

Lettre aux actionnaires

Exercice 2015

Madame, Monsieur,



Patrick Frost et Rolf Dörig

2015 aura été un exercice très fructueux pour Swiss Life. Nous avons atteint ou surpassé tous les objectifs financiers du programme «Swiss Life 2015» lancé en 2012. A 1,7%, notre marge des affaires nouvelles est de nouveau supérieure aux 1,5% visés. Nous avons enregistré une excellente évolution dans les revenus issus de frais et commissions. En 2010, notre résultat lié aux frais et commissions atteignait tout juste 134 millions de francs. En 2015, il se montait à 342 millions de francs. En outre, depuis 2008, nous avons réduit nos coûts de plus d'un quart, malgré les investissements réalisés et la croissance organique. En 2015 encore, notre rendement des capitaux propres s'est situé dans la partie supérieure de la marge cible, à 9,7%. Et avec 8,50 francs de dividendes proposés, nous maintenons notre cap.

Nous avons réalisé des progrès constants ces dernières années, or de tels succès étaient loin d'être évidents, d'autant que les intérêts restent faibles, voire négatifs. Il était tout aussi peu évident que Standard & Poor's relève notre note de A- à A en mai dernier. Et nous considérons la réintégration de Swiss Life à l'indice Swiss Market Index des 20 plus grandes entreprises suisses en mars 2016 comme une reconnaissance supplémentaire de notre travail.

Pourtant, nous ne savons pas ce que les prochaines années nous réservent. Quelles tendances vont marquer notre quotidien professionnel? Certains changements se font déjà ressentir. Ils sont d'abord d'ordre réglementaire. Durant les prochaines années, nous serons certainement confrontés à davantage d'exigences et de contraintes encore. Swiss Life va donc continuer à tout mettre en œuvre pour que la structure et le rythme des réglementations restent raisonnables et ne s'accompagnent pas d'inconvénients pour le marché suisse de l'assurance et, plus important encore, pour nos clients. Certes, la faiblesse des taux et les fortes fluctuations des marchés restent un immense défi au vu de l'horizon à long terme de nos affaires, mais nous avons prouvé ces dernières années que nous étions capables de le relever.

Un autre élément représente pour nous à la fois une opportunité et un défi: il s'agit de l'évolution démographique. Les conséquences économiques et sociales de l'allongement de l'espérance de vie sont sous-estimées dans presque tous les domaines de la vie. L'urgence de la situation est renforcée par le profond besoin de chacun d'agencer sa vie selon ses propres choix et dans la dignité. Nous voulons faire en sorte que le sujet d'une «vie plus longue en toute liberté de choix» reçoive dans la société toute l'attention qu'il mérite. Nous mettrons ici bien sûr l'accent sur les aspects économiques.

Madame, Monsieur, Swiss Life est parfaitement positionnée pour faire face à ces tendances. Après tout, elle démontre sa capacité d'adaptation depuis près de 160 ans. Notre réussite repose sur un modèle commercial qui a fait ses preuves. Profitabilité, gestion des marges, efficacité des coûts et gestion stricte des actifs et des passifs ont été nos priorités ces dernières années. Elles le resteront à l'avenir.

Le nouveau programme que nous avons défini jusqu'en 2018 s'articule autour de quatre grands axes:

- Le premier consiste à améliorer la qualité et la croissance de nos revenus. Nous voulons réaliser un résultat lié aux frais et commissions de 400 voire 450 millions de francs, tout en maintenant notre résultat d'épargne et de risque.
- Le deuxième, à améliorer encore notre efficacité opérationnelle afin d'économiser 100 millions de francs supplémentaires.
- Le troisième à élargir notre marge de manœuvre entrepreneuriale afin de renforcer notre dotation en capital, de générer davantage de flux de trésorerie pour le groupe et de pouvoir verser plus de dividendes. Nous allons donc étendre de 10 points de pourcentage la marge visée pour la distribution de dividendes, soit entre 30 et 50% du bénéfice net.
- Enfin, le quatrième axe est la poursuite de l'orientation systématique de notre entreprise vers les besoins de notre clientèle. Un objectif impossible à atteindre entièrement pour une entreprise. Il est en effet toujours possible de s'améliorer en entretenant un échange avec les clients. Ceux-ci sont aujourd'hui de mieux en mieux informés, peuvent comparer immédiatement les prestations et réclamer de nouvelles possibilités de contact. Il est donc évident que notre groupe doit investir dans de nouveaux canaux d'accès numériques. Pour cela, nous consacrerons dans les trois prochaines années près de 100 millions de francs à la transition numérique, à la qualité de nos prestations de conseil et à la croissance organique.

Swiss Life repose sur des bases solides. C'est en grande partie le résultat du travail de nos collaborateurs. Ce sont eux les garants du succès de notre entreprise. Nous leur adressons donc tous nos remerciements pour leur engagement considérable. Mais c'est aussi à nos clients et à vous, Madame, Monsieur, que nous présentons nos sincères remerciements. Sans votre confiance et votre soutien, nous ne pourrions en effet pas consolider notre position de leader sur le marché européen de la prévoyance.



Rolf Dörig
Président du conseil d'administration



Patrick Frost
CEO

Comparaison pluriannuelle

Groupe Swiss Life

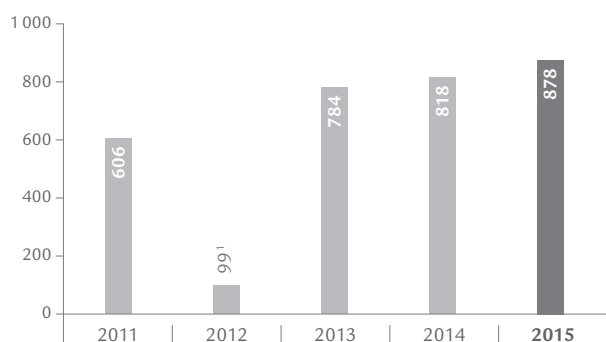
En millions de CHF (sauf mention contraire)

	2015	2014	2013	retraité 2012	2011
VOLUME DE PRIMES					
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	18 853	19 102	17 969	17 046	17 143
CHIFFRES PROVENANT DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ					
Primes acquises, nettes	13 771	13 776	12 944	11 871	11 599
Revenus issus de frais et commissions	1 292	1 305	1 143	1 135	1 188
Résultat financier	5 281	5 361	5 376	6 051	4 459
TOTAL DES PRODUITS	20 555	20 474	19 462	19 082	17 291
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-15 516	-15 218	-13 920	-13 819	-12 614
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-899	-1 146	-1 361	-1 115	-791
Charges d'exploitation	-2 649	-2 735	-2 809	-3 534	-2 913
TOTAL DES CHARGES	-19 226	-19 304	-18 312	-18 721	-16 592
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	1 329	1 169	1 149	361	699
BÉNÉFICE NET	878	818	784	99	606
Attribution du bénéfice net					
Actionnaires de Swiss Life Holding	872	814	781	98	605
Participations ne donnant pas le contrôle	6	4	3	1	1
CHIFFRES PROVENANT DU BILAN CONSOLIDÉ					
Capitaux propres	12 258	12 831	9 018	10 155	9 162
Provisions techniques	154 953	156 684	142 479	137 736	128 089
Total du bilan	189 252	192 854	170 530	164 461	151 875
CHIFFRES CLÉS SUPPLÉMENTAIRES					
Rendement des capitaux propres (en %) ¹	9,7	9,6	10,0	1,3	8,2
Actifs sous contrôle	223 411	224 593	192 855	180 785	164 604
Valeur intrinsèque en fin d'année	12 509	12 901	11 378	9 628	7 728
Valeur des affaires nouvelles	268	255	289	158	150
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	7 595	7 492	6 992	7 046	7 168

¹ Capitaux propres sans plus et moins-values latentes sur les obligations

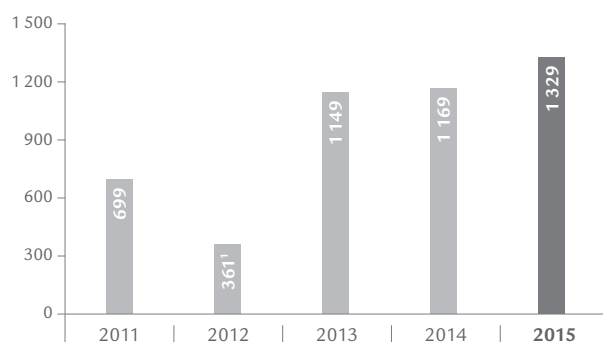
Bénéfice net

En millions de CHF

¹ retraité

Bénéfice d'exploitation

En millions de CHF

¹ retraité

Chiffres clés concernant les actions

Montants en CHF

	Etat 2015	2015	2014	2013	2012	2011
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.	272,90	238,90	192,60	130,70	164,50
Cours le plus bas de l'année	28.01.	201,80	185,70	124,60	75,85	83,65
Cours de fin d'année	30.12.	271,30	236,40	185,20	121,40	86,40
Evolution du cours de l'action Swiss Life (en %)		+15	+28	+53	+41	-36
Swiss Market Index (SMI)	30.12.	8 818	8 983	8 203	6 822	5 936
Evolution du Swiss Market Index (SMI) (en %)		-2	+10	+20	+15	-8
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en EUR)	31.12.	285,56	250,55	228,22	177,11	133,25
Evolution du Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en %)		+14	+10	+29	+33	-14
Volume de transactions moyen		142 838	121 462	140 007	172 732	140 620
Capitalisation boursière (en millions de CHF)	30.12.	8 704	7 584	5 941	3 895	2 772
Résultat de base par action		27,41	25,52	24,45	2,88	18,97
Résultat dilué par action		25,85	24,11	24,22	2,86	18,87
Dividende versé par action ¹	30.04.	6,50	5,50	4,50	4,50	4,50
Total des versements aux actionnaires (en millions de CHF)	30.04.	207	176	144	144	144
Rendement du dividende sur cours de fin d'année (en %)	30.12.	2,40	2,33	2,43	3,71	5,21

Source: Bloomberg

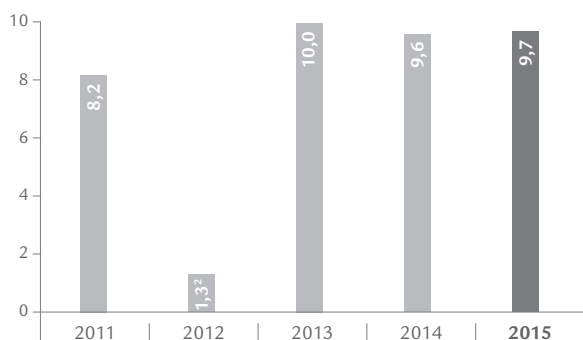
¹ Pour l'exercice 2015, le conseil d'administration propose une distribution de 8,50 francs par action sur la réserve issue d'apports de capital.

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

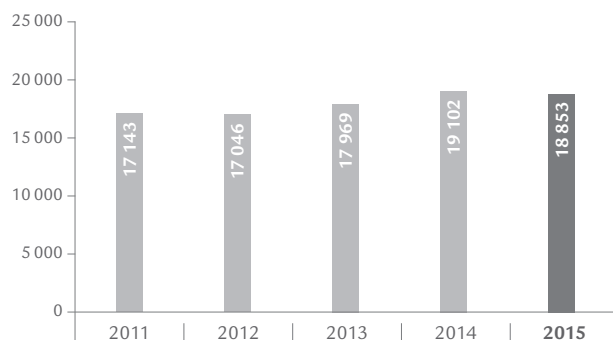
Rendement des capitaux propres¹

En %

¹ Capitaux propres sans plus et moins-values latentes sur les obligations² retraité

Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts

En millions de CHF



Chiffres clés des secteurs

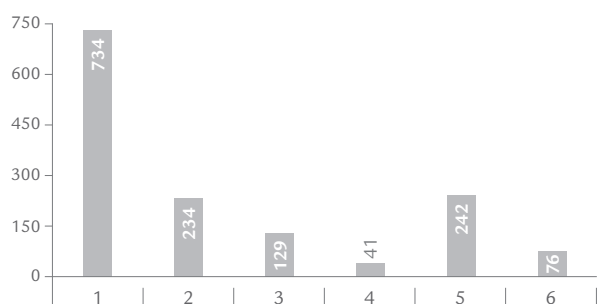
En millions de CHF

	2015	2014	+/-
SUISSE			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	10 534	10 038	5%
Revenus issus de frais et commissions	199	182	10%
Résultat sectoriel	734	669 ¹	10%
FRANCE			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	4 536	5 069	-11%
Revenus issus de frais et commissions	236	260	-9%
Résultat sectoriel	234	222 ¹	5%
ALLEMAGNE			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	1 399	1 618	-14%
Revenus issus de frais et commissions	364	425	-14%
Résultat sectoriel	129	97 ¹	33%
INTERNATIONAL			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	2 453	2 451	0%
Revenus issus de frais et commissions	225	240	-7%
Résultat sectoriel	41	37 ¹	11%
ASSET MANAGERS			
Revenus issus de frais et commissions	560	450	24%
Résultat sectoriel	242	189 ¹	28%
AUTRES			
Revenus issus de frais et commissions	48	48 ¹	-1%
Résultat sectoriel	76	87 ¹	-12%

¹ retraité pour les taxes sur la marque perçues et prélevées au sein du groupe (marque Swiss Life)

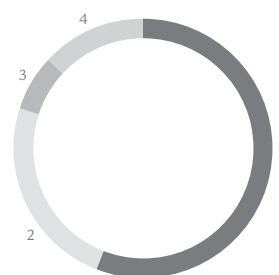
Résultats des secteurs

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 56%
2 France 24%
3 Allemagne 7%
4 International 13%

Dates importantes**Assemblée générale 2016**

26 avril 2016, Hallenstadion de Zurich

Information intermédiaire 1^{er} trimestre 2016

12 mai 2016

Rapport semestriel 2016

11 août 2016

Information intermédiaire 3^e trimestre 2016

9 novembre 2016

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

investor.relations@swisslife.ch

Shareholder Services

Tél. +41 43 284 61 10

Fax +41 43 284 61 66

shareholder.services@swisslife.ch

Media Relations

Tél. +41 43 284 77 77

Fax +41 43 284 48 84

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 2015

Le rapport de gestion 2015 est disponible à l'adresse www.swisslife.com/ar2015

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, 2016

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*