



SwissLife

Lettre aux actionnaires | Exercice 2008

Madame, Monsieur,

L'économie mondiale a subi en 2008 des changements drastiques. Votre entreprise, le groupe Swiss Life, n'a pas été épargnée par l'incroyable violence de la crise. Le résultat financier que nous avons enregistré en 2008 ne répond absolument pas à nos prévisions ni à nos objectifs, pas plus que l'évolution du cours de notre action. Mais nous avons pris en temps voulu les mesures qui s'imposaient pour protéger notre base de capitaux propres, laquelle reste solide. De nouveaux progrès ont été accomplis dans la mise en œuvre de notre stratégie. Swiss Life peut donc relever les défis actuels avec confiance.

Nous n'avons cependant pu atteindre les objectifs financiers que nous nous étions fixés pour 2008 en raison de l'évolution défavorable des marchés financiers. La crise sévissant sur le marché immobilier aux Etats-Unis – qui n'a pas directement touché Swiss Life – a affecté presque toutes les catégories de placement. Le résultat financier de l'exercice est en baisse en raison des corrections de valeur devenues nécessaires sur les placements et de la réalisation de certaines moins-values afin de réduire les risques. Il est passé de 4,9 milliards à 0,5 milliard de francs. Les plus-values résultant de la vente des activités belges et néerlandaises ainsi que de Banca del Gottardo – soit 1,5 milliard de francs – ont permis au groupe Swiss Life d'afficher néanmoins un bénéfice pour 2008. Le bénéfice net s'inscrit à 345 millions de francs. Sur la base de ce résultat et compte tenu du contexte de marché actuel, le conseil d'administration propose à l'assemblée générale des actionnaires une distribution de bénéfices de 5 francs par action, contre 17 francs l'année dernière. Comme les années précédentes, la distribution de bénéfices aux actionnaires doit être effectuée sous la forme d'une réduction de valeur nominale.

Nous avons pris en temps voulu les mesures qui s'imposaient pour protéger notre base de capitaux propres, laquelle reste solide.

La reprise en 2008 du groupe AWD, le plus grand prestataire de conseils financiers indépendant d'Europe, a représenté une étape importante de notre stratégie. Ce renforcement marqué de la distribution est déterminant pour le succès futur de Swiss Life. Les prestataires de conseils financiers indépendants joueront un rôle de plus en plus important. Grâce à AWD, Swiss Life peut aussi diversifier ses revenus et obtenir des informations complémentaires sur le marché. De plus, elle a accès aux marchés porteurs de croissance que sont l'Europe centrale et l'Europe orientale, où Swiss Life n'est pas encore présente. La collaboration de Swiss Life avec AWD a bien débuté en Allemagne et en Suisse. Malgré les circonstances, AWD a enregistré en 2008 un bon résultat dans ces deux pays. Le développement en Europe centrale et en Europe orientale est toujours satisfaisant. Le recentrage des activités est en cours en Grande-Bretagne, et les problèmes survenus en Autriche sont traités en priorité. Le recul du chiffre d'affaires et du bénéfice du groupe AWD par rapport à l'année précédente trouve son explication dans le besoin de liquidités des clients en raison de la crise, mais aussi dans les changements auxquels il a été procédé en Grande-Bretagne et en Autriche. D'ici 2012, le groupe AWD entend augmenter le chiffre d'affaires d'environ 630 millions d'euros actuellement pour le faire passer à 1 milliard d'euros, et atteindre un résultat opérationnel avant impôts et intérêts de 130 millions d'euros.

Toujours dans la perspective de l'importance croissante que prend le conseil financier indépendant dans la prévoyance vieillesse, nous avons également acquis l'an dernier une participation dans MLP, une société allemande de distribution de services financiers. Bien que les avantages économiques d'une étroite collaboration entre Swiss Life, AWD et MLP soient

évidents, précisément en ces temps de crise et de consolidation des sociétés de distribution en Allemagne, nous n'avons pas atteint nos objectifs. Grâce à la conclusion d'un partenariat stratégique avec Talanx, que nous avons annoncée en mars 2009, nous avons trouvé une bonne solution à cette situation. Talanx et Swiss Life travailleront ensemble pour ce qui est de la distribution par AWD, des activités internationales liées aux solutions d'assurance vie, de la réassurance vie, de sous-secteurs touchant à l'administration pour certains produits ainsi que de l'utilisation mutuelle de fonds ouverts au public. Pour donner plus de poids à ce partenariat, Talanx acquerra une participation pouvant aller jusqu'à 9,9% dans Swiss Life. Talanx rachète en outre à Swiss Life une participation de 8,4% dans MLP. Swiss Life souhaite réduire les 15,9% qu'elle détient dans MLP pour faire passer sa participation sous la barre des 10%. Indépendamment l'une de l'autre, les sociétés Swiss Life et Talanx souhaitent collaborer en bonne intelligence avec MLP, dans le cadre de la nouvelle configuration, tout en respectant le modèle commercial actuel de MLP, à savoir celui de conseiller indépendant en matière de gestion de fortune et en finances.

Sur tous les marchés, Swiss Life est synonyme de compétence en matière de prévoyance, de sécurité et de fiabilité. Ce profil a fait ses preuves par temps de crise. Swiss Life s'est imposée comme leader du marché en Suisse. Nouveaux produits, augmentations de l'efficacité et orientation accrue de l'organisation vers les clients, ce sont les facteurs qui amélioreront encore notre position vis-à-vis de la concurrence sur le marché d'origine. En France, Swiss Life s'est beaucoup mieux développée que le marché ces dernières années, grâce à son réseau de distribution largement diversifié, à une gamme de produits intéressante et à une excellente position dans l'assurance maladie. En Allemagne, Swiss Life fait partie des prestataires préférés des courtiers depuis des années. Elle a nettement renforcé sa compétitivité future grâce à la collaboration avec AWD et l'introduction du premier produit de la famille prometteuse des *Variable Annuities*.

Notre concept de gestion des actifs et des passifs (*Asset and Liability Management*) a prouvé son bon fonctionnement durant l'exercice écoulé, malgré les conditions difficiles. Les risques encourus sont restés dans le cadre de notre modèle commercial et de notre capacité de supporter le risque. Compte tenu de la dégradation des marchés financiers au second semestre, nous avons fortement réduit les risques dans le bilan afin de protéger notre base de capitaux propres de nouvelles répercussions négatives de la crise des marchés financiers. Nous avons notamment adapté la structure de nos placements et mis un terme au programme de rachat d'actions en raison de la volatilité persistante des marchés. Ces mesures ont fait leurs preuves. Notre dotation en capitaux propres est solide et la structure de nos placements nous permet de dégager un revenu des placements supérieur aux prestations garanties à nos clients, et ce malgré les conditions toujours difficiles qui règnent sur le marché et la faiblesse des taux d'intérêt.

Outre le pilotage stratégique de l'entreprise et une gestion active destinée à maîtriser la crise des marchés financiers, l'une des tâches principales du conseil d'administration a été, en 2008, de veiller à ce que sa composition et celle du directoire du groupe soit optimale. Ivo Furrer, CEO Suisse, Charles Relecom, CEO France, et Klaus Leyh, CEO Allemagne, ont intégré le directoire du groupe dans le courant de l'année. Manfred Behrens, CEO Allemagne depuis 2004 et membre du directoire du groupe Swiss Life depuis mai 2008, a pris la fonction de Co-CEO d'AWD le 1^{er} septembre 2008. Il reste membre du directoire du

La collaboration de Swiss Life avec AWD a bien débuté et se déroule selon les plans.

groupe. Après plus de 30 ans d'une carrière réussie, dont les six dernières années chez Swiss Life, Paul Müller s'est retiré de la gestion opérationnelle des affaires. Jacques Richier, CEO France et depuis 2000 au service de Swiss Life, a décidé d'assumer une nouvelle fonction hors du groupe Swiss Life. Le conseil d'administration les remercie tous deux vivement de leur précieuse contribution à la réussite du développement de l'entreprise.

Nous vous avons déjà donné des informations sur le changement prévu à la présidence du conseil d'administration. Bruno Gehrig ne se représentera pas à une élection lors de l'assemblée générale de mai 2009. Rolf Dörig, élu administrateur à l'assemblée générale de mai 2008, lui succédera comme président. Pierfranco Riva, qui a fait partie du conseil pendant six ans mais a atteint la limite d'âge statutaire, ne se représentera pas lui non plus. Nous le remercions très vivement de sa précieuse contribution au travail du conseil d'administration au cours des dernières années. Nous sommes par ailleurs très heureux d'avoir pu convaincre Frank Schnewlin, ancien CEO du groupe Bâloise après avoir été membre du directoire du groupe Zurich Financial Services, ainsi que Carsten Maschmeyer, fondateur d'AWD, de rejoindre notre conseil d'administration. Grand spécialiste de l'assurance internationale, Frank Schnewlin enrichira le conseil d'administration. Carsten Maschmeyer est le bienvenu au sein de cette assemblée qu'il fera bénéficier de sa solide connaissance du marché et de son excellent savoir-faire dans la distribution.

Madame, Monsieur, nous allons devoir relever d'importants défis. L'économie mondiale se trouve en récession, les marchés financiers sont très volatils et nous n'attendons pas d'amélioration rapide. Nous sommes convaincus que Swiss Life a mis en place les préalables indispensables pour maîtriser cette période difficile. Tout d'abord, nous exerçons nos activités dans un secteur porteur de croissance à long terme. Le besoin de solutions de prévoyance financées à titre privé continuera de croître compte tenu de l'évolution démographique et de la pression accrue sur les budgets publics. Ensuite, la crise a fait prendre conscience aux clients de l'importance d'un conseil professionnel et de produits offrant sécurité et protection. Cela améliore le positionnement des prestataires spécialisés dans la prévoyance comme Swiss Life vis-à-vis de la concurrence. Enfin, le renforcement de la distribution et des capacités d'innovation, les mesures d'augmentation de l'efficacité, une gestion active des capitaux et des risques, la solidité de la base de capitaux propres et un positionnement affiché comme spécialiste de premier plan de la prévoyance financière placent Swiss Life dans les meilleures conditions pour continuer à croître, même dans le difficile contexte de marché actuel, et pour augmenter sa rentabilité.

Dans notre secteur, le succès repose sur la longévité et la confiance. Nous remercions tous ceux qui s'engagent quotidiennement et avec une grande énergie pour que nous obtenions ce succès, ainsi que tous ceux qui nous accordent leur confiance et nous la garderont à l'avenir.



Bruno Gehrig
Président du
conseil d'administration



Rolf Dörig
Délégué du
conseil d'administration



Bruno Pfister
Président du
directoire du groupe

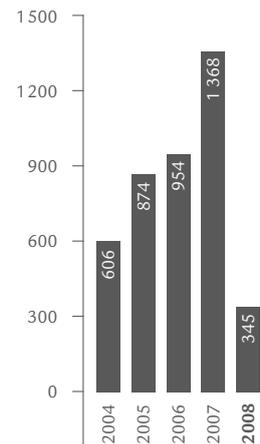
Comparaison sur deux ans – groupe Swiss Life			
En millions de CHF (sauf mention contraire)	2008	2007	+/-
Volume de primes			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	18 515	21 213	-12,7%
Chiffres provenant du compte de résultat consolidé			
Primes acquises, nettes	13 254	13 316	-0,5%
Accessoires de primes acquis, nets	260	389	-33,2%
Résultat financier	451	4 935	-90,9%
Total des produits	15 356	18 971	-19,1%
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-12 915	-13 268	-2,7%
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	429	-1 746	n.a.
Charges d'exploitation	-3 319	-2 489	33,3%
Total des charges	-16 198	-17 958	-9,8%
Résultat d'exploitation	-842	1 013	n.a.
Résultat net des activités poursuivies	-1 143	726	n.a.
Bénéfice net des activités abandonnées	1 488	642 ¹	n.a.
Bénéfice net	345	1 368	-74,8%
<i>Attribution du bénéfice net</i>			
Actionnaires de Swiss Life Holding	350	1 345	-74,0%
Intérêts minoritaires	-5	23	n.a.
Chiffres provenant du bilan consolidé			
Capitaux propres, intérêts minoritaires inclus	6 652	7 334	-9,3%
Provisions techniques	113 308	121 829	-7,0%
Total du bilan	134 791	179 757	-25,0%
Chiffres clés concernant les actions			
Résultat de base par action (en CHF)	10,88	40,76	-73,3%
Résultat dilué par action (en CHF)	10,88	39,60	-72,5%
Dividende versé par action (en CHF)	17,00	7,00	142,9%
Total des versements aux actionnaires	596	245	143,3%
Cours de fin d'année (en CHF)	72,40	283,00	-74,4%
Capitalisation boursière en fin d'année	2 540	9 894	-74,3%
Chiffres clés supplémentaires			
Rendement des capitaux propres (en %)	5,0	18,1	-72,4%
Actifs sous contrôle	134 326	138 946	-3,3%
Valeur intrinsèque en fin d'année	8 457	12 837	-34,1%
Valeur des affaires nouvelles	78	118	-33,9%
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	8 184	8 556	-4,3%

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

Suite à la vente des activités néerlandaises et belges ainsi que de Banca del Gottardo, Swiss Life a aligné à partir de 2007 la présentation des comptes sur les activités poursuivies et l'a adaptée aux prescriptions. Les secteurs d'activités vendus ont été intégralement consolidés jusqu'à la clôture des transactions respectives, mais n'ont été pris en considération dans le compte de résultat consolidé que jusqu'à concurrence de leur contribution nette au bénéfice. Les chiffres de 2007 contiennent également les sociétés ERISA qui ont fait entre-temps l'objet d'une vente.

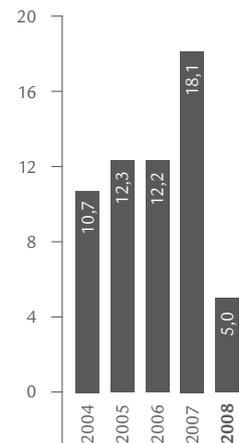
Bénéfice net

En millions de CHF



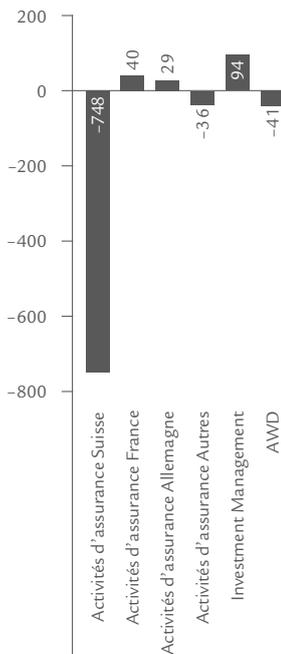
Rendement des capitaux propres

En %



Résultat sectoriel

En millions de CHF



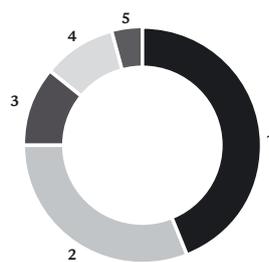
Chiffres clés Activités d'assurance

En millions de CHF	2008	2007	+/-
Suisse			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	8 172	8 413	-2,9%
Résultat sectoriel	-748	650	n.a.
France¹			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	5 763	7 411	-22,2%
Résultat sectoriel	40	324	-87,7%
Allemagne			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	1 977	2 158	-8,4%
Résultat sectoriel	29	65	-55,4%
Autres			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	2 639	3 294	-19,9%
Résultat sectoriel	-36	8	n.a.

¹ Les chiffres pour 2007 incluent également les sociétés ERISA qui ont fait entre-temps l'objet d'une vente. Sur une base comparable, le volume des primes a progressé de 4% (8% en monnaie locale) et le résultat sectoriel a reculé de 187 à 40 millions de francs.

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

Total 100%

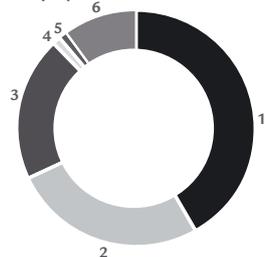


- 1 Suisse 44%
- 2 France 31%
- 3 Allemagne 11%
- 4 Liechtenstein 10%
- 5 Luxembourg 4%

Nombre d'employés par pays (équivalents plein temps)

au 31.12.2008

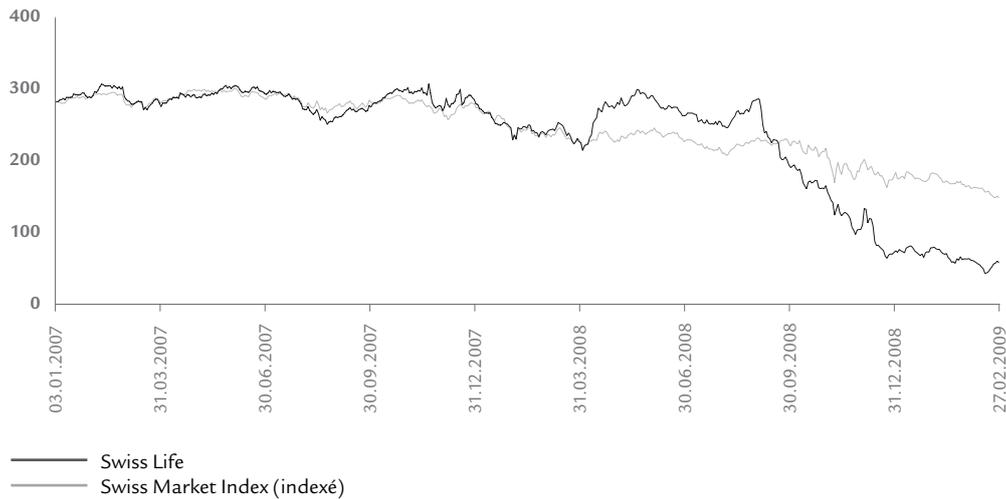
Total 8 184 employés



- 1 Suisse 3 426
- 2 France 2 159
- 3 Allemagne 1 613
- 4 Luxembourg 86
- 5 Liechtenstein 93
- 6 Autres 807

Evolution du cours de l'action Swiss Life du 3.1.2007 au 27.2.2009

Données en CHF



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

Répartition des actions enregistrées avec droit de vote Etat au 31.12.2008		
Nombre d'actions	Nombre d'actionnaires	En % des actionnaires enregistrés
1 - 25	161 879	83,21
26 - 100	22 278	11,45
101 - 1 000	9 495	4,88
> 1 000	886	0,46
Total	194 538	100,00

Notes du risque de contrepartie, Standard & Poor's		
Etat au 31.12.2008	Notes	Perspective
Rentenanstalt/Swiss Life, Zurich	BBB+	stable
Swiss Life Holding SA, Zurich	BBB-	stable

Adresses

Swiss Life
General-Guisan-Quai 40
Case postale 2831
CH-8022 Zurich
Tél. +41 43 284 33 11
www.swisslife.com

Shareholder Services
Tél. +41 43 284 61 10
Fax +41 43 284 61 66
E-mail shareholder.services@swisslife.ch

Investor Relations
Tél. +41 43 284 52 76
Fax +41 43 284 44 41
E-mail investor.relations@swisslife.ch

Media Relations
Tél. +41 43 284 77 77
Fax +41 43 284 48 84
E-mail media.relations@swisslife.ch

Déclaration de mise en garde concernant les déclarations 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 aucun de 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.

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 SA, 2009

Dates importantes

Information financière intermédiaire
5 mai 2009

Assemblée générale
7 mai 2009
Hallenstadion Zurich

Présentation des résultats semestriels
26 août 2009

Information financière intermédiaire
11 novembre 2009

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