

# Lettre aux actionnaires

Exercice 2011

## Madame, Monsieur,



Bruno Pfister et Rolf Dörig

L'année 2011 n'a pas été difficile uniquement pour Swiss Life. La conjoncture a été marquée par des incertitudes liées à des catastrophes naturelles telles que celle qui provoqua l'accident du réacteur de Fukushima, mais aussi par le Printemps arabe aux conséquences encore imprévisibles, ou encore par la crise de la dette et la baisse de l'euro qui s'en est suivie. Ces impondérables quasi inconcevables ont éclairé le monde d'un jour nouveau. Ils nous ont brutalement rappelé que la sécurité et la stabilité financière n'allaient pas de soi.

Swiss Life a fait face au rude environnement de marché et tire un bilan très positif de l'année écoulée, notamment grâce à la bonne mise en œuvre de son programme MILESTONE. Des progrès opérationnels nous ont ainsi permis de porter notre bénéfice net de 560 à 606 millions

de francs par rapport à l'année précédente. Nous avons également amélioré la qualité des recettes de primes, en particulier sur les plans de la rentabilité et de la composition des sources de revenus. Notre gestion efficace des actifs et des passifs ainsi que la solidité de notre portefeuille de placements nous ont permis d'obtenir un excellent résultat des placements. Mais ce dont nous nous félicitons tout spécialement, c'est que Swiss Life enregistre une croissance dans des secteurs d'activité stratégiques.

L'augmentation des affaires entreprises suisses est un témoin particulier de la demande pour des solutions d'assurance complète, qui ne peuvent être proposées que par des assureurs privés. En termes de politique économique, ces solutions sont très pertinentes puisqu'elles apportent une contribution importante à la stabilité du système de

prévoyance suisse. C'est précisément lorsque de nombreuses œuvres de prévoyance présentent un découvert que les clients voient un havre de sûreté en Swiss Life et en ses solutions. Cette confiance des clients nous honore et nous oblige à la fois. A l'avenir également, nous mettrons tout en œuvre pour que le cadre réglementaire continue à autoriser ces solutions.

Les solides performances réalisées durant l'exercice 2011 ont été soutenues par le lancement dès 2009 de notre programme MILESTONE, qui nous a permis de renforcer la résistance de notre modèle commercial. Nous avons atteint dès la fin 2011 la plupart des objectifs que nous nous étions fixés, soit un an plus tôt que prévu.

Durant l'exercice, de nombreuses mesures ambitieuses prises dans le cadre du programme nous ont aidés à compenser les effets négatifs de la crise des marchés financiers. Dans le domaine des affaires nouvelles, nous avons ainsi fait passer la part des produits de risque et des produits de prévoyance modernes à 70%. Parallèlement, nous avons renforcé notre bilan, maintenu notre marge sur les affaires nouvelles et accru la distribution de produits Swiss Life par le biais d'AWD. Notre discipline en matière de coûts nous a aussi apporté un beau succès, puisque Swiss Life a réalisé dès la fin 2011 les économies de 350 à 400 millions de francs annoncées en 2009. Par rapport à 2008, les coûts ont été diminué de plus de 400 millions de francs.

Pour nous, bien gérer signifie ne jamais perdre de vue ses objectifs et ses responsabilités. La confiance et la sécurité de nos clients sont la boussole grâce à laquelle nous nous orientons. Nos solutions d'assurance gagnent en importance. Deux grandes tendances rendent notre travail à la fois pertinent et exigeant. Tout d'abord, nous vivons plus longtemps. Les solutions de prévoyance doivent donc être adaptées en conséquence. Ensuite, les Etats ont de plus en plus de difficultés à financer leurs systèmes de prévoyance, car leurs caisses sont vides. Les troubles régnant sur les marchés financiers et le niveau historiquement bas des intérêts entravent en outre la croissance naturelle du patrimoine des clients. Il sera toujours plus difficile de maintenir la valeur de son patrimoine et d'assurer la prévoyance. Swiss Life bénéficie toutefois d'excellentes conditions pour saisir les opportunités offertes par un marché

de la prévoyance en expansion mais âprement disputé: des clients acquis à sa cause, des collaborateurs engagés, une situation financière solide, un savoir-faire ainsi qu'une marque forte.

«Pour nous, bien gérer signifie ne jamais perdre de vue ses objectifs et ses responsabilités. La confiance et la sécurité de nos clients sont la boussole grâce à laquelle nous nous orientons.»

Pour Swiss Life, 2012 est une année de confirmation. Nous mettrons un terme à MILESTONE et présenterons nos nouveaux projets pour les années à venir dans le cadre de la Journée des investisseurs, le 28 novembre 2012. Nous continuons à penser que les conditions de marché resteront défavorables. Swiss Life est toutefois parfaitement positionnée pour relever les défis qui se présentent à elle, y compris dans un environnement restant difficile à long terme.

Nous vous remercions chaleureusement, chers actionnaires, d'épauler Swiss Life sur ce chemin et nous réjouissons de façonner l'avenir de l'entreprise avec vous.



Rolf Dörig  
Président du conseil d'administration



Bruno Pfister  
Président du directoire

## COMPARAISON PLURIANNUELLE – GROUPE SWISS LIFE

En millions de CHF (sauf mention contraire)

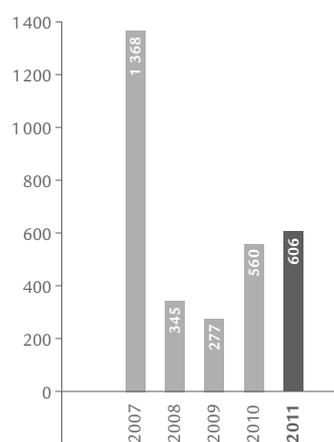
	2011	2010	2009	2008	2007
<b>VOLUME DE PRIMES</b>					
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	17 143	20 191	20 219	18 515	21 213
<b>CHIFFRES PROVENANT DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>					
Primes acquises, nettes	11 599	11 753	11 867	13 254	13 316
Accessoires de primes acquis, nets	295	298	268	260	389
Résultat financier (sans quote-part dans le résultat des entreprises associées)	4 459	4 368	4 588	600	4 923
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>17 291</b>	<b>17 844</b>	<b>17 816</b>	<b>15 356</b>	<b>18 971</b>
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-12 614	-12 704	-11 884	-12 915	-13 268
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-791	-1 073	-1 539	429	-1 746
Charges d'exploitation	-2 913	-3 062	-3 478	-3 319	-2 489
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>-16 592</b>	<b>-17 150</b>	<b>-17 254</b>	<b>-16 198</b>	<b>-17 958</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>699</b>	<b>694</b>	<b>562</b>	<b>-842</b>	<b>1 013</b>
Résultat net des activités poursuivies	606	560	324	-1 143	726
Résultat net des activités abandonnées	-	-	-47	1 488	642 <sup>1</sup>
<b>BÉNÉFICE NET</b>	<b>606</b>	<b>560</b>	<b>277</b>	<b>345</b>	<b>1 368</b>
Attribution du bénéfice net					
Actionnaires de Swiss Life Holding	605	557	278	350	1 345
Participations ne donnant pas le contrôle	1	3	-1	-5	23
<b>CHIFFRES PROVENANT DU BILAN CONSOLIDÉ</b>					
Capitaux propres	9 162	7 437	7 245	6 652	7 334
Provisions techniques	128 089	122 279	122 616	113 308	121 829
Total du bilan	151 875	147 203	143 948	134 791	179 757
<b>CHIFFRES CLÉS SUPPLÉMENTAIRES</b>					
Rendement des capitaux propres (en %)	7,3	7,6	4,0	5,0	18,1
Actifs sous contrôle	164 604	149 899	148 186	134 326	138 946
Valeur intrinsèque en fin d'année <sup>2</sup>	7 728	7 595	6 877	8 457	12 837
Valeur des affaires nouvelles <sup>2</sup>	150	209	123	78	118
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	7 168	7 483	7 820	8 291	8 556

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

<sup>2</sup> 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.

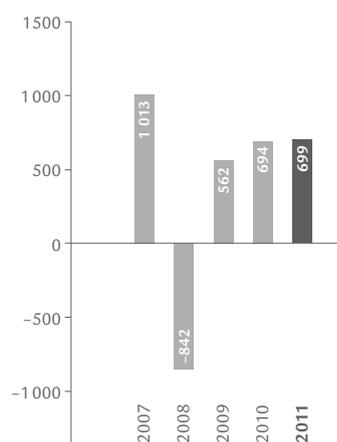
## Bénéfice net

En millions de CHF



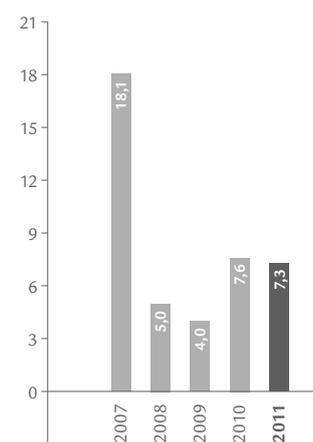
## Résultat d'exploitation

En millions de CHF



## Rendement des capitaux propres

En %



## CHIFFRES CLÉS CONCERNANT LES ACTIONS

Données en CHF

	Etat 2011	2011	2010	2009	2008	2007
Nombre d'actions	31.12.	32 081 054	32 081 054	32 081 054	35 084 554	34 960 439
Cours le plus haut de l'année	08.02.	164,50	152,70	140,20	298,66	326,00
Cours le plus bas de l'année	19.12.	83,65	100,30	43,00	63,90	266,50
Cours de fin d'année	30.12.	86,40	135,20	132,00	72,40	283,00
Evolution du cours de l'action Swiss Life (en %)		-36	+2	+82	-74	-5
Swiss Market Index (SMI)	30.12.	5 936	6 436	6 546	5 535	8 484
Evolution du Swiss Market Index (SMI) (en %)		-8	-2	+18	-35	-3
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en EUR)	30.12.	133,25	154,45	152,08	134,68	252,21
Evolution du Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en %)		-14	+2	+13	-47	-12
Volume de transactions moyen		140 620	220 061	264 910	377 109	327 843
Capitalisation boursière (en millions de CHF)	30.12.	2 772	4 337	4 235	2 540	9 894
Résultat de base par action		18,97	17,46	8,86	10,88	40,76
Résultat dilué par action		18,87	17,37	8,83	10,88	39,60
Dividende versé par action <sup>1</sup>	28.07.	4,50	2,40	5,00	17,00	7,00
Total des versements aux actionnaires (en millions de CHF)	28.07.	144	77	160	596	245
Rendement du dividende sur cours de fin d'année (en %)	30.12.	5,21	1,78	3,79	23,48	2,47

Source: Bloomberg

<sup>1</sup> Pour l'exercice 2011, le conseil d'administration propose un dividende de 4,50 francs par action.

## 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

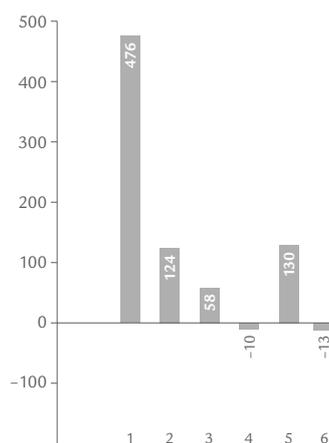
## CHIFFRES CLÉS D'ACTIVITÉS D'ASSURANCE

En millions de CHF

	2011	2010	+/-
<b>SUISSE</b>			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	8 123	7 631	6,4%
Résultat sectoriel	476	491	-3,1%
<b>FRANCE</b>			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	4 379	5 307	-17,5%
Résultat sectoriel	124	82	51,2%
<b>ALLEMAGNE</b>			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	1 739	2 073	-16,1%
Résultat sectoriel	58	102	-43,1%
<b>INTERNATIONAL</b>			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	3 033	5 159	-41,2%
Résultat sectoriel	-10	-27	63,0%

### Résultat sectoriel

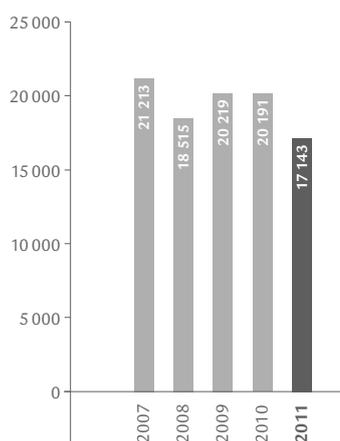
En millions de CHF



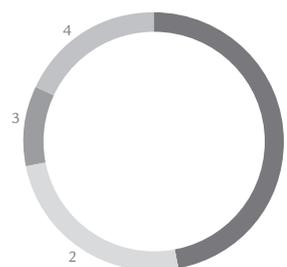
- 1 Activités d'assurance Suisse
- 2 Activités d'assurance France
- 3 Activités d'assurance Allemagne
- 4 Activités d'assurance International
- 5 Investment Management
- 6 AWD

### Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts

En millions de CHF



### Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts, par secteur



- 1 Activités d'assurance Suisse 47%
- 2 Activités d'assurance France 25%
- 3 Activités d'assurance Allemagne 10%
- 4 Activités d'assurance International 18%

**DATES IMPORTANTES****ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2012**

19 avril 2012, Hallenstadion de Zurich

**INFORMATION INTERMÉDIAIRE 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2012**

8 mai 2012

**RAPPORT SEMESTRIEL 2012**

17 août 2012

**JOURNÉE DES INVESTISSEURS**

28 novembre 2012

**ADRESSES**

Swiss Life

General-Guisan-Quai 40

Case postale 2831

CH-8022 Zurich

Tél. +41 43 284 33 11

[www.swisslife.com](http://www.swisslife.com)

Investor Relations

Tél. +41 43 284 52 76

Fax +41 43 284 44 41

E-mail: [investor.relations@swisslife.ch](mailto:investor.relations@swisslife.ch)

Shareholder Services

Tél. +41 43 284 61 10

Fax +41 43 284 61 66

E-mail: [shareholder.services@swisslife.ch](mailto:shareholder.services@swisslife.ch)

Media Relations

Tél. +41 43 284 77 77

Fax +41 43 284 48 84

E-mail: [media.relations@swisslife.ch](mailto: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 2011**

Les rapports 2011 sont disponibles à l'adresse

[www.swisslife.com/report](http://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, 2012



**SwissLife**  
L'avenir commence ici.