

Aktionärsbrief

Geschäftsjahr 2015

Sehr geehrte Damen und Herren



Patrick Frost und Rolf Dörig

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

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

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

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

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

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

Unser neues Unternehmensprogramm bis 2018 verfolgt vier Schwerpunkte:

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

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



Rolf Dörig
Präsident des Verwaltungsrats



Patrick Frost
CEO

Mehrjahresvergleich

Swiss Life-Gruppe

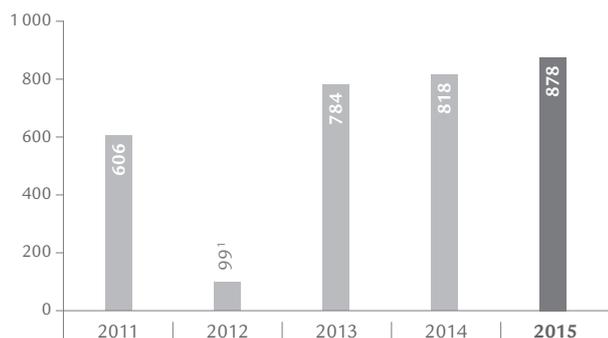
Mio. CHF (falls nicht anders vermerkt)

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

¹ Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Anleihen

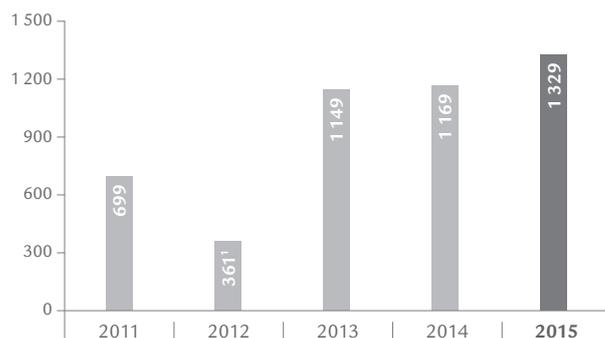
Reingewinn

Mio. CHF

¹ angepasst

Betriebsgewinn

Mio. CHF

¹ angepasst

Aktienkennzahlen

Beträge in CHF

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

Quelle: Bloomberg

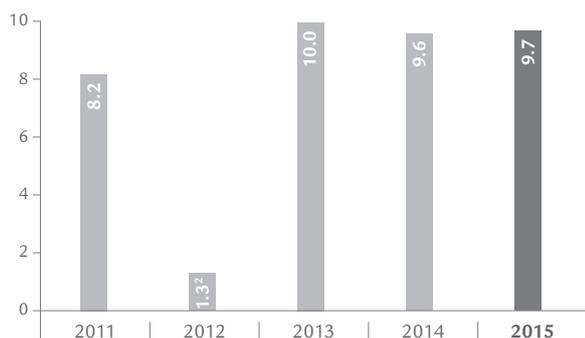
¹ Für das Geschäftsjahr 2015 schlägt der Verwaltungsrat eine Ausschüttung aus der Kapitaleinlagereserve von CHF 8.50 je Aktie vor.

Angaben zur Swiss Life-Aktie

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

Eigenkapitalrendite¹

in %



Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen

Mio. CHF



¹ Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Anleihen

² angepasst

Kennzahlen Segmente

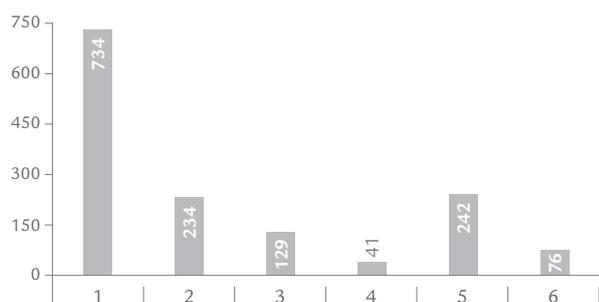
Mio. CHF

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

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

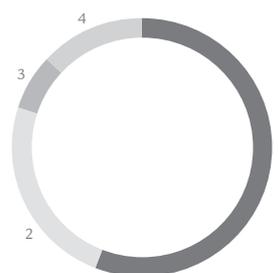
Segmentergebnisse

Mio. CHF



1 Schweiz
2 Frankreich
3 Deutschland
4 International
5 Asset Managers
6 Übrige

Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen nach Segmenten



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

Wichtige Termine**Generalversammlung 2016**

26. April 2016 im Hallenstadion Zürich

Zwischenmitteilung Q1 2016

12. Mai 2016

Halbjahresabschluss 2016

11. August 2016

Zwischenmitteilung Q3 2016

9. November 2016

Kontaktadressen

Swiss Life

General-Guisan-Quai 40

Postfach 2831

CH-8022 Zürich

Tel. +41 43 284 33 11

www.swisslife.com

Investor Relations

Tel. +41 43 284 52 76

Fax +41 43 284 44 41

investor.relations@swisslife.ch

Shareholder Services

Tel. +41 43 284 61 10

Fax +41 43 284 61 66

shareholder.services@swisslife.ch

Media Relations

Tel. +41 43 284 77 77

Fax +41 43 284 48 84

media.relations@swisslife.ch

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

Der deutsche Text ist massgebend.

Geschäftsbericht 2015

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

ERKLÄRUNG ÜBER ZUKUNFTSBEZOGENE AUSSAGEN

Dieses Dokument kann Prognosen und andere in die Zukunft gerichtete Aussagen zu Swiss Life enthalten, die mit bekannten und unbekanntem Risiken, Unsicherheiten und weiteren wichtigen Faktoren verbunden sind. Der Leser sollte sich bewusst sein, dass es sich bei diesen zukunftsgerichteten Aussagen lediglich um Prognosen handelt, die deutlich von den tatsächlichen Ergebnissen, von der Finanzlage, von den Entwicklungen, Leistungen und Erwartungen abweichen können und deshalb nicht überbewertet werden sollten. Weder Swiss Life noch ihre Verwaltungsräte, Geschäftsführer, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder externen Berater oder andere Personen, die mit Swiss Life verbunden sind oder in einem anderweitigen Verhältnis zu ihr stehen, geben ausdrückliche oder implizite Zusicherungen oder Gewährleistungen bezüglich der Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen. Weder Swiss Life noch ihre Verwaltungsräte, Geschäftsführer, Führungskräfte, Mitarbeitenden sowie externen Berater oder andere Personen, die mit Swiss Life verbunden sind oder in einem anderweitigen Verhältnis zu ihr stehen, haften für Schäden oder Verluste irgendwelcher Art, die sich direkt oder indirekt aus der Verwendung des vorliegenden Dokuments ergeben. Alle zukunftsgerichteten Aussagen beruhen auf Swiss Life zum Zeitpunkt der Erstellung des vorliegenden Dokuments zugänglichen Informationen. Unter Vorbehalt des anwendbaren Rechts ist Swiss Life nicht verpflichtet, in die Zukunft gerichtete Aussagen zu aktualisieren oder zu verändern oder diese an neue Informationen, zukünftige Ereignisse oder Entwicklungen oder aus irgendeinem anderen Grund anzupassen.

Aufgrund von Rundungen können sich in diesem Bericht bei Summenbildungen und bei der Berechnung von Prozentangaben geringfügige Abweichungen von den effektiven Werten ergeben.

© Swiss Life Holding AG, 2016

So fängt Zukunft an.

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

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