

Lettre aux actionnaires

Exercice 2010

Madame, Monsieur,



Rolf Dörig et Bruno Pfister

L'année 2010 a été très fructueuse pour Swiss Life. Les résultats parlent d'eux-mêmes: ils montrent que nous avons accompli des progrès sensibles. En tant que groupe, nous améliorons constamment notre marge de manœuvre entrepreneuriale.

Par rapport à l'année précédente, Swiss Life a plus que doublé son bénéfice net pour le faire passer à 560 millions de francs. Cette excellente performance découle de progrès opérationnels, d'une gestion stricte des coûts et des marges ainsi que d'un solide résultat des placements. Nous avons notamment enregistré de grands progrès en matière de marge sur les affaires nouvelles, puisque cette dernière est passée de 0,9 à 1,4% malgré le niveau historiquement bas des intérêts et un taux de change défavorable vis-à-vis de l'euro. La croissance a en outre été au rendez-vous sur tous nos marchés principaux, même si notre priorité reste sa rentabilité. Dans l'ensemble, les acquis

de Swiss Life au cours de l'année écoulée représentent une étape importante sur le chemin menant aux objectifs fixés pour 2012, mais il reste encore beaucoup à faire.

La promesse associée à notre marque, «L'avenir commence ici.», résume tout ce que nous souhaitons incarner avec Swiss Life. Dans tout ce que nous entreprenons, nous affichons ainsi notre ambition de rendre l'avenir sûr pour nos clients, pour nos collaborateurs et pour nos actionnaires. Nous assumons également par là nos responsabilités sociopolitiques. Par notre travail, nous contribuons fortement à la sécurité et à l'indépendance financières des gens. C'est une tâche qui est non seulement utile, mais extrêmement importante au sein de notre société. Dans le monde, il existe une demande croissante pour les solutions permettant d'atteindre ces objectifs, en raison de l'évolution démographique, mais aussi du rôle de plus en plus prééminent joué par les solutions de prévoyance

privée. Les caisses de prévoyance publiques sont en effet soumises à une pression toujours plus forte.

«Par notre travail, nous contribuons fortement à la sécurité et à l'indépendance financières des gens. C'est une tâche qui est non seulement utile, mais extrêmement importante au sein de notre société.»

Malgré des perspectives prometteuses, notre industrie devra faire face à de grands bouleversements dans les années à venir. Des changements réglementaires influenceront à tous les niveaux sur nos produits et services. Les exigences de solvabilité basées sur les risques, valables en Suisse depuis janvier 2011 sous la forme du test suisse de solvabilité (SST), ont par exemple d'importantes conséquences. Un modèle de solvabilité similaire (Solvabilité II) entrera en vigueur en Europe en 2013 au plus tôt. Si nous saluons cette introduction, il importe énormément au secteur suisse de l'assurance que la conception du SST soit judicieuse et cohérente avec le modèle européen. Nous nous engageons en ce sens au sein de Swiss Life.

D'excellentes performances opérationnelles sont également indispensables pour rester compétitif sur le marché convoité de la prévoyance. Outre l'efficacité en termes de coûts, des améliorations de la qualité du service et la réduction des délais de lancement des produits sont essentiels. Mais Swiss Life fera également évoluer sa gamme et ses services innovants. En effet, les nouvelles prescriptions en termes de fonds propres incitent les assureurs à diminuer le nombre de garanties dans leurs bilans. Or, les garanties correspondent à un besoin de la clientèle, surtout en période d'incertitude. Des solutions novatrices sont dès lors nécessaires.

Dans notre industrie, la qualité des relations avec les clients reste un facteur déterminant, car c'est elle qui définit la croissance à venir. Nous souhaitons faire de notre stratégie multicanal un avantage concurrentiel important. Mais la distribution de produits innovants nécessite plus qu'un bon vendeur. Le client souhaite être davantage conseillé et bénéficier d'un accompagnement au fil des

années. De plus, dans toutes nos activités, nous partons du principe que toute affaire se conclut sur la base de la confiance. Dans un monde de plus en plus complexe, la confiance est plus que jamais indispensable à toute réussite.

Swiss Life et ses collaborateurs engagés sont parfaitement prêts à saisir les opportunités qu'offrent ces évolutions. Les valeurs que défend notre groupe depuis plus de 150 ans sont l'expertise, l'ouverture, l'engagement, la proximité et la transparence. Nous vous adressons nos plus vifs remerciements à vous aussi, chers actionnaires, pour votre soutien à Swiss Life, et nous réjouissons de continuer à façonner l'avenir de Swiss Life avec vous.



Rolf Dörig
Président du conseil d'administration



Bruno Pfister
CEO

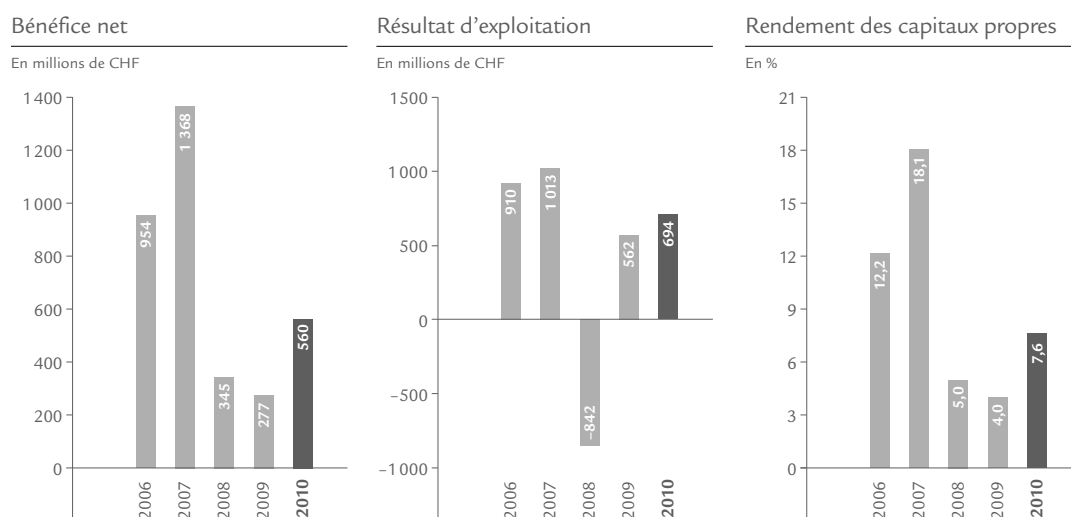
COMPARAISON PLURIANNUELLE – GROUPE SWISS LIFE

En millions de CHF (sauf mention contraire)

	2010	2009	2008	2007	2006
VOLUME DE PRIMES					
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	20 191	20 219	18 515	21 213	19 421
CHIFFRES PROVENANT DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ					
Primes acquises, nettes	11 753	11 867	13 254	13 316	12 283
Accessoires de primes acquis, nets	298	268	260	389	390
Résultat financier (sans quote-part dans le résultat des entreprises associées)	4 368	4 588	600	4 923	5 364
TOTAL DES PRODUITS	17 844	17 816	15 356	18 971	18 219
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-12 704	-11 884	-12 915	-13 268	-12 012
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-1 073	-1 539	429	-1 746	-2 143
Charges d'exploitation	-3 062	-3 478	-3 319	-2 489	-2 432
TOTAL DES CHARGES	-17 150	-17 254	-16 198	-17 958	-17 309
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	694	562	-842	1 013	910
Résultat net des activités poursuivies	560	324	-1 143	726	576
Résultat net des activités abandonnées	-	-47	1 488	642 ¹	378
BÉNÉFICE NET	560	277	345	1 368	954
Attribution du bénéfice net					
Actionnaires de Swiss Life Holding	557	278	350	1 345	933
Participations ne donnant pas le contrôle	3	-1	-5	23	21
CHIFFRES PROVENANT DU BILAN CONSOLIDÉ					
Capitaux propres	7 437	7 245	6 652	7 334	7 851
Provisions techniques	122 279	122 616	113 308	121 829	153 800
Total du bilan	147 203	143 948	134 791	179 757	186 950
CHIFFRES CLÉS SUPPLÉMENTAIRES					
Rendement des capitaux propres (en %)	7,6	4,0	5,0	18,1	12,2
Actifs sous contrôle	149 899	148 186	134 326	138 946	214 041
Valeur intrinsèque en fin d'année ²	7 595	6 877	8 457	12 837	10 665
Valeur des affaires nouvelles ²	209	123	78	118	121
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	7 483	7 820	8 291	8 556	8 693

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

² 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.



CHIFFRES CLÉS CONCERNANT LES ACTIONS

Données en CHF

	Etat	2010	Etat	2009
Nombre d'actions		32 081 054		32 081 054
Cours le plus haut de l'année	31.01.	152,70	16.10.	140,20
Cours le plus bas de l'année	16.08.	100,30	17.02.	43,00
Cours de fin d'année	30.12.	135,20	30.12.	132,00
Evolution du cours de l'action Swiss Life (en %)		+2		+82
Swiss Market Index (SMI)	30.12.	6 436	30.12.	6 546
Evolution du Swiss Market Index (SMI) (en %)		-2		+18
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en EUR)	31.12.	154,45	31.12.	152,08
Evolution du Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en %)		+2		+13
Volume de transactions moyen		220 061		264 910
Capitalisation boursière (en millions de CHF)	30.12.	4 337	30.12.	4 235
Résultat de base par action		17,46		8,86
Résultat dilué par action		17,37		8,83
Dividende versé par action ¹	29.07.	2,40	27.07.	5,00
Total des versements aux actionnaires (en millions de CHF)	29.07.	77	27.07.	160
Rendement du dividende sur cours de fin d'année (en %)	30.12.	1,78	30.12.	3,79

Source: Bloomberg

¹ Pour l'exercice 2010, 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

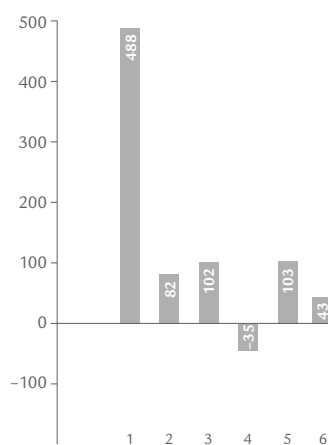
CHIFFRES CLÉS D'ACTIVITÉS D'ASSURANCE

En millions de CHF

	2010	2009	+/-
SUISSE			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	7 631	7 518	1,5%
Résultat sectoriel	488	467	4,5%
FRANCE			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	5 307	5 297	0,2%
Résultat sectoriel	82	159	-48,4%
ALLEMAGNE			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	2 073	2 169	-4,4%
Résultat sectoriel	102	92	10,9%
AUTRES			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	5 206	5 263	-1,1%
Résultat sectoriel	-35	-43	-18,6%

Résultat sectoriel

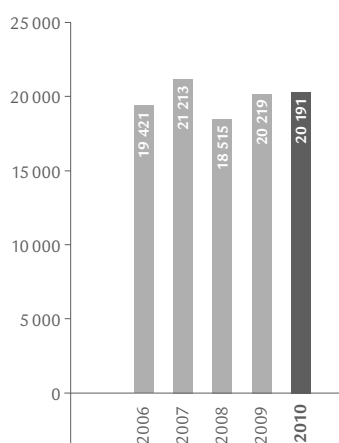
En millions de CHF



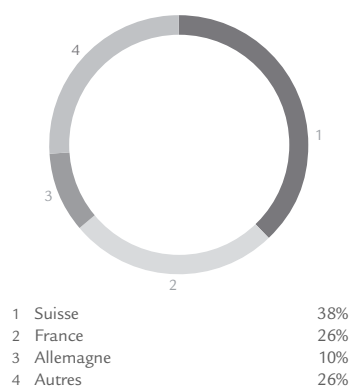
- 1 Activités d'assurance Suisse
- 2 Activités d'assurance France
- 3 Activités d'assurance Allemagne
- 4 Activités d'assurance Autres
- 5 Investment Management
- 6 AWD

Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts

En millions de CHF



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



DATES IMPORTANTES**INFORMATION INTERMÉDIAIRE 1^{ER} TRIMESTRE 2011**

3 mai 2011

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2011

5 mai 2011, Hallenstadion de Zurich

RAPPORT SEMESTRIEL 2011

17 août 2011

INFORMATION INTERMÉDIAIRE 3^E TRIMESTRE 2011

15 novembre 2011

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.

RAPPORTS 2010

Les rapports 2010 sont disponibles 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.



SwissLife
L'avenir commence ici.