

Lettre aux actionnaires

Exercice 2016

Madame, Monsieur,



Patrick Frost et Rolf Dörig

2016 aura été encore un exercice fructueux pour Swiss Life. La réussite durable n'est pas une évidence et les bons résultats obtenus ces dernières années l'ont été dans un environnement politique, économique et sociétal difficile. Nous mettons en application notre programme et sommes ainsi en mesure de réaliser des progrès opérationnels significatifs et de compenser les taux très bas.

Certains chiffres clés l'illustrent clairement. Swiss Life est à nouveau parvenue à augmenter son bénéfice net, qui s'inscrit à 926 millions de francs, en hausse de 5%. De plus, la capacité de rendement a encore été renforcée, malgré les recettes de primes en baisse de 8% à 17,4 milliards de francs, preuve que notre concentration sur la croissance profitable était un choix pertinent. En outre, notre persévérance dans le développement des activités reposant sur le versement de frais et de commissions a porté ses fruits, générant en 2016 une contribution au bénéfice opérationnel de 396 millions de francs, soit une hausse de 14% par rapport à l'exercice précédent. Un autre jalon stratégique posé il y a quelques années a permis de consolider encore notre entreprise: il s'agit de notre compétence en matière de placement. Au 31 décembre 2016, nous gérons une fortune totale de 204 milliards de francs. Dans les opérations de placement pour le compte de tiers, nous avons enregistré un afflux de nouveaux capitaux nets de 8,5 milliards de francs. Fin 2016, l'entreprise gérait donc 49,6 milliards de francs d'actifs pour le compte de tiers, ce qui représente une progression de 28%.

Les progrès que nous avons réalisés attestent de la mise en œuvre rigoureuse de notre programme «Swiss Life 2018». Nous remercions vivement nos collaboratrices et nos collaborateurs pour leur engagement. Ce sont eux qui permettent à Swiss Life de progresser.

Si la bonne évolution des affaires nous réjouit, elle ne doit toutefois pas nous faire oublier que notre pays fait face à de grands défis. Durant la dernière session de printemps, la réforme de la prévoyance vieillesse a fait l'objet d'intenses discussions au Parlement. Depuis le début des débats, Swiss Life s'engage en faveur d'une réforme qui permette de rétablir la solidarité entre générations. Face à

l'évolution des conditions cadres économiques et démographiques, il faut adapter le système des retraites. C'est le seul moyen d'assurer la stabilité du système de prévoyance et de garantir les retraites. Il en va de l'intérêt de nos assurés.

Un projet de réforme de la prévoyance vieillesse est maintenant prêt. A l'issue d'après débats pour trouver une solution susceptible d'être soutenue par le peuple suisse, le Parlement a finalement adopté la réforme lors du vote final du 17 mars 2017. Le projet sera donc soumis à votation populaire en septembre 2017. Mais peu importe l'issue de cette votation, une chose est sûre: de plus en plus de gens atteignent l'âge de 80, 90 voire 100 ans. Notre système de coordonnées économiques et sociales s'en trouve fortement déstabilisé. Dans l'intérêt de nos assurés, nous souhaitons un débat public objectif et pragmatique.

Le régime de solvabilité restera également un défi pour Swiss Life comme pour l'ensemble du secteur suisse de l'assurance. D'après une étude réalisée par l'Université de Saint-Gall, les exigences en capital sont en Suisse près de deux fois plus élevées qu'en Europe. Or, ces exigences excessives nuisent aux PME qui dépendent de nos prestations, mais aussi aux assurés et à l'ensemble du secteur de l'assurance dans son rôle d'employeur et de pilier de la place économique et financière suisse. Cette évolution ne va pas dans la bonne direction et désavantage tout autant les clients, les actionnaires et l'ensemble de la place économique suisse.

L'influence des nouvelles technologies revêt également une grande importance pour nous comme pour nos clients. Ensemble, hommes, machines et algorithmes sont en train de créer un avenir qui exigera de nouvelles compétences. Dans un futur proche, encore plus de travaux routiniers et de tâches répétitives et dangereuses seront accomplis par des robots et des machines. Nous devons donc intégrer à notre quotidien l'interaction de l'innovation et de la continuité, mais aussi les nouveaux besoins clients découlant du monde numérique. Nous le faisons avec circonspection mais toutefois de manière à conduire Swiss Life vers un avenir fructueux, reconnaissants de ce que nos clients, nos investisseurs et nos collaborateurs nous suivent sur cette voie.

Madame, Monsieur, entre innovations spectaculaires et révolutions technologiques, nous sommes certains d'une chose: demain encore, c'est l'individu qui sera au cœur de nos activités d'assurance vie et de nos préoccupations. Que ce soit dans le travail avec nos clients, dans le développement de nos collaborateurs ou dans notre ambition de toujours satisfaire nos actionnaires par notre performance.

Les bons résultats de l'exercice 2016 nous permettent de proposer à l'assemblée générale du 25 avril 2017 une augmentation du dividende par action de 8,50 à 11,00 francs.

Nous vous remercions de la confiance que vous accordez à Swiss Life.



Rolf Dörig
Président du conseil d'administration



Patrick Frost
CEO

Comparaison pluriannuelle

Groupe Swiss Life

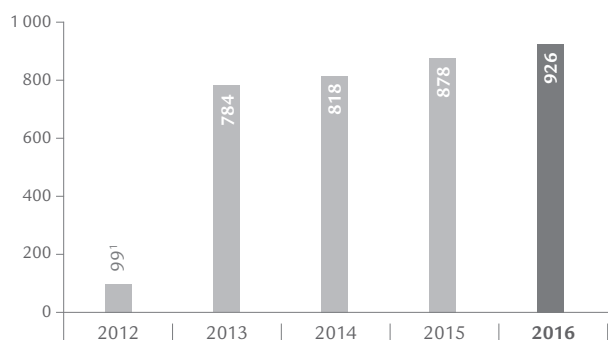
En millions de CHF (sauf mention contraire)

	2016	2015	2014	2013	retraité 2012
VOLUME DE PRIMES					
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	17 366	18 853	19 102	17 969	17 046
CHIFFRES PROVENANT DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ					
Primes acquises, nettes	13 228	13 771	13 776	12 944	11 871
Revenus issus de frais et commissions	1 351	1 292	1 305	1 143	1 135
Résultat financier	5 062	5 281	5 361	5 376	6 051
TOTAL DES PRODUITS	19 707	20 555	20 474	19 462	19 082
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-14 064	-15 516	-15 218	-13 920	-13 819
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-1 325	-899	-1 146	-1 361	-1 115
Charges d'exploitation	-2 765	-2 649	-2 735	-2 809	-3 534
TOTAL DES CHARGES	-18 314	-19 226	-19 304	-18 312	-18 721
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	1 393	1 329	1 169	1 149	361
BÉNÉFICE NET	926	878	818	784	99
Attribution du bénéfice net					
Actionnaires de Swiss Life Holding	922	872	814	781	98
Participations ne donnant pas le contrôle	4	6	4	3	1
CHIFFRES PROVENANT DU BILAN CONSOLIDÉ					
Capitaux propres	13 739	12 258	12 831	9 018	10 155
Provisions techniques	159 899	154 953	156 684	142 479	137 736
Total du bilan	199 731	189 252	192 854	170 530	164 461
CHIFFRES CLÉS SUPPLÉMENTAIRES					
Rendement des capitaux propres (en %) ¹	9,6	9,7	9,6	10,0	1,3
Actifs sous contrôle	243 255	223 411	224 593	192 855	180 785
Valeur intrinsèque en fin d'année	13 681	12 509	12 901	11 378	9 628
Valeur des affaires nouvelles	296	268	255	289	158
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	7 801	7 595	7 492	6 992	7 046

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

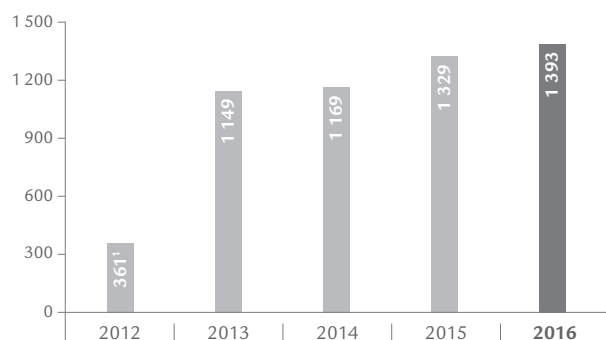
Bénéfice net

En millions de CHF

¹ retraité

Bénéfice d'exploitation

En millions de CHF

¹ retraité

Chiffres clés concernant les actions

Montants en CHF

	Etat 2016	2016	2015	2014	2013	2012
Nombre d'actions	31.12.	32 081 201	32 081 054	32 081 054	32 081 054	32 081 054
Cours le plus haut de l'année	23.12.	290,30	272,90	238,90	192,60	130,70
Cours le plus bas de l'année	08.07.	211,50	201,80	185,70	124,60	75,85
Cours de fin d'année	30.12.	288,20	271,30	236,40	185,20	121,40
Evolution du cours de l'action Swiss Life (en %)		+6	+15	+28	+53	+41
Swiss Market Index (SMI)	30.12.	8 220	8 818	8 983	8 203	6 822
Evolution du Swiss Market Index (SMI) (en %)		-7	-2	+10	+20	+15
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en EUR)	31.12.	269,66	285,56	250,55	228,22	177,11
Evolution du Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en %)		-6	+14	+10	+29	+33
Volume de transactions moyen		158 405	142 838	121 462	140 007	172 732
Capitalisation boursière (en millions de CHF)	30.12.	9 246	8 704	7 584	5 941	3 895
Résultat de base par action		28,92	27,41	25,52	24,45	2,88
Résultat dilué par action		27,27	25,85	24,11	24,22	2,86
Dividende versé par action ¹	30.04.	8,50	6,50	5,50	4,50	4,50
Total des versements aux actionnaires (en millions de CHF)	30.04.	271	207	176	144	144
Rendement du dividende sur cours de fin d'année (en %)	30.12.	2,95	2,40	2,33	2,43	3,71

Source: Bloomberg

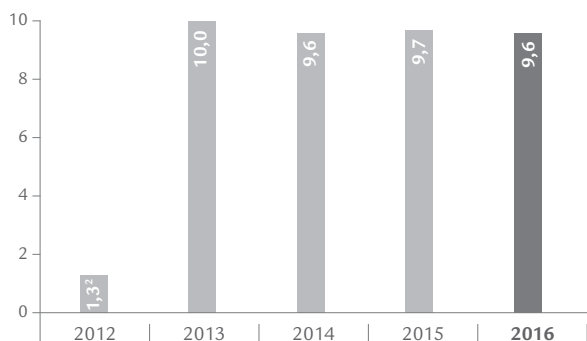
¹ Pour l'exercice 2016, le conseil d'administration propose une distribution de 11,00 francs par action sur la réserve issue d'apports de capital.

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

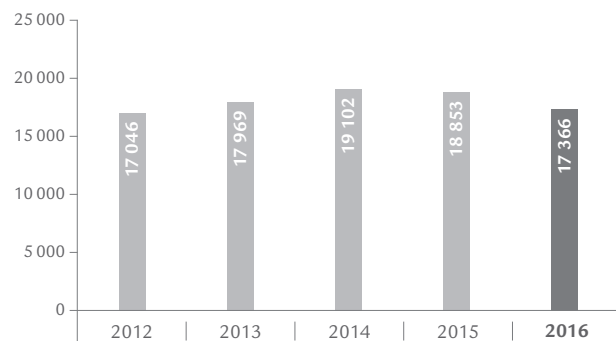
Rendement des capitaux propres¹

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

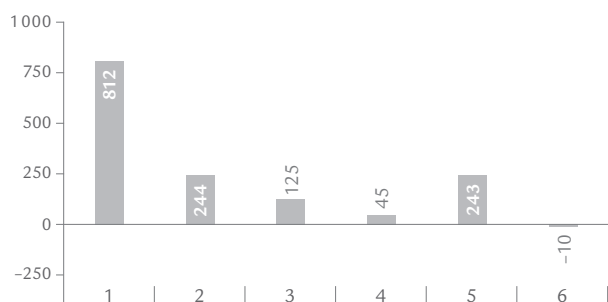
En millions de CHF

	2016	2015	+/-
SUISSE			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	9 876	10 534	-6%
Revenus issus de frais et commissions	233	199	17%
Résultat sectoriel	812	761 ¹	7%
FRANCE			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	4 507	4 536	-1%
Revenus issus de frais et commissions ²	241	246	-2%
Résultat sectoriel	244	234	4%
ALLEMAGNE			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	1 290	1 399	-8%
Revenus issus de frais et commissions	379	364	4%
Résultat sectoriel	125	130 ¹	-4%
INTERNATIONAL			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	1 718	2 453	-30%
Revenus issus de frais et commissions	213	225	-5%
Résultat sectoriel	45	42 ¹	8%
ASSET MANAGERS			
Revenus issus de frais et commissions	591	560	6%
Résultat sectoriel	243	242	0%
AUTRES			
Revenus issus de frais et commissions	6	5 ¹	26%
Résultat sectoriel	-10	-10 ¹	2%

¹ sans revenus en intérêts ni frais de garantie entre les segments² activités bancaires et pôle AGAMI inclus

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



Dates importantes**Assemblée générale 2017**

25 avril 2017, Hallenstadion de Zurich

Information intermédiaire 1^{er} trimestre 2017

10 mai 2017

Rapport semestriel 2017

16 août 2017

Information intermédiaire 3^e trimestre 2017

8 novembre 2017

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 2016

Le rapport de gestion 2016 est disponible à l'adresse www.swisslife.com/ar2016

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, 2017

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*