



Halbjahresergebnis 2008

Medienpräsentation

Zürich, 28. August 2008

Agenda



1. Überblick

Bruno Pfister

2. Ergebnisse

Thomas Müller

3. Prioritäten und Ausblick

Bruno Pfister

Highlights



- **Reingewinn in Höhe von CHF 1,64 Mrd. beeinträchtigt durch schwache Finanzmärkte**
 - Ausserordentliche Gewinne von CHF 1,49 Mrd. aus Verkäufen erzielt
 - Nettokapitalverluste und Wertberichtigungen belasten Finanzergebnis mit CHF 1,2 Mrd.
 - Prämien um insgesamt 5% gesteigert; im Ausland +14%, in der Schweiz -2%
- **Aktives Kapitalmanagement: CHF 1,5 Mrd. für Aktionäre im Jahr 2008**
 - Bereits 4% der ausstehenden Aktien zurückgekauft (CHF 430 Mio. von CHF 1 Mrd.)
 - Dividende von CHF 17 je Aktie im Juli ausbezahlt (CHF 550 Mio.)
- **Rasche und konsequente Umsetzung der Strategie**
 - Strategische Investitionen in Produkt-, Vertriebs- und Wachstumsinitiativen
 - Verkäufe erfolgreich abgewickelt (Niederlande, Belgien, Banca del Gottardo)
- **AWD bei Swiss Life seit Ende März voll konsolidiert**
 - AWD festigt im ersten Halbjahr seine Position in Deutschland und der Schweiz
 - Zusammenarbeit mit AWD macht gute Fortschritte
 - Swiss Life besitzt nun 97% an AWD

Kennzahlen



Prämienvolumen (fortg.; ohne ERISA)



CHF 10 888 Mio.

+5%

Reingewinn inkl. ao. Gewinne



CHF 1 637 Mio.

n. a.

Reingewinn (fortgeführtes Geschäft)



CHF 152 Mio.

-64%

Eigenkapital (vor Minderheitsanteilen)



CHF 7 240 Mio.

-1%

Gruppensolvabilität



162%

0%

Embedded Value



CHF 12,6 Mrd.

-2%

Agenda



1. Überblick

Bruno Pfister

2. Ergebnisse

Thomas Müller

3. Prioritäten und Ausblick

Bruno Pfister

Erfolgsrechnung



Mio. CHF (Basis: IFRS)

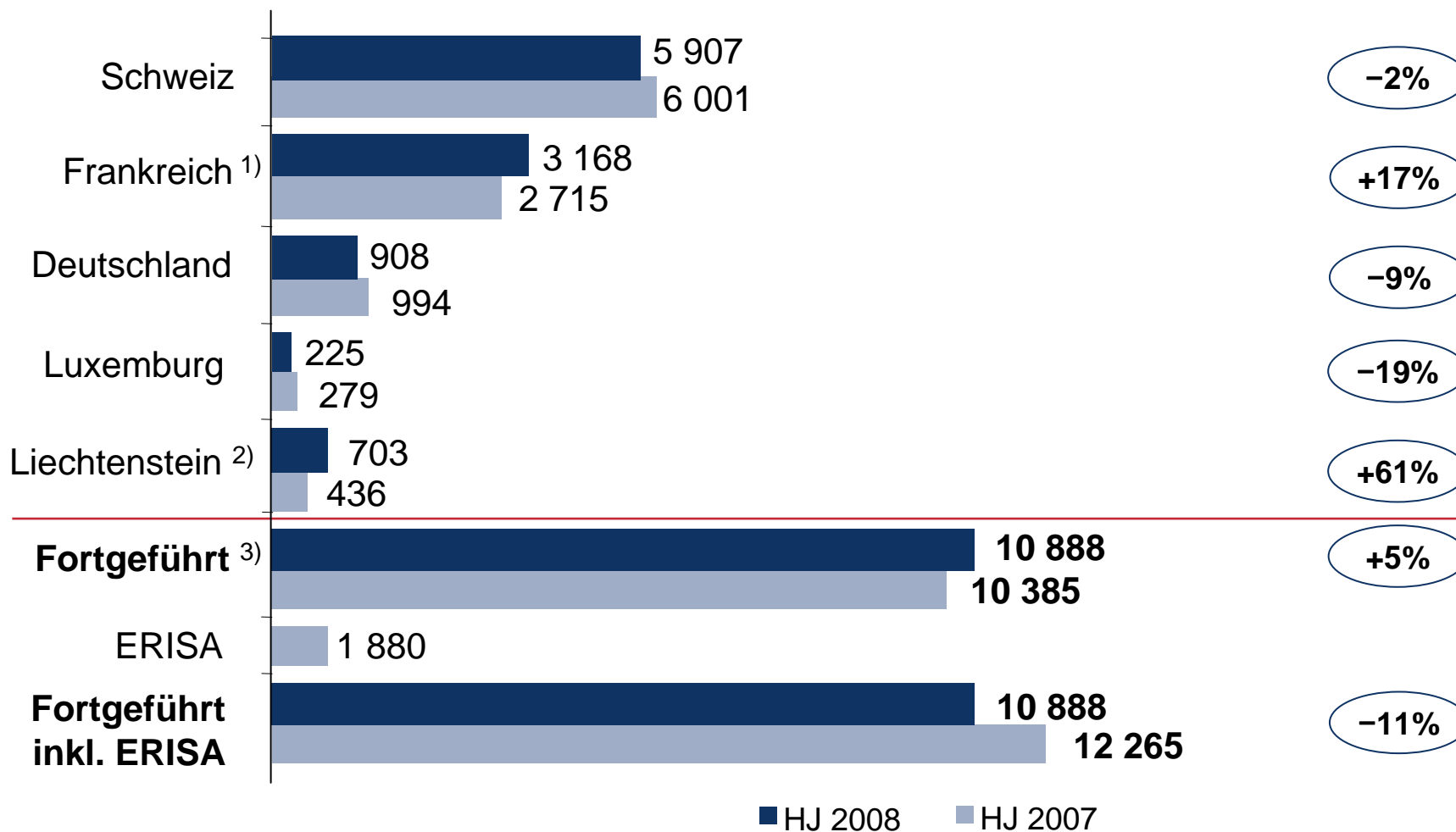
Fortgeführtes Geschäft	HJ 2008	HJ 2007
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	10 888	12 265
Ertrag aus Vermögensverwaltung und übriger Kommissionsertrag	350	104
Finanzergebnis (auf Rechnung und Risiko der Swiss Life-Gruppe)	1 215	3 367
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-8 459	-8 246
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-77	-1 685
Betriebsaufwand	-1 456	-1 295
Betriebsgewinn	227	610
Fremdkapitalkosten	-93	-81
Steuern und Ergebnisanteile an assoziierten Unternehmen	18	-104
Reingewinn aus fortgeführtem Geschäft	152	425
Reingewinn aus nicht fortgeführtem Geschäft	1 485	210
Reingewinn	1 637	635
Ergebnis je Aktie aus fortgeführtem Geschäft (in CHF) ¹⁾	4.62	11.75
Ergebnis je Aktie (in CHF) ¹⁾	49.06	17.72

1) Verwässert, auf Basis von 33 414 647 Aktien 2008 und 35 024 053 Aktien 2007

Erfreuliches Prämienwachstum



Bruttoprämien und Einlagen von VN; Mio. CHF (Basis: IFRS)



1) Ohne ERISA

2) Inkl. CapitalLeben seit 04.2007; Wachstum inkl. Q1 2007 von CapitalLeben +5%

3) Inkl. CHF -23 Mio. Eliminationen zwischen den Geschäftssegmenten im HJ 2008 und CHF -40 Mio. im HJ 2007

Erfolgsrechnung



Mio. CHF (Basis: IFRS)

Fortgeführtes Geschäft	HJ 2008	HJ 2007
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	10 888	12 265
Ertrag aus Vermögensverwaltung und übriger Kommissionsertrag	350	104
Finanzergebnis (auf Rechnung und Risiko der Swiss Life-Gruppe)	1 215	3 367
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-8 459	-8 246
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-77	-1 685
Betriebsaufwand	-1 456	-1 295
Betriebsgewinn	227	610
Fremdkapitalkosten	-93	-81
Steuern und Ergebnisanteile an assoziierten Unternehmen	18	-104
Reingewinn aus fortgeführtem Geschäft	152	425
Reingewinn aus nicht fortgeführtem Geschäft	1 485	210
Reingewinn	1 637	635
Ergebnis je Aktie aus fortgeführtem Geschäft (in CHF) ¹⁾	4.62	11.75
Ergebnis je Aktie (in CHF) ¹⁾	49.06	17.72

1) Verwässert, auf Basis von 33 414 647 Aktien 2008 und 35 024 053 Aktien 2007

Kostenentwicklung geprägt von Wachstumsprojekten



Mio. CHF (Basis: IFRS)

Fortgeführtes Geschäft	HJ 2008	HJ 2007	Veränderung
Total Betriebsaufwand	1 456	1 295	12,4%
Provisionen und Veränderung der aktivierten Abschlusskosten	-562	-469	
Restrukturierungskosten	-3	-21	
AWD	-136		
ERISA/CapitalLeben		-117	
Währungseffekte		-5	
Operative Kosten	755	683	10,5%
davon Markt Schweiz	272	283	-3,9%

Erfolgsrechnung



Mio. CHF (Basis: IFRS)

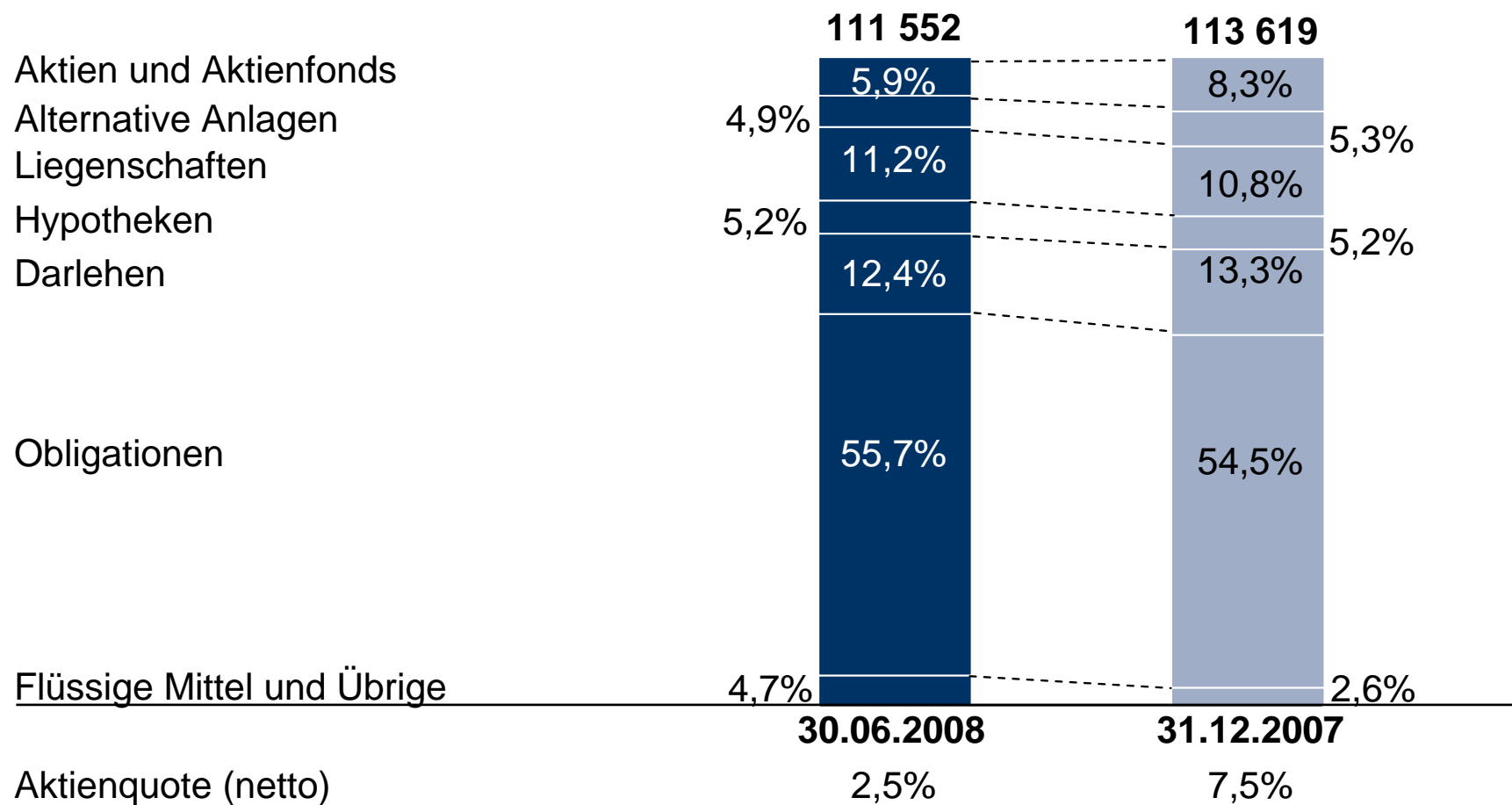
Fortgeführtes Geschäft	HJ 2008	HJ 2007
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	10 888	12 265
Ertrag aus Vermögensverwaltung und übriger Kommissionsertrag	350	104
Finanzergebnis (auf Rechnung und Risiko der Swiss Life-Gruppe)	1 215	3 367
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-8 459	-8 246
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-77	-1 685
Betriebsaufwand	-1 456	-1 295
Betriebsgewinn	227	610
Fremdkapitalkosten	-93	-81
Steuern und Ergebnisanteile an assoziierten Unternehmen	18	-104
Reingewinn aus fortgeführtem Geschäft	152	425
Reingewinn aus nicht fortgeführtem Geschäft	1 485	210
Reingewinn	1 637	635
Ergebnis je Aktie aus fortgeführtem Geschäft (in CHF) ¹⁾	4.62	11.75
Ergebnis je Aktie (in CHF) ¹⁾	49.06	17.72

1) Verwässert, auf Basis von 33 414 647 Aktien 2008 und 35 024 053 Aktien 2007

Anlageportfolio



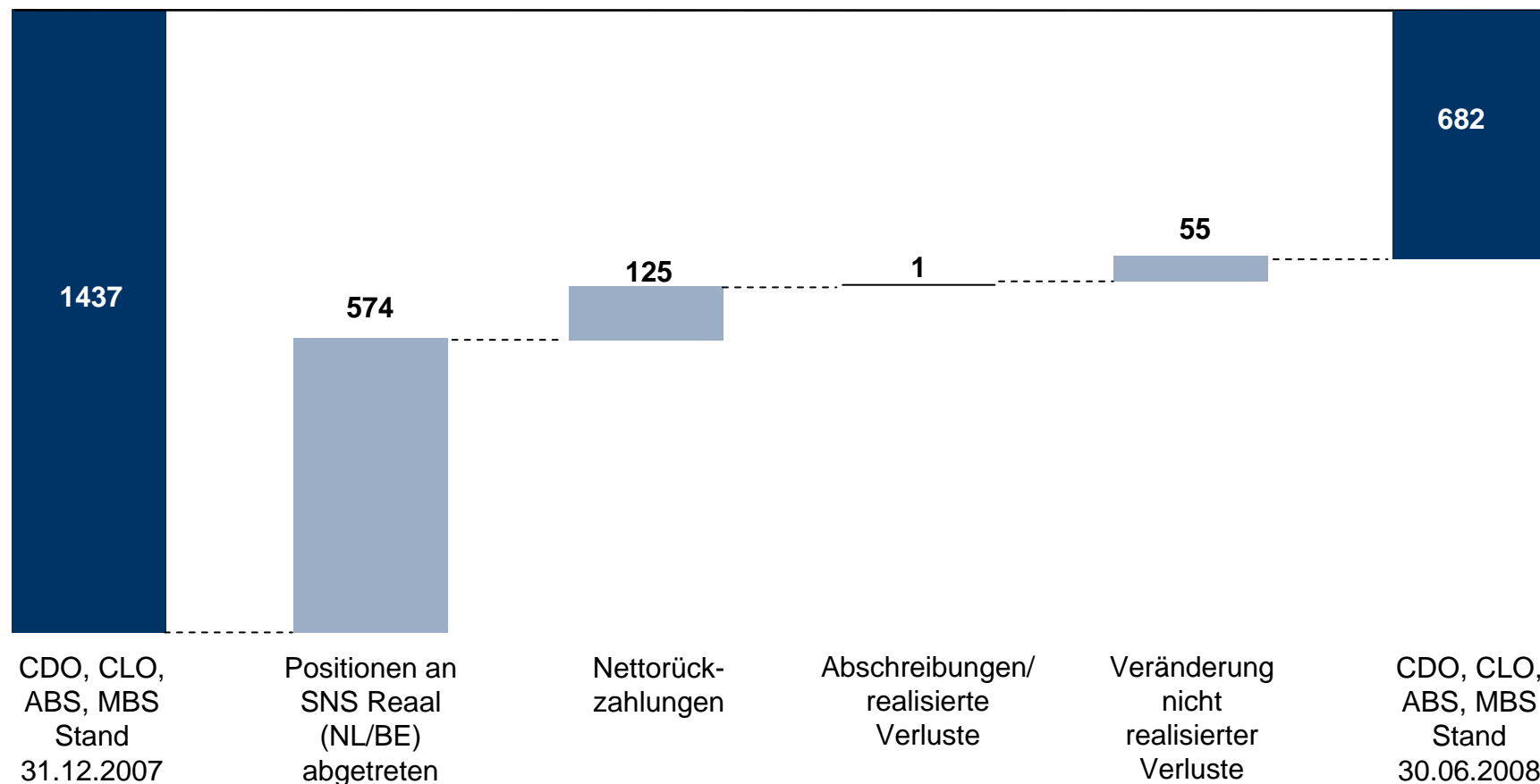
Mio. CHF (Basis: IFRS) – auf eigenes Risiko gehaltene Kapitalanlagen im Versicherungsgeschäft



Geringses Engagement in strukturierten Krediten weiter reduziert



Mio. CHF (Basis: IFRS)



Realisierte Verluste: CHF 1 Mio., keine Abschreibungen. Im verbleibenden Portefeuille CHF 91 Mio. nicht realisierte Verluste und kein Abschreibungsbedarf

Anlageergebnis



Mio. CHF (Basis: IFRS) –
auf eigenes Risiko gehaltene Kapitalanlagen im Versicherungsgeschäft, ohne ERISA

	HJ 2008	HJ 2007
Direkte Erträge aus Kapitalanlagen	2 381	2 300
Direkte Erträge aus Kapitalanlagen in %	2,1%	2,0%
Kosten	-98	-97
Nettokapitalgewinne und Wertberichtigungen	-1 209	516
Nettokapitalerträge	1 074	2 719
Nettoanlagerendite	1,0%	2,4%
Veränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste auf Kapitalanlagen (netto)	-2 464	-2 219
Total Kapitalerträge	-1 390	500
Gesamtrendite	-1,2%	0,4%
Durchschnittliche Kapitalanlagen (netto)	112 585	112 318

Erfolgsrechnung



Mio. CHF (Basis: IFRS)

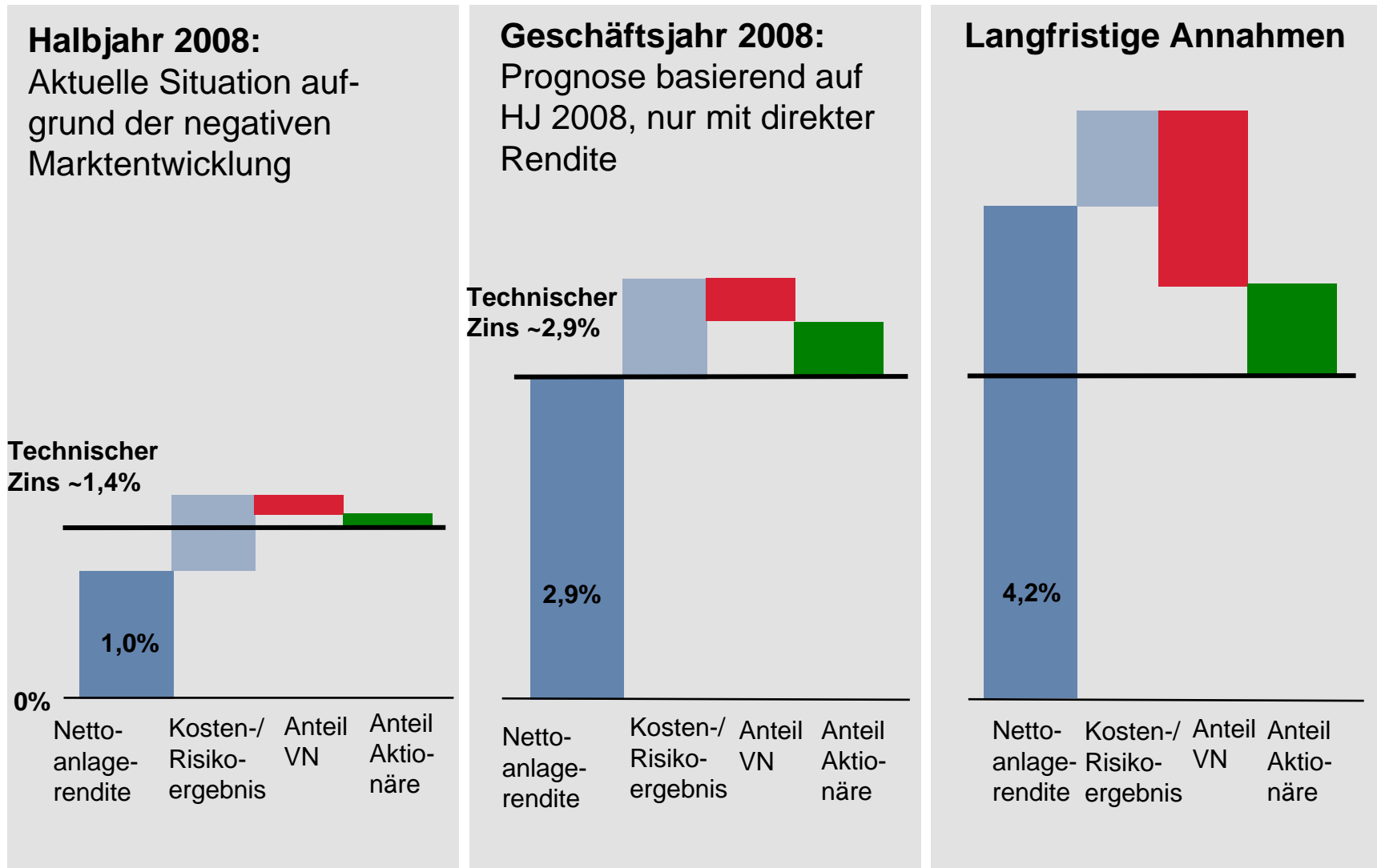
Fortgeführtes Geschäft	HJ 2008	HJ 2007
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	10 888	12 265
Ertrag aus Vermögensverwaltung und übriger Kommissionsertrag	350	104
Finanzergebnis (auf Rechnung und Risiko der Swiss Life-Gruppe)	1 215	3 367
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-8 459	-8 246
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-77	-1 685
Betriebsaufwand	-1 456	-1 295
Betriebsgewinn	227	610
Fremdkapitalkosten	-93	-81
Steuern und Ergebnisanteile an assoziierten Unternehmen	18	-104
Reingewinn aus fortgeführtem Geschäft	152	425
Reingewinn aus nicht fortgeführtem Geschäft	1 485	210
Reingewinn	1 637	635
Ergebnis je Aktie aus fortgeführtem Geschäft (in CHF) ¹⁾	4.62	11.75
Ergebnis je Aktie (in CHF) ¹⁾	49.06	17.72

1) Verwässert, auf Basis von 33 414 647 Aktien 2008 und 35 024 053 Aktien 2007

Ergebnisbeteiligung von Versicherungsnehmern und Aktionären



- Illustrative Darstellung -



Erfolgsrechnung



Mio. CHF (Basis: IFRS)

Fortgeführtes Geschäft	HJ 2008	HJ 2007
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	10 888	12 265
Ertrag aus Vermögensverwaltung und übriger Kommissionsertrag	350	104
Finanzergebnis (auf Rechnung und Risiko der Swiss Life-Gruppe)	1 215	3 367
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-8 459	-8 246
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-77	-1 685
Betriebsaufwand	-1 456	-1 295
Betriebsgewinn	227	610
Fremdkapitalkosten	-93	-81
Steuern und Ergebnisanteile an assoziierten Unternehmen	18	-104
Reingewinn aus fortgeführtem Geschäft	152	425
Reingewinn aus nicht fortgeführtem Geschäft	1 485	210
Reingewinn	1 637	635
Ergebnis je Aktie aus fortgeführtem Geschäft (in CHF) ¹⁾	4.62	11.75
Ergebnis je Aktie (in CHF) ¹⁾	49.06	17.72

1) Verwässert, auf Basis von 33 414 647 Aktien 2008 und 35 024 053 Aktien 2007

Betriebsgewinn



Segmentergebnisse; Mio. CHF (Basis: IFRS)

	HJ 2007	HJ 2008	
Versicherungsgeschäft	608	218	218
Investment Management	47	48	
AWD	-	5	120
Übrige	41	16	
Nicht fortg. Versicherungsgeschäft	87	1 098	100
Nicht fortg. Bankgeschäft	102	595	
Eliminationen	-32	-23	19
Nicht zugeordnete Corporate Costs	-32	-28	
Betriebsgewinn	821	1 929	-21
davon fortgeführtes Geschäft	610	227	

Schweiz

Frankreich

Deutschland

Übrige (grenz-
überschreitendes
Geschäft)

AWD behauptet sich in schwierigem Marktumfeld



AWD Gruppe, lokaler Abschluss HJ, Basis: IFRS, Mio. EUR

	HJ 2008	HJ 2007	Veränderung
Umsatzerlöse	335,8	388,2	-13,5%
Deutschland	185,9	184,8	+0,6%
Österreich, Zentral- und Osteuropa	64,6	91,5	-29,4%
Grossbritannien	50,2	77,6	-35,3%
Schweiz	35,1	34,3	+2,3%
EBIT	24,1	43,0	-44,0%
Deutschland	37,1	31,7	+17,0%
Österreich, Zentral- und Osteuropa	7,1	21,4	-66,8%
Grossbritannien	-6,8	0,8	n. a.
Schweiz	3,0	4,4	-31,8%
Reingewinn	17,8	31,5	-43,5%
Finanzberater	6037	6343	-4,8%
inkl. Proventus ¹⁾	6602	6343	+4,1%
Beratene Kunden	241 600	268 600	-10,1%

1) Proventus im 1. Halbjahr nicht konsolidiert

Erfolgsrechnung



Mio. CHF (Basis: IFRS)

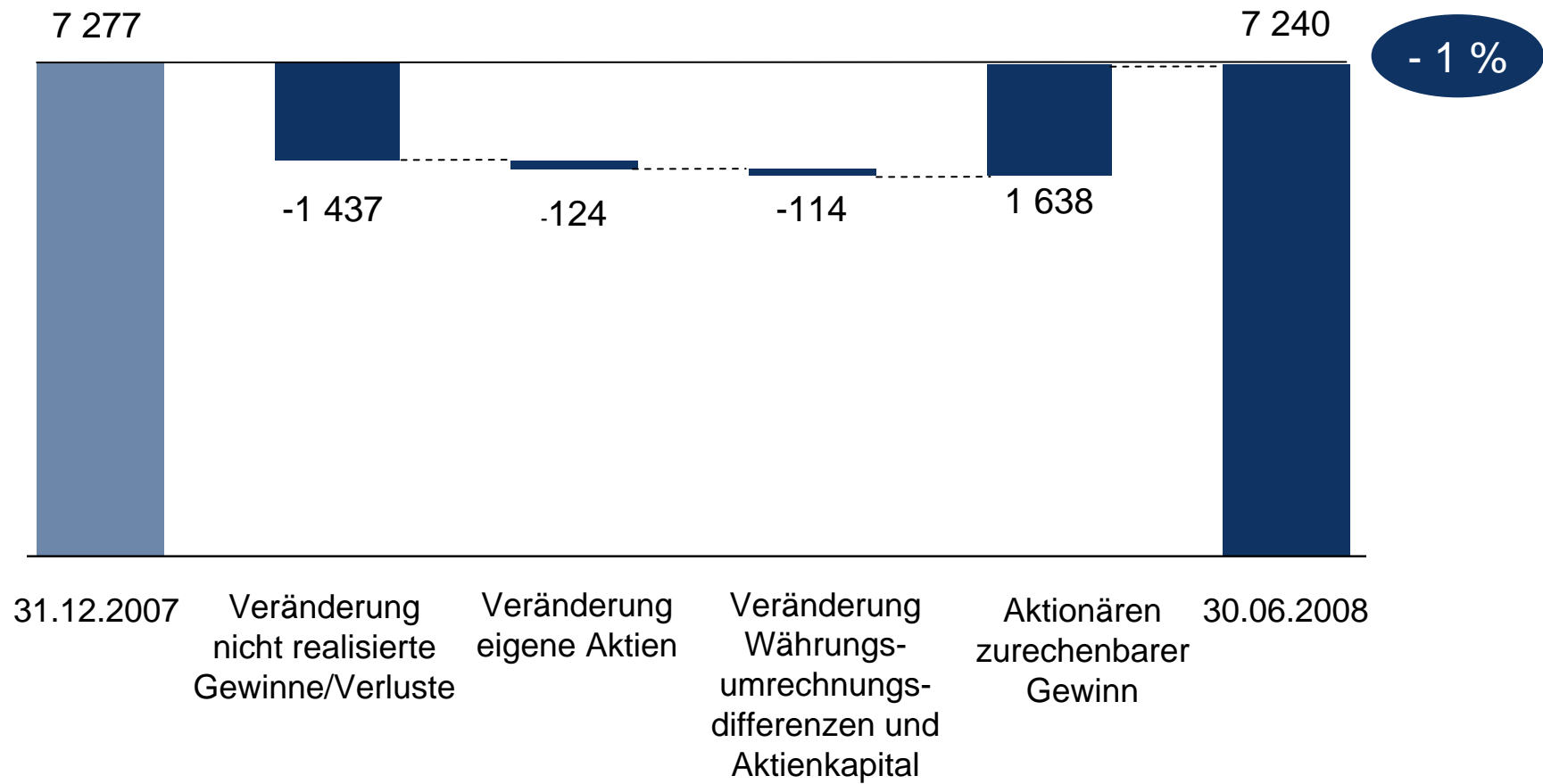
Fortgeführtes Geschäft	HJ 2008	HJ 2007
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	10 888	12 265
Ertrag aus Vermögensverwaltung und übriger Kommissionsertrag	350	104
Finanzergebnis (auf Rechnung und Risiko der Swiss Life-Gruppe)	1 215	3 367
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-8 459	-8 246
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-77	-1 685
Betriebsaufwand	-1 456	-1 295
Betriebsgewinn	227	610
Fremdkapitalkosten	-93	-81
Steuern und Ergebnisanteile an assoziierten Unternehmen	18	-104
Reingewinn aus fortgeführtem Geschäft	152	425
Reingewinn aus nicht fortgeführtem Geschäft	1 485	210
Reingewinn	1 637	635
Ergebnis je Aktie aus fortgeführtem Geschäft (in CHF) ¹⁾	4.62	11.75
Ergebnis je Aktie (in CHF) ¹⁾	49.06	17.72

1) Verwässert, auf Basis von 33 414 647 Aktien 2008 und 35 024 053 Aktien 2007

Eigenkapital auf stabilem Niveau



Mio. CHF (Basis: IFRS)



Ausgewählte Bilanzzahlen



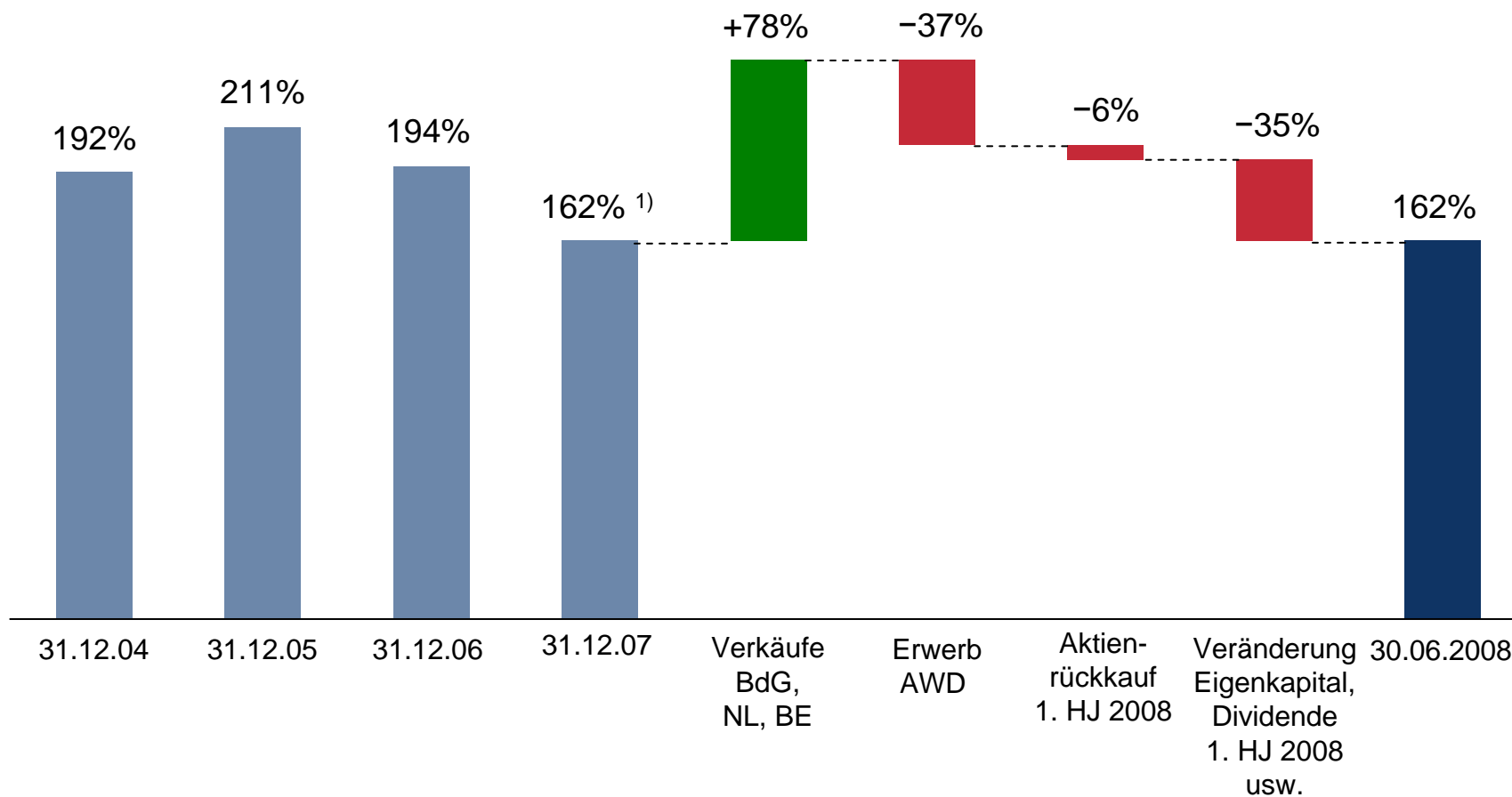
Mio. CHF (Basis: IFRS)

	30.06.2008	31.12.2007
Versicherungstechnische Rückstellungen	119 201	121 829
Verbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft	93 460	94 492
Kapitalanlageverträge	12 932	12 907
Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanz. Verbindlichkeiten (fondsgebunden)	10 581	11 042
Verbindlichkeiten aus Überschussbeteiligung der VN	2 228	3 388
Anleihen und Darlehensverpflichtungen	3 215	3 621
Den Aktionären zurechenbares Eigenkapital	7 240	7 277
Total Passiven	139 836	179 757
Kernkapital	10 506	11 594
Eigenkapital (inkl. Minderheitsanteilen)	7 286	7 334
Hybride Kapitalinstrumente	2 857	2 936
Unter Verbindlichkeiten ausgewiesene Positionen mit Eigenkapitalcharakter	363	1 324

Stabile Gruppensolvabilität



Basis: Eigenkapital gemäss IFRS



1) Seit 2007, gemäss neuer Praxis des BPV

Embedded Value



Mio. CHF (statutarische Basis), inkl. Effekten aus Verkäufen

	30.06.2008	31.12.2007	Veränderung	RoEV
Schweiz	4 559	4 847	-5,9%	-1,7%
International ²⁾	2 568	4 996	-48,6%	-4,8%
ANAV der Swiss Life Holding ²⁾	5 428	2 994		
Swiss Life-Gruppe	12 555	12 837	-2,2%	-2,2%
davon ANAV	8 573	8 705		
PVFP	4 785	4 880		
Cost of Holding Capital	-803	-748		
Embedded Value je Aktie ¹⁾	359	367		

1) Auf Basis von 35,0 Millionen Aktien am 31.12.2007 und 35,0 Millionen Aktien am 30.06.2008

2) Erträge aus den Verkäufen am 31.12.2007 unter International und ANAV Swiss Life Holding verbucht; am 30.06.2008 nur unter ANAV Swiss Life Holding

Agenda



1. Überblick

Bruno Pfister

2. Ergebnisse

Thomas Müller

3. Prioritäten und Ausblick

Bruno Pfister

Konsistente und rasche Umsetzung der Strategie



Mission: Wir engagieren uns, damit Menschen in eine finanziell sichere Zukunft blicken können. Ein Leben lang.

Ambition: Wir wollen der führende internationale Spezialist für Lebensversicherungen und Vorsorgelösungen sein.

1 Fokus auf finanzielle Vorsorge

- Kundenbedürfnisse erfüllen – vor und nach der Pensionierung
- Innovative Produkte und Lösungen mit erhöhter Profitabilität anbieten
- Über einen optimierten Mix marktspezifischer Vertriebskanäle verkaufen

2 Fokus auf Wachstumschancen

- Grenzüberschreitendes Geschäft ausbauen
- In bestehenden Märkten Chancen für anorganisches Wachstum nutzen
- Neue Märkte erschliessen

3 Fokus auf funktionale Optimierung

- Führungsstruktur anpassen und Marktnähe mit Best-Practice-Transfer verbinden
- Skaleneffekte realisieren, Wissen transferieren
- Performance-Management und aktives Kapitalmanagement stärken

4 Das Commitment der Mitarbeitenden fördern

- Kundenorientierung erhöhen, Innovationskraft steigern und Leistungskultur stärken
- Systematisches Kompetenzmanagement betreiben: auf Stärken aufbauen und Defizite beseitigen
- Ein geschätzter und empfohlener Arbeitgeber und Partner sein

Anpassung des Produktmix: Rascher Ausbau nicht-traditioneller Produkte



- **Erfolgreiche Geschäftsentwicklung von Private Placement Life Insurance**
 - Führende Position (Nr. 2) im wachsenden internationalen Markt für vermögende Privatkunden
 - Investitionen in Vertriebskraft und neue Märkte
- **Lancierung nicht-traditioneller Produkte in allen Märkten**
 - Schweiz: neues fondsgebundenes Produkt mit Garantie und neues überobligatorisches Kollektiv-Produkt
 - Frankreich: indexgebundenes Produkt mit Garantie
 - Deutschland: neues Wiederanlageprodukt
- **Erfolgreiche Markteinführung von Variable-Annuities-Produkten**
 - Variable-Annuity-Plattform in Luxemburg in Betrieb
 - Swiss Life Champion im August in Deutschland lanciert

Vertriebskanäle breiter diversifizieren: Mit AWD Wachstum beschleunigen



- **IFA haben in Deutschland grosses Wachstumspotenzial**
 - Nicht nachhaltiges Sozialversicherungssystem erhöht Nachfrage nach Rentenprodukten
 - IFA bereits heute wichtiger und rasch wachsender Vertriebskanal für Altersvorsorge
- **AWD eröffnet Swiss Life Zugang zum wachsenden IFA-Markt**
 - Breitere Diversifikation in Richtung Mehrkanalvertrieb
 - AWD grösster internationaler IFA mit rund 6600 Beratern in Europa
 - Marktkenntnisse von AWD verkürzen Produkteinführungszeit
- **Strategische Partnerschaft mit AWD entwickelt sich gut**
 - Swiss Life in zwei Produktkategorien als „best select“-Anbieter positioniert
 - Unternehmensführung gestärkt durch die Erweiterung des AWD-Vorstands
 - Anteil von 96,7% erlaubt Squeeze-out von AWD-Minderheitsaktionären in 2009

Vertriebskanäle breiter diversifizieren: Strategische Beteiligung an MLP



- **Marktpositionierung von MLP für Swiss Life attraktiv**
 - Eigenständiges Marken- und Vertriebskonzept ermöglicht Zugang zu attraktivem Kundensegment
 - In Deutschland Nr. 2 unter den IFA; auf Altersvorsorge fokussiert
 - Sehr stark im Kundensegment Akademiker mit Bedarf an hochwertigen Produkten und professioneller Beratung
- **Mögliche Zusammenarbeit hat Vorteile für alle**
 - Swiss Life gewährleistet erfolgreiches Geschäftsmodell der unabhängigen Beratung
 - AWD und MLP ergänzen sich in ihren Vertriebskonzepten und Zielgruppen
 - Potenzial für Kosteneinsparungen in der Verwaltung sowie im Cross Selling von Lebensversicherungs- und Vermögensverwaltungsprodukten

Kapitalmanagement und Ausblick



Aktives Kapitalmanagement wird fortgeführt

- Aktienrückkaufprogramm in Höhe von CHF 1 Mrd. wird 2008 durchgeführt
- Dividende in Höhe von CHF 600 Mio. für 2008 bestätigt
- Ausschüttungsquote 2009 zwischen 40% bis 60% des Reingewinns

Ausblick aufgrund des begrenzten Aktienrückkaufprogramms und des anhaltend schwierigen Marktumfelds korrigiert

- 2008: Reingewinn aus fortgeführtem Geschäft zwischen CHF 300 Mio. und CHF 400 Mio.
- 2009: Gewinnziel von CHF 31.40 je Aktie nicht realisierbar
- Zielsetzung ab 2010: Gewinnwachstum von 12% und ROE von 12%



Anhang (nur in Englisch)

Supplementary information



1. Profit and loss

2. Balance sheet

3. Embedded value

4. Transactions

5. Contact details and financial calendar

Organic premium growth



CHF million (IFRS basis)

	30.06.2008	30.06.2007	Change
GWP & PHD	11 812	13 950	-15%
Less discontinued	-924	- 1 685	
Continuing operations	10 888	12 265	-11%
Less ERISA	-	-1 880	
Currency effects	-	-64	
GWP & PHD adjusted	10 888	10 321	+5%

Switzerland: Life insurance premiums



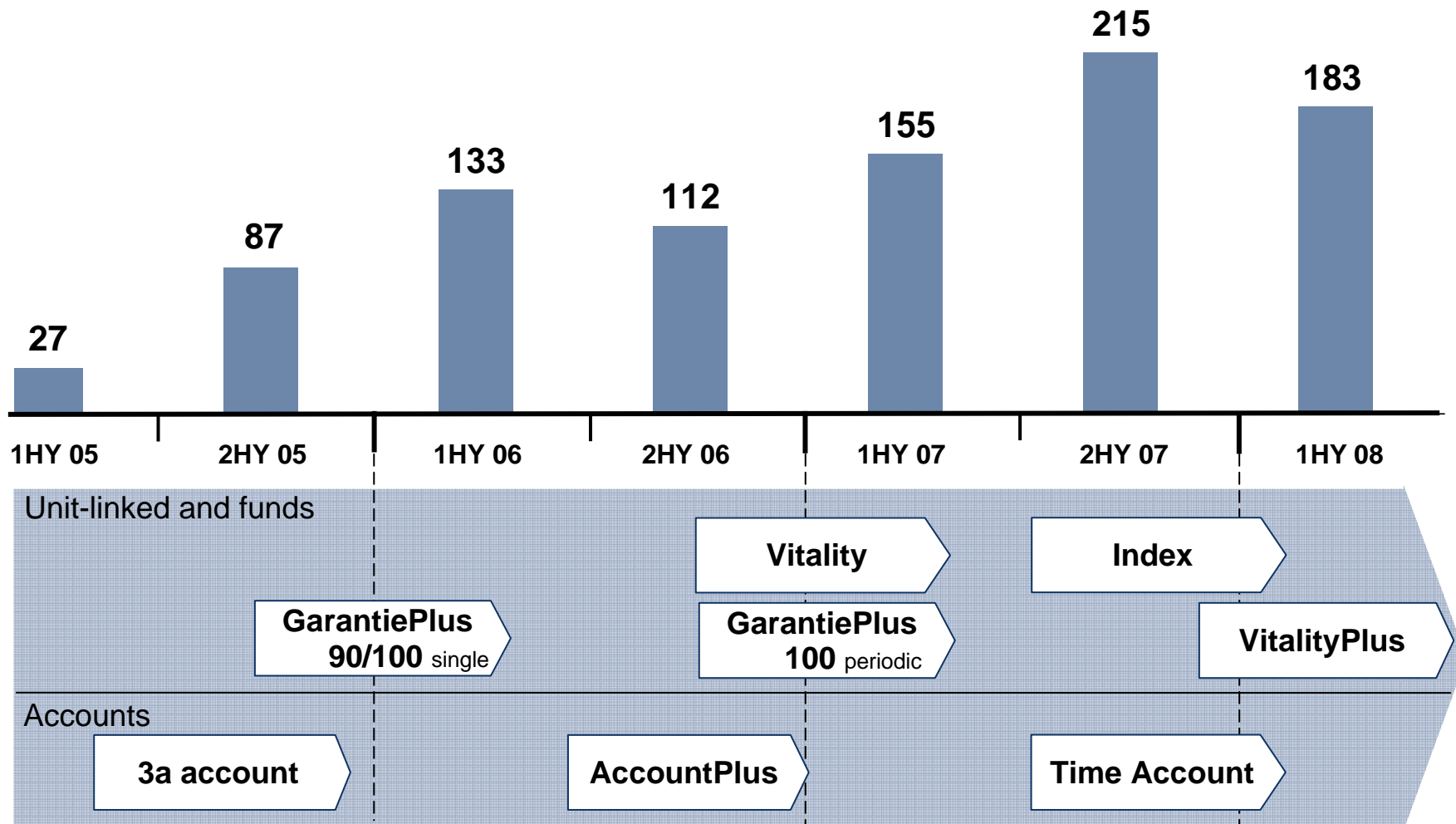
CHF million (IFRS basis)

	HY 2008	HY 2007	Change
Total life GWP incl. PHD	5 907	6 001	-1.6%
Single premiums	2 737	2 633	4.0%
Periodic premiums	3 121	3 322	-6.1%
Reinsurance premiums assumed	49	46	6.8%
Group life	5 099	5 148	-1.0%
Single premiums	2 465	2 332	5.7%
Periodic premiums	2 634	2 816	-6.5%
Individual life	760	808	-5.9%
Single premiums	272	301	-9.6%
Periodic premiums	488	507	-3.7%

Performance-oriented products in Switzerland



New business gross volume
(unit-linked, funds and account solutions); CHF million



Supplementary information



1. Profit and loss

2. Balance sheet

3. Embedded value

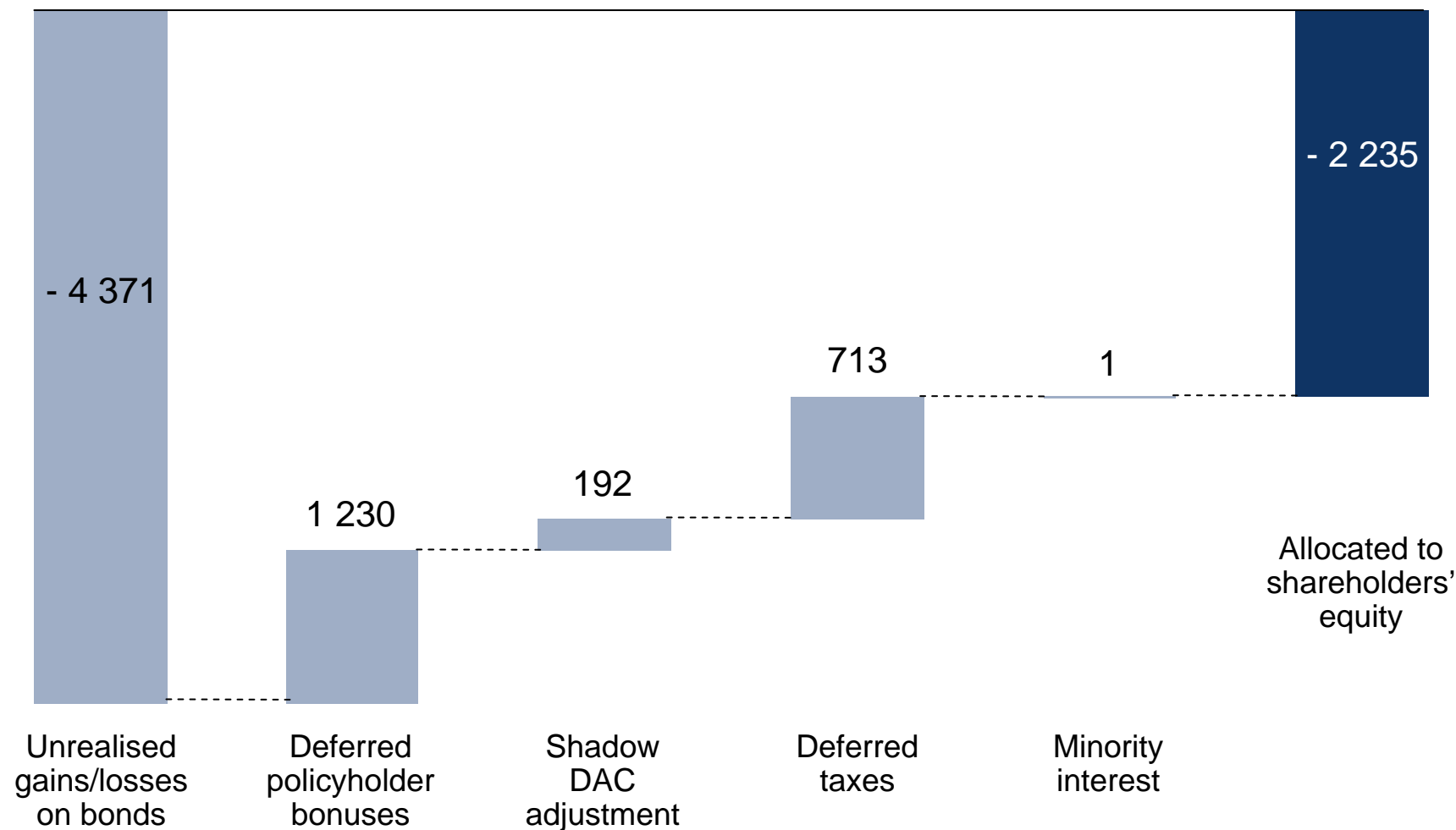
4. Transactions

5. Contact details and financial calendar

Allocation of unrealised gains/ losses on bonds HY2008



CHF million (IFRS basis)



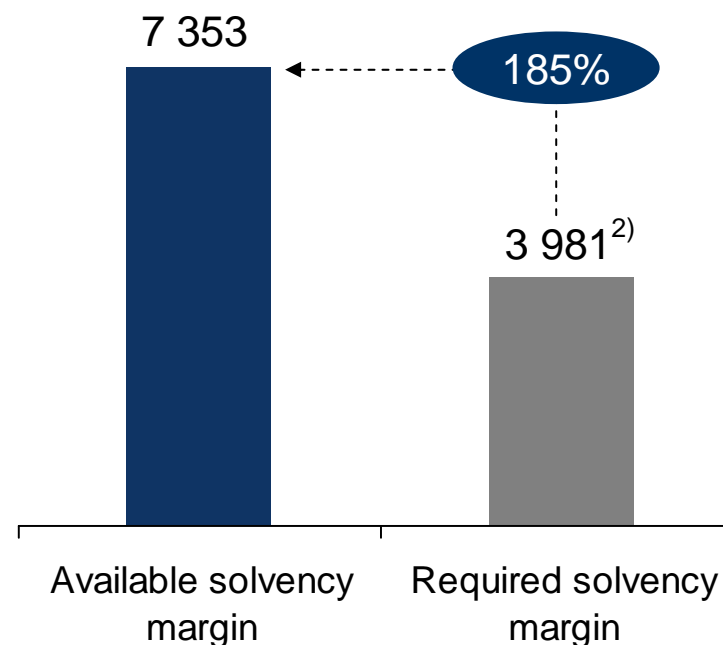
Statutory solvency at 185%

CHF million (statutory basis)

Available solvency margin

Parent company statutory equity	2 430 ¹⁾
Intangibles	-7
Eligible part of hybrid capital	1 991 ³⁾
Fund for future appropriation	370
Additional zillmerisation	479
Unrealised capital gains	1 420
Unattributed surplus	670
Available solvency margin	7 353

Statutory solvency



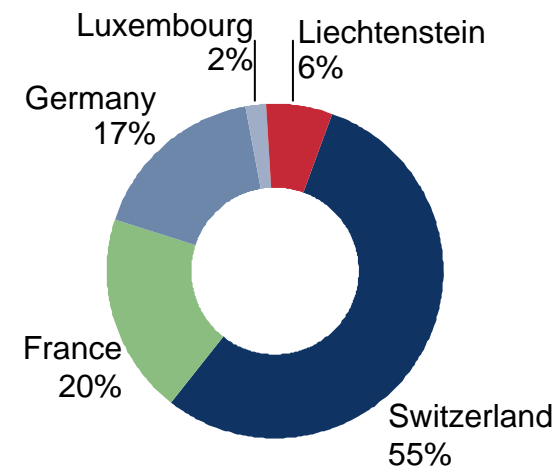
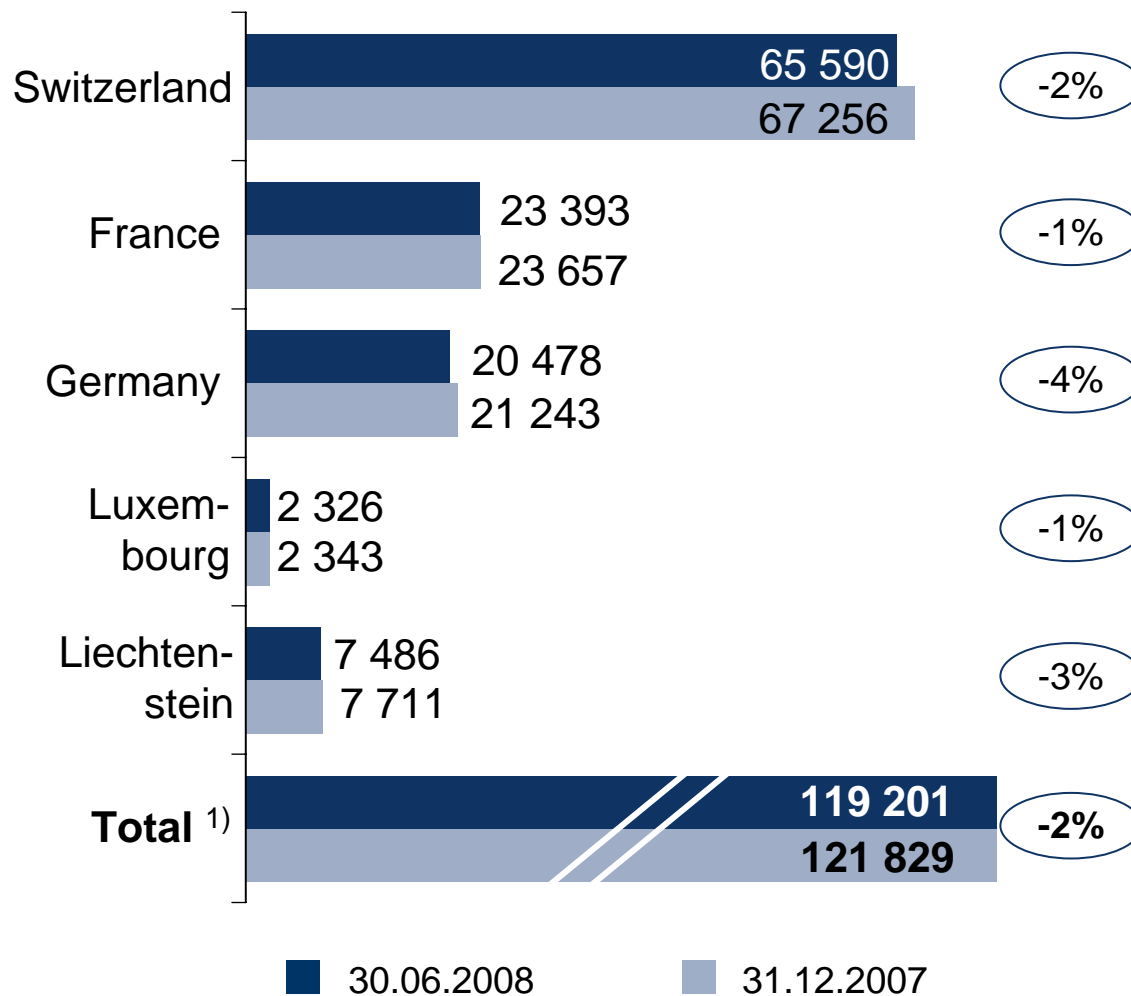
1) Statutory equity after deduction of planned dividend payment to SL Holding (CHF 1.55 bn; divestment of Zwitterleven)

2) CHF 667 m of the total reduction in required solvency margin (CHF 711 m) compared to YE2007 due to divestment of Zwitterleven

3) Limited to 50% of the required solvency margin

Insurance reserves by country

CHF million (IFRS basis) – Continuing business

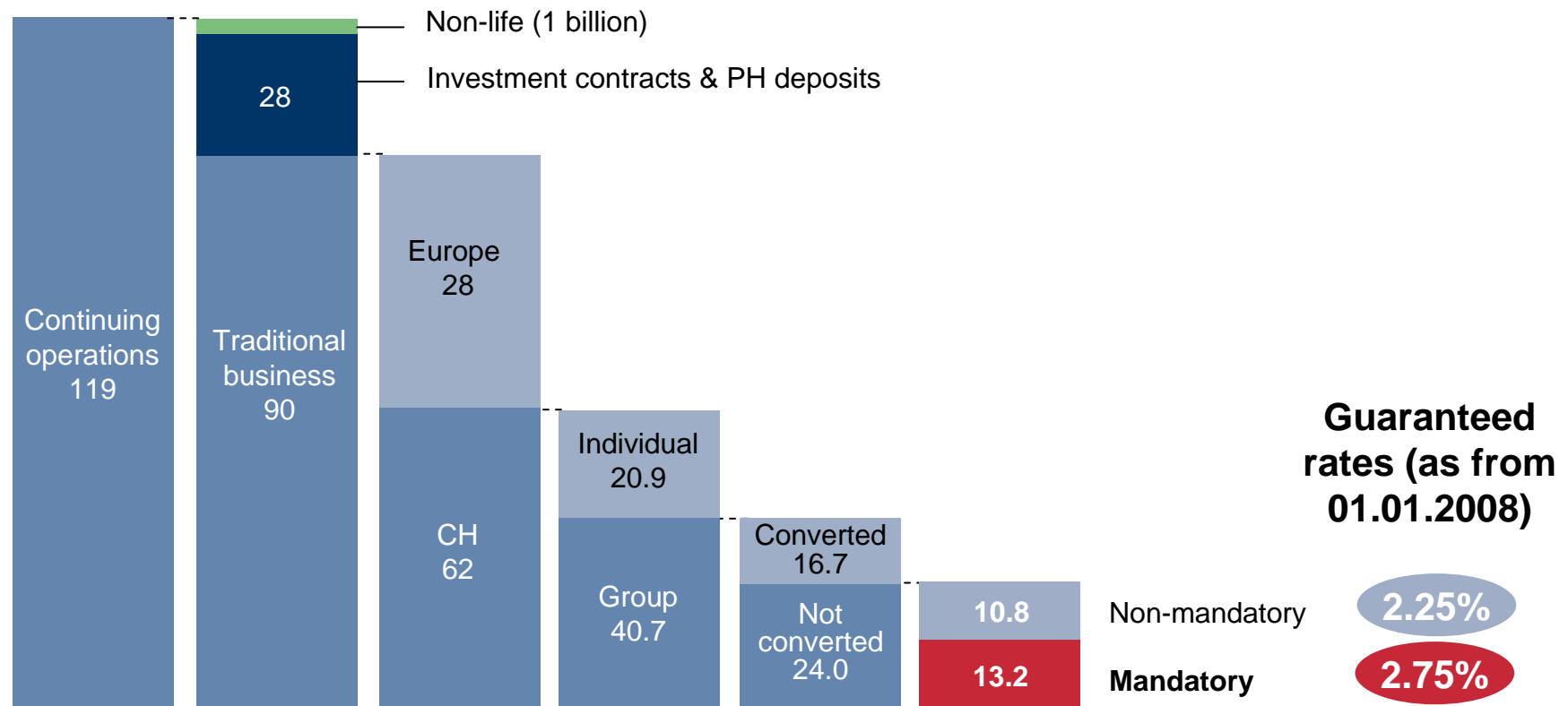


1) Includes inter-segment eliminations: in 2007 CHF 381 million; in 2008 CHF 72 million

Swiss Life Group reserves subject to BVG minimum interest rates



Breakdown of insurance reserves (incl. unit-linked) as per 30.06.2008; CHF billion (IFRS basis)



Average technical interest rate of 2.88%



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

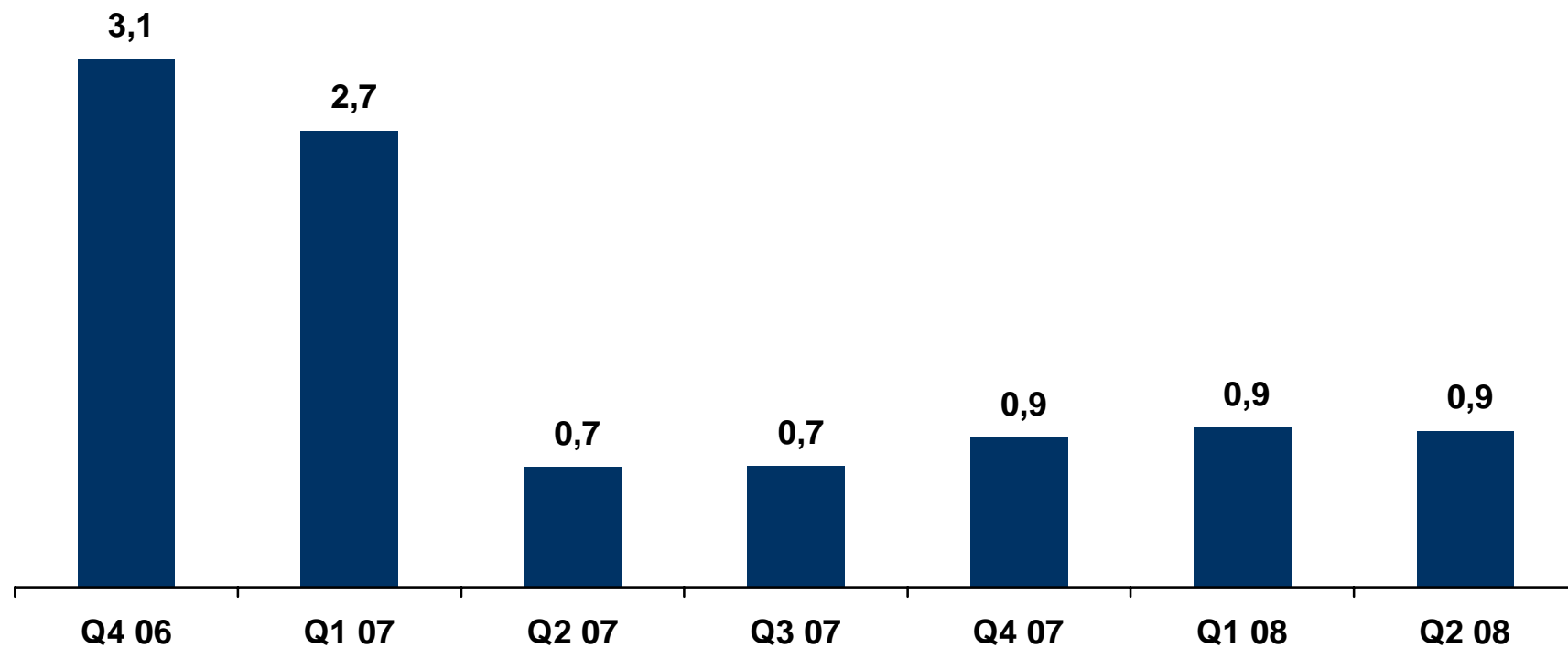
	CHF	EUR	USD	GBP
Total reserves	63 790	21 437	100	8
Average technical interest rate	2.77%	3.07%	4.13%	3.59%

Overall: **2.88%**
(FY 2007 on comparable basis: 2.90%)

Duration gap

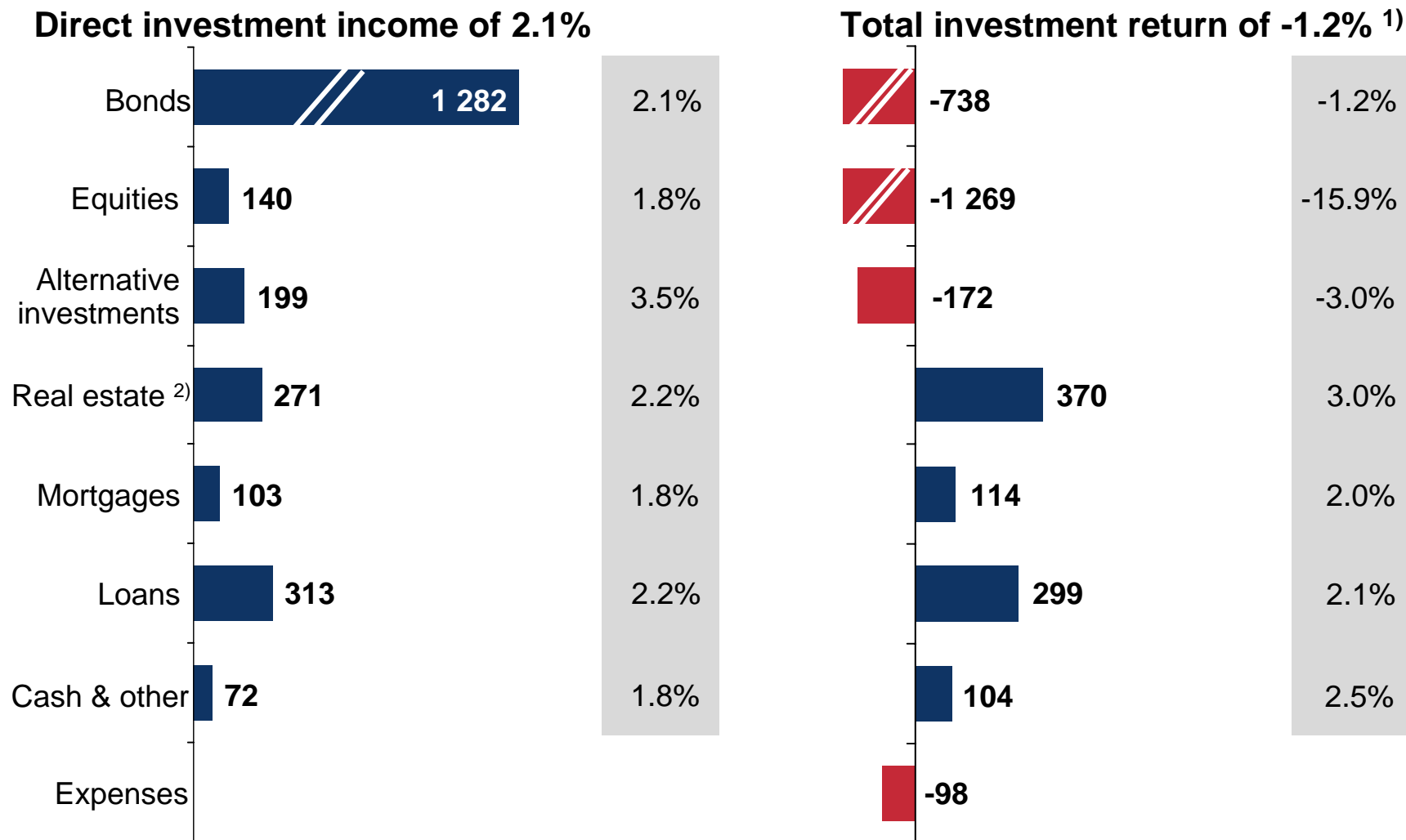


Total weighted duration gap in %, excl. NL & BE starting from Q4 2007



Investment return on insurance portfolio

CHF million (IFRS basis) – insurance portfolio for own risk;
excl. ERISA, NL & BE



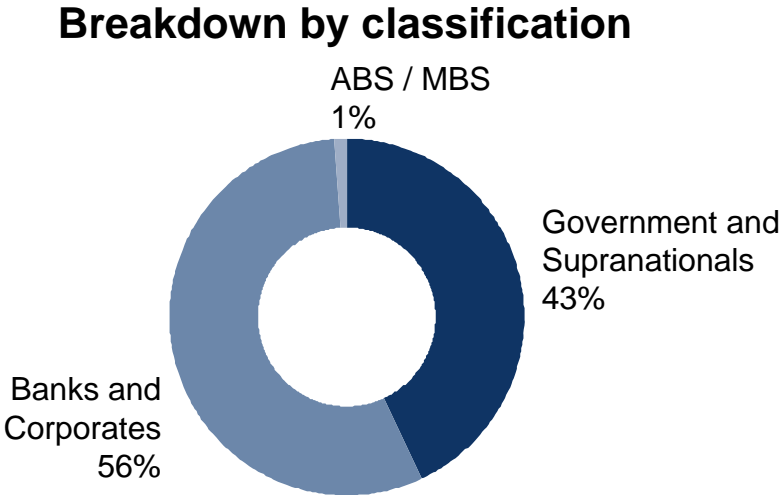
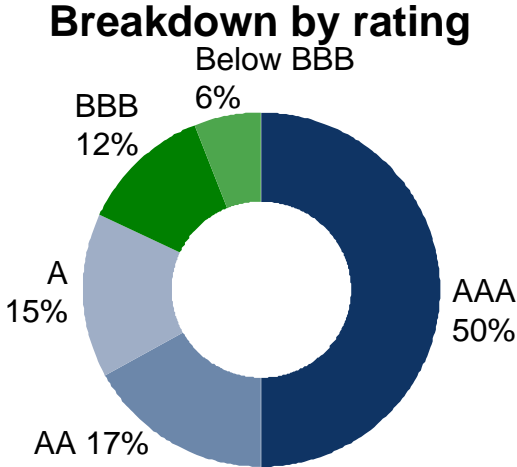
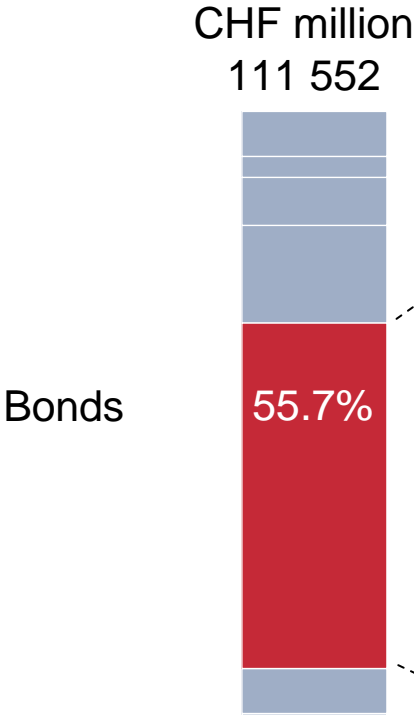
1) After expense – before expense -1.1%

2) Direct return and total return include operating expense on investment property of CHF 80 million

Bond portfolio: Ratings and classification



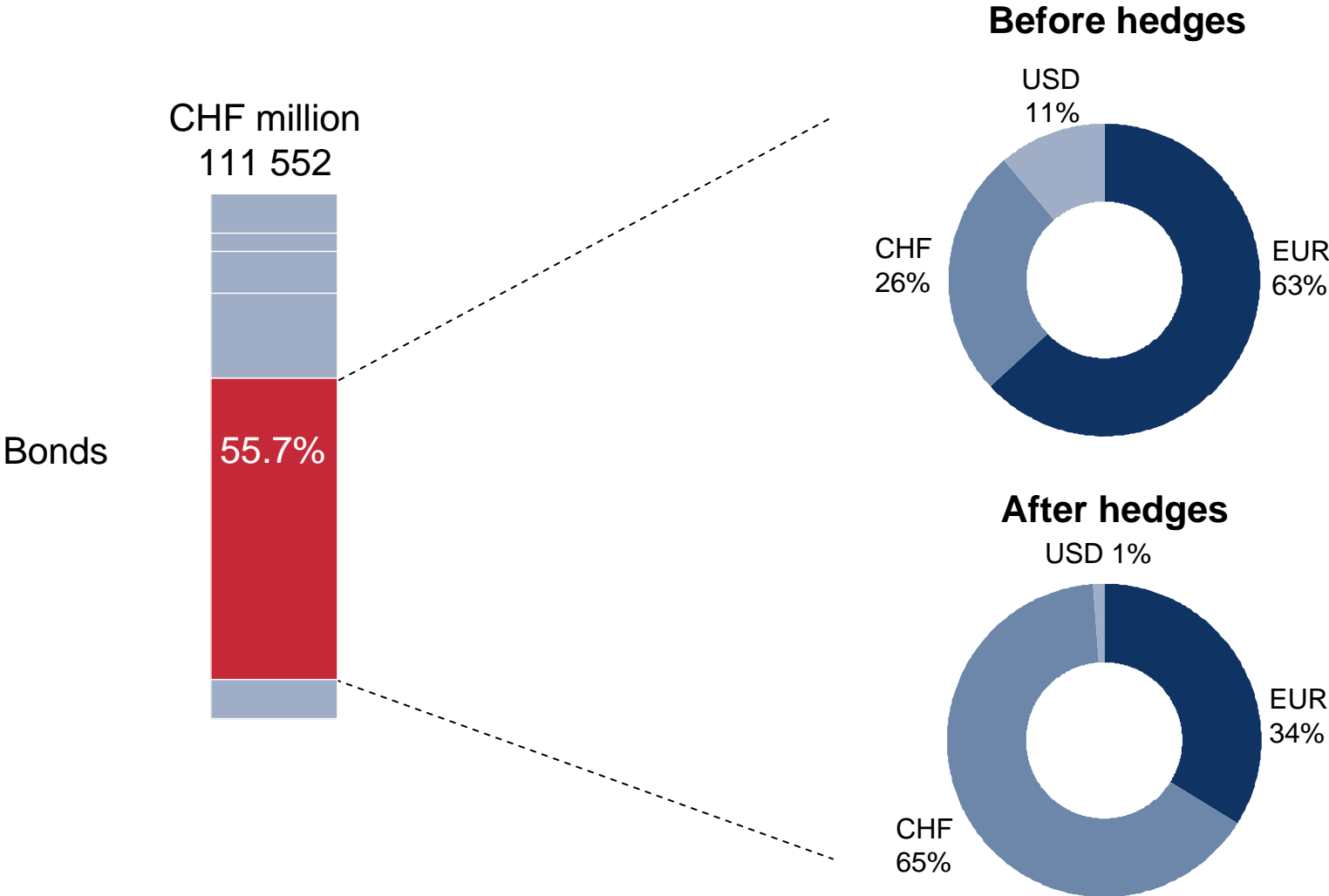
Insurance portfolio (IFRS basis)



Bond portfolio: Currency exposure



Insurance portfolio (IFRS basis)



Exposure to CDO, ABS, MBS and monoliners



30.06.2008

Category	Fair Value (CHF m)	Rating					Below BBB or unrated	Comments
		AAA	AA	A	BBB			
CDO/CLO (details see next slide)	225	80%	0%	0%	0%	20%	CDO, CLO, ABS, MBS: volume with US subprime and Alt-A components totals CHF 16 m. Reduction mainly due to expiration of two CDO Corporates (CHF 121 m; both AAA rated).	
ABS	377	62%	0%	20%	10%	8%	62% in ABS credit cards	
MBS	80	100%	0%	0%	0%	0%	Only RMBS	
Capital notes in market value SIV's	0	0%	0%	0%	0%	100%	Positions completely impaired in 2007	
Capital notes in Specialist Finance Companies	0	0%	0%	0%	0%	100%	Positions completely impaired in 2007	
Total	682	72%	0%	11%	6%	11%		
Monoline Insurance	17	0%	9%	91%	0%	0%		

Exposure to CDO and subprime



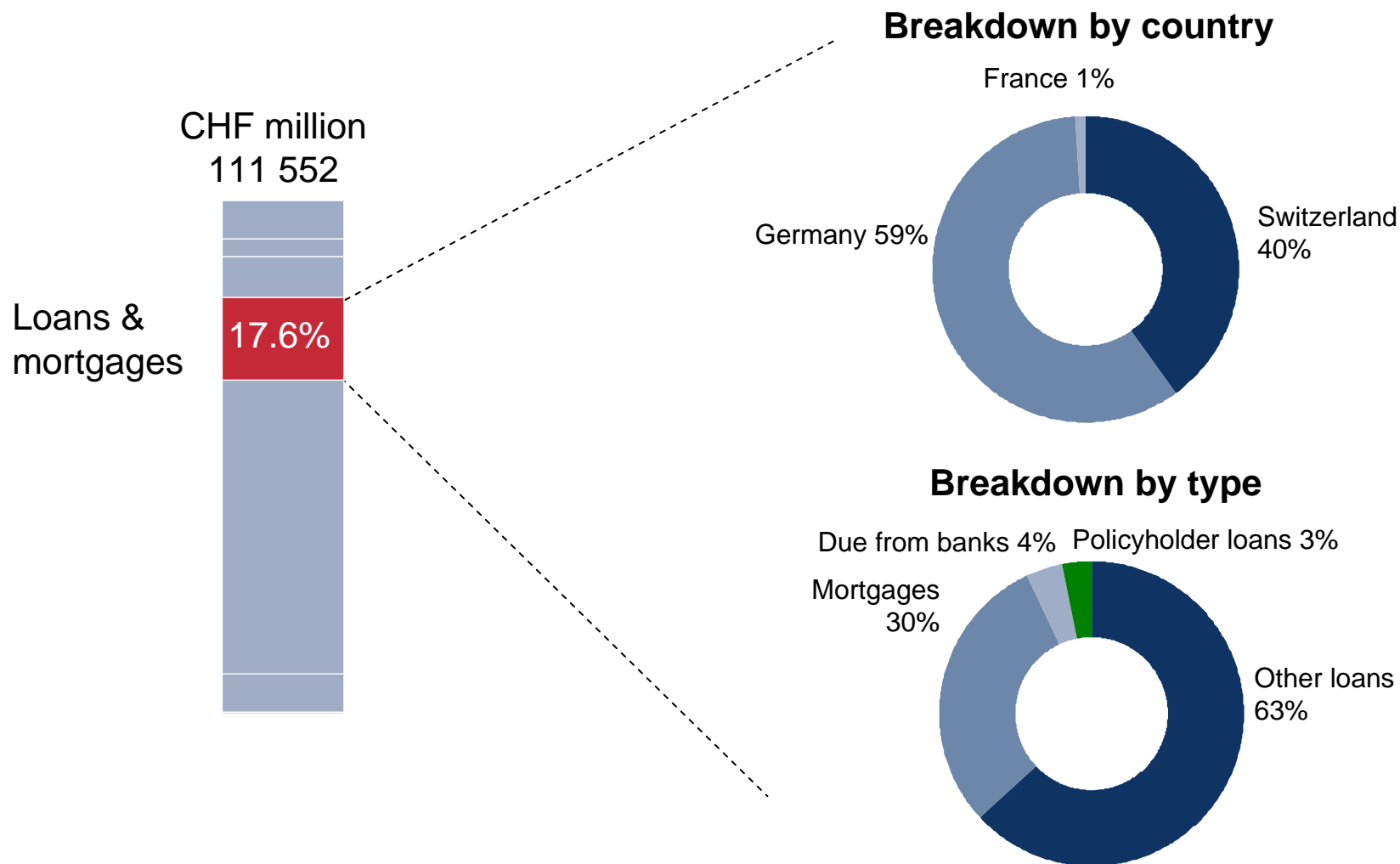
30.06.2008

Category (all amounts in CHF m)	Fair Value	Instruments with US subprime component	Unrealised loss	Impairments/ realised loss	Year of maturity		
					2008	2009 - 2012	after 2012
CDO/CLO with ABS collateral	60	16	-10	0	0%	45%	55%
CDO/CLO corporates	165	0	0	0	30%	70%	0
Total	225	16	-10	0	22%	63%	15%

Category	Fair Value (CHF m)	Ratings			
		AAA	AA	BBB	Below BBB or unrated
CDO/CLO with ABS collateral	60	45%	0%	0%	55%
CDO/CLO corporates	165	92%	0%	0%	8%
Total	225	80%	0%	0%	20%

Loan and mortgage portfolio

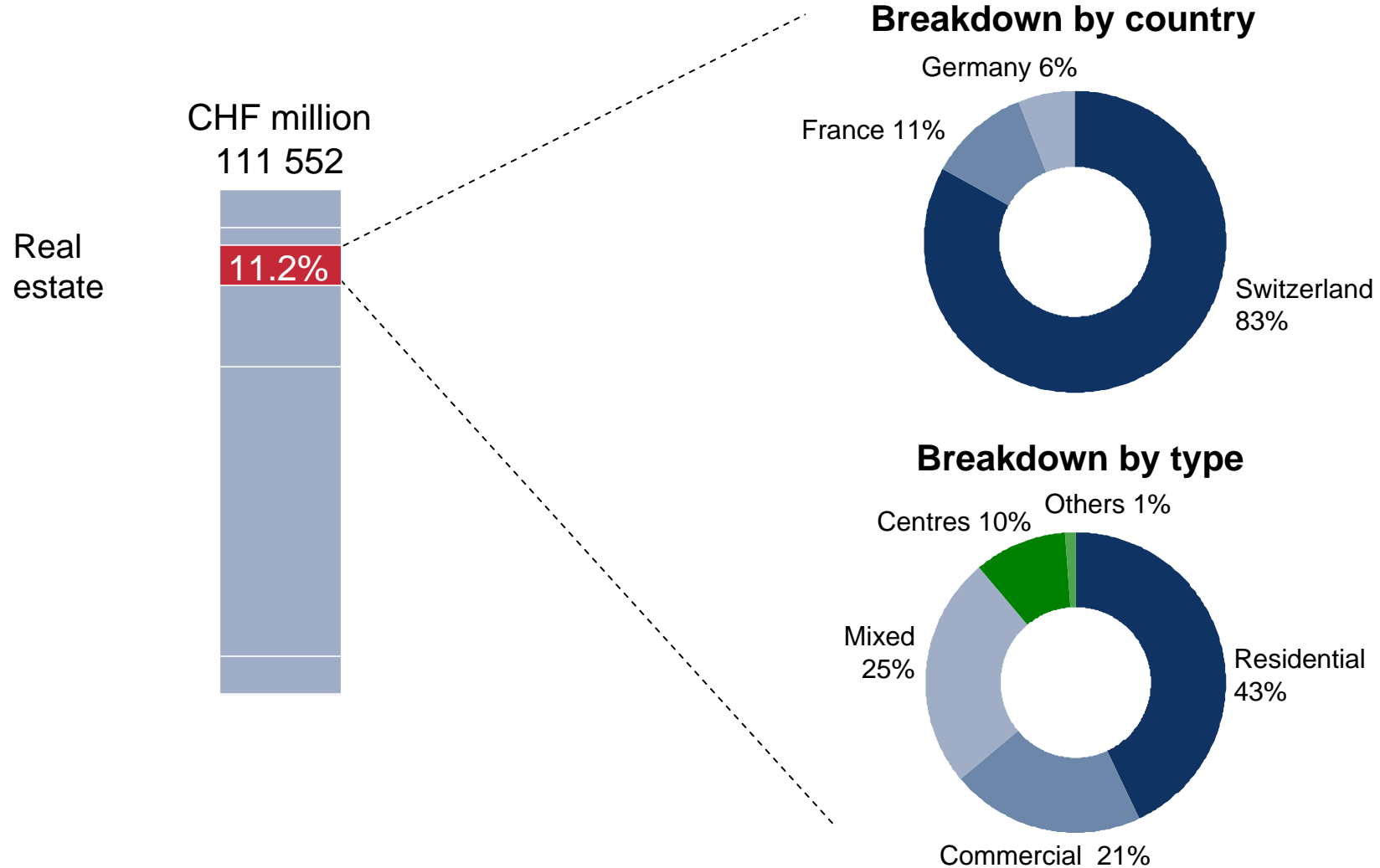
Insurance portfolio (IFRS basis)



Real estate portfolio

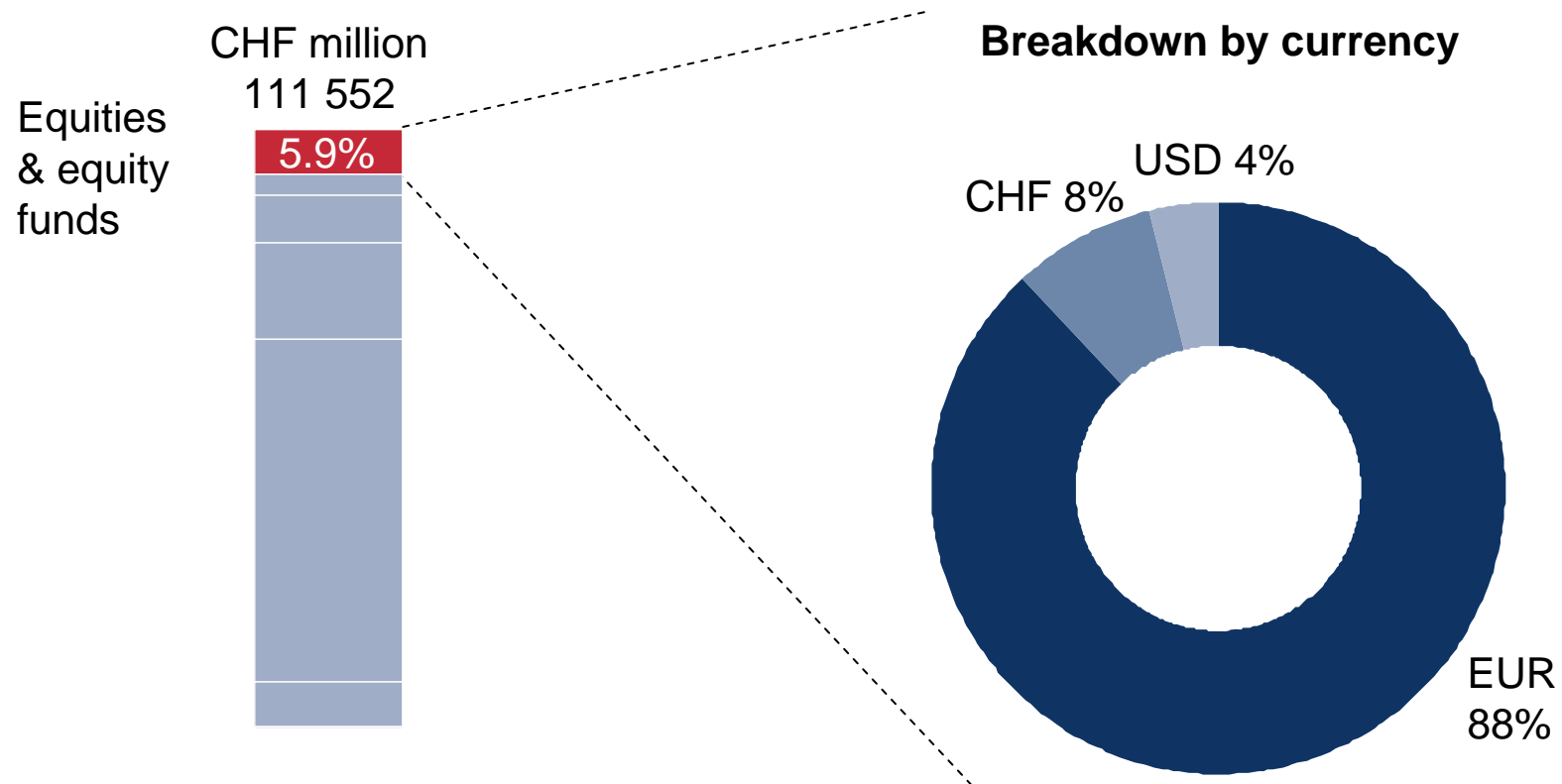


Insurance portfolio (IFRS basis)



Equity portfolio: Currency exposure

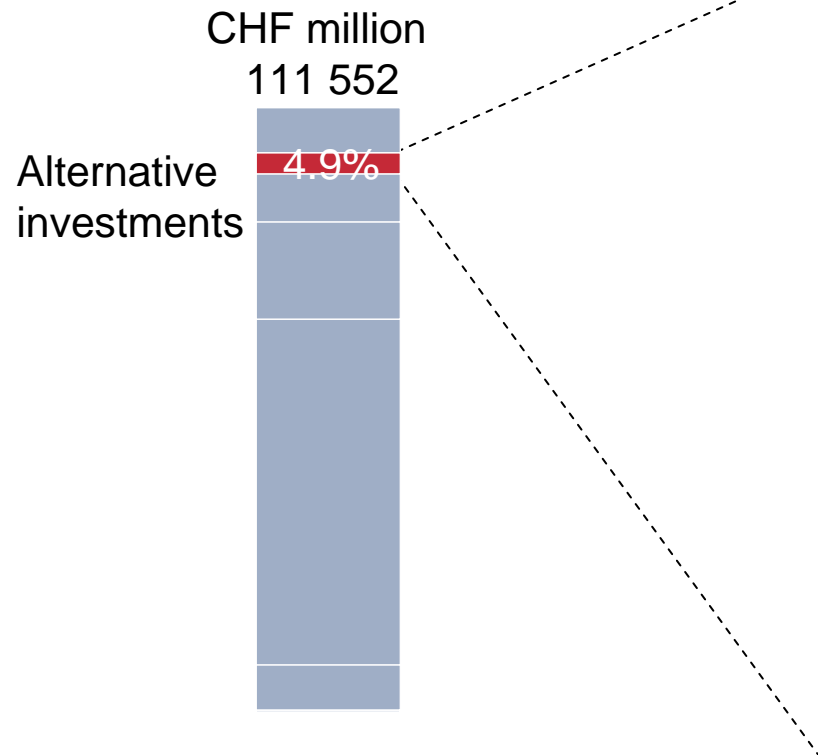
Insurance portfolio (IFRS basis)



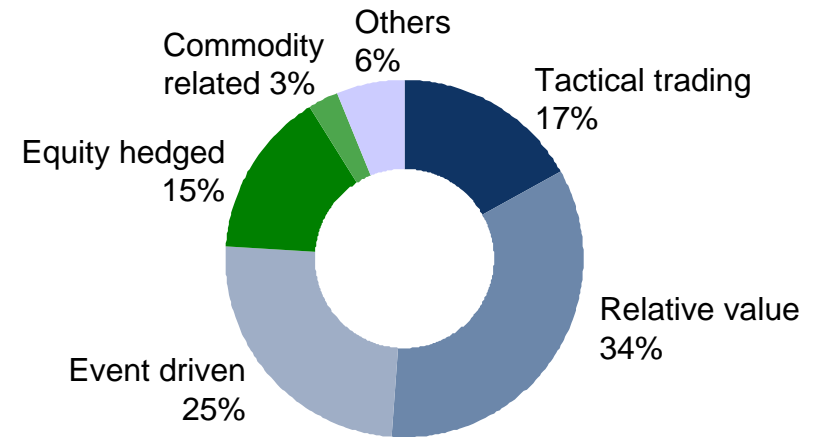
Alternative investment portfolio



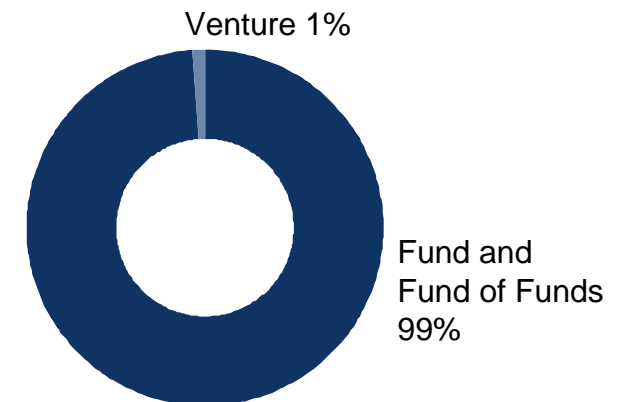
Insurance portfolio (IFRS basis)



Hedge funds: CHF 5.3 billion



Private equity: CHF 166 million



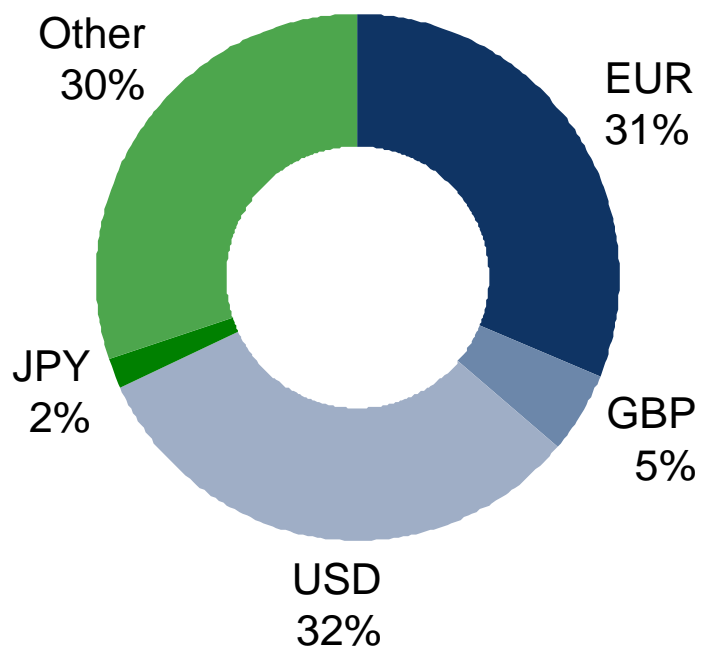
Currency exposure



Insurance portfolio (IFRS basis)

Net 3.4% of insurance portfolio

(YE 2007: 1.9%)



Gross currency exposure	CHF 36 289 million
Hedged currency exposure	<u>CHF 32 548 million</u>
Net currency exposure	CHF 3 741 million

Forex and interest rates



Foreign currency exchange rates

	30.06.08	31.12.07	30.06.07	1.1.-30.06.08	1.1.-30.06.07
EUR	1.6054	1.6552	1.6570	1.6060	1.6320
GBP	2.0265	2.2561	2.4621	2.0745	2.4187
USD	1.0156	1.1249	1.2285	1.0506	1.2281

Interest rates ¹⁾

	30.06.08	31.12.07	30.06.07
CHF	3.288	3.048	3.226
EUR	4.621	4.331	4.574
USD	3.969	4.023	5.024
GBP	5.130	4.508	5.463

1) 10-year government bond

Supplementary information



1. Profit and loss

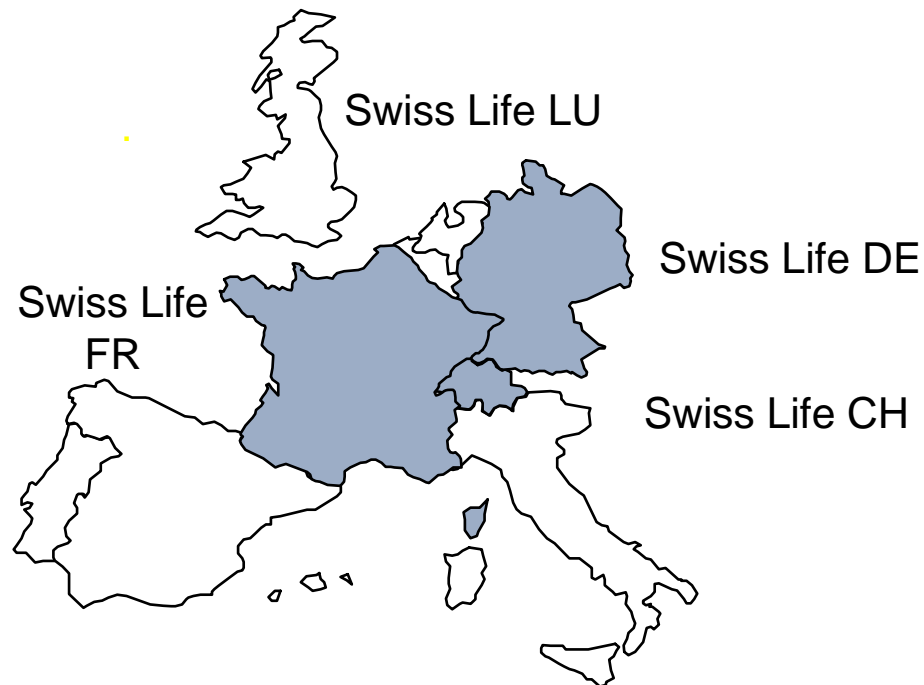
2. Balance sheet

3. Embedded value

4. Transactions

5. Contact details and financial calendar

Implementation of embedded value at Swiss Life

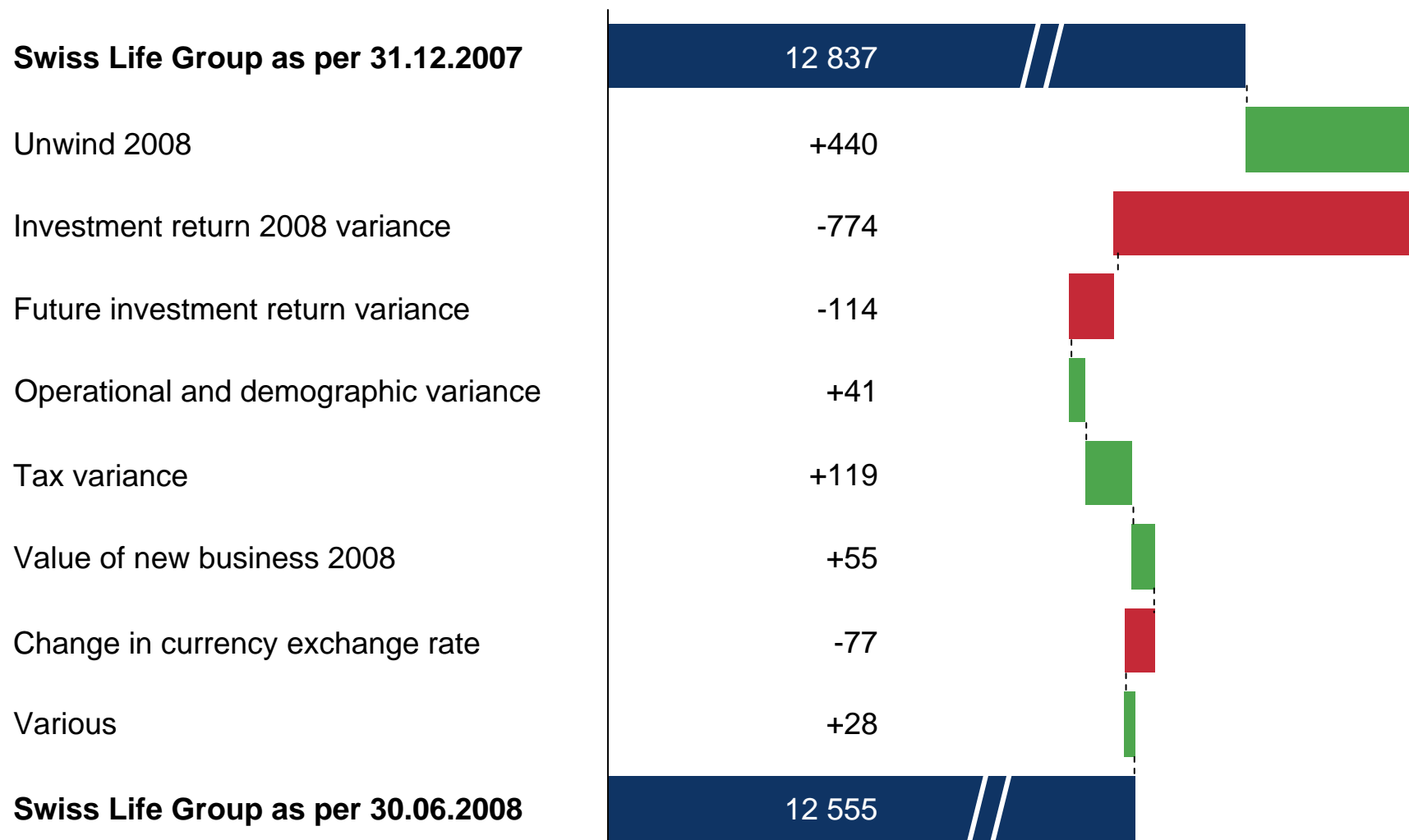


- ANAV and PVFP have been calculated for more than 90% of the mathematical reserves
- For other life insurance entities only the statutory book value has been included
- The banking and non-life insurance businesses have also been included at book value
- PwC has reviewed the embedded value calculations

Embedded value – analysis of change



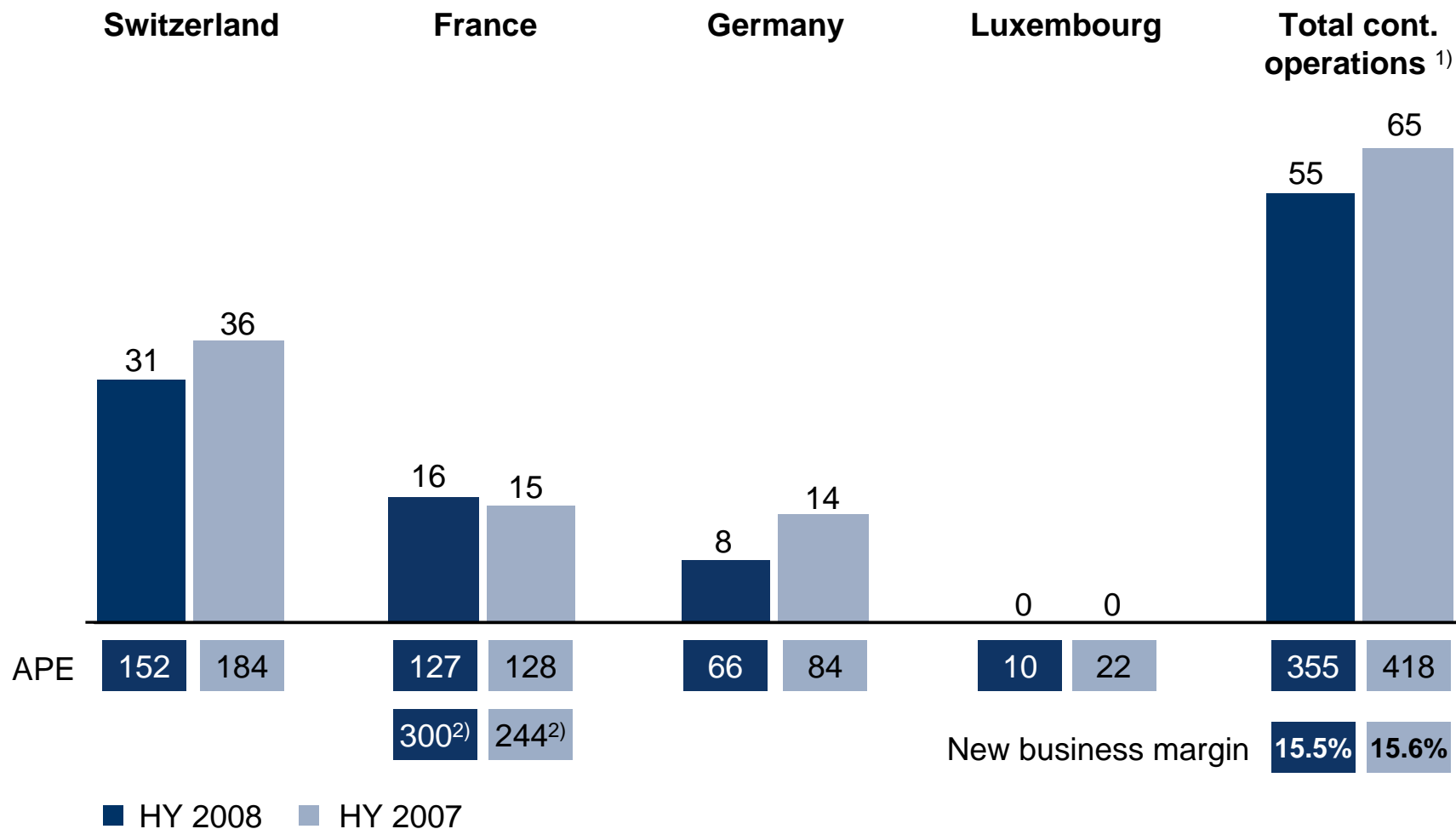
CHF million (statutory basis)



Value of new business



CHF million (statutory basis)



1) Results of ERISA, Zwitterleven and Swiss Life Belgium no longer included for 2007.
 2) Non consolidated APE, reflecting development of sales in France.

Key assumptions for embedded value calculation



	30.06.2008		31.12.2007	
	CH	EU	CH	EU
Risk discount rate	7.0%	8.0%	7.0%	8.0%
Equity return	6.5%	7.5%	6.5%	7.5%
Bond return	3.5%	4.9%	3.3%	4.7%
Real estate return	4.5%	5.4%	4.5%	5.4%
Alternatives return	6.5%	7.0%	6.5%	7.0%
Weighted new money rate	4.1%	5.1%	4.0%	4.9%

- Weighted new money return based on asset allocation
- Weighted returns are higher due to increase in assumed future investment returns
- Long-term bond return from 2013 onwards

CH	3.8%
EU	5.3%
- Long-term weighted new money rate from 2013 onwards

CH	4.3%
EU	5.4%
- No uplift for foreign currency bonds assumed

10-year government bond:	30.06.2008	31.12.2007
Switzerland (CHF)	3.3%	3.1%
Europe (EUR)	4.7%	4.4%

Asset allocation assumptions by region



	30.06.2008		31.12.2007	
	CH	EU	CH	EU
Cash and cash equivalents	2%	1%	2%	1%
Bonds and loans	63%	77%	62%	75%
Mortgages	6%	3%	7%	4%
Real estate	15%	7%	13%	7%
Equities	6%	8%	8%	9%
Participations	0%	0%	0%	0%
Alternative investments	8%	4%	8%	4%

Sensitivities of embedded value



CHF million (statutory basis)

	Switzerland	International	Total
EmbV HY 2008 (base case)	4 559	2 568	12 555¹⁾
Δ Bond returns +100 bps	+174	+221	+395
Δ Bond returns -100 bps	-195	-214	-409
Δ Investment returns +100 bps	+511	+369	+880
Δ Investment returns -100 bps	-690	-345	-1035
Δ Equity value -10 %	-75	-42	-117
Δ Risk discount rate -100 bps	+350	+246	+596
Δ Cost of holding capital at 150 % ²⁾	-567	-176	-743

1) Includes ANAV of Swiss Life Holding of CHF 5 428 million

2) Currently required capital 100% of statutory solvency

Sensitivities of value of new business



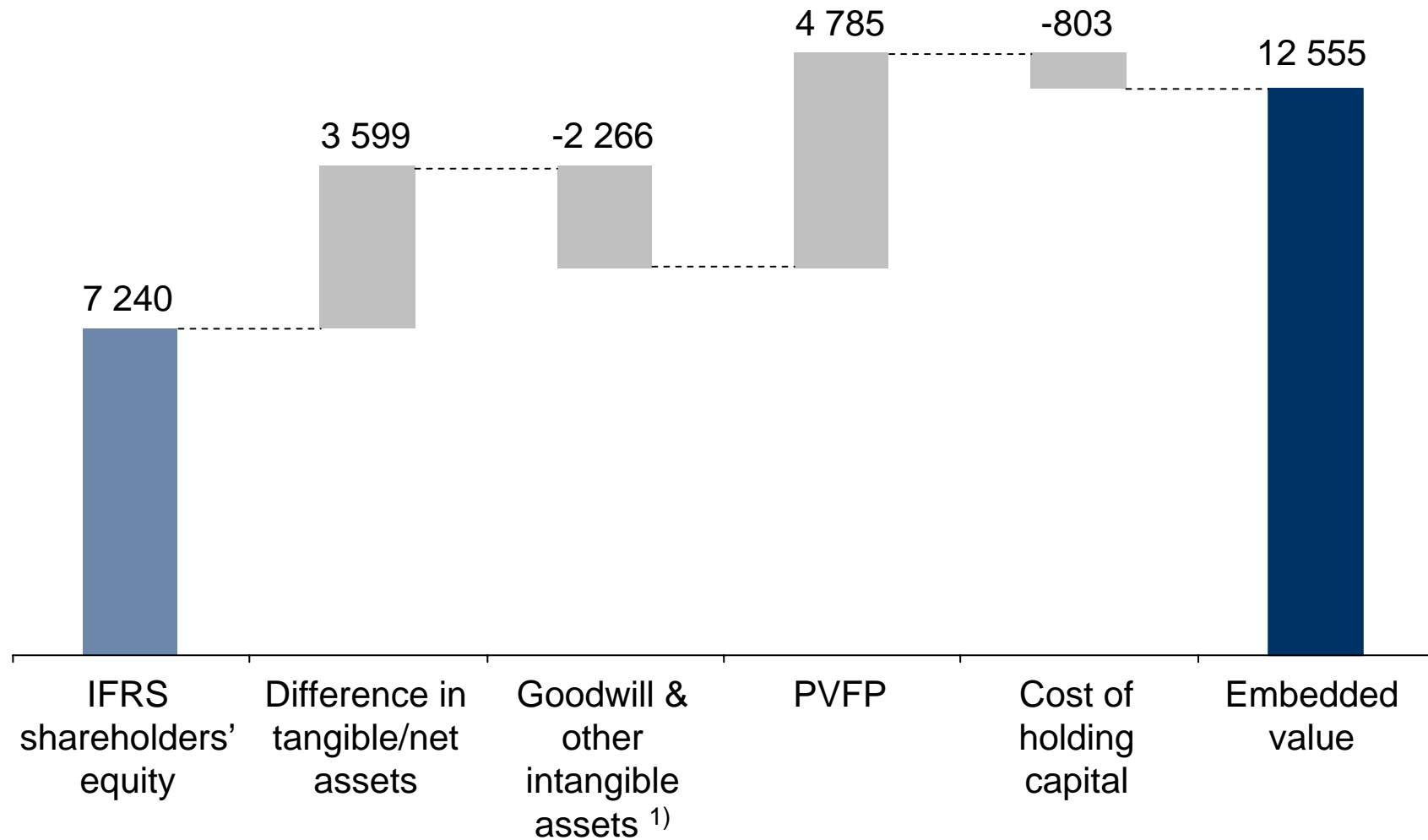
CHF million (statutory basis)

	Total
VnB HY 2008 (base case)	55
Δ Bond return +100 bps	+16
Δ Investment returns +100 bps	+24
Δ Risk discount rate -100 bps	+15
Δ Administration costs -10 %	+10
Δ Acquisition costs -10 %	+10

IFRS equity to embedded value bridge



CHF million



1) Including goodwill CHF 1 736 million, customer relationship asset of CHF 363 million and other intangible assets CHF 167 million

Supplementary information



1. Profit and loss

2. Balance sheet

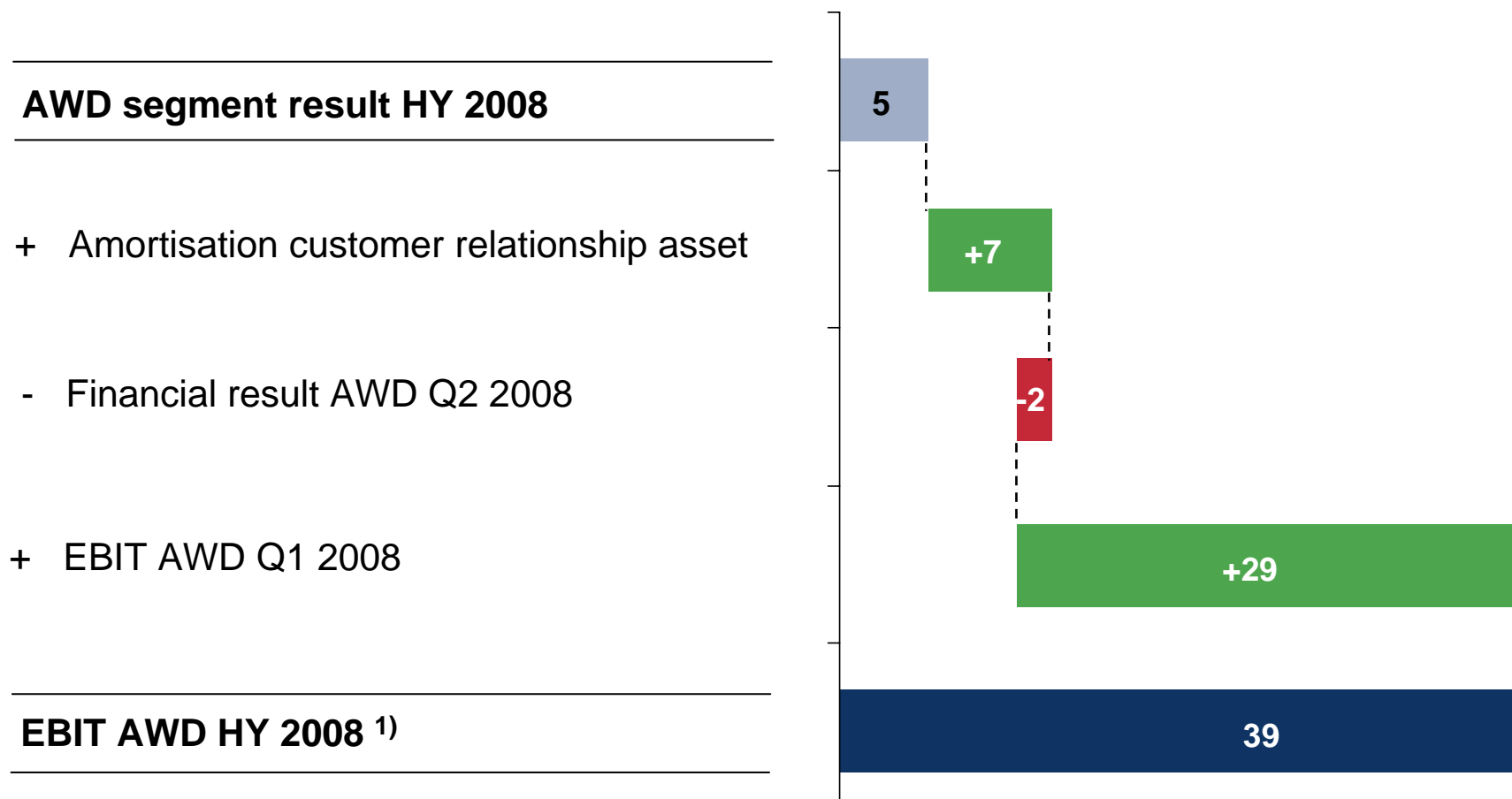
3. Embedded value

4. Transactions

5. Contact details and financial calendar

Transition AWD segment result to EBIT AWD

CHF million (IFRS basis), AWD stand-alone



1) EBIT AWD HY 2008: EUR 24 million / HY 2007: EUR 43 million

Accounting treatment of announced MLP and AWD transactions



MLP

- The stake in MLP will be treated as an investment in associates in accordance with IAS 28 (equity method)
- The investment in MLP is initially recognised at cost (including goodwill and other intangible assets acquired) and adjusted thereafter for the post-acquisition change in the investor's share of net assets of the investee.
- The carrying amount of an investment in associates must be tested for impairment if such an indication exists.
- The purchase price is about CHF 500 million and will be part of the NAV in the Embedded Value
- Timing of the transaction depends on the decision of the German antitrust agency

AWD

- The earlier takeover of the shares under option amounts to 10.46% of the AWD shares and leads to an additional goodwill of approx. CHF 15 million. The purchase price in the embedded value will increase by approx. CHF 200 million

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. Transactions

5. Contact details and financial calendar

Contact details and financial calendar



Contact

Media Relations Hotline

Tel. +41 (43) 284 77 77

E-mail: media.relations@swisslife.ch

Financial calendar

Interim statement Q3

12 November 2008

Investors' Day 2008

2 December 2008

Results 2008

24 March 2009

Annual General Meeting 2009

7 May 2009

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



SwissLife

Bereit für die Zukunft.