

Lettre aux actionnaires

Exercice 2014

Madame, Monsieur,



Rolf Dörig et Patrick Frost

2014 aura été un exercice très fructueux pour Swiss Life. Cette année encore, nos résultats l'attestent clairement: nous sommes parvenus à croître de manière continue et rentable, grâce à la solidité de notre modèle commercial. Swiss Life est en excellente position sur le plan entrepreneurial, présente une forte capitalisation et fait preuve d'une grande proximité avec ses clients. Cette solidité de notre modèle commercial s'est encore illustrée récemment: l'abandon du taux plancher par la Banque nationale suisse durant l'exercice en cours ne nous empêchera pas d'atteindre nos objectifs dans le cadre du programme «Swiss Life 2015».

Les progrès réalisés grâce à «Swiss Life 2015» ressortent clairement des chiffres de l'exercice écoulé. Arrêtons-nous sur certains: Swiss Life a connu une croissance rentable et a augmenté ses recettes de primes de 7% en monnaie locale, à 19,1 milliards de francs. Notre croissance provient pour l'essentiel du marché d'origine, la Suisse, sur lequel nous avons nettement renforcé notre position, tant dans les affaires LPP que dans le secteur de la clientèle privée.

En dépit de la faiblesse persistante des taux, Swiss Life a réalisé un rendement net des placements de 3,8% (contre 3,9% en 2013). Autre élément réjouissant pour notre groupe: les revenus issus de frais et commissions, en forte hausse à 1,3 milliard de francs en monnaie locale (+15%). Il en résulte un bénéfice d'exploitation corrigé de 1182 millions de francs et un bénéfice net de 818 millions de francs, soit 4% de plus que lors de l'exercice précédent (784 millions de francs).

Les facteurs expliquant les bons résultats de Swiss Life sont nombreux. Citons notamment notre compétence dans le domaine du conseil global en prévoyance, la compétitivité de nos produits et solutions, notre gestion des actifs et passifs, dans le cadre de laquelle nous transposons les engagements à long terme dans un portefeuille de placement de grande qualité. Mais encore notre gestion des risques,

notre gestion des placements, au succès notable, ainsi que notre aptitude à accroître sans cesse notre efficacité. Sans nos collaborateurs, rien de tout cela n'aurait été possible. C'est pourquoi nous leur adressons une fois de plus nos vifs remerciements pour leur engagement.

Le succès dans les activités de placement tient en particulier à notre remarquable savoir-faire dans le domaine des obligations d'entreprise, des emprunts d'Etat et de l'immobilier. Notre expérience et notre réputation sur le marché ont été décisives dans l'extension, très réussie, de nos prestations de gestion de fortune pour les clients externes. Fin 2014, nous comptons dans ce domaine d'activité un nouvel afflux net de capitaux de 4,5 milliards de francs. Au total, les actifs de nos clients externes se montent à 33,7 milliards de francs, soit une hausse de 22%.

Au vu des bons résultats de cet exercice 2014, nous allons proposer à l'assemblée générale d'avril une augmentation du dividende de 18%, c'est-à-dire de 5,50 francs à 6,50 francs par action, ce à nouveau sous forme d'une distribution exonérée de l'impôt anticipé à partir de la réserve issue d'apports de capital.

Malgré toutes ces évolutions positives, Swiss Life demeure sous pression. Nous allons continuer à nous engager pour que les conditions cadres restent justes et durables pour notre branche, dans l'intérêt tant des actionnaires que des clients et des collaborateurs. La question de la réforme des œuvres de prévoyance, qui fait aussi débat hors de Suisse sous une forme ou une autre, est devenue encore plus urgente du fait de la faiblesse des taux et de la volatilité des marchés. En outre, nous ne pouvons plus ignorer les conséquences du vieillissement de la société. Il en va de notre responsabilité et de notre devoir en tant qu'entreprise de ne pas léguer aux générations futures une situation inextricable.

Quel est l'horizon pour Swiss Life après 2015? Evidemment, notre attention pour l'année en cours est encore portée sur la réalisation de nos objectifs dans le cadre de «Swiss Life 2015». Nous entendons aussi présenter, à vous-mêmes et au public, les objectifs que nous visons à l'horizon 2018. Dans ce contexte, les éléments suivants sont déterminants:

- Nous plaçons la durabilité des revenus au centre de nos ambitions.
- Nous continuons à miser sur la croissance rentable.
- Nous voulons développer encore les affaires en cours et miser sur de nouvelles initiatives de manière très sélective.

Nous allons profiter de notre bonne position pour faire évoluer encore l'entreprise Swiss Life, étape par étape, dans l'intérêt de nos clients, de nos collaborateurs et, bien sûr, de nos actionnaires. Au nom du conseil d'administration et du directoire, nous vous remercions de votre confiance.



Rolf Dörig
Président du conseil d'administration



Patrick Frost
Président du directoire

Comparaison pluriannuelle

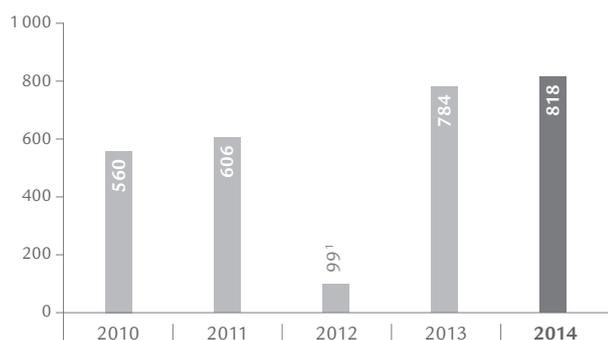
Groupe Swiss Life

En millions de CHF (sauf mention contraire)

	2014	2013	2012	2011	2010
VOLUME DE PRIMES					
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	19 102	17 969	17 046	17 143	20 191
CHIFFRES PROVENANT DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ					
Primes acquises, nettes	13 776	12 944	11 871	11 599	11 753
Revenus issus de frais et commissions	1 305	1 143	1 135	1 188	1 220
Résultat financier	5 378	5 376	6 051	4 459	4 368
TOTAL DES PRODUITS	20 474	19 462	19 082	17 291	17 844
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-15 218	-13 920	-13 819	-12 614	-12 704
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-1 146	-1 361	-1 115	-791	-1 073
Charges d'exploitation	-2 735	-2 809	-3 534	-2 913	-3 062
TOTAL DES CHARGES	-19 304	-18 312	-18 721	-16 592	-17 150
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	1 169	1 149	361	699	694
BÉNÉFICE NET	818	784	99	606	560
Attribution du bénéfice net					
Actionnaires de Swiss Life Holding	814	781	98	605	557
Participations ne donnant pas le contrôle	4	3	1	1	3
CHIFFRES PROVENANT DU BILAN CONSOLIDÉ					
Capitaux propres	12 831	9 018	10 155	9 162	7 437
Provisions techniques	156 684	142 479	137 736	128 089	122 279
Total du bilan	192 854	170 530	164 461	151 875	147 203
CHIFFRES CLÉS SUPPLÉMENTAIRES					
Rendement des capitaux propres (en %)	7,5	8,2	1,0	7,3	7,6
Actifs sous contrôle	224 593	192 855	180 785	164 604	149 899
Valeur intrinsèque en fin d'année	12 901	11 378	9 628	7 728	7 595
Valeur des affaires nouvelles	255	289	158	150	209
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	7 492	6 992	7 046	7 168	7 483

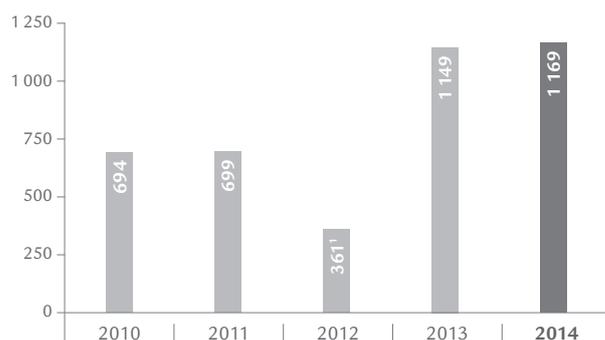
Bénéfice net

En millions de CHF

¹ retraité

Bénéfice d'exploitation

En millions de CHF

¹ retraité

Chiffres clés concernant les actions

Montants en CHF

	Etat 2014	2014	2013	2012	2011	2010
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	29.12.	238,90	192,60	130,70	164,50	152,70
Cours le plus bas de l'année	03.01.	185,70	124,60	75,85	83,65	100,30
Cours de fin d'année	30.12.	236,40	185,20	121,40	86,40	135,20
Evolution du cours de l'action Swiss Life (en %)		+28	+53	+41	-36	+2
Swiss Market Index (SMI)	30.12.	8 983	8 203	6 822	5 936	6 436
Evolution du Swiss Market Index (SMI) (en %)		+10	+20	+15	-8	-2
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en EUR)	31.12.	250,55	228,22	177,11	133,25	154,45
Evolution du Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en %)		+10	+29	+33	-14	+2
Volume de transactions moyen		121 462	140 007	172 732	140 620	220 061
Capitalisation boursière (en millions de CHF)	30.12.	7 584	5 941	3 895	2 772	4 337
Résultat de base par action		25,52	24,45	2,88	18,97	17,46
Résultat dilué par action		24,11	24,22	2,86	18,87	17,37
Dividende versé par action ¹	30.04.	5,50	4,50	4,50	4,50	2,40
Total des versements aux actionnaires (en millions de CHF)	30.04.	176	144	144	144	77
Rendement du dividende sur cours de fin d'année (en %)	30.12.	2,33	2,43	3,71	5,21	1,78

Source: Bloomberg

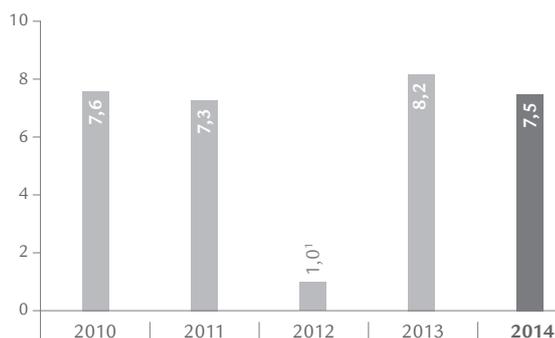
¹ Pour l'exercice 2014, le conseil d'administration propose une distribution de 6,50 francs par action sur la réserve issue d'apports de capital.

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

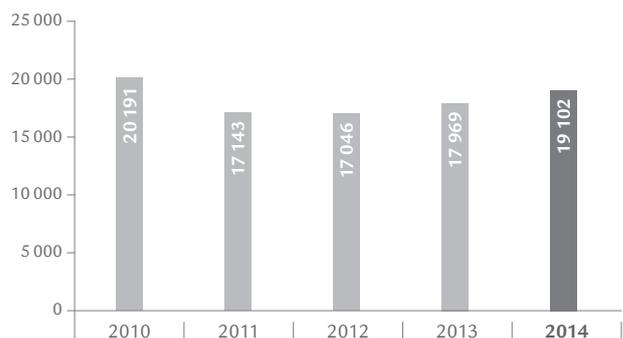
En %



¹ retraité

Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts

En millions de CHF



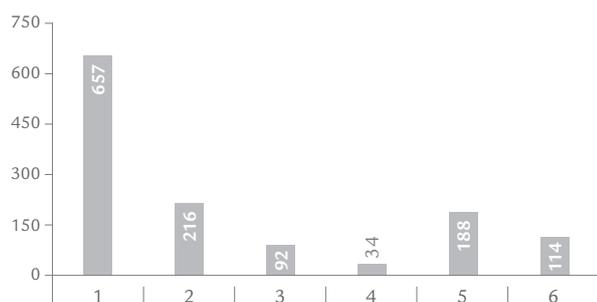
Chiffres clés des secteurs

En millions de CHF

	2014	2013	+/-
SUISSE			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	10 038	9 020	11,3%
Revenus issus de frais et commissions	182	166	9,6%
Résultat sectoriel	657	716	-8,2%
FRANCE			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	5 069	4 685	8,2%
Revenus issus de frais et commissions	260	235	11,0%
Résultat sectoriel	216	194	11,6%
ALLEMAGNE			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	1 618	1 724	-6,2%
Revenus issus de frais et commissions	425	383	10,8%
Résultat sectoriel	92	96	-3,6%
INTERNATIONAL			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	2 451	2 643	-7,2%
Revenus issus de frais et commissions	240	231	3,9%
Résultat sectoriel	34	16	n. a.
ASSET MANAGERS			
Revenus issus de frais et commissions	450	373	20,6%
Résultat sectoriel	188	166	12,8%
AUTRES			
Revenus issus de frais et commissions	75	74	1,4%
Résultat sectoriel	114	108	4,7%

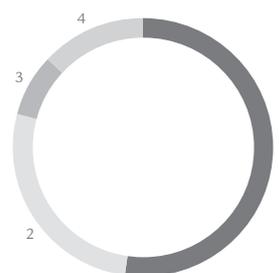
Résultats des secteurs

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



1 Suisse 53%
2 France 27%
3 Allemagne 8%
4 International 13%

Dates importantes**Assemblée générale 2015**

27 avril 2015, Hallenstadion de Zurich

Information intermédiaire 1^{er} trimestre 2015

12 mai 2015

Rapport semestriel 2015

14 août 2015

Information intermédiaire 3^e trimestre 2015

12 novembre 2015

Journée des investisseurs

25 novembre 2015

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 2014

Le rapport de gestion 2014 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, 2015

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*