

Lettre aux actionnaires

Exercice 2009

Madame, Monsieur,

L'année 2009 a été une année exigeante et riche en événements pour l'économie mondiale. Certes, un redressement se dessine à nouveau et les marchés financiers affichent une impressionnante dynamique de croissance après la crise qui les a marqués. On observe aussi un lent regain de confiance des investisseurs et des consommateurs. Pourtant, revenir au cours normal des choses serait une erreur. En effet, la crise des marchés financiers a suscité des questions fondamentales dans le monde entier. Or, il n'existe pas de réponses simples à ces questions. La

En tant que prestataire de solutions de prévoyance pour la clientèle privée et les entreprises, Swiss Life contribue à la stabilité des systèmes de prévoyance sur ses marchés. Son activité principale depuis plus de 150 ans consiste à aider les clients à assurer leur avenir sur le plan financier, et représente un enjeu crucial pour notre société. L'évolution démographique et les limites des systèmes de prévoyance publics obligent les Etats et leurs citoyens à réagir. Assurer son avenir sur le plan financier relève toujours plus de la responsabilité de chacun. Avec leurs solutions



Rolf Dörig

«Le groupe a bien surmonté la crise des marchés financiers. Cela est à mettre au crédit de son excellente structure entrepreneuriale, de sa solidité financière, de ses relations clients étroites et variées, mais aussi de l'engagement de ses collaborateurs.»

crise a laissé des traces dans la politique et l'économie, mais aussi dans la vie quotidienne de nombreuses personnes. Il est dès lors compréhensible que de plus en plus de voix réclament des changements radicaux après les turbulences des dernières années. Il est tout aussi compréhensible que la population soit devenue plus méfiante vis-à-vis des dirigeants de l'économie que nous sommes. Il convient cependant de rester objectif. Les acquis d'une économie de marché libre et dynamique ne doivent pas être mis en danger par des réglementations démesurées, pas plus que les progrès économiques et techniques ne doivent l'être par peur du risque.

de prévoyance sûres et flexibles, les assurances vie vont donc gagner en importance.

Dans l'ensemble, Swiss Life a bien surmonté la crise des marchés financiers. Cela est à mettre au crédit de son excellente structure entrepreneuriale, de sa solidité financière, de ses relations clients étroites et variées, mais aussi de l'engagement de ses collaborateurs. Les choix stratégiques se sont avérés judicieux. En 2009, l'entreprise a réalisé d'importants progrès sur le plan opérationnel par rapport à 2008. Le bénéfice net des activités poursuivies s'est élevé à 324 millions de francs, contre une perte de 1,1 milliard de francs par rapport à l'année précédente. Parallèlement, le volume des primes a augmenté de 9% pour s'établir à 20,2 milliards de francs. Le conseil d'adminis-

tration demande à l'assemblée générale une distribution du bénéfice de 2,40 francs par action (contre 5 l'année précédente).

En Suisse, la solide position de premier prestataire dans le domaine de la prévoyance a été confirmée. En France, Swiss Life opère sur un marché de croissance offrant de bonnes perspectives de développement. Quant à l'Alle-

magne, l'entreprise y a enregistré une croissance bien supérieure à celle de ses concurrents grâce à son excellent positionnement sur le marché. Les affaires internationales avec la clientèle privée fortunée ont joué un grand rôle dans l'augmentation du volume des primes. Ce secteur contribue à l'accroissement de la part des produits modernes dans les affaires nouvelles et, partant, à la réduction de notre dépendance vis-à-vis du résultat financier. Par sa restructuration et sa réorientation, AWD a créé les bases nécessaires à l'exploitation des opportunités dans le domaine du conseil financier destiné à la clientèle privée.

«Swiss Life a posé les jalons d'une croissance profitable en 2009. Il ne s'agit toutefois pas d'augmenter au maximum les bénéfices sur le court terme. L'objectif est d'améliorer durablement la compétitivité et la rentabilité.»



Bruno Pfister

En 2009, nos collaborateurs sont déjà parvenus à améliorer nettement la productivité de l'entreprise. Cela force le respect. A cette occasion, nous tenons à adresser tous nos remerciements à l'ensemble des collaborateurs pour leur engagement. Le conseil d'administration et le directoire mettront tout en œuvre pour que Swiss Life continue à jouer un rôle prépondérant sur le marché de croissance internationale qu'est la prévoyance, et ce à la fois pour les clients, pour les investisseurs et pour les collaborateurs.

En 2009, nos collaborateurs sont déjà parvenus à améliorer nettement la productivité de l'entreprise. Cela force le respect. A cette occasion, nous tenons à adresser tous nos remerciements à l'ensemble des collaborateurs pour leur engagement. Le conseil d'administration et le directoire mettront tout en œuvre pour que Swiss Life continue à jouer un rôle prépondérant sur le marché de croissance internationale qu'est la prévoyance, et ce à la fois pour les clients, pour les investisseurs et pour les collaborateurs.

Rolf Dörig
Président du conseil d'administration

Bruno Pfister
CEO du groupe

COMPARAISON PLURIANNUELLE – GROUPE SWISS LIFE

En millions de CHF (sauf mention contraire)

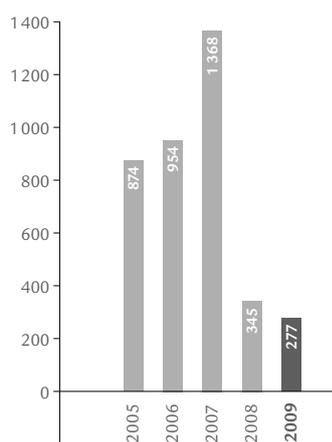
	2009	2008	2007	2006	2005
VOLUME DE PRIMES					
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	20 219	18 515	21 213	19 421	n. a.
CHIFFRES PROVENANT DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ					
Primes acquises, nettes	11 867	13 254	13 316	12 283	13 512
Accessoires de primes acquis, nets	268	260	389	390	394
Résultat financier (sans quote-part dans le résultat des entreprises associées)	4 588	600	4 923	5 364	7 056
TOTAL DES PRODUITS	17 816	15 356	18 971	18 219	21 542
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-11 884	-12 915	-13 268	-12 012	-14 040
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-1 539	429	-1 746	-2 143	-2 227
Charges d'exploitation	-3 478	-3 319	-2 489	-2 432	-3 390
TOTAL DES CHARGES	-17 254	-16 198	-17 958	-17 309	-20 519
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	562	-842	1 013	910	1 023
Résultat net des activités poursuivies	324	-1 143	726	576	n. a.
Résultat net des activités abandonnées	-47	1 488	642 ¹	378	n. a.
BÉNÉFICE NET	277	345	1 368	954	874
Attribution du bénéfice net					
Actionnaires de Swiss Life Holding	278	350	1 345	933	860
Participations ne donnant pas le contrôle	-1	-5	23	21	14
CHIFFRES PROVENANT DU BILAN CONSOLIDÉ					
Capitaux propres	7 245	6 652	7 334	7 851	7 953
Provisions techniques	122 616	113 308	121 829	153 800	139 252
Total du bilan	143 948	134 791	179 757	186 950	177 597
CHIFFRES CLÉS SUPPLÉMENTAIRES					
Rendement des capitaux propres (en %)	4,0	5,0	18,1	12,2	12,3
Actifs sous contrôle	148 186	134 326	138 946	214 041	215 094
Valeur intrinsèque en fin d'année ²	6 877	8 457	12 837	10 665	8 887
Valeur des affaires nouvelles ²	123	78	118	121	48
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	7 820	8 291	8 556	8 693	8 979

¹ Y c. dissolution d'une réserve de 304 millions de francs suite à un changement de loi aux Pays-Bas.

² Selon la méthode de la valeur intrinsèque traditionnelle jusqu'en 2008, puis selon la méthode de la valeur intrinsèque conforme au marché à partir de 2009.

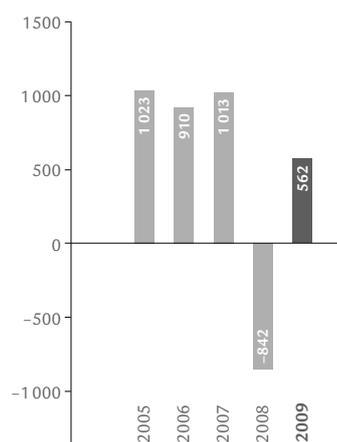
Bénéfice net

En millions de CHF



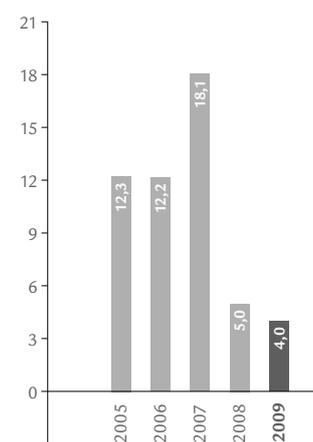
Résultat d'exploitation

En millions de CHF



Rendement des capitaux propres

En %



CHIFFRES CLÉS CONCERNANT LES ACTIONS

Données en CHF

	Etat	2009	Etat	2008
Nombre d'actions (y compris conversions en 2008)	31.12.2009	32 081 054	31.12.2008	35 084 554
Cours le plus haut de l'année	16.10.2009	140,20	02./05.05.2008	298,66
Cours le plus bas de l'année	17.02.2009	43,00	21.11.2008	63,90
Cours de fin d'année	30.12.2009	132,00	30.12.2008	72,40
Evolution du cours de l'action Swiss Life (en %)		+82		-74
Swiss Market Index (SMI)	30.12.2009	6 546	30.12.2008	5 535
Evolution du Swiss Market Index (SMI) (en %)		+18		-35
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en EUR)	30.12.2009	151	30.12.2008	134
Evolution du Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en %)		+13		-47
Volume de transactions moyen		264 910		377 109
Capitalisation boursière (en millions de CHF)	30.12.2009	4 235	30.12.2008	2 540
Résultat de base par action	31.12.2009	8,86	31.12.2008	10,88
Résultat dilué par action	31.12.2009	8,83	31.12.2008	10,88
Dividende versé par action	27.07.2009	5,00	29.07.2008	17,00
Total des versements aux actionnaires (en millions de CHF)	27.07.2009	160	29.07.2008	596
Rendement du dividende sur cours de fin d'année (en %)	30.12.2009	3,79	30.12.2008	23,48

Source: Bloomberg

INFORMATIONS SUR L'ACTION SWISS LIFE

Numéro de valeur	1 485 278
ISIN	CH 001 485 278 1
Symbole ticker SIX	SLHN
Reuters	SLHN.VX
Bloomberg	SLHN VX

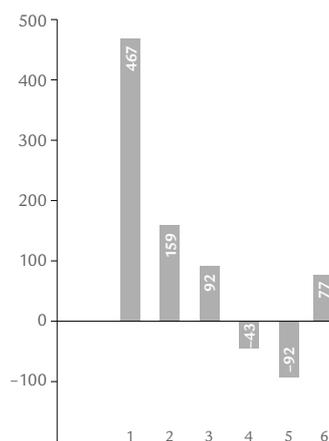
CHIFFRES CLÉS ACTIVITÉS D'ASSURANCE

En millions de CHF

	2009	2008	+/-
SUISSE			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	7 518	8 172	-8,0%
Résultat sectoriel	467	-748	n. a.
FRANCE			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	5 297	5 763	-8,1%
Résultat sectoriel	159	40	n. a.
ALLEMAGNE			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	2 169	1 977	9,7%
Résultat sectoriel	92	29	n. a.
AUTRES			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	5 263	2 639	99,4%
Résultat sectoriel	-43	-36	19,4%

Résultat sectoriel

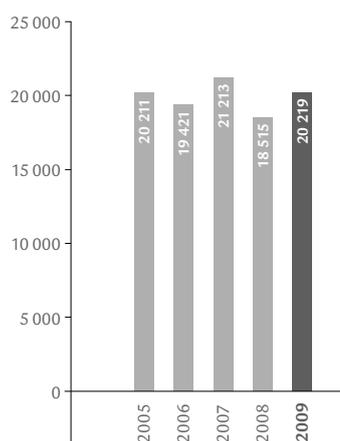
En millions de CHF



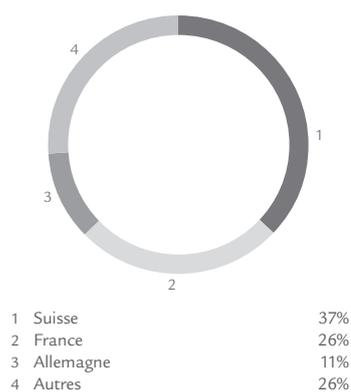
- 1 Activités d'assurance Suisse
- 2 Activités d'assurance France
- 3 Activités d'assurance Allemagne
- 4 Activités d'assurance Autres
- 5 AWD
- 6 Investment Management

Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts

En millions de CHF



Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts, par pays



DATES IMPORTANTES**INFORMATION INTERMÉDIAIRE 1^{ER} TRIMESTRE 2010**

4 mai 2010

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2010

6 mai 2010, Hallenstadion de Zurich

RAPPORT SEMESTRIEL 2010

18 août 2010

INFORMATION INTERMÉDIAIRE 3^E TRIMESTRE 2010

10 novembre 2010

ADRESSES

Swiss Life

General-Guisan-Quai 40

Case postale 2831

CH-8022 Zurich

Tél. +41 43 284 33 11

www.swisslife.com

Investor Relations

Tél. +41 43 284 52 76

Fax +41 43 284 44 41

E-mail: investor.relations@swisslife.ch

Shareholder Services

Tél. +41 43 284 61 10

Fax +41 43 284 61 66

E-mail: shareholder.services@swisslife.ch

Media Relations

Tél. +41 43 284 77 77

Fax +41 43 284 48 84

E-mail: media.relations@swisslife.ch

La **lettre aux actionnaires** est également disponible en allemand, en italien et en anglais. C'est le texte allemand qui fait foi.

RAPPORTS 2009

Les rapports 2009 sont disponibles à l'adresse

www.swisslife.com/report**DÉCLARATION DE MISE EN GARDE CONCERNANT LES INFORMATIONS PROSPECTIVES**

Ce document peut contenir des projections ou des informations prospectives en relation avec Swiss Life, qui impliquent des risques connus ou non, des incertitudes et d'autres facteurs importants. Le lecteur doit être conscient que ces informations portant sur l'avenir ne sont que des projections, qui peuvent différer sensiblement des résultats effectifs, de la situation financière, de l'évolution future, de la performance et des attentes; il convient donc de ne pas les surestimer. Ni Swiss Life, ni ses administrateurs, ni les membres de sa direction, ses cadres, ses collaborateurs ou ses conseillers externes, ni aucune autre personne lui étant liée ou associée d'une autre manière ne font aucune affirmation ni ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, quant à l'exactitude et au caractère exhaustif des informations contenues dans ce document. Ni Swiss Life, ni ses administrateurs, ni les membres de sa direction, ses cadres, ses collaborateurs ou ses conseillers externes, ni aucune autre personne lui étant liée ou associée d'une autre manière ne répondent des dommages ou des pertes, de quelque nature que ce soit, résultant directement ou indirectement de l'utilisation de ce document. Toutes les informations prospectives reposent sur les données accessibles à Swiss Life au moment de l'établissement du présent document. Swiss Life ne s'engage à aucune mise à jour ou révision de ces informations prospectives ni à aucune adaptation de ces dernières en raison d'éléments nouveaux, d'événements ou de développements futurs ou de tout autre motif, sauf disposition légale contraire applicable.

© Swiss Life Holding SA, 2010



SwissLife
L'avenir commence ici.