GWP	-5% ¹⁾	19% ²⁾
Operating result, % total	67%	33%
Embedded value, % total	51%	49%

1) Excluding one-off (BVG contingency fund)
 2) Excluding UK in 2004, De Goudse deal in 2004

Supplementary information



1. Profit and loss

2. Balance sheet

3. Embedded value

4. Swiss business

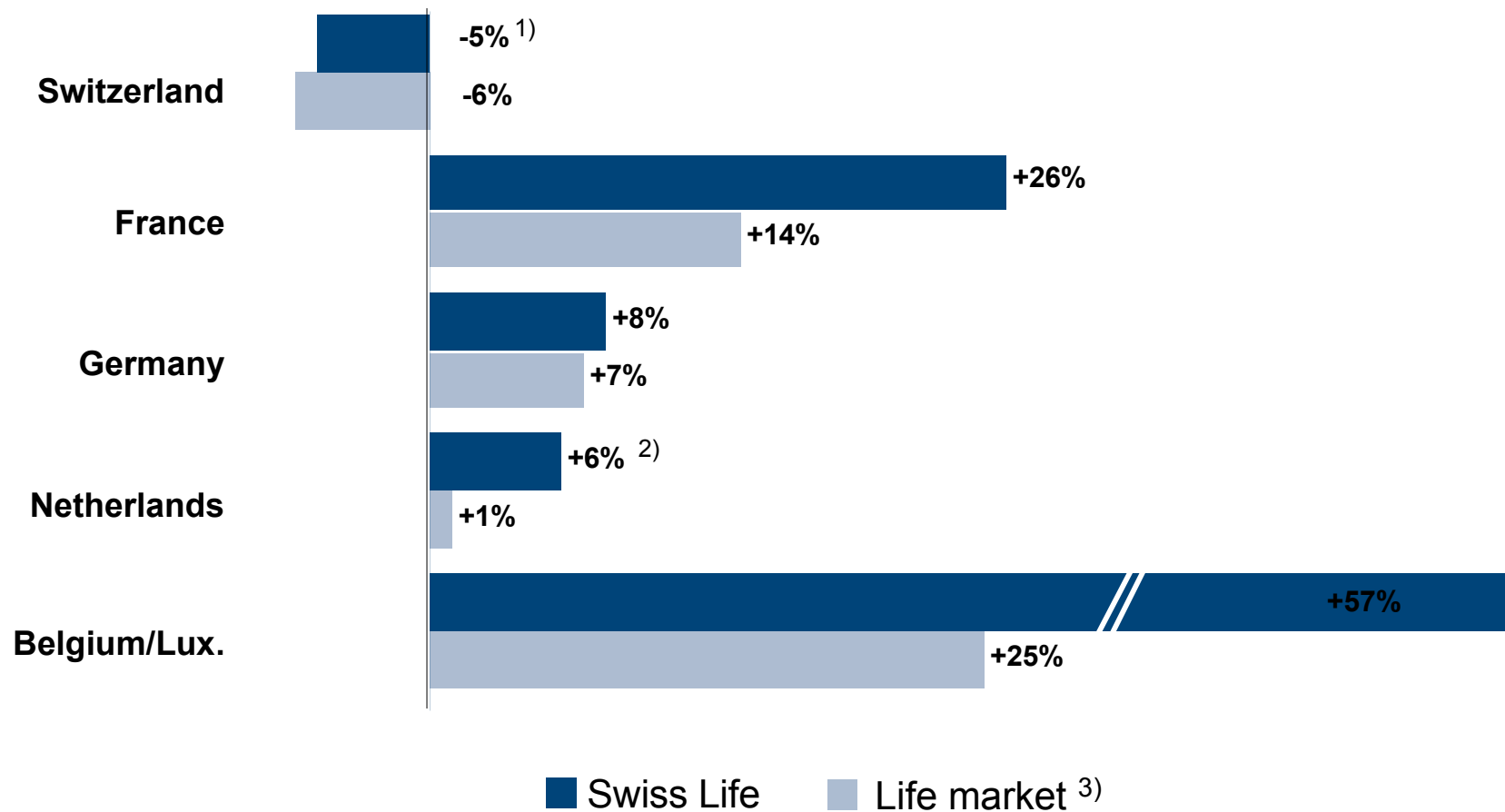
5. Banca del Gottardo

6. Contact details

Life growth above market average in all countries



2005 life premiums (excl. health and excl. non-life) in local currency, in %



1) Growth -5% on an adjusted basis (excluding BVG contingency fund CHF 554 million in 2004) including Non-Life; -4% growth excluding Non-Life
 2) Adjusted for De Goudse CHF 463 million in 2004
 3) Mainly based on estimates of industry associations

Balanced profit contribution

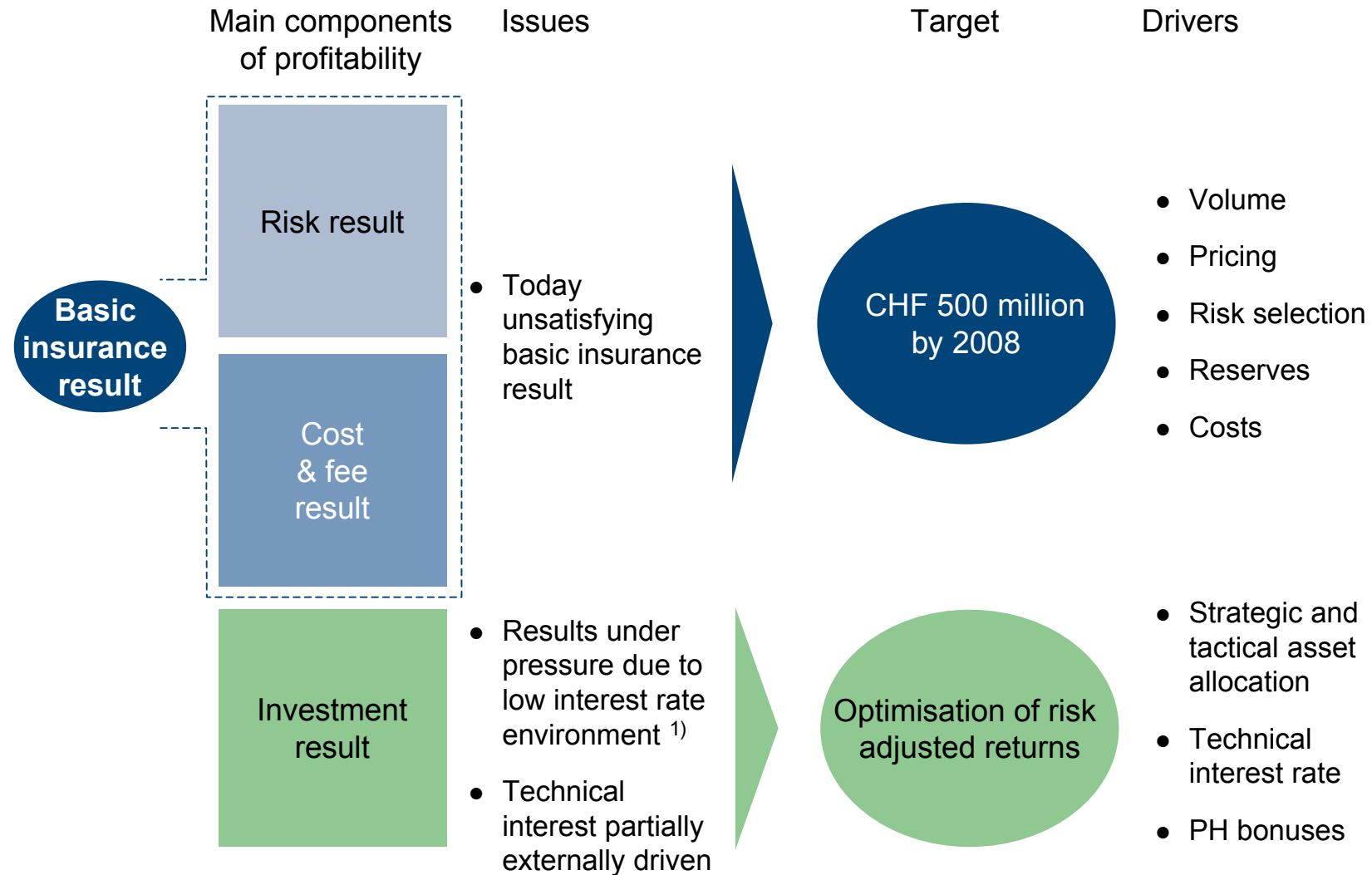


CHF million (IFRS basis)

	2005	2004
Switzerland	620	687
France	98	14
Germany	80	64
Netherlands	111	284
Belgium/Luxembourg	18	54
Other ¹⁾	-5	-45
Eliminations	-4	-17
Profit from insurance operations	918	1 041

1) Comprises Italy and Liechtenstein in 2005; Italy and UK in 2004

Basic insurance result best reflects operational performance

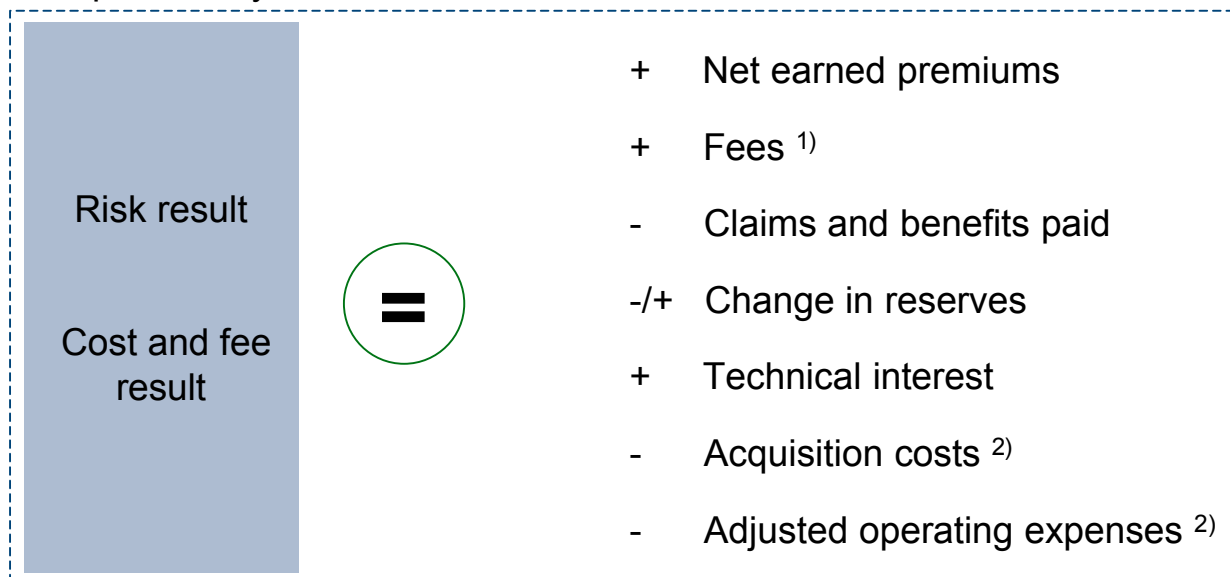


1) Due to reinvestments

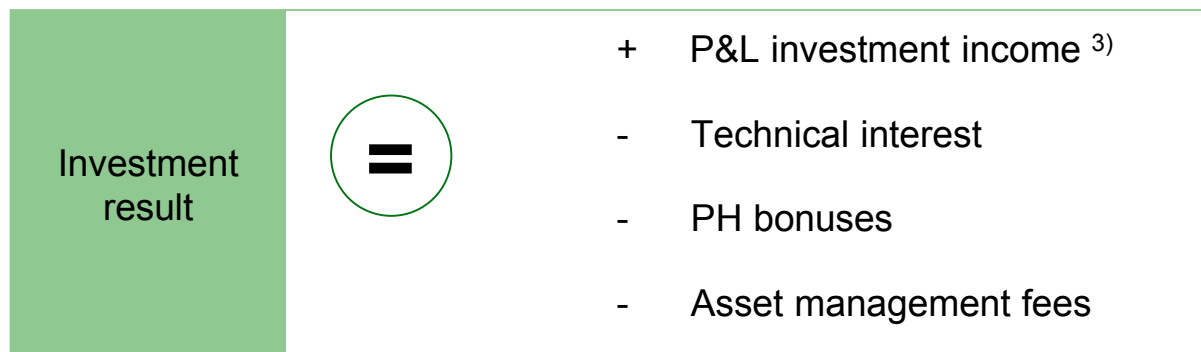
Basic insurance result: Definitions

Main components
of profitability

Definition (IFRS Basis)



**BASIC
INSURANCE
RESULT**



1) E.g. from unit-linked, distribution of third party products

2) Including cost normalisation e.g. DAC, restructuring costs

3) Including costs

Management P&L - insurance business



CHF million (IFRS basis); main insurance market units

	2005 Actual	2004 As published	2005/2004 Change
Gross written premiums incl. PHD KPI 1	19 967	19 713	+ 1.3%
Operating expenses ¹⁾ KPI 2	-1 484	-1 553	- 4.4%
Basic insurance result KPI 3	148	21	+ 605%
IFRS profit contribution Management consolidation	726	699	+3.9%

1) Including loss adjustment expenses

Forex and interest rates



Foreign currency exchange rates

	31.12.05	30.06.05	31.12.04	1.1.-31.12.05	1.1.-30.06.05	1.1.-31.12.04
EUR	1.5550	1.5470	1.5430	1.5484	1.5465	1.5438
GBP	2.2640	2.3130	2.1820	2.2647	2.2548	2.2762
USD	1.3100	1.2800	1.1310	1.2456	1.2035	1.2429

Interest rates 10-year government bond

	31.12.05	30.06.05	31.12.04
CHF	1.971	1.961	2.314
EUR	3.309	3.127	3.682
USD	4.391	3.913	4.218
GBP	4.100	4.173	4.537

Supplementary information



1. Profit and loss

2. Balance sheet

3. Embedded value

4. Swiss business

5. Banca del Gottardo

6. Contact details

Duration of bond portfolio - including interest rate hedges

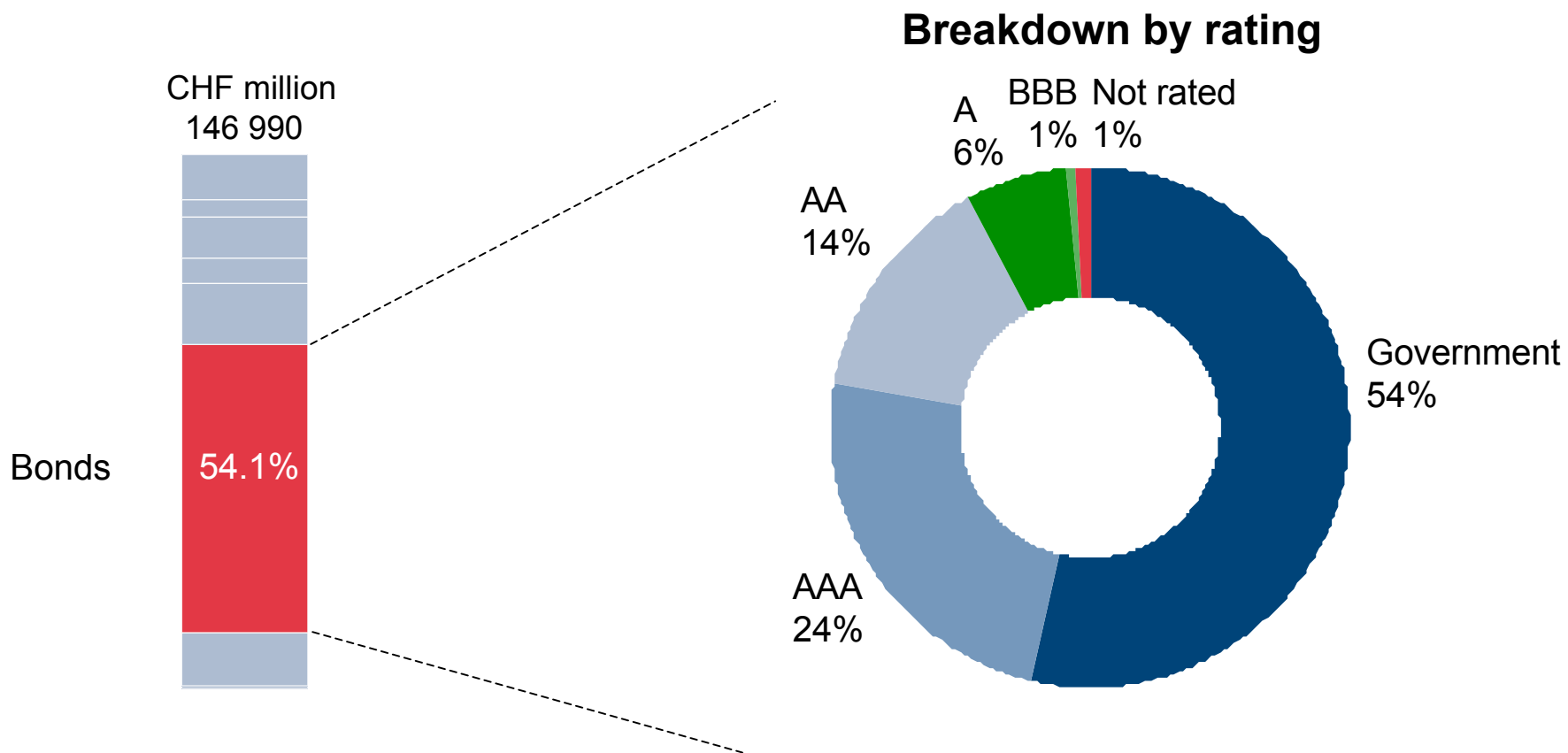


Group effective duration parent company (Stammhaus)

	31.12.2005	30.6.2005	31.12.2004
CHF	8.8	8.9	8.5
EUR	7.7	10.0	9.3
GBP	5.5	10.1	6.3
USD	3.4	11.6	9.9
Average	7.8	9.8	9.0

Bond portfolio: Ratings

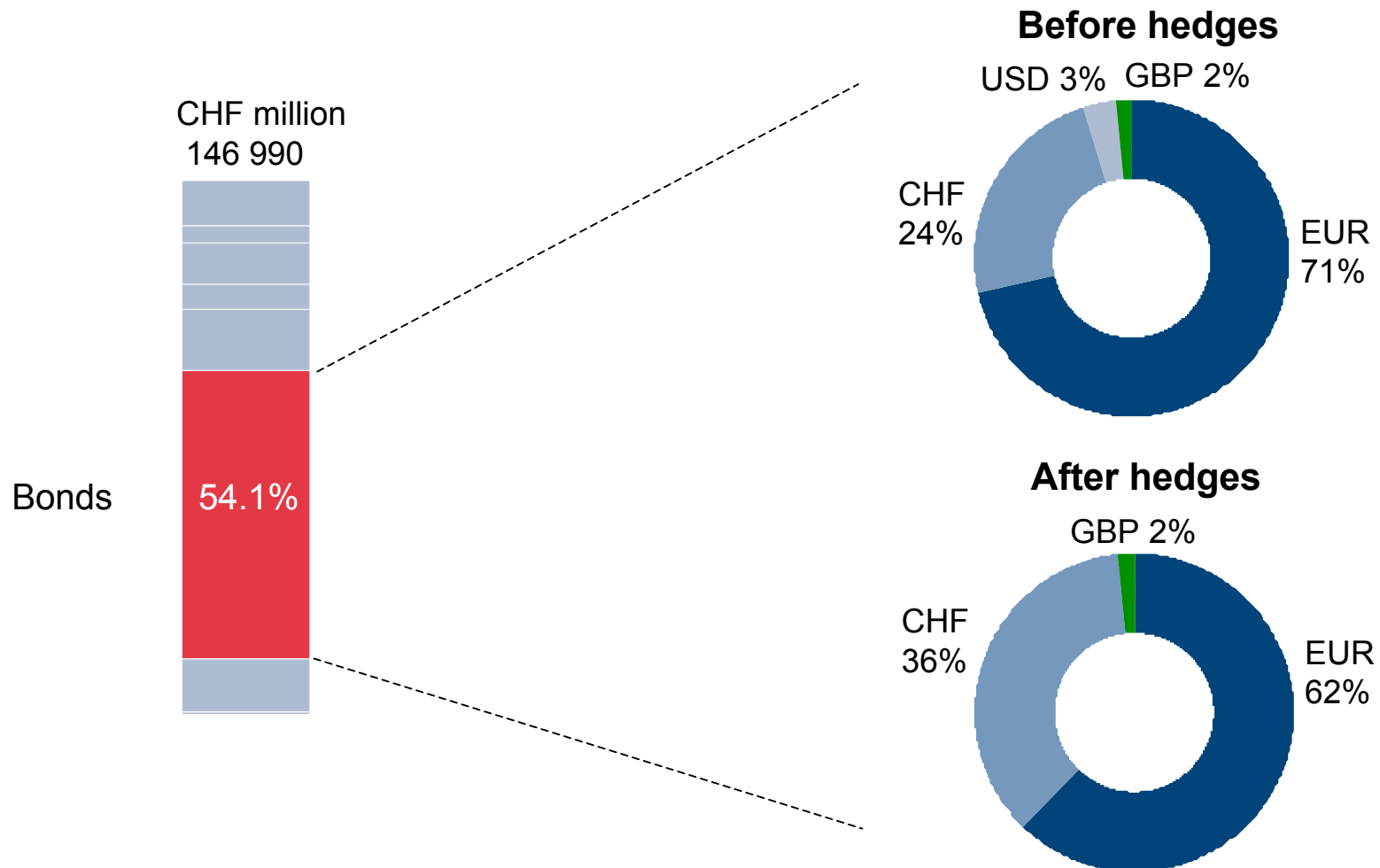
Insurance portfolio (IFRS basis)



Bond portfolio: Currency exposure



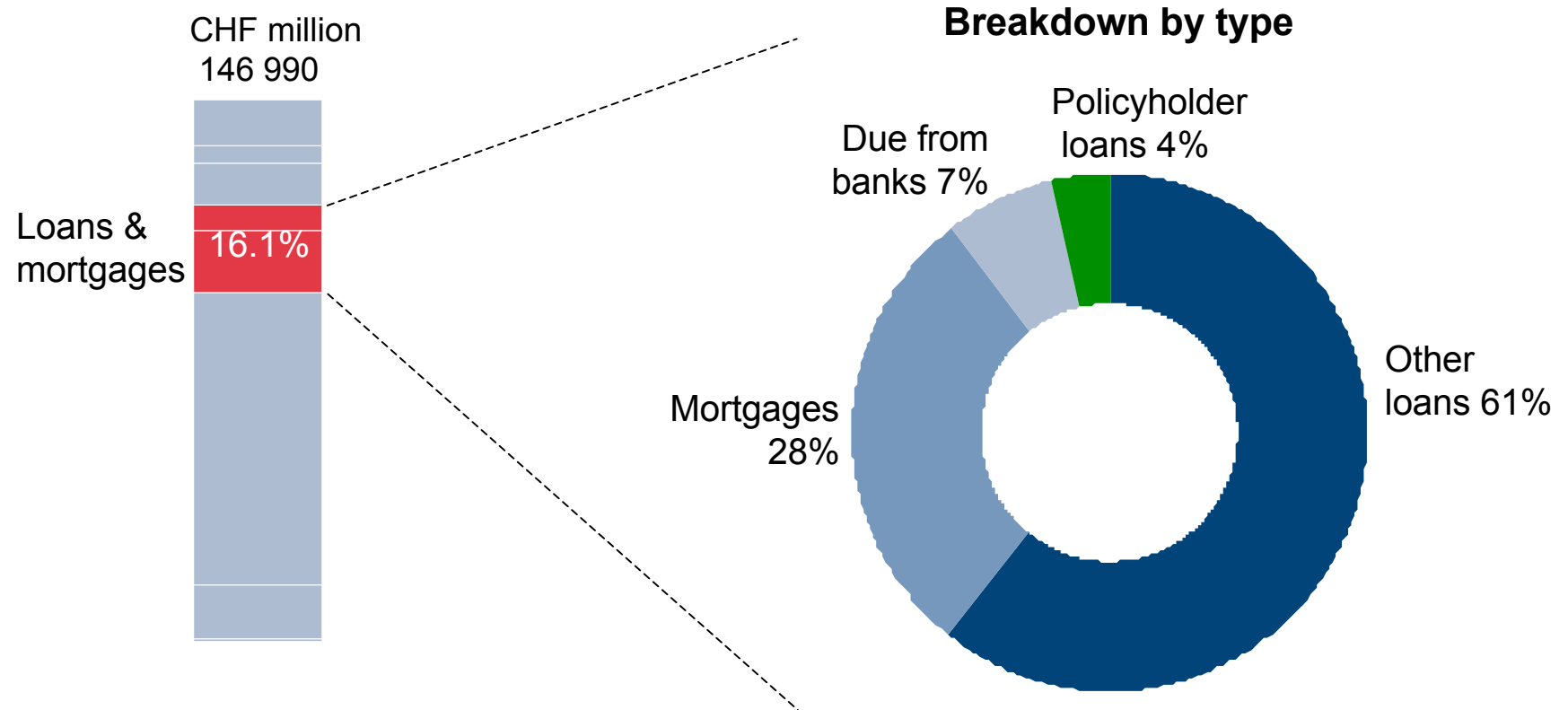
Insurance portfolio (IFRS basis)



Loan and mortgage portfolio



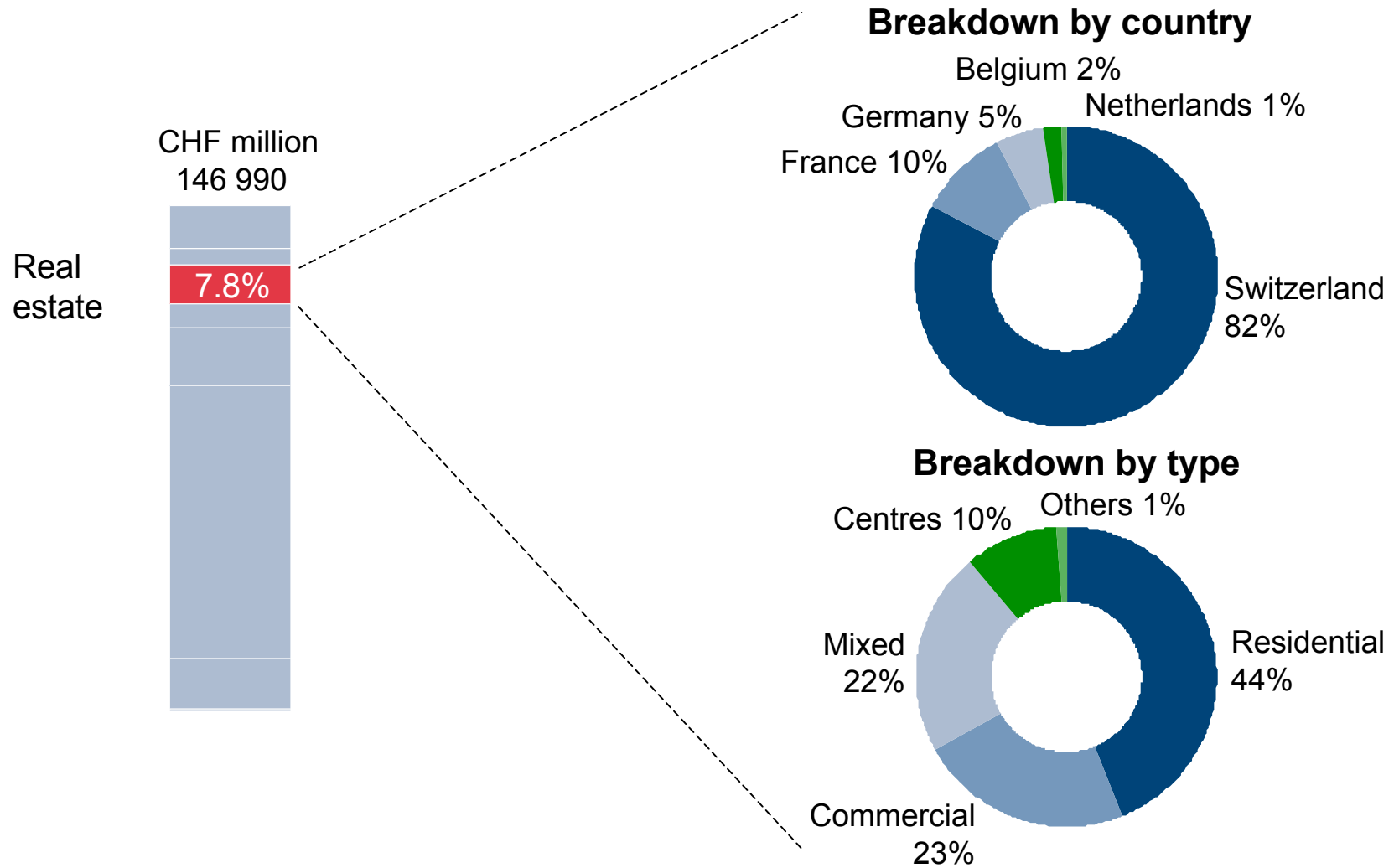
Insurance portfolio (IFRS basis)



Real estate portfolio



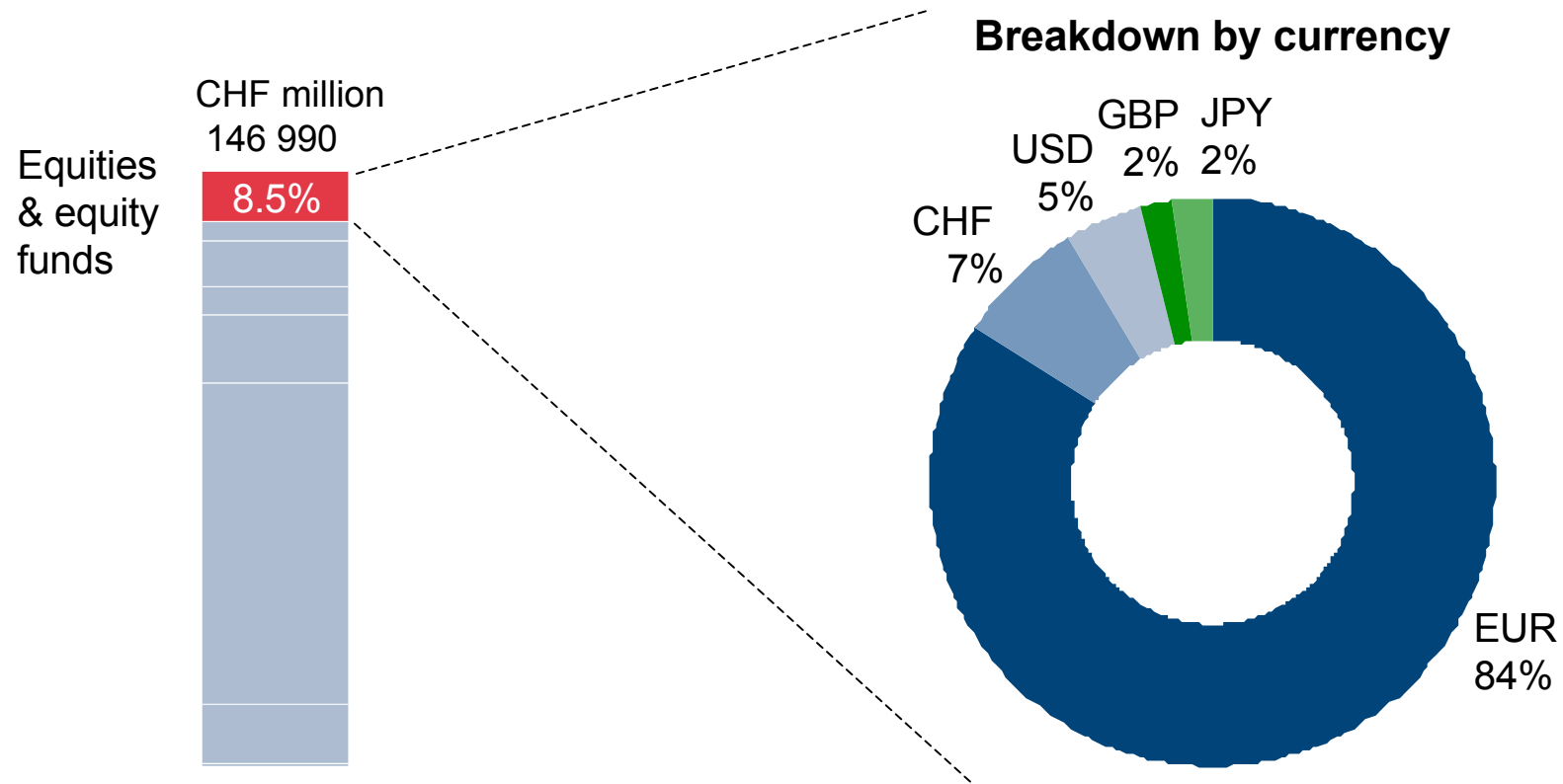
Insurance portfolio (IFRS basis)



Equity portfolio: Currency exposure



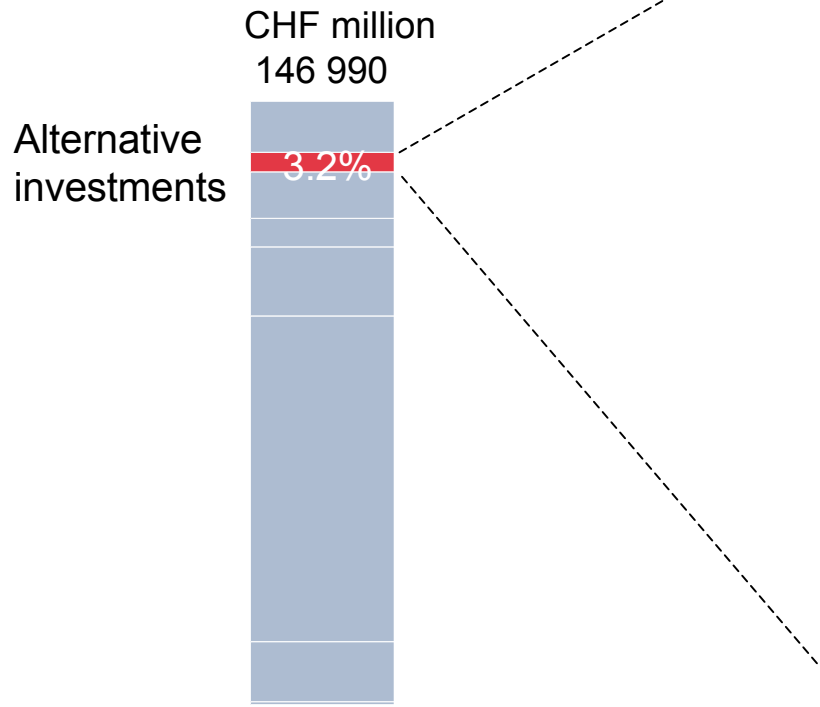
Insurance portfolio (IFRS basis)



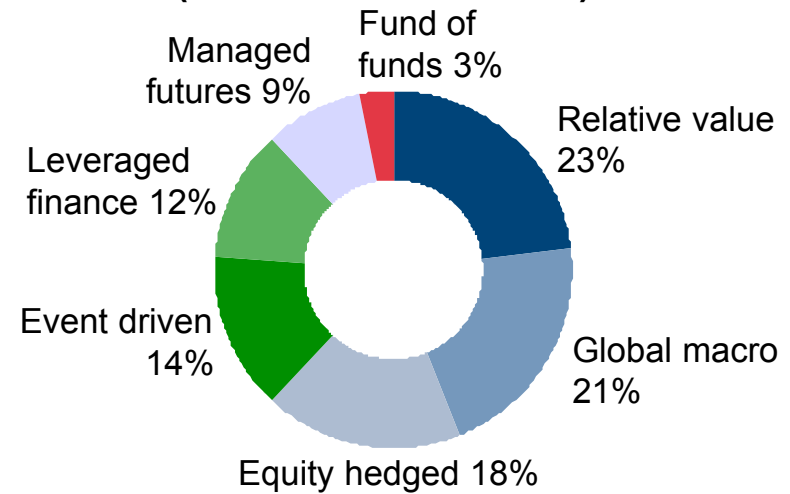
Alternative investment portfolio



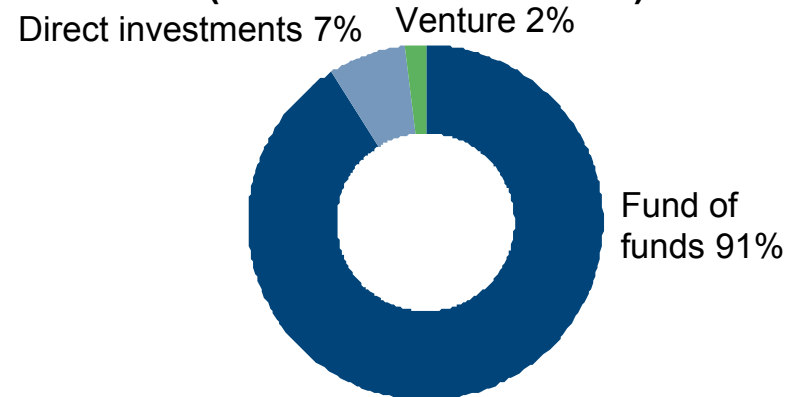
Insurance portfolio (IFRS basis)



Hedge funds: CHF 4.5 billion (2004: CHF 3.4 billion)



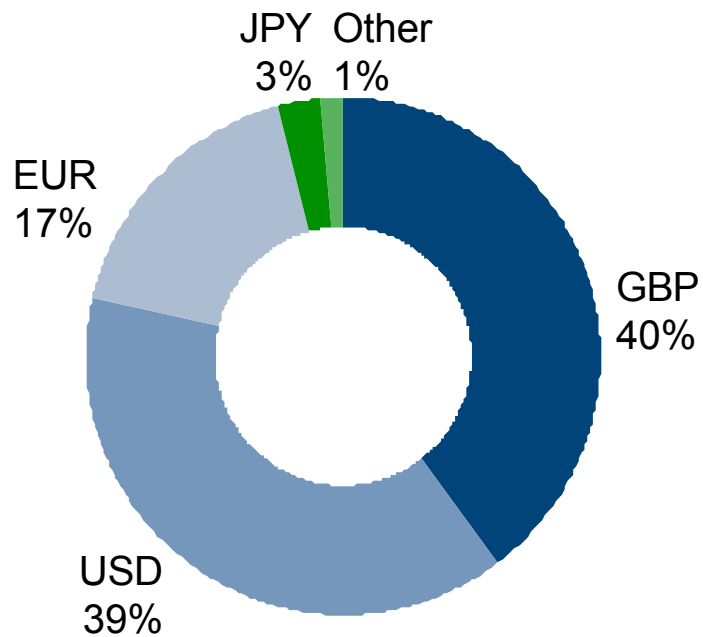
Private equity : CHF 214 million (2004: CHF 323 million)



Currency exposure



Net 2.7% of insurance portfolio



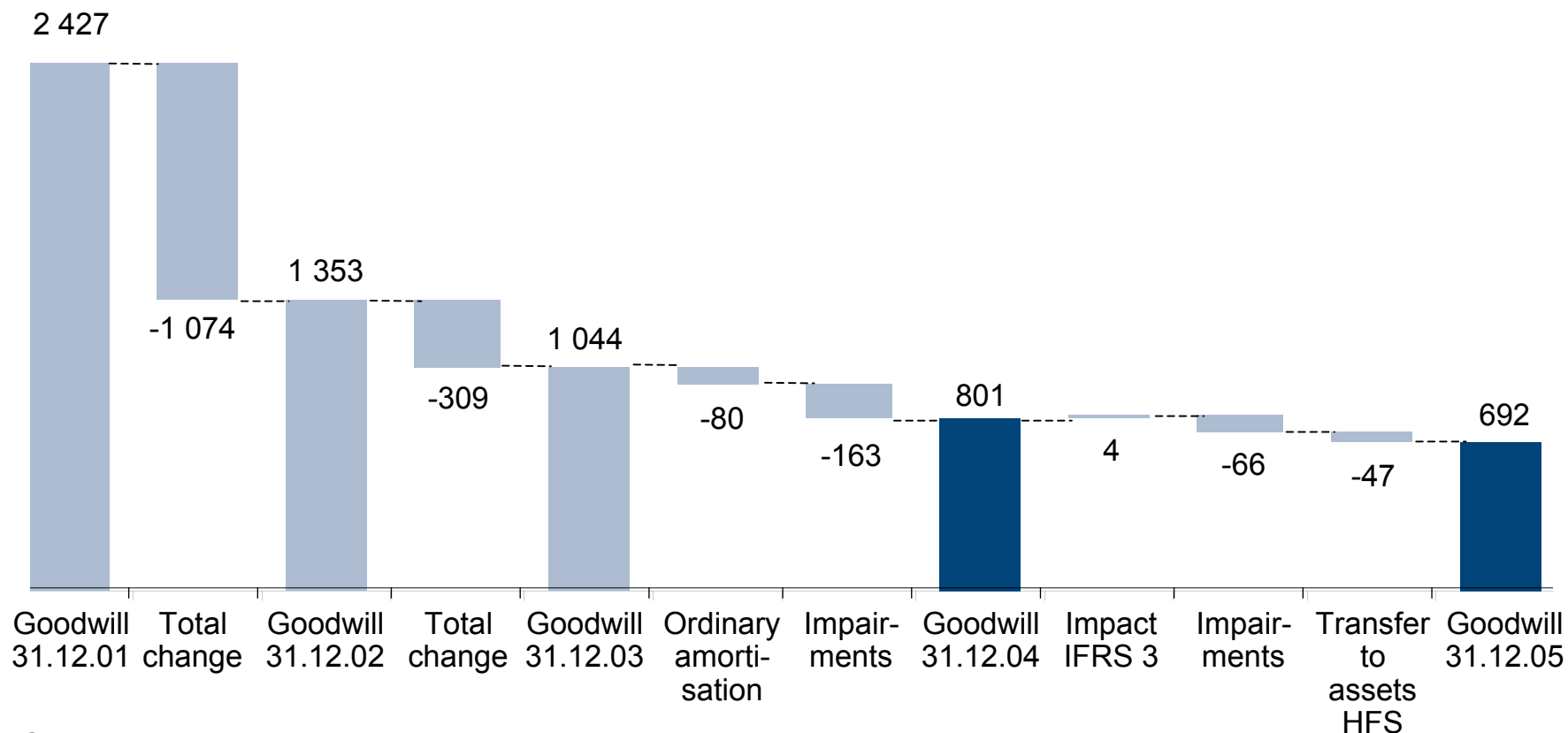
Gross currency exposure
Hedged currency exposure
Net currency exposure

CHF 26 719 million
CHF 22 692 million
CHF 4 027 million

Goodwill development



CHF million (IFRS basis)



Goodwill as % of:

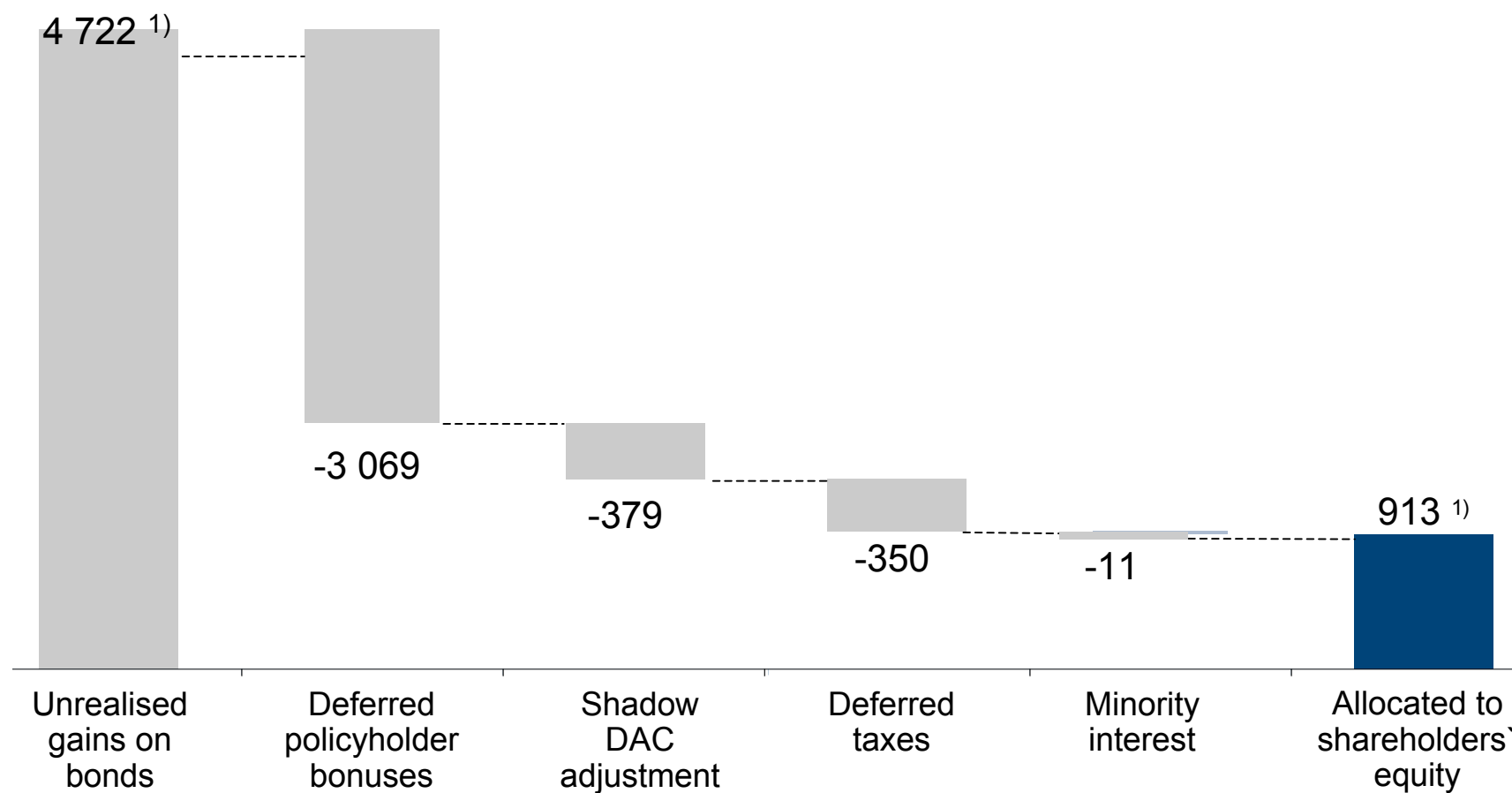
SH equity:	32.4%	21.0%	12.8% ¹⁾	9.0%
Core capital:	17.9%	11.8%	5.8% ¹⁾	4.2%

1) Restated

Allocation of unrealised gains on bonds



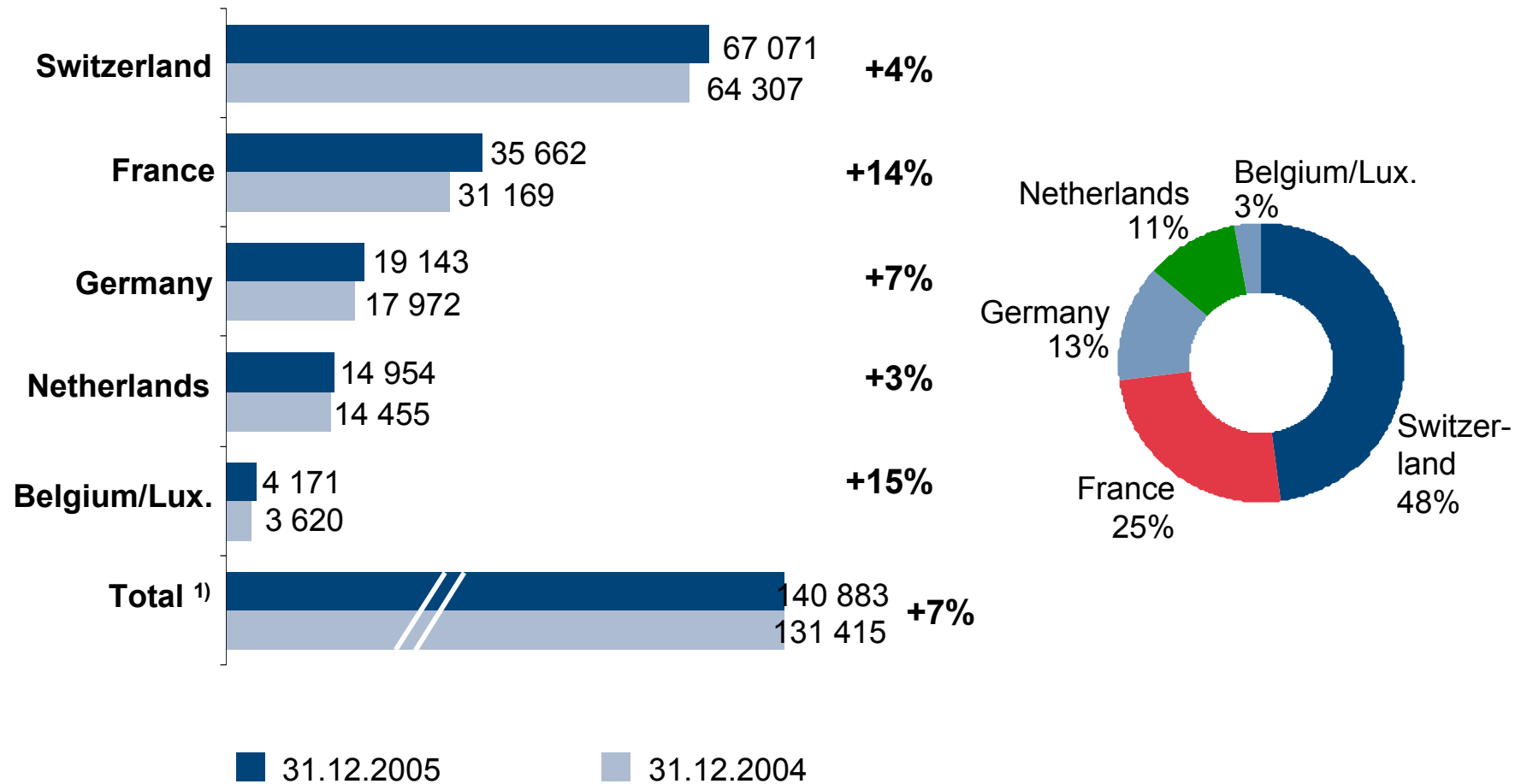
CHF million (IFRS basis)



1) Unrealised gains on bonds in FY 2004: CHF 4744 million; allocated to shareholders' equity in FY 2004: CHF 886 million

Insurance reserves by country

CHF million (IFRS basis)



1) Includes other and intersegment eliminations: In 2005 CHF -118 million; in 2004 CHF -108 million

Average technical interest rate of 3.03%



CHF / EUR / USD / GBP million (statutory basis)

	CHF	EUR	USD	GBP
Total reserves	63 760	32 452	485	9
Mean technical interest rate	2.79%	3.31%	4.10%	3.58%

Overall: 3.03% (-7 bps)

Statutory solvency improved to 257%

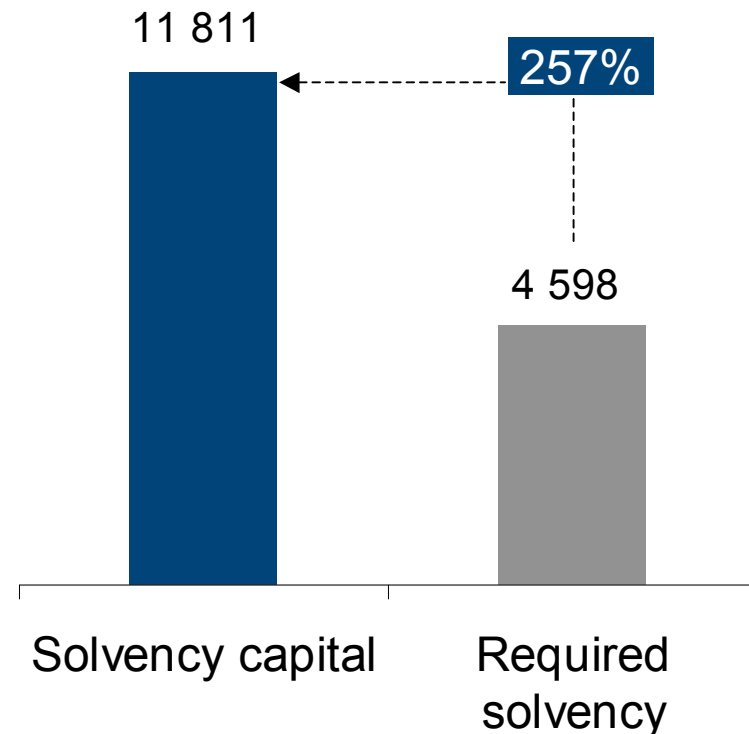


CHF million (statutory basis)

Solvency capital

Rentenanstalt stat.equity capital	2 549
Intangibles	-50
Hybrid capital	1 534
Fund for future appropriation	692
Additional Zillmerisation	559
Unrealised capital gains	5 896
Unattributed surplus	631
Solvency capital	11 811

Statutory solvency



Supplementary information



1. Profit and loss

2. Balance sheet

3. Embedded value

4. Swiss business

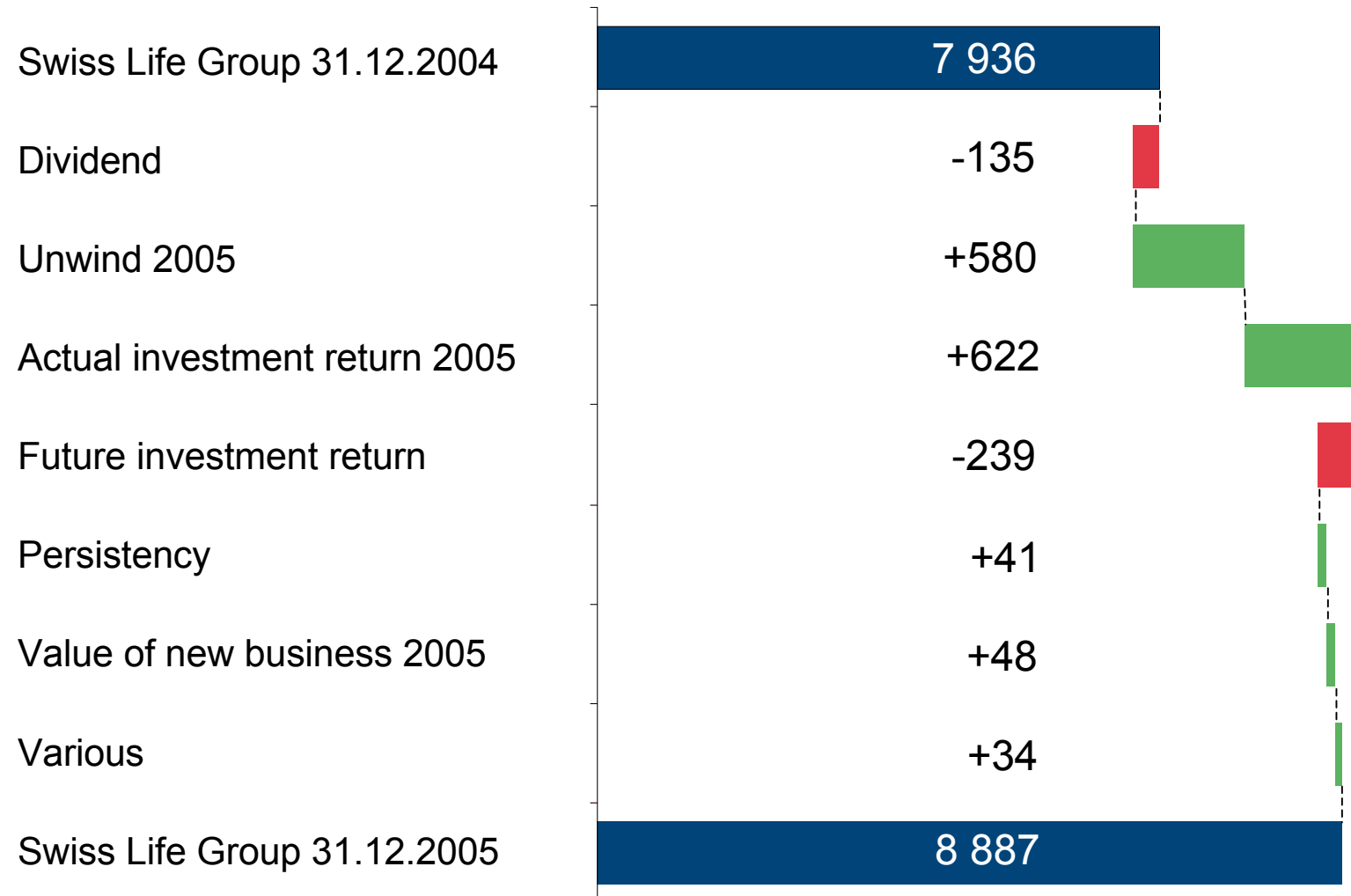
5. Banca del Gottardo

6. Contact details

Higher than projected investment returns



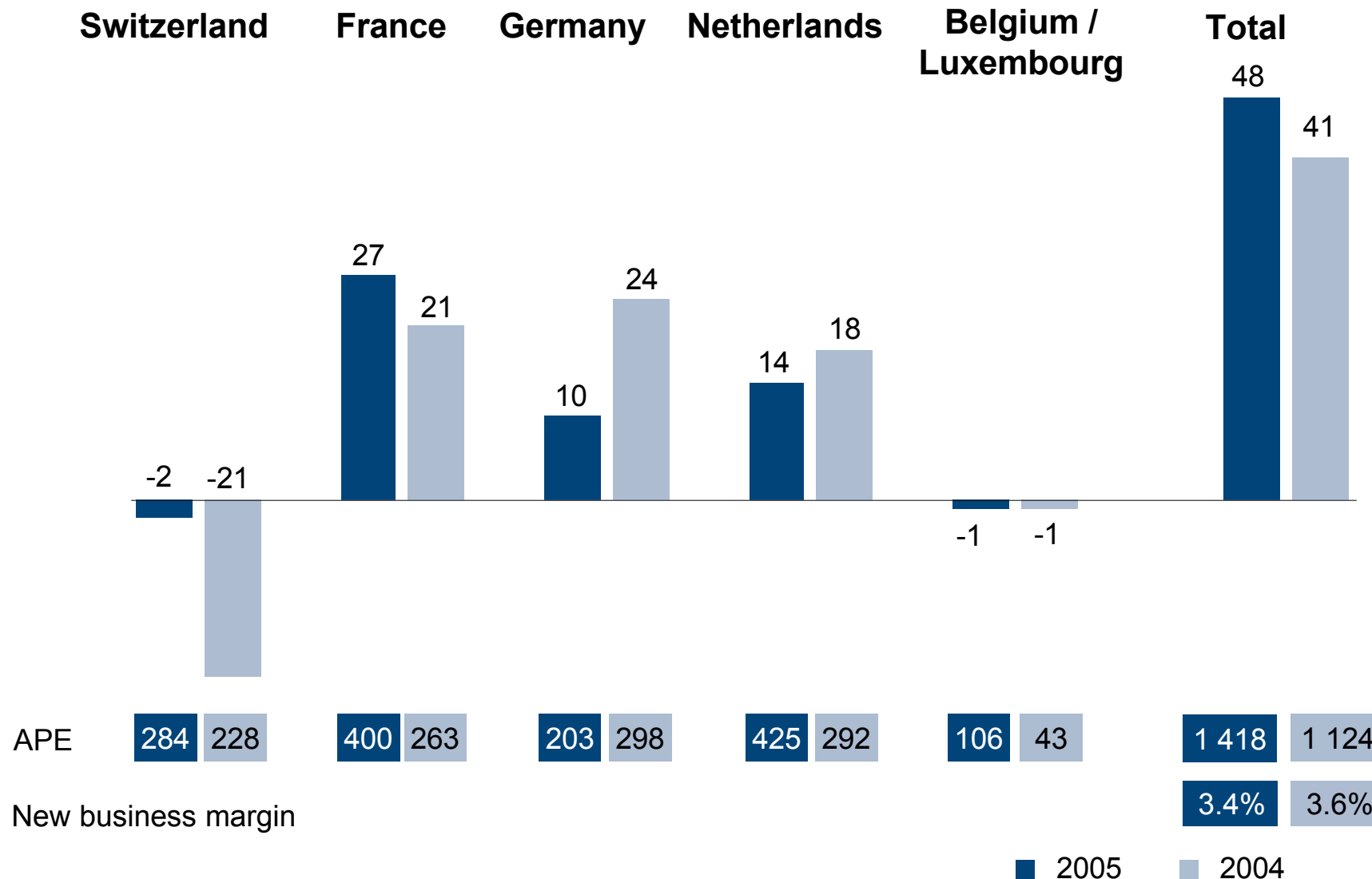
Embedded value: Analysis of change; CHF million (statutory basis)



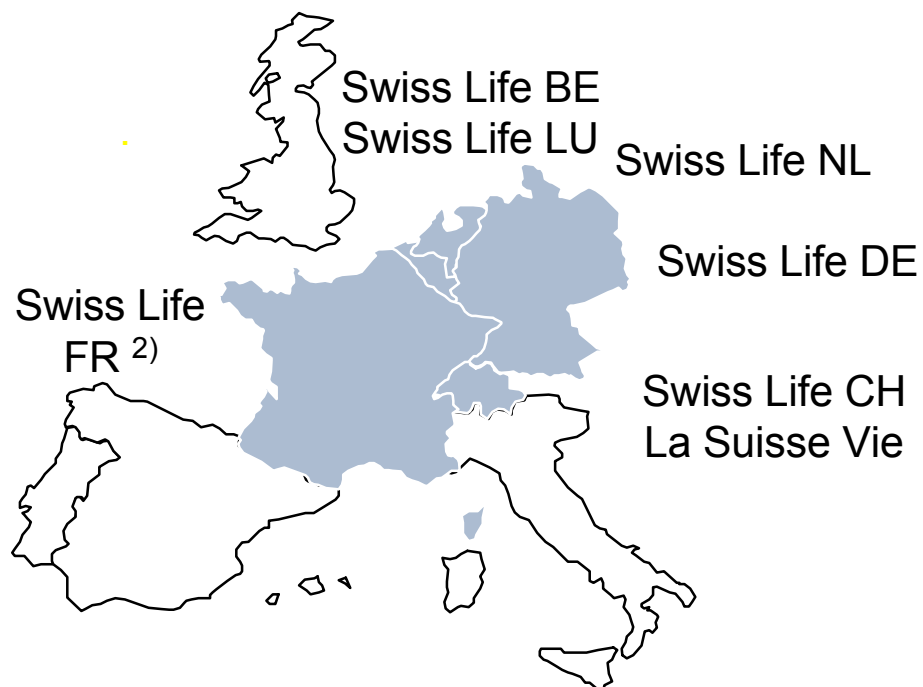
Value of new business significantly improved



CHF million (statutory basis)



Implementation of embedded value at Swiss Life



- ANAV and PVFP have been calculated for more than 95% of the mathematical reserves
- For other life insurance entities only the NAV has been included
- The banking ¹⁾ and non-life insurance businesses have also been included at book value
- Deloitte has reviewed the embedded value calculations

1) Including Banca del Gottardo at book value of CHF 1 340 million

2) Swiss Life France consists of: Swiss Life Assurance Retraite, Swiss Life Assurances et Patrimoine, Swiss Life Prévoyance et Santé, Erisa

Key assumptions for embedded value calculation



	31.12.2005		31.12.2004	
	CH	EU	CH	EU
Risk discount rate	7.0%	8.0%	7.0%	8.0%
Equity return	6.5%	7.5%	5.0%	6.0%
Bond return	2.1%	3.6%	2.5%	3.9%
Real estate return	4.5%	5.2%	4.2%	5.8%
Hedge fund return	6.5%	7.5%	5.0%	6.0%
Weighted new money rate	3.2%	3.8%	3.1%	4.0%

- Weighted new money return based on asset allocation
- Weighted returns are lower due to reduced assumed future investment returns
- Long-term bond return from 2011 onwards

CH	2.4%
EU	3.8%
- Long-term weighted new money rate from 2011 onwards

CH	3.5%
EU	4.0%
- No uplift for foreign currency bonds assumed

10-year government bond:	31.12.2005	31.12.2004
Switzerland (CHF)	2.0%	2.3%
Europe (EUR)	3.3%	3.7%

Asset allocation assumptions by region



	31.12.2005		31.12.2004	
	CH	EU	CH	EU
Cash and cash equivalents	4%	2%	3%	2%
Bonds and loans	56%	82%	58%	82%
Mortgages	9%	2%	9%	3%
Real estate	13%	5%	13%	5%
Equities	7%	7%	7%	6%
Participations	3%	0%	3%	1%
Alternative investments	8%	2%	7%	1%

Sensitivities of embedded value



CHF million (statutory basis)

	Switzerland	Europe	Total
EV 31.12.2005 (base case)	3 614	3 460	8 887 ¹⁾
Δ Risk discount rate -100 bps	375	294	669
Δ Investment returns +100 bps	657	697	1 354
Δ Investment returns -100 bps	-985	-842	-1 827
Δ Bond returns +100 bps	216	386	602
Δ Bond returns -100 bps	-369	-458	-827
Δ Property values -10%	-481	-36	-517
Δ Investment margin -10 bps	-461	-186	-647
Δ Cost of capital at 150% ²⁾	-583	-513	-1096

1) Including ANAV of Swiss Life Holding and overhead of CHF 1 813 million

2) Currently 100% cost of capital

Sensitivities of value of new business



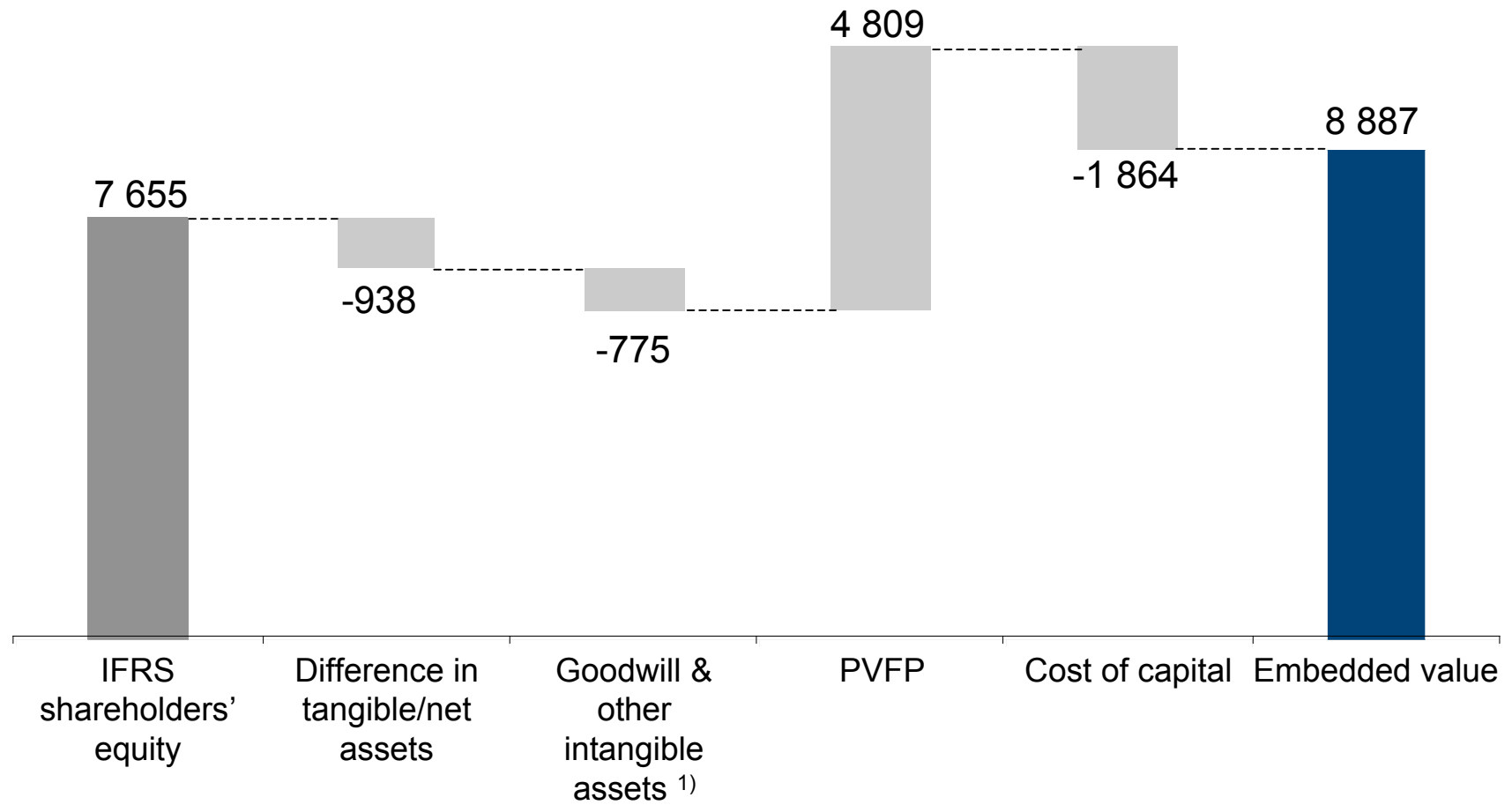
CHF million (statutory basis)

	Total
VnB 31.12.2005 (base case)	48
Δ Risk discount rate -100 bps	37
Δ Investment returns +100 bps	84
Δ Administration expenses -10%	28
Δ Acquisition expenses -10%	33

IFRS equity to embedded value bridge



CHF million



1) Including goodwill CHF 692 million, customer relationships CHF 10 million and other intangible assets CHF 73 million

Supplementary information



1. Profit and loss
2. Balance sheet
3. Embedded value
- 4. Swiss business**
5. Banca del Gottardo
6. Contact details

Insurance Switzerland



CHF million (IFRS basis)

	2005	2004	Change
Total operating expenses	1'106	1'039	6.5%
Commissions and DAC amortisation	-224	-137	63.5%
Goodwill & PVP amortisation	-57	-27	
Change in reserves for employee benefits	41	-	
Restructuring cost	-88	-22	
Operating expenses (adjusted)	778	853	-8.8%

Implementation in Switzerland until 2008



Growth	Create best solutions to meet increasing customers needs for pensions	➔	<ul style="list-style-type: none">• Maintain market leadership• Customers satisfaction 4.25 index points (out of 5)
	Improve opportunities for getting in touch with customers	➔	<ul style="list-style-type: none">• Premiums CHF 8.5 billion• Growth 1% above market
Efficiency	Reduce dependency on financial result	➔	<ul style="list-style-type: none">• Basic insurance result CHF 150 million
	Design more efficient processes and reduce costs	➔	<ul style="list-style-type: none">• Reduce administration costs• Tighten structures
Leadership	Enable decisions close to the needs of the market	➔	<ul style="list-style-type: none">• Customer focus 80 index points (out of 100)
	Enforce company values based on excellence	➔	<ul style="list-style-type: none">• Commitment 80 index points (out of 100)

Individual life IT platform



Scope

- Reduce IT platforms in individual life from 7 to 1 platform by end of 2007

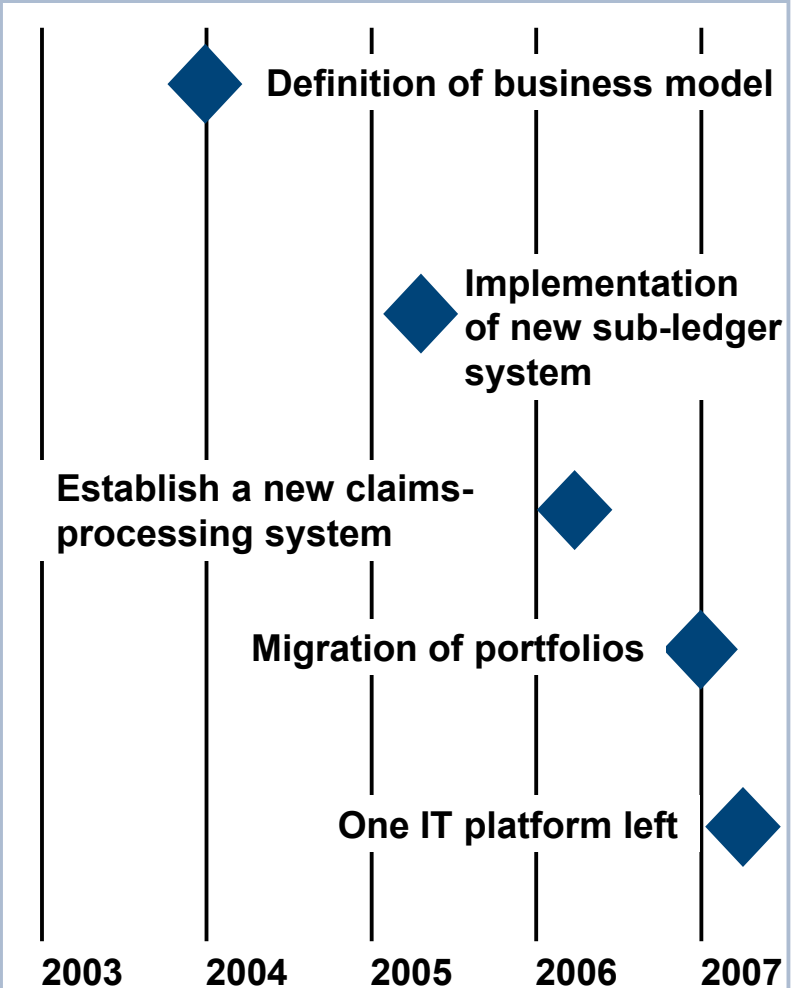
Benefit

- Reduced IT costs due to maintaining and updating systems
- Reduced operational risks due to the reduction to one platform
- Increased quality of documents by reduction in errors
- Reduced costs in customer services due to more efficient processes
- Enable assimilation of portfolios

Achievements 2005

- Migrated Swiss Life Direct portfolio
- Implemented sub-ledger system (SAP)

Milestones



Political discussion on a more realistic basis



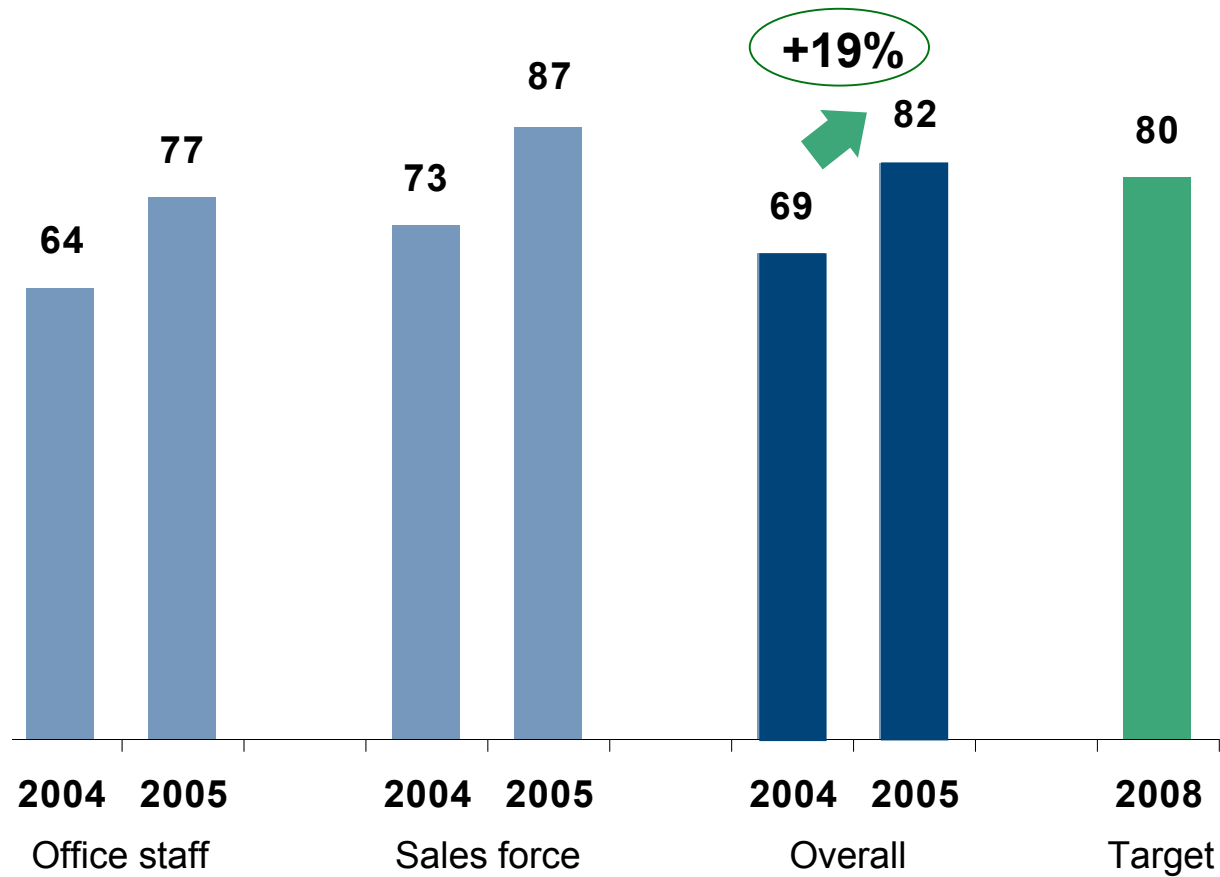
- More rapid and greater reduction of the conversion rate recommended by the BVG Commission
- Market-oriented formula for BVG minimum interest rate still pending
- Parliamentary initiative for financing pension funds with insufficient cover

**Broad interest in a stable 2nd pillar
with secure funding and guaranteed pensions**

Impressive results of our recent employee survey



Index point, scale 0 - 100



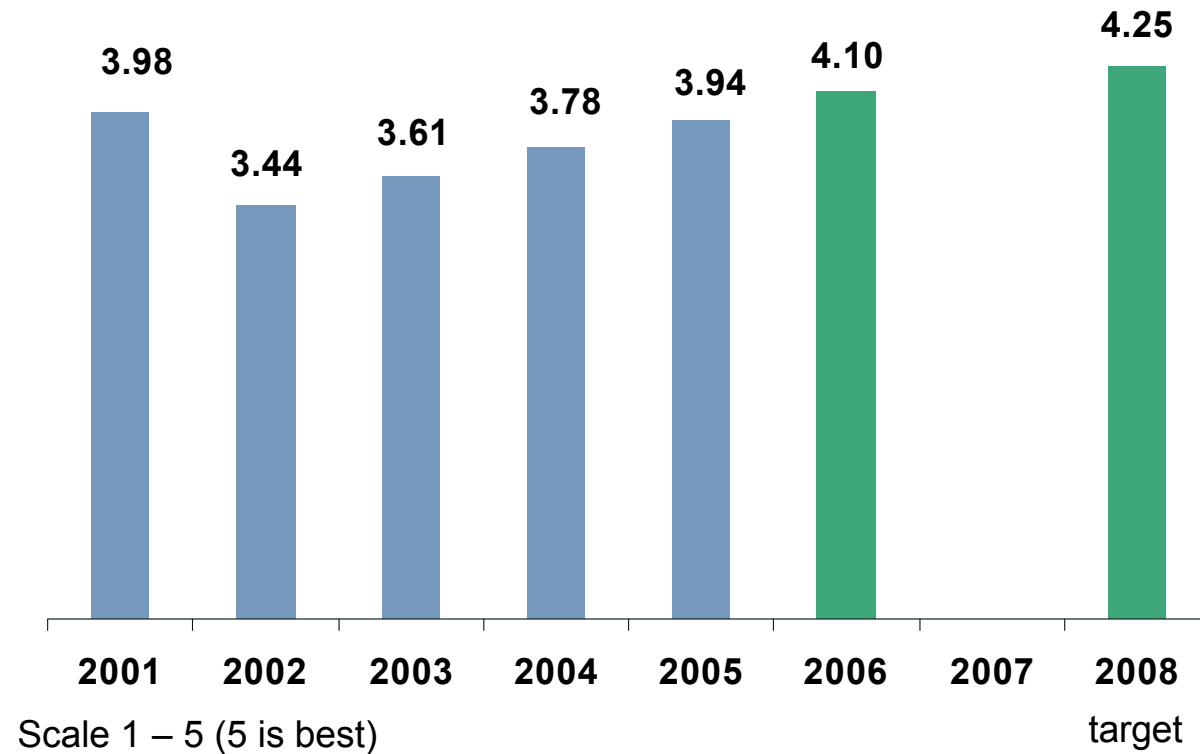
Ambitious goals will only met by people who are committed to outstanding customer orientation, performance and quality

Improving quality and service



EFQM ¹⁾ excellence model is a result-oriented framework to measure and increase service quality in all relevant management dimensions

Customer satisfaction



- Decreasing customer satisfaction 2002
- EFQM was the tool used to understand the connections of management action better

➔ Gaining customer satisfaction

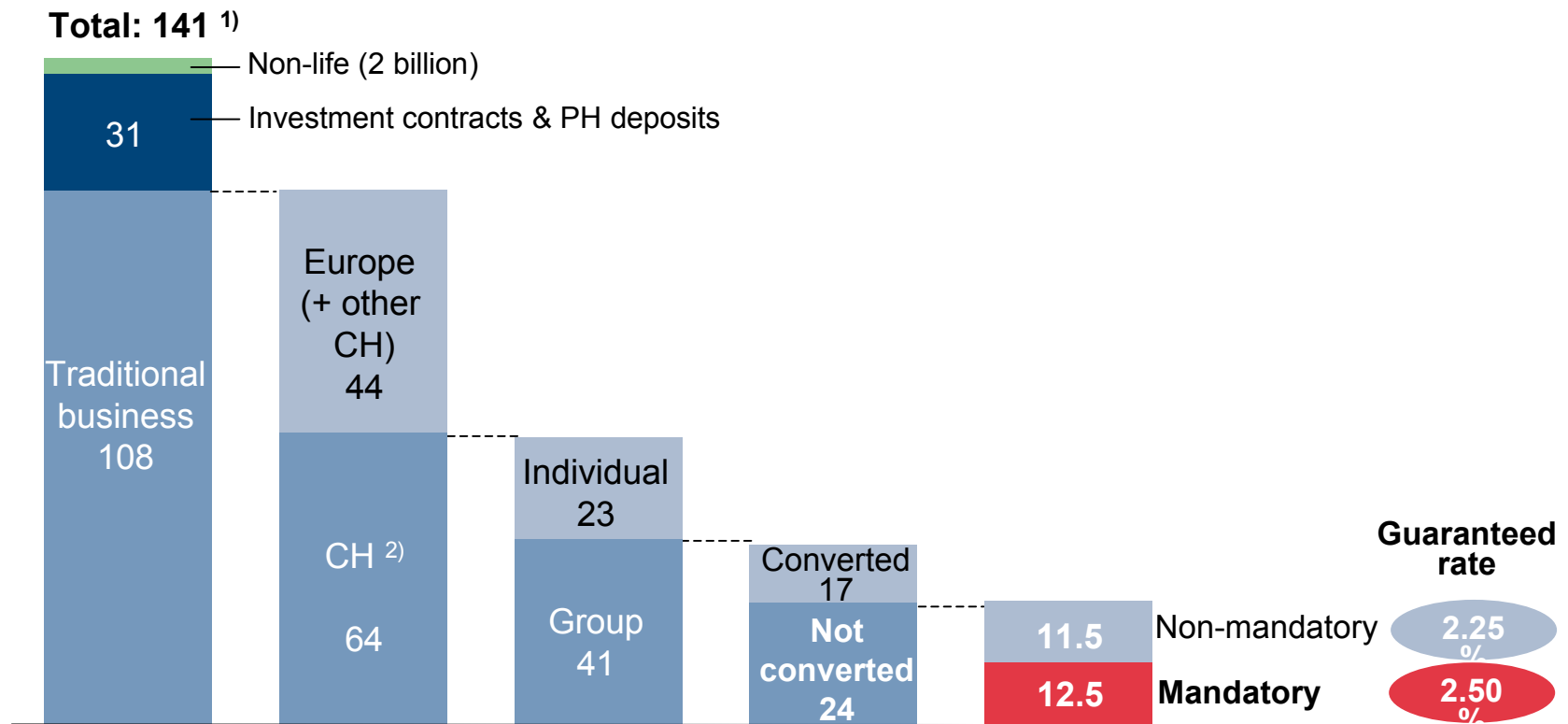
1) European Foundation for Quality Management

Less than 10% of Swiss Life Group reserves are subject to BVG minimum interest rates



Breakdown of technical reserves

CHF billion (IFRS basis); 31.12.2005



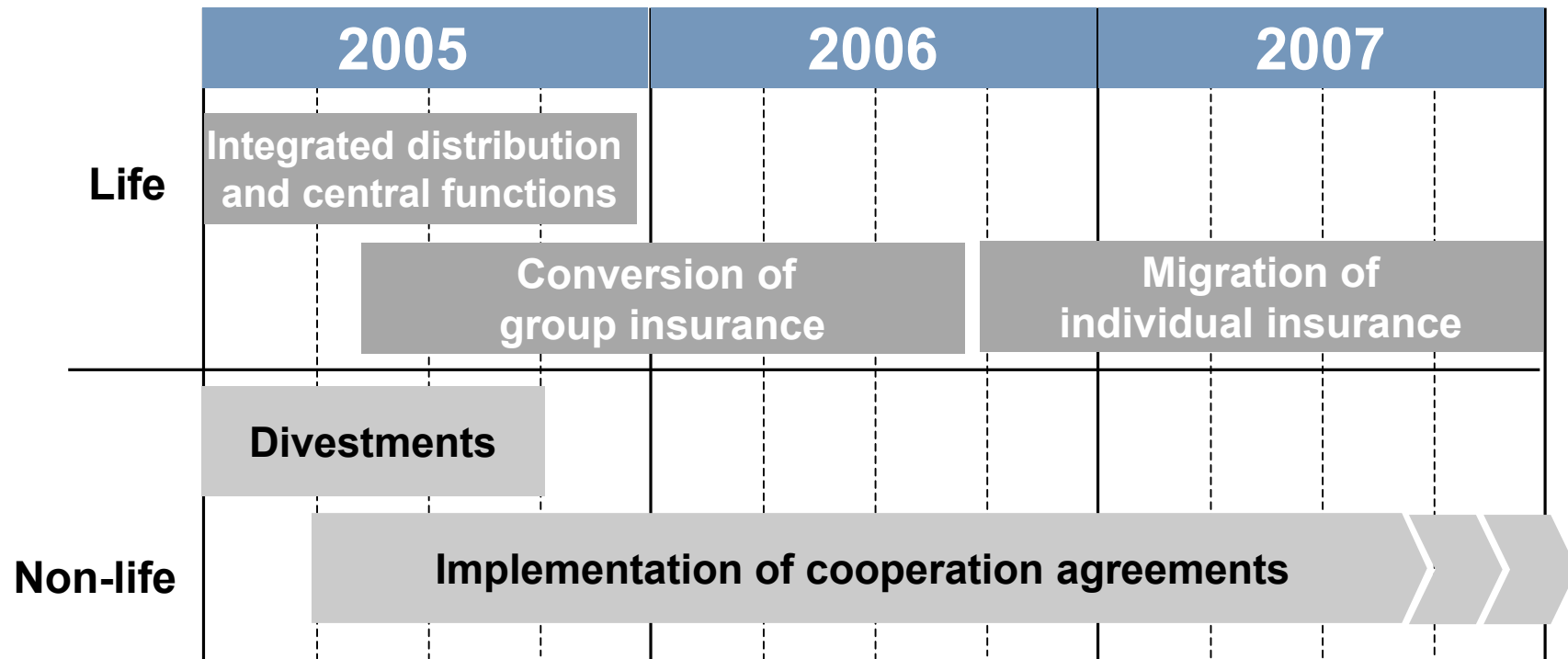
1) Excludes 3rd party reserves of CHF 5 billion: Unit-linked and embedded derivatives insurance

2) CH includes SL ZH, La Suisse Vie and Vaudoise

Gradual integration process for «La Suisse»



Implementation stages



- Two-stage conversion of «La Suisse» group life policies
- Implementation of cooperation agreements as of first quarter of 2005, following training

Supplementary information



1. Profit and loss
2. Balance sheet
3. Embedded value
4. Swiss business
- 5. Banca del Gottardo**
6. Contact details

Banca del Gottardo: Overview of key financials



CHF million (statutory basis)

	2005	2004	Change
Results from interest activities	146	144	+1.2%
Results from commission and service activities	262	245	+7.0%
Results from trading operations	76	52	+47.5%
Other	9	9	+9.2%
Net revenues	493	450	+9.5%
Personnel expenses	-194	-186	+3.9%
Other operating expenses	-141	-123	+15.2%
Total operating expenses	-335	-309	+8.4%
Gross profit	158	141	+11.8%
Depreciation, adj. provisions and losses	-66	-63	+5.3%
Extraordinary result	14	9	+81.7%
Taxes	-23	-16	+48.3%
Net profit	83	71	+17.3%

Banca del Gottardo: Key ratios



CHF million (statutory basis)

	2005	2004	Change
Return on equity	8.1%	7.4%	+0.7 pts
Cost/income ratio	68.0%	68.7%	-0.7 pts
BIS ratio (Tier 1)	11.6%	13.2%	-1.6 pts
BIS ratio (Tier 2)	12.0%	13.9%	-1.9 pts
Assets under management	38 741	34 414	+12.6%
Assets under control ¹⁾	76 721	41 057	+86.9%
Risk-weighted assets	7 629	6 786	+12.4%
Shareholders' equity ²⁾	1 031	1003	+2.8%
Excess capital ³⁾	304	402	-24.4%
FTEs	1 101	1 193	-7.7%

1) Of which assets under custody in 2005 of 38.0 billion and in 2004 of 6.6 billion; in 2005 custody assets increased mainly due to a transfer from Swiss Life

2) Before dividend distribution

3) Capital in excess according to Swiss Federal law on banks

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.

Supplementary information



1. Profit and loss
2. Balance sheet
3. Embedded value
4. Swiss business
5. Banca del Gottardo

6. Contact details

Contact the Media Team



Media Relations Hotline

Tel. +41 (43) 284 77 77

E-Mail: media.relations@swisslife.ch

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



SwissLife

Bereit für die Zukunft.