

# *Lettre aux actionnaires*

*Exercice 2012*

## Madame, Monsieur,

2012 a été une année de confirmation pour Swiss Life, et ce à deux points de vue. En améliorant encore son efficacité opérationnelle d'une part, et en définissant un cadre lui permettant de continuer de croître de façon profitable.

Durant l'année écoulée, Swiss Life a clôturé avec succès son programme MILESTONE, qu'elle avait lancé en 2009. Elle a également renforcé durablement sa rentabilité ainsi que sa solidité financière. L'entreprise a ainsi posé les conditions entrepreneuriales nécessaires pour aborder la prochaine étape de son développement. En 2012, le bénéfice d'exploitation a nettement dépassé les espérances: après correction, il s'inscrit en effet à 993 millions de francs, soit une hausse de 26% par rapport à l'année précédente. Le fait qu'à 93 millions de francs, le bénéfice net s'établisse clairement en-dessous de celui de l'année précédente (606 millions de francs) est à imputer principalement aux 578 millions de francs d'amortissements exceptionnels sur des actifs incorporels, à des provisions supplémentaires pour litiges et à des coûts de restructuration dans le cadre du nouveau programme «Swiss Life 2015».

Au cours de l'exercice 2012, les recettes de primes se sont maintenues à leur niveau de l'année précédente malgré des conditions de marché parfois hostiles et un environnement marqué par le bas niveau des taux d'intérêt. Avec une performance des placements de 8,5% (contre 7,5% l'année précédente), le secteur Investment Management a atteint un résultat des placements de 5,7 milliards de francs ainsi qu'un rendement net des placements de 4,8% (année précédente: 3,8%). C'est un excellent résultat, y compris par rapport à la concurrence. Les provisions techniques s'en sont trouvées considérablement renforcées. En 2012, les capitaux propres ont augmenté de 12% pour se monter à 10,3 milliards de francs, tandis que la solvabilité du groupe passait de 213% l'année précédente à 242% à la fin de l'année 2012.

La résistance de notre modèle commercial se mesure aux progrès opérationnels réalisés ces dernières années dans un contexte de marchés extrêmement exigeants et de conditions cadres peu favorables. Il est tout aussi remarquable que l'agence de notation Standard & Poor's ait rehaussé notre note au niveau A- l'année passée. Nos progrès des dernières années en sont ainsi confirmés. Cela est d'autant plus satisfaisant que cette réévaluation va à l'encontre de la tendance générale négative pour les entreprises de prestations de services financiers. C'est notamment le fruit du travail de nos collaborateurs. Ceux-ci doivent être tout particulièrement remerciés pour leur grand engagement quotidien en faveur de notre entreprise.

Pour résumer, Swiss Life a accru sa force de frappe. Le conseil d'administration propose donc à l'assemblée générale une distribution de 4,50 francs par action sur la réserve issue d'apports de capital. Dans les prochaines années, Swiss Life maintiendra sa politique en matière de dividende et continuera de tableer sur un taux de distribution de 20 à 40%.

Pour Swiss Life, 2012 a aussi été une année de confirmation vis-à-vis de son avenir entrepreneurial. Le conseil d'administration et le directoire ont posé les fondements lui permettant de poursuivre son développement dans les années à venir. En effet, nous sommes nous aussi tenus d'adapter notre modèle commercial aux réalités économiques au vu de la faiblesse persistante des taux d'intérêt, des profonds changements réglementaires, mais aussi des incertitudes régnant sur les marchés financiers. Ce faisant, l'exigence que nous nous posons est de créer de la valeur ajoutée pour les clients, les partenaires, les collaborateurs et les actionnaires.

Avec le nouveau programme «Swiss Life 2015», présenté en novembre 2012 dans le cadre de notre Journée des investisseurs, nous continuons d'avancer sur le chemin de la croissance profitable entamé ces dernières années et adaptons nos secteurs opérationnels aux nouvelles conditions du marché. Dans ce contexte, différentes stratégies commerciales sont appliquées sur nos marchés. En Suisse, Swiss Life passera ainsi du statut de «simple» assureur vie à celui de prestataire de solutions complètes en prévoyance globale et en finances, tandis qu'elle évoluera pour s'établir en tant qu'entreprise de conseil financier et d'assurance en Allemagne. En France, le groupe souhaite étendre encore sa solide position d'assureur gestion privée et d'acteur de référence en assurance de personnes. Dans nos affaires internationales, nous proposerons des couvertures de risque, des solutions et des conseils financiers sur certains marchés choisis. Et pour ce qui est de la gestion d'actifs, nous développerons nos affaires pour les clients tiers avec la nouvelle marque «Swiss Life Asset Managers».

Désormais, Swiss Life gère toutes les organisations de production et de distribution à partir d'un même point pour chaque pays, afin d'optimiser la prospection du marché, d'améliorer encore la compétence en matière de conseil et de devenir encore plus efficiente. Les sociétés qui étaient jusqu'à présent exploitées sous la marque AWD opéreront ainsi sous la marque «Swiss Life Select».

Du point de vue financier, Swiss Life mise sur la continuité et la discipline dans la mise en œuvre de ses objectifs. Ce faisant, elle se concentre d'une part sur la diversification des sources de revenus, et donc sur l'amélioration de la qualité des résultats. D'autre part, elle vise un nouveau renforcement du bilan, l'optimisation continue des affaires en portefeuille et la hausse de rentabilité des affaires nouvelles. D'ici 2015, nous souhaitons atteindre un rendement des capitaux propres de 8 à 10% ainsi qu'une marge sur les affaires nouvelles de plus de 1,5%. Des économies de coûts supplémentaires de l'ordre de 130 à 160 millions de francs doivent en outre être réalisées. Afin de diversifier les sources de revenus, la part du bénéfice attribuable aux commissions et à la couverture des risques tels que le décès et l'invalidité doit atteindre 60 à 70%.

Les progrès enregistrés ces dernières années nous rendent confiants. Notre efficience opérationnelle nous permet d'exploiter des opportunités qui se présentent même dans le difficile contexte de marché actuel. Clients fidèles, compétences spécialisées, collaborateurs motivés, finances solides et marque forte: Swiss Life a tous les atouts pour asseoir sa position sur le marché des solutions complètes en prévoyance globale et en finances. Soyez vivement remerciés, chers actionnaires, de votre fidélité et du soutien que vous apportez au développement de notre entreprise à travers votre engagement.



Rolf Dörig  
Président du conseil d'administration



Bruno Pfister  
Président du directoire



## COMPARAISON PLURIANNUELLE – GROUPE SWISS LIFE

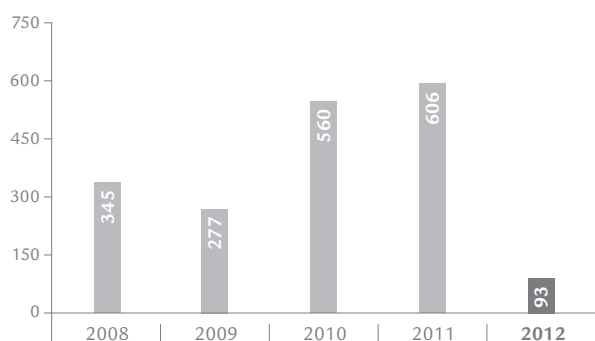
En millions de CHF (sauf mention contraire)

	2012	2011	2010	2009	2008
<b>VOLUME DE PRIMES</b>					
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	17 046	17 143	20 191	20 219	18 515
<b>CHIFFRES PROVENANT DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>					
Primes acquises, nettes	11 871	11 599	11 753	11 867	13 254
Accessoires de primes acquis, nets	309	295	298	268	260
Résultat financier (sans quote-part dans le résultat des entreprises associées)	6 043	4 459	4 368	4 588	600
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>19 075</b>	<b>17 291</b>	<b>17 844</b>	<b>17 816</b>	<b>15 356</b>
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-13 819	-12 614	-12 704	-11 884	-12 915
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-1 104	-791	-1 073	-1 539	429
Charges d'exploitation	-3 552	-2 913	-3 062	-3 478	-3 319
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>-18 728</b>	<b>-16 592</b>	<b>-17 150</b>	<b>-17 254</b>	<b>-16 198</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>346</b>	<b>699</b>	<b>694</b>	<b>562</b>	<b>-842</b>
Résultat net des activités poursuivies	93	606	560	324	-1 143
Résultat net des activités abandonnées	-	-	-	-47	1 488
<b>BÉNÉFICE NET</b>	<b>93</b>	<b>606</b>	<b>560</b>	<b>277</b>	<b>345</b>
Attribution du bénéfice net					
Actionnaires de Swiss Life Holding	92	605	557	278	350
Participations ne donnant pas le contrôle	1	1	3	-1	-5
<b>CHIFFRES PROVENANT DU BILAN CONSOLIDÉ</b>					
Capitaux propres	10 286	9 162	7 437	7 245	6 652
Provisions techniques	137 973	128 089	122 279	122 616	113 308
Total du bilan	163 400	151 875	147 203	143 948	134 791
<b>CHIFFRES CLÉS SUPPLÉMENTAIRES</b>					
Rendement des capitaux propres (en %)	0,9	7,3	7,6	4,0	5,0
Actifs sous contrôle	181 330	164 604	149 899	148 186	134 326
Valeur intrinsèque en fin d'année <sup>1</sup>	9 628	7 728	7 595	6 877	8 457
Valeur des affaires nouvelles <sup>1</sup>	158	150	209	123	78
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	7 046	7 168	7 483	7 820	8 291

<sup>1</sup> 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.

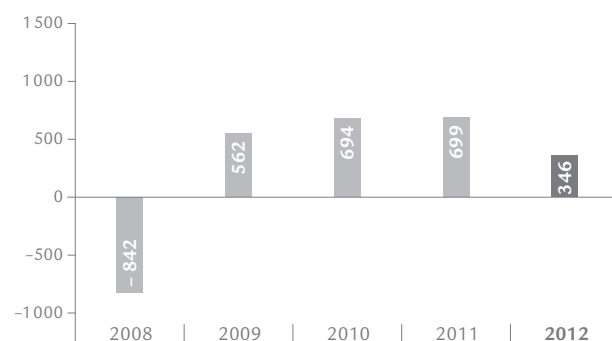
## Bénéfice net

En millions de CHF



## Résultat d'exploitation

En millions de CHF



## CHIFFRES CLÉS CONCERNANT LES ACTIONS

Données en CHF

	Etat 2012	2012	2011	2010	2009	2008
Nombre d'actions	31.12.	32 081 054	32 081 054	32 081 054	32 081 054	35 084 554
Cours le plus haut de l'année	23.11.	130,70	164,50	152,70	140,20	298,66
Cours le plus bas de l'année	04.06.	75,85	83,65	100,30	43,00	63,90
Cours de fin d'année	28.12.	121,40	86,40	135,20	132,00	72,40
Evolution du cours de l'action Swiss Life (en %)		+41	-36	+2	+82	-74
Swiss Market Index (SMI)	28.12.	6 822	5 936	6 436	6 546	5 535
Evolution du Swiss Market Index (SMI) (en %)		+15	-8	-2	+18	-35
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en EUR)	31.12.	177,11	133,25	154,45	152,08	134,68
Evolution du Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en %)		+33	-14	+2	+13	-47
Volume de transactions moyen		172 732	140 620	220 061	264 910	377 109
Capitalisation boursière (en millions de CHF)	28.12.	3 895	2 772	4 337	4 235	2 540
Résultat de base par action		2,88	18,97	17,46	8,86	10,88
Résultat dilué par action		2,86	18,87	17,37	8,83	10,88
Dividende versé par action <sup>1</sup>	27.04.	4,50	4,50	2,40	5,00	17,00
Total des versements aux actionnaires (en millions de CHF)	27.04.	144	144	77	160	596
Rendement du dividende sur cours de fin d'année (en %)	28.12.	3,71	5,21	1,78	3,79	23,48

Source: Bloomberg

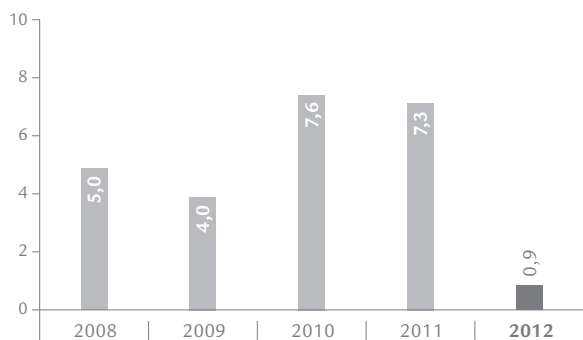
<sup>1</sup> Pour l'exercice 2012, le conseil d'administration propose une distribution de 4,50 francs par action sur la réserve issue d'apports de capital.

## 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

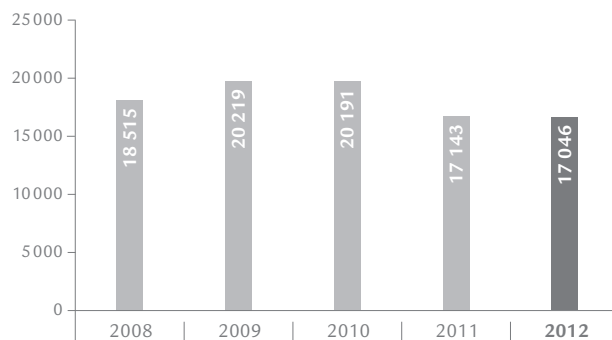
### Rendement des capitaux propres

En %



### Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts

En millions de CHF



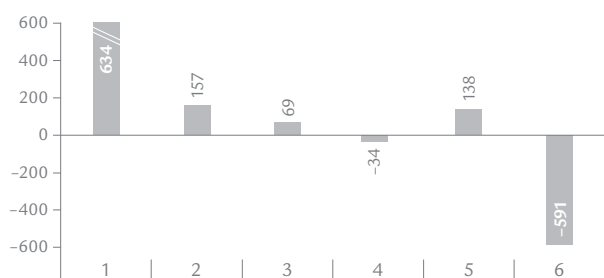
## CHIFFRES CLÉS DES SECTEURS

En millions de CHF

	2012	2011	+/-
<b>ACTIVITÉS D'ASSURANCE SUISSE</b>			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	8 292	8 123	2,1%
Résultat sectoriel	634	476	33,2%
<b>ACTIVITÉS D'ASSURANCE FRANCE</b>			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	4 260	4 379	-2,7%
Résultat sectoriel	157	124	26,6%
<b>ACTIVITÉS D'ASSURANCE ALLEMAGNE</b>			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	1 692	1 739	-2,7%
Résultat sectoriel	69	58	19,0%
<b>ACTIVITÉS D'ASSURANCE INTERNATIONAL</b>			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	2 892	3 033	-4,6%
Résultat sectoriel	-34	-10	n. a.
<b>INVESTMENT MANAGEMENT</b>			
Produits des commissions	338	301	12,3%
Résultat sectoriel	138	130	6,2%
<b>AWD</b>			
Produits des commissions	583	692	-15,8%
Résultat sectoriel	-591	-13	n. a.

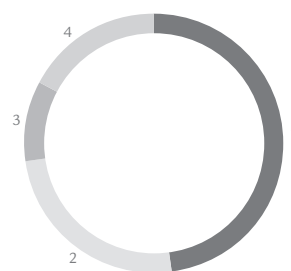
## Résultats des secteurs

En millions de CHF



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

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



- |                                       |     |
|---------------------------------------|-----|
| 1 Activités d'assurance Suisse        | 48% |
| 2 Activités d'assurance France        | 25% |
| 3 Activités d'assurance Allemagne     | 10% |
| 4 Activités d'assurance International | 17% |

**DATES IMPORTANTES****ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2013**

23 avril 2013, Hallenstadion de Zurich

**INFORMATION INTERMÉDIAIRE 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2013**

23 mai 2013

**RAPPORT SEMESTRIEL 2013**

14 août 2013

**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)

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)

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)

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)

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 2012**

Le rapport de gestion 2012 est disponible à l'adresse

[www.swisslife.com/report](http://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, 2013

*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](http://www.swisslife.com)*