

Lettre aux actionnaires | Exercice 2007

**BÉNÉFICE** | Avec un bénéfice net de 1 368 millions de francs suisses, Swiss Life a dépassé dès 2007 l'objectif du milliard de francs de bénéfices qu'elle s'était fixé pour 2008. Sur la base de ce résultat très satisfaisant, le conseil d'administration proposera, lors de l'assemblée générale du 8 mai 2008, une augmentation du dividende de 7 à 17 francs par action.

**RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES** | Le rendement des capitaux propres s'élève à 18,1%, soit plus de 10%, comme les années précédentes.

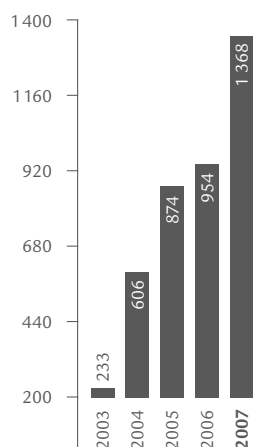
**CROISSANCE** | Swiss Life a poursuivi sa dynamique de croissance, les recettes de primes augmentant de 10% pour passer à 24,2 milliards de francs.

**EFFICIENCE** | En termes de coûts, Swiss Life a durablement amélioré sa situation. En cinq ans, elle a en effet réduit la part des coûts opérationnels dans les activités d'assurance pour la faire passer d'environ 10% à moins de 7%.

**LEADERSHIP** | Le commitment des collaborateurs a continué de progresser. Avec 77 points d'indice sur 100, les résultats en termes de satisfaction au travail et d'identification à l'entreprise se rapprochent des 80 points souhaités.

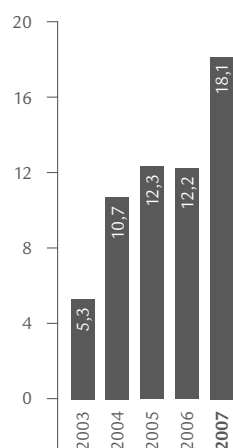
## Bénéfice net

En millions de CHF



## Rendement des capitaux propres

En %



## Comparaison sur deux ans – groupe Swiss Life

En millions de CHF (sauf mention contraire)	2007	2006	+/-%
<b>Volume de primes</b>			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	24 170	22 064	9,5%
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts (activités poursuivies)	21 213	19 421	9,2%
<b>Chiffres provenant du compte de résultat consolidé</b>			
Primes acquises, nettes	13 316	12 283	8,4%
Accessoires de primes acquis, nets	389	390	-0,3%
Résultat financier (pour le compte et aux propres risques du groupe Swiss Life)	4 885	5 307	-8,0%
<b>Total des produits</b>	<b>18 971</b>	18 219	4,1%
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-13 268	-12 012	10,5%
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-1 746	-2 143	-18,5%
Charges d'exploitation	-2 489	-2 432	2,3%
<b>Total des charges</b>	<b>-17 958</b>	-17 309	3,7%
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>1 013</b>	910	11,3%
Bénéfice net des activités poursuivies	726	576	26,0%
Bénéfice net des activités abandonnées	642 <sup>1</sup>	378	69,8%
<b>Bénéfice net</b>	<b>1 368</b>	954	43,4%
<i>Attribution du bénéfice net</i>			
Détenteurs d'actions de Swiss Life Holding	1 345	933	44,2%
Intérêts minoritaires	23	21	9,5%
<b>Chiffres provenant du bilan consolidé</b>			
Capitaux propres	7 334	7 851	-6,6%
Provisions techniques	121 829	153 800	-20,8%
Total du bilan	179 757	186 950	-3,8%
<b>Chiffres clés concernant les actions</b>			
Résultat de base par action (CHF)	40,76	27,87	46,3%
Résultat dilué par action (CHF)	39,60	26,92	47,1%
Dividende par action (CHF)	7,00	5,00	40,0%
Total des versements aux actionnaires	245	169	45,0%
Cours de fin d'année (CHF)	283,00	305,25	-7,3%
Capitalisation boursière en fin d'année	9 894	10 310	-4,0%
<b>Chiffres clés supplémentaires</b>			
Rendement des capitaux propres (en %)	18,1	12,2	48,4%
Actifs sous contrôle	138 946	214 041	-35,1%
Valeur intrinsèque en fin d'année	12 837	10 665	20,4%
Valeur des affaires nouvelles	118	121	-2,5%
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	8 556	8 693	-1,6%

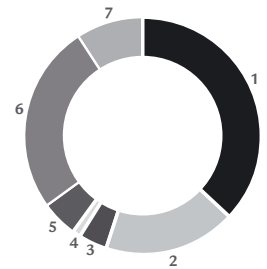
<sup>1</sup> y c. dissolution d'une réserve de 304 millions de francs suite à un changement de loi aux Pays-Bas

Suite à la vente, annoncée en novembre 2007, des activités néerlandaises et belges ainsi que de Banca del Gottardo, Swiss Life a aligné la présentation des comptes sur les activités poursuivies et l'a adaptée aux prescriptions. Les secteurs d'activités vendus sont intégralement consolidés jusqu'à la clôture des transactions respectives, mais ne sont pris en considération dans le compte de résultat consolidé que jusqu'à concurrence de leur contribution nette au bénéfice. Afin de faciliter les comparaisons, les chiffres du compte de résultat ont été retraités de la même façon. Les éléments de l'actif et les engagements correspondant aux unités vendues au cours de l'exercice en cours sont présentés séparément dans le bilan.

Chiffres clés Activités d'assurance			
En millions de CHF	2007	2006	+/-%
<b>Suisse</b>			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	8 413	7 611	10,5%
Résultat sectoriel	650	657	-1,1%
<b>France</b>			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	7 411	8 204	-9,7%
Résultat sectoriel	324	211	53,6%
<b>Allemagne</b>			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	2 158	2 116	2,0%
Résultat sectoriel	65	84	-22,6%
<b>Autres</b>			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	3 294	1 506	n.a.
Résultat sectoriel	8	-3	n.a.
<b>Activités d'assurance abandonnées</b>			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	2 957	2 643	11,9%
Résultat sectoriel	471	144	n.a.

## Résultat sectoriel

Total 100%



- 1 Activités d'assurance Suisse 37%
- 2 Activités d'assurance France 18%
- 3 Activités d'assurance Allemagne 4%
- 4 Activités d'assurance Autres 1%
- 5 Investment Management 5%
- 6 Activités d'assurance abandonnées 26%
- 7 Activités bancaires abandonnées 9%

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

Total 100%

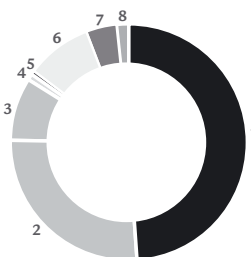


- 1 Suisse 35%
- 2 France 31%
- 3 Allemagne 9%
- 4 Luxembourg 2%
- 5 Liechtenstein 11%
- 6 Pays-Bas 9%
- 7 Belgique 3%

Nombre d'employés par pays  
(équivalents plein temps)

au 31.12.2007

Total: 8 556 employés



- 1 Suisse 4193
- 2 France 2253
- 3 Allemagne 752
- 4 Luxembourg 71
- 5 Liechtenstein 31
- 6 Pays-Bas 758
- 7 Belgique 364
- 8 Autres 134

Sur la base de ce résultat très satisfaisant, le conseil d'administration proposera une augmentation du dividende de 7 à 17 francs par action.

**MADAME, MONSIEUR** | Swiss Life a 150 ans! Malgré l'instabilité des marchés financiers, votre entreprise a enregistré un très bon résultat pour son année d'anniversaire. Le bénéfice net de 1 368 millions de francs correspond à 39,60 francs par action. Sur la base de ce résultat très satisfaisant, le conseil d'administration proposera, lors de l'assemblée générale du 8 mai 2008, une augmentation du dividende de 7 à 17 francs par action. L'année 2007 a aussi été l'année des 150 ans de Swiss Life. Les diverses activités, placées sous le leitmotiv «Des perspectives pour les hommes», m'ont permis de nouer des contacts nombreux et précieux avec les clients, les collaborateurs et les partenaires commerciaux. Dans le cadre de nombreuses rencontres, j'ai ressenti la force du lien qui unit toutes ces personnes à Swiss Life. Lorsque je pense aux prochaines années, je suis donc convaincu que Swiss Life est une entreprise d'avenir.

Durant cette année d'anniversaire, nous avons beaucoup progressé dans la mise en œuvre de notre stratégie et avons déjà atteint une bonne partie des objectifs fixés pour l'année 2008. Le conseil d'administration s'est donc surtout penché, l'an dernier, sur le développement de cette stratégie et sur les directions à prendre. Les examens auxquels nous soumettons notre stratégie nous ont confortés dans l'idée que la prévoyance financière allait rester un marché de croissance durable, offrant un champ d'activités intéressant. Nous avons donc décidé de poursuivre résolument sur la voie dans laquelle nous nous sommes engagés. Le groupe Swiss Life doit être positionné comme un spécialiste de premier plan de l'assurance vie et de la prévoyance. Nous entendons également accélérer sa croissance. La mission de l'entreprise conserve sa place centrale: «Notre vocation est d'aider les gens à assurer leur avenir sur le plan financier, toute leur vie durant». Nous nous concentrons sur les besoins des gens en matière de prévoyance, autant avant qu'après la retraite. Nous saisissons les occasions de croissance qui se présentent sur nos marchés actuels, dans les affaires internationales et sur des marchés de croissance intéressants, misant sur une structure de gestion davantage axée sur les fonctions, afin d'augmenter encore l'efficacité et de favoriser la collaboration intra-groupe.

Le groupe Swiss Life doit être positionné comme un spécialiste de premier plan de l'assurance vie et de la prévoyance. Nous entendons également accélérer sa croissance.

Au dernier trimestre de 2007, nous avons profité du contexte de marché très intéressant pour optimiser notre portefeuille d'affaires, en vue de cette prochaine étape de développement. Nous avons décidé de nous séparer des activités d'assurance aux Pays-Bas et en Belgique, ainsi que de Banca del Gottardo. Ces deux transactions annoncées en novembre 2007 devraient, au total, contribuer au bénéfice à hauteur d'environ 1,8 milliard de francs, dont près de 300 millions sont déjà entrés dans les comptes annuels de l'exercice 2007. En décembre 2007, un nouveau pas essentiel a été franchi vers l'accélération d'une croissance profitable. En effet, nous avons pu annoncer la conclusion d'un partenariat avec AWD, un prestataire de services financiers européen qui réussit bien. AWD dispose d'un solide réseau de distribution en Allemagne, en Autriche et en Suisse. Sa position est très prometteuse sur les marchés de croissance d'Europe centrale et orientale. Le groupe travaille également en Grande-Bretagne. Le conseil d'administration a la conviction que les prestataires de services financiers tels qu'AWD, qui offrent à leurs clients un conseil en toute indépendance, joueront à l'avenir un rôle de plus en plus important dans la distribution de produits de prévoyance. Dans le cadre de notre concept de distribution à canaux multiples, ce partenariat revêt une signification capitale. En janvier 2008, Swiss Life a fait aux actionnaires d'AWD une offre d'achat d'actions au prix de 30 euros chacune. A l'issue du délai de l'offre, mi-mars 2008, Swiss Life détenait au total 86% du capital d'AWD environ. Devenue actionnaire ma-

goritaire, Swiss Life va maintenant planifier, avec AWD, les prochaines étapes de cette collaboration d'avenir. Ces transactions placent Swiss Life dans les meilleures conditions pour atteindre les objectifs stratégiques qu'elle s'est fixés. Nous suivons bien entendu le marché de très près et étudions d'autres possibilités d'acquisition ciblées, en priorité sur nos marchés principaux.

Les objectifs financiers fixés pour 2012 soulignent la nécessité pour nous de réaliser une croissance profitable et d'utiliser les capitaux de manière efficiente. Nous voulons atteindre chaque année une croissance du bénéfice par action d'au moins 12%. Le rendement des capitaux propres doit, lui aussi, être supérieur à 12% chaque année. Une gestion active du capital constitue par ailleurs un aspect important de la stratégie. Pour ce faire, nous réaliserons un programme de rachat d'actions jusqu'à concurrence de 2,5 milliards de francs au maximum. De plus, nous escomptons la distribution d'une masse de dividendes d'au moins 600 millions de francs pour l'exercice 2008. A compter de l'exercice financier 2009, nous proposerons chaque année le reversement aux actionnaires de 40 à 60% du bénéfice constaté.

Parallèlement au remaniement de la stratégie, le conseil d'administration a également décidé des mesures assurant la continuité de la direction de l'entreprise. J'ai en effet décidé, l'an dernier, de quitter mes fonctions chez Swiss Life en 2010 afin de permettre un rajeunissement à la tête de l'entreprise. Le conseil d'administration et moi-même, à titre personnel, souhaitons que Rolf Dörig, qui préside avec succès le directoire du groupe depuis 2002, me succède en qualité de président du conseil d'administration. C'est pourquoi nous vous proposerons d'élire Rolf Dörig au conseil d'administration dès l'assemblée générale du 8 mai 2008. Il est prévu qu'il assume la fonction d'administrateur délégué jusqu'à mon départ. Ses tâches principales consisteront à développer la stratégie et à surveiller sa mise en œuvre. Il est en outre prévu que, une fois Rolf Dörig élu au conseil d'administration, Bruno Pfister soit nommé président du directoire du groupe. Bruno Pfister est au service de Swiss Life depuis août 2002, d'abord comme Group Chief Financial Officer et, depuis le 1er janvier 2006, en qualité de CEO International. Je suis sûr qu'il sera en mesure de poursuivre la «success story» de Swiss Life. Afin de renforcer la composante internationale du directoire du groupe, le conseil d'administration a également décidé de faire entrer au directoire du groupe Jacques Richier et Manfred Behrens, respectivement responsables des marchés nationaux France et Allemagne. Leurs connaissances et leur personnalité viendront parfaitement compléter cet organe.

En plus des questions de stratégie et de personnes, le conseil d'administration s'est tout particulièrement occupé, en 2007, du développement de la gestion des risques de l'entreprise.

Je remercie tous ceux qui ont contribué à la réussite du développement de l'entreprise et qui veulent bien nous témoigner leur confiance, aujourd'hui et à l'avenir.



**BRUNO GEHRIG** | Président du conseil d'administration



Bruno Gehrig

La mise en oeuvre réussie de nos axes stratégiques (croissance, efficacité et leadership) nous a permis d'obtenir ces excellents chiffres.

**MADAME, MONSIEUR** | En 2007, le groupe Swiss Life a enregistré le meilleur résultat de ses 150 ans d'existence, avec un bénéfice net de 1 368 millions de francs suisses. Corrigé de la contribution d'environ 300 millions de francs, issue de la dissolution d'une réserve suite à un changement de loi aux Pays-Bas, ce bénéfice se monte à 1 064 millions de francs. Nous avons donc déjà atteint en 2007 l'objectif du milliard de francs de bénéfices fixé pour 2008. Le rendement des capitaux propres s'est élevé à 18,1%, c'est-à-dire plus de 10% comme les années précédentes. La mise en oeuvre réussie de nos axes stratégiques (croissance, efficacité et leadership) nous a permis d'obtenir ces excellents chiffres, malgré un résultat financier inférieur à celui de l'année dernière.

Sur les 1 706 millions de francs de bénéfice d'exploitation, 650 millions proviennent de Suisse, 324 millions de France, 65 millions d'Allemagne et 93 millions du secteur Investment Management. La part des unités vendues aux Pays-Bas et en Belgique dans ce bénéfice est de 471 millions de francs, dont environ 300 issus de la dissolution de réserve susmentionnée. Banca del Gottardo s'est bien comportée, ce qui s'est traduit par un résultat sectoriel de 168 millions de francs.

Les primes ont poursuivi leur croissance satisfaisante. Globalement, le groupe Swiss Life a enregistré un volume de primes de 24,2 milliards de francs, soit une augmentation de 10% par rapport à l'année précédente. Les affaires suisses ont largement contribué à ce résultat. Sur notre marché d'origine, nous avons pu renforcer notre position de premier plan, avec un volume de primes de 8 413 millions, en hausse de 11% - hausse nettement supérieure à la moyenne. La société a connu une forte embellie au Liechtenstein, où elle est spécialisée dans les solutions de prévoyance structurées pour une clientèle privée fortunée. La progression des primes, passées de 646 en 2006 à 2 786 millions de francs, provient du rachat de la société CapitalLeben au Liechtenstein (entièrement consolidée à partir de fin mars 2007) et d'une croissance interne toujours forte. Avec des recettes de primes de 7 411 millions de francs, la France accuse certes un recul de 10%, mais atteint, une fois la vente des sociétés ERISA prise en compte, une croissance de 6% qui est supérieure à celle du marché. En Allemagne, le volume des primes a augmenté de 2% et passe à 2 158 millions de francs. Aux Pays-Bas, Swiss Life a encore pu racheter, pendant l'exercice, d'autres caisses de pensions autonomes et accroître ainsi les recettes de primes de 21% pour qu'elles atteignent 2 302 millions de francs. En Belgique et au Luxembourg, les recettes de primes ont diminué en raison de situations spécifiques.

Le résultat d'ensemble est excellent bien que le résultat financier issu des placements détenus par la société à ses propres risques ait été, avec 4 885 millions de francs, de 422 millions de francs inférieur à celui de l'année précédente (-8%). En cause: l'évolution négative des marchés financiers internationaux depuis la mi-2007. Certes, les produits directs ont progressé de 25% pour atteindre 4 627 millions de francs, mais une moins-value nette de 218 millions de francs a été enregistrée sur les actifs, contre une plus-value nette de 783 millions de francs l'année précédente. Les placements directs et indirects dans des crédits hypothécaires à risque américains («subprime mortgages») se montent à 83 millions de francs au total, ce qui représente moins de 0,1% de l'ensemble des placements. Swiss Life n'est donc pas directement touchée par la crise de ces crédits. Nous avons toutefois décidé d'amortir complètement, sur l'exercice 2007, les postes qui risquaient d'être concernés par un nouveau

durcissement de la crise des liquidités résultant de l'instabilité des marchés. Le bénéfice net a ainsi diminué de 72 millions de francs. En termes d'efficacité, nous avons fait de nouveaux progrès en 2007. Nous avons réussi à réduire les coûts opérationnels de 2% supplémentaires bien que les primes aient augmenté de 10%. Une gestion des coûts systématique reste pour nous absolument prioritaire. Swiss Life bénéficie d'un solide financement pour la prochaine étape de son développement. Au 31 décembre 2007, les capitaux propres attribuables aux actionnaires s'élevaient à 7 277 millions de francs. En raison de l'évolution négative des plus-values latentes sur actifs, leur montant est légèrement inférieur à celui de l'année précédente. Au 31 décembre 2007, le taux de solvabilité du groupe Swiss Life s'élevait à 162%.

L'engagement, ou *commitment*, des collaborateurs a continué de progresser. Les résultats de l'enquête annuelle en termes de satisfaction et d'identification au travail se sont encore rapprochés de l'objectif des 80 points d'indice, passant de 73 à 77 points. Depuis sa première évaluation en 2004, le *commitment* s'est amélioré de 16 points. Afin de maintenir cette tendance positive, nous avons élargi de manière ciblée les possibilités de formation et de perfectionnement pour tous les collaborateurs, et en particulier pour les cadres.

Grâce aux progrès réalisés et aux directions stratégiques prises, nous sommes prêts pour le prochain élan de croissance. Les orientations stratégiques définies en 2007 permettront à Swiss Life de gagner en attrait auprès de ses clients, de ses actionnaires et de ses collaborateurs. Nous nous concentrons en effet plus systématiquement sur nos points forts dans la prévoyance financière. Afin de mieux répondre aux besoins de nos clients, nous renforçons la gestion des produits. AWD nous permet d'élargir notre distribution à canaux multiples sur nos marchés actuels et d'accéder à d'intéressants marchés en expansion. Les nouveaux objectifs financiers mettent l'accent sur l'obligation de croissance rentable et sur une utilisation efficace des capitaux.

C'est pour moi un grand honneur et une joie de pouvoir poursuivre mon travail chez Swiss Life dans une perspective à long terme. En tant qu'administrateur délégué, je serai avant tout chargé du développement de la stratégie et du contrôle de sa mise en œuvre. Je travaillerai en étroite collaboration avec Bruno Gehrig, président du conseil d'administration, et Bruno Pfister, Group CEO.

Je remercie chaleureusement l'ensemble des collaborateurs et collaboratrices de la contribution qu'ils ont apportée, par leur engagement, à l'évolution positive de Swiss Life. Je remercie également Bruno Gehrig et les membres du conseil d'administration de la confiance qu'ils nous ont témoignée, à mes collègues du directoire et à moi, et de la collaboration constructive qui a été la nôtre ces dernières années. Je suis convaincu que nous avons créé ensemble les conditions nécessaires à un avenir couronné de succès pour Swiss Life.



**ROLF DÖRIG** | Président du directoire du groupe



Rolf Dörig

---

## 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)

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)

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)

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)

---

## Déclaration concernant des informations portant sur l'avenir.

---

Cette lettre aux actionnaires contient des informations concernant Swiss Life qui portent sur l'avenir et qui impliquent des incertitudes et des risques. Le lecteur doit en être conscient et ne considérer ces informations que comme des projections pouvant diverger des événements qui se produiront effectivement à l'avenir. Toutes les informations se fondent sur les données dont Swiss Life dispose au moment de la rédaction de la lettre aux actionnaires.

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

© Swiss Life Holding, 2008

---

## Dates importantes

---

### **Information financière intermédiaire**

6 mai 2008

### **Assemblée générale**

8 mai 2008

Hallenstadion Zurich

### **Présentation des résultats semestriels**

28 août 2008

### **Information financière intermédiaire**

12 novembre 2008

---

## Rapport de gestion

---

La version complète du rapport de gestion du groupe Swiss Life en allemand et en anglais est disponible sur Internet: [www.swisslife.com/report](http://www.swisslife.com/report)