

Lettre aux actionnaires

Exercice 2013

Madame, Monsieur,



Rolf Dörig et Bruno Pfister

2013 a été un bon exercice pour Swiss Life. Toutes nos unités opérationnelles ont contribué à l'excellent résultat global, tout en réalisant de nouveaux progrès opérationnels. En Suisse et en France, nous avons pu atteindre une croissance supérieure à celle du marché. En Allemagne, les recettes de primes ont pu être maintenues au niveau de l'année précédente malgré une gestion stricte des marges, ce qui a permis de réaliser un résultat sectoriel satisfaisant. Dans l'ensemble, nous sommes parvenus à augmenter le volume des primes de plus de 4% en monnaie locale par rapport à 2012, afin de les porter à 18 milliards de francs. La marge des affaires nouvelles, si déterminante pour notre réussite future, s'est accrue de 1,4% à 2,2%. Dans les affaires avec les clients externes, nous avons enregistré un afflux net de nouveaux capitaux de 5,6 milliards de francs. Le volume global dans les affaires de placement avec les clients externes s'élève ainsi à 27,6 milliards de francs (+ 34%). Les coûts sont eux aussi maîtrisés, puisque malgré d'importants investissements dans nos initiatives en faveur de la croissance, nous avons pu les réduire de 1% supplémentaire en 2013.

Dans le même temps, le bénéfice d'exploitation corrigé a effectué un bond remarquable de 13%, à 1,1 milliard de francs. Pour ce qui est du bénéfice net, il s'établit à 784 millions de francs, contre les 99 millions de francs enregistrés l'année précédente en raison d'effets exceptionnels. Au vu de ce bon résultat global, le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale du 23 avril 2014 de faire passer le dividende de 4,50 à 5,50 francs par action sous la forme d'une distribution exonérée de l'impôt anticipé à partir des réserves issues d'apports de capital. Grâce au rendement net des placements, toujours très élevé par rapport à celui de la concurrence (3,9%, contre 4,8% l'année précédente), nous avons pu encore renforcer les provisions techniques au cours de l'exercice.

Tous ces facteurs démontrent clairement qu'en tant que groupe, nous avons encore gagné en efficacité au cours de l'année passée. C'est ce que nous confirme le marché des capitaux. L'évolution constamment positive du cours de notre action ces derniers mois reflète la confiance croissante dont jouit notre entreprise. Cette reconnaissance est le fruit des efforts de nos collaborateurs. Leur engagement hors du commun et leur compétence spécialisée ont été et restent décisifs pour le succès de Swiss Life.

Les objectifs que nous nous sommes fixés dans le cadre du programme «Swiss Life 2015» restent ambitieux. Nous souhaitons apporter une réponse encore plus satisfaisante aux besoins des clients,

y compris par de nouvelles offres de produits et services. Malgré des intérêts à un niveau constamment bas, nous souhaitons réaliser de solides résultats de placement et améliorer encore notre rentabilité – ce dans un environnement exigeant. De nouvelles mesures réglementaires se profilent. Les changements démographiques et sociopolitiques se poursuivent eux aussi, posant d'importants défis à notre secteur. En Suisse, la réforme «Prévoyance vieillesse 2020» à laquelle le Conseil fédéral s'est attelé nous réservera par exemple de grands débats qui ne manqueront pas d'être controversés et dont l'issue est encore incertaine aujourd'hui. C'est tout naturellement que Swiss Life mettra son expérience et sa compétence spécialisée au profit de la discussion autour de ce processus de réforme indubitablement nécessaire. Dans ce contexte, nous mettrons tout en œuvre pour que notre système suisse des trois piliers, dont l'efficacité n'est plus à prouver, puisse être réformé de façon ciblée. Nous n'avons pas le droit de léguer d'endettement excessif des systèmes sociaux aux générations futures. Il est essentiel que nos systèmes de prévoyance restent basés sur l'équité sociale et la solidarité, mais aussi sur le réalisme économique. Nous ne doutons pas de la réussite de cet objectif.

Chères actionnaires, chers actionnaires, nous vous remercions de votre confiance et de l'intérêt que vous portez à notre travail.



Rolf Dörig
Président du conseil d'administration



Bruno Pfister
Président du directoire

Merci, Bruno Pfister!

Mi-novembre 2013, nous vous avons annoncé que notre CEO Bruno Pfister cèderait la direction opérationnelle de l'entreprise à un successeur plus jeune au 1^{er} juillet 2014. Au nom du conseil d'administration, mais aussi en mon nom propre, je tiens à lui adresser tous mes remerciements pour son exceptionnelle contribution à la réussite globale de notre entreprise. Par son engagement, sa compétence et sa clairvoyance, Bruno Pfister a marqué Swiss Life de son empreinte au cours des douze dernières années passées à différents postes dirigeants, que ce soit en tant que CFO, CEO Swiss Life International ou, depuis 2008, CEO du groupe. Le résultat de l'exercice 2013 l'indique clairement: Bruno Pfister transmet à son successeur les rênes d'une entreprise en parfaite santé, disposant des ressources nécessaires pour non seulement maintenir sa position sur le marché, mais aussi l'étendre de façon ciblée. Mes meilleurs vœux accompagnent Bruno Pfister pour l'avenir, tant sur le plan professionnel que sur le plan privé. Le conseil d'administration a nommé en Patrick Frost un nouveau CEO plus jeune et issu des rangs de notre directoire pour reprendre la direction opérationnelle de Swiss Life, ce dont nous nous félicitons. A 45 ans, Patrick Frost est Chief Investment Officer de notre groupe depuis 2006. Avec son équipe, il a atteint à ce poste d'excellents résultats, qui ont considérablement contribué à renforcer Swiss Life. Je lui souhaite beaucoup d'énergie et de succès dans ses nouvelles fonctions.

Rolf Dörig
Président du conseil d'administration

Comparaison pluriannuelle

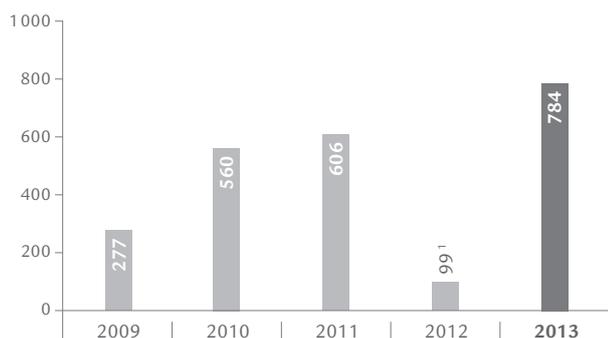
Groupe Swiss Life

En millions de CHF (sauf mention contraire)

| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| retraité | | | | | |
| VOLUME DE PRIMES | | | | | |
| Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts | 17 969 | 17 046 | 17 143 | 20 191 | 20 219 |
| CHIFFRES PROVENANT DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ | | | | | |
| Primes acquises, nettes | 12 944 | 11 871 | 11 599 | 11 753 | 11 867 |
| Revenus issus de frais et commissions | 1 143 | 1 135 | 1 188 | 1 220 | 1 202 |
| Résultat financier | 5 376 | 6 051 | 4 459 | 4 368 | 4 588 |
| TOTAL DES PRODUITS | 19 462 | 19 082 | 17 291 | 17 844 | 17 816 |
| Prestations d'assurance et sinistres, nets | -13 920 | -13 819 | -12 614 | -12 704 | -11 884 |
| Participation des preneurs d'assurance aux excédents | -1 361 | -1 115 | -791 | -1 073 | -1 539 |
| Charges d'exploitation | -2 809 | -3 534 | -2 913 | -3 062 | -3 478 |
| TOTAL DES CHARGES | -18 312 | -18 721 | -16 592 | -17 150 | -17 254 |
| BÉNÉFICE D'EXPLOITATION | 1 149 | 361 | 699 | 694 | 562 |
| Résultat net des activités poursuivies | 784 | 99 | 606 | 560 | 324 |
| Résultat net des activités abandonnées | - | - | - | - | -47 |
| BÉNÉFICE NET | 784 | 99 | 606 | 560 | 277 |
| Attribution du bénéfice net | | | | | |
| Actionnaires de Swiss Life Holding | 781 | 98 | 605 | 557 | 278 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 3 | 1 | 1 | 3 | -1 |
| CHIFFRES PROVENANT DU BILAN CONSOLIDÉ | | | | | |
| Capitaux propres | 9 018 | 10 155 | 9 162 | 7 437 | 7 245 |
| Provisions techniques | 142 479 | 137 736 | 128 089 | 122 279 | 122 616 |
| Total du bilan | 170 530 | 164 461 | 151 875 | 147 203 | 143 948 |
| CHIFFRES CLÉS SUPPLÉMENTAIRES | | | | | |
| Rendement des capitaux propres (en %) | 8,2 | 1,0 | 7,3 | 7,6 | 4,0 |
| Actifs sous contrôle | 192 855 | 180 785 | 164 604 | 149 899 | 148 186 |
| Valeur intrinsèque en fin d'année | 11 378 | 9 628 | 7 728 | 7 595 | 6 877 |
| Valeur des affaires nouvelles | 289 | 158 | 150 | 209 | 123 |
| Nombre d'employés (équivalents plein temps) | 6 992 | 7 046 | 7 168 | 7 483 | 7 820 |

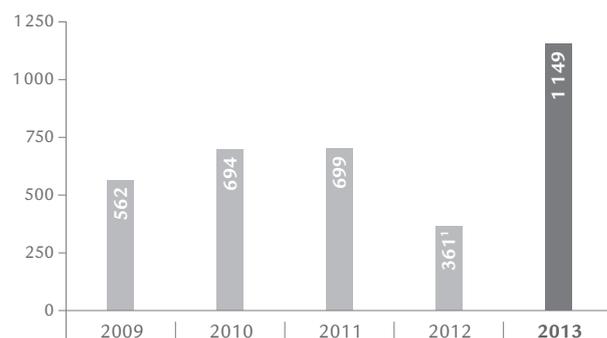
Bénéfice net

En millions de CHF

¹ retraité

Bénéfice d'exploitation

En millions de CHF

¹ retraité

Chiffres clés concernant les actions

Montants en CHF

| | Etat 2013 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|--|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Nombre d'actions | 31.12. | 32 081 054 | 32 081 054 | 32 081 054 | 32 081 054 | 32 081 054 |
| Cours le plus haut de l'année | 18.11. | 192,60 | 130,70 | 164,50 | 152,70 | 140,20 |
| Cours le plus bas de l'année | 03.01. | 124,60 | 75,85 | 83,65 | 100,30 | 43,00 |
| Cours de fin d'année | 30.12. | 185,20 | 121,40 | 86,40 | 135,20 | 132,00 |
| Evolution du cours de l'action Swiss Life (en %) | | +53 | +41 | -36 | +2 | +82 |
| Swiss Market Index (SMI) | 30.12. | 8 203 | 6 822 | 5 936 | 6 436 | 6 546 |
| Evolution du Swiss Market Index (SMI) (en %) | | +20 | +15 | -8 | -2 | +18 |
| Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en EUR) | 31.12. | 228,22 | 177,11 | 133,25 | 154,45 | 152,08 |
| Evolution du Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en %) | | +29 | +33 | -14 | +2 | +13 |
| Volume de transactions moyen | | 140 007 | 172 732 | 140 620 | 220 061 | 264 910 |
| Capitalisation boursière (en millions de CHF) | 30.12. | 5 941 | 3 895 | 2 772 | 4 337 | 4 235 |
| Résultat de base par action | | 24,45 | 2,88 | 18,97 | 17,46 | 8,86 |
| Résultat dilué par action | | 24,22 | 2,86 | 18,87 | 17,37 | 8,83 |
| Dividende versé par action ¹ | 30.04. | 4,50 | 4,50 | 4,50 | 2,40 | 5,00 |
| Total des versements aux actionnaires (en millions de CHF) | 30.04. | 144 | 144 | 144 | 77 | 160 |
| Rendement du dividende sur cours de fin d'année (en %) | 30.12. | 2,43 | 3,71 | 5,21 | 1,78 | 3,79 |

Source: Bloomberg

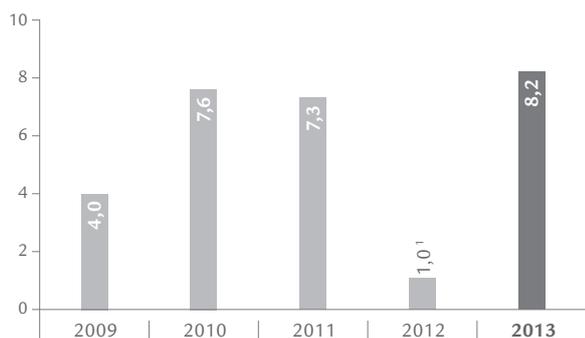
¹ Pour l'exercice 2013, le conseil d'administration propose une distribution de 5,50 francs par action sur la réserve issue d'apports de capital.

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 |

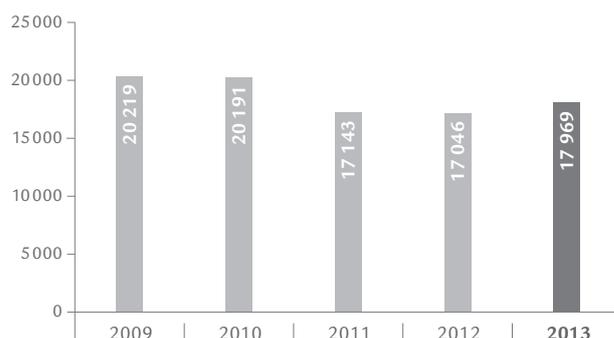
Rendement des capitaux propres

En %

¹ retraité

Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts

En millions de CHF

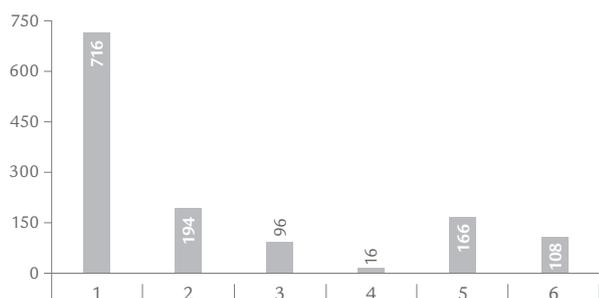


Chiffres clés des secteurs

| En millions de CHF | retraité | | +/- |
|--|----------|-------|-------|
| | 2013 | 2012 | |
| SUISSE | | | |
| Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts | 9 020 | 8 292 | 8,8% |
| Revenus issus de frais et commissions | 166 | 167 | -0,8% |
| Résultat sectoriel | 716 | 613 | 16,7% |
| FRANCE | | | |
| Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts | 4 685 | 4 260 | 10,0% |
| Revenus issus de frais et commissions | 235 | 203 | 15,6% |
| Résultat sectoriel | 194 | 161 | 20,5% |
| ALLEMAGNE | | | |
| Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts | 1 724 | 1 692 | 1,9% |
| Revenus issus de frais et commissions | 383 | 424 | -9,6% |
| Résultat sectoriel | 96 | -190 | n. a. |
| INTERNATIONAL | | | |
| Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts | 2 643 | 2 892 | -8,6% |
| Revenus issus de frais et commissions | 231 | 227 | 1,8% |
| Résultat sectoriel | 16 | -334 | n. a. |
| ASSET MANAGERS | | | |
| Revenus issus de frais et commissions | 373 | 338 | 10,5% |
| Résultat sectoriel | 166 | 138 | 20,5% |
| AUTRES | | | |
| Revenus issus de frais et commissions | 74 | 60 | 23,7% |
| Résultat sectoriel | 108 | 100 | 8,4% |

Résultats des secteurs

En millions de CHF



1 Suisse
2 France
3 Allemagne
4 International
5 Asset Managers
6 Autres

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



Dates importantes**Assemblée générale 2014**

23 avril 2014, Hallenstadion de Zurich

Information intermédiaire 1^{er} trimestre 2014

13 mai 2014

Rapport semestriel 2014

13 août 2014

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.

Rapport de gestion 2013

Le rapport de gestion 2013 est disponible 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.

Certains chiffres ayant été arrondis, des écarts négligeables peuvent être constatés dans ce rapport entre les valeurs effectives et les sommes ou pourcentages calculés.

© Swiss Life Holding SA, 2014

L'avenir commence ici.

*Swiss Life
General-Guisan-Quai 40
Case postale 2831
CH-8022 Zurich*

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