



---

défavorable, le groupe Suisse Life a réussi à renouer avec les bénéfices. Rolf Dörig, Chief Executive Officer, a déclaré: "Des améliorations dans tous les secteurs opérationnels ont contribué à ce résultat. Les mesures stratégiques et opérationnelles engagées donnent les résultats escomptés et nous disposons de meilleures possibilités de régulation grâce aux nouveaux systèmes de contrôle mis en place. Ces progrès nous renforcent dans notre conviction que nous sommes sur la bonne voie."

### **Volumes des primes et charges techniques d'assurance en légère hausse**

Les recettes de primes brutes ont augmenté de 2% par rapport au premier semestre 2002 et atteignent 9,9 milliards de francs. Les dépôts à caractère de placement sont en léger recul par rapport à l'année précédente; la progression du volume total des primes n'est ainsi que de 1%, ce qui le porte à 11,8 milliards de francs. Pour ce qui est de ses activités principales, le groupe Swiss Life fait apparaître une croissance du volume des primes de 3%; elles se chiffrent à 10,1 milliards de francs. Les charges techniques d'assurance ont augmenté de 2% par rapport à l'année précédente pour s'établir à 10,6 milliards de francs suisses, alors que les prestations d'assurance versées et la variation des provisions techniques ont régressé de 1% pour atteindre 10,1 milliards de francs suisses. Ce recul a été contrebalancé par une forte hausse de la charge des participations aux bénéfices et aux excédents qui s'élève à 448 millions de francs suisses (+ 155%). Cette situation s'explique par le fait que les garanties ont été réduites sur les marchés étrangers alors que les excédents ont augmenté. Les provisions pour versements d'excédents futurs ont progressé de 24%, ce qui les porte à 5,5 milliards de francs. Cette somme comprend la part des preneurs d'assurances sur la valorisation des placements, participation qui est prescrite par la loi dans certains pays (Legal Quote).

### **Résultat financier grevé par des intérêts faibles et des pertes de valeur sur les placements**

Le résultat financier de 2,9 milliards de francs suisses est de 11% inférieur à celui du premier semestre 2002. Les revenus directs des capitaux ont en effet diminué de 5% en raison de la faiblesse des intérêts et du recul des revenus en dividendes, du fait de la forte réduction de la part d'actions. Les plus-values réalisées et latentes sur placements, nettes, et les produits sur actifs et passifs financiers détenus à des fins

---

de transaction se soldent par un résultat positif de 226 millions de francs (contre 440 millions l'année dernière). Sont incluses dans ce chiffre la perte de 105 millions de francs suisses résultant de la vente de STG à LGT Group ainsi que des pertes de valeur sur placements atteignant la somme de 274 millions, brute. Des adaptations effectuées dans le portefeuille de Private Equity ont généré des dépréciations sur placement d'un montant de 103 millions de francs. Il convient de rappeler que l'année dernière à la même période, la vente des participations détenues dans le secteur des Hedge Funds (RMF et Swiss Life Hedge Fund Partners) et la réduction de la participation dans SGS avaient généré en tout 554 millions de francs suisses qui s'étaient positivement répercutés sur le résultat financier.

### **Augmentation de l'efficience conformément aux plans**

La charge d'exploitation a pu être abaissée de 12% par rapport à la même période de l'année précédente et se chiffre à 1,4 milliard de francs. Elle est en recul de 10% et atteint 926 millions dans le secteur Vie activités principales. La mise en œuvre des programmes d'amélioration de l'efficience respecte le calendrier prévu. Un programme de réduction des coûts opérationnels est en cours: 212 millions de francs suisses ont déjà été économisés en 2002 et 724 emplois ont été supprimés. Au premier semestre 2003, cette tendance s'est poursuivie avec une baisse des coûts de 107 millions de francs suisses et 488 suppressions d'emplois. A la fin du premier semestre 2003, plus de 60% des objectifs fixés en matière de coûts et plus de 80% des objectifs liés aux suppressions d'emplois fixés pour la fin 2004 étaient déjà atteints. Le 30 juin 2003, le groupe Swiss Life employait 10 726 collaboratrices et collaborateurs (équivalents plein temps).

### **Base de capitaux propres renforcée – solvabilité de 199%**

Les capitaux propres sont passés de 4,2 milliards de francs suisses fin 2002 à 4,6 milliards (+11%). Ont contribué à cette progression, outre le bénéfice net de 66 millions de francs, la hausse des plus-values latentes sur placements ainsi que des écarts de conversion monétaire positif. La base de capitaux propres, qui inclut également les capitaux étrangers à caractère de capitaux propres, a progressé de 19%, atteignant ainsi 9 milliards de francs suisses au 30 juin 2003. La solvabilité de l'ancienne maison mère, Rentenanstalt/Swiss Life, qui représente plus de 70% du volume des primes et environ 90% des provisions techniques du groupe, est passée

---

---

de 180 à 199% depuis le début de l'année. Les fonds apportés à Swiss Life Holding à la suite de l'augmentation de capital de la fin 2002 ne sont pas pris en compte dans ces chiffres. La solvabilité du groupe (y compris Banca del Gottardo), calculée selon la méthode des autorités de tutelle françaises - lesquelles sont compétentes pour le groupe Swiss Life dans l'Union européenne -, a augmenté au premier trimestre 2003, passant de 138 à 147%.

### **Augmentation des fonds sous gestion**

Les fonds sous gestion se sont accrus de 3% depuis la fin 2002; ils atteignent 188,6 milliards de francs suisses. La perte des fonds gérés par STG, représentant environ 5 milliards de francs, a été plus que compensée par un afflux d'argent frais et par l'évolution positive des marchés financiers au cours du deuxième trimestre 2003. Au 30 juin 2003, 72% des fonds sous gestion, ou 136,1 milliards, étaient imputables aux activités principales.

### **Progrès en matière de désinvestissements et de réduction des risques**

Malgré le contexte difficile pour les désinvestissements, nous sommes parvenus à trouver des solutions adaptées pour STG ainsi que pour nos unités en Espagne et en Grande-Bretagne. Ces mesures ont permis de dégager du capital risque et des capacités de gestion que nous avons pu consacrer à nos activités principales. Avec une réduction du goodwill d'environ 252 millions de francs et des corrections de valeur de 274 millions de francs bruts, l'exposition aux risques a encore été réduite. Une dépréciation de 103 millions concernent le portefeuille Private Equity. La gestion systématique des actifs et des passifs (ALM) revêt une importance particulière pour le renforcement de notre capacité financière et la réduction du risque économique dans le bilan. La gestion des actifs et des passifs a donc été redéfinie, l'objectif étant que les échéances des prestations dues et celles des revenus de placements escomptés concordent mieux (synchronisation des flux de trésorerie). Comme la durée résiduelle moyenne de nos engagements du côté du passif dépasse nettement celles des placements du côté de l'actif, nous avons prolongé la durée des placements. Ces mesures ont permis de dégager un capital risque de plus de 1 milliard de francs suisses.

---

## Décotation de l'action Rentenanstalt/Swiss Life (RAN)

Comme nous l'avons déjà annoncé, les actions de Rentenanstalt/Swiss Life vont être radiées de la cote. Le dernier jour de négoce est le 17 septembre 2003. Du 18 septembre au 17 octobre 2003, Banca del Gottardo assurera le négoce hors bourse. Après cette date, le négoce des actions Rentenanstalt/Swiss Life sur le marché n'est plus assuré, mais les droits des actionnaires ne sont pas touchés par la décotation.

### Résultats sectoriels

Dans le **secteur Vie activités principales** (Suisse, France, Allemagne, Pays-Bas, Belgique/Luxembourg), le volume des primes brutes, y compris les dépôts à caractère de placement, est en progression de 3%, ce qui le porte à 10,1 milliards de francs suisses. Dans les affaires collectives, qui ont généré des recettes de primes de 6,1 milliards de francs, la croissance atteint 19%, ce qui est notamment le résultat d'un nouveau contrat conclu aux Pays-Bas qui se chiffre à 600 millions d'euros. Dans l'assurance individuelle, les primes brutes ont régressé de 20%, ce qui les porte à 2,1 milliards. Ce tassement s'explique en particulier par le contexte économique et le bas niveau des intérêts. Le résultat financier est, avec 2,5 milliards de francs, de 7% inférieur à l'année précédente. Les charges techniques d'assurance ont augmenté de 4% pour s'établir à 9,3 milliards, une hausse qui recouvre des prestations d'assurance payées plus élevées (7,4 milliards, soit + 31%), une dotation réduite aux provisions techniques (1,4 milliard de francs, soit - 53%) et un doublement de la charge des participations aux excédents et aux bénéficiaires qui passe à 414 millions de francs. Le résultat du secteur s'établit à 93 millions grâce à une diminution de 10% des charges d'exploitation. C'est ce qui a permis de rester au niveau du résultat de la même période de l'année précédente, malgré un résultat financier nettement inférieur.

Dans le **secteur Vie autres** («La Suisse» Vie, Grande-Bretagne, Italie et Espagne), les primes ont régressé de 14%, passant à 1,1 milliard. L'amélioration sensible du résultat du secteur, lequel est passé de 3 millions à 80 millions de francs, est également imputable, entre autres, à des effets exceptionnels.

Dans le secteur **Non-vie** (assurance dommages en Belgique et en France, affaires non-vie de «La Suisse»), les recettes de primes brutes ont atteint 676 millions de

---

francs, restant ainsi au niveau de l'année précédente. Malgré une nette amélioration, puisqu'il passe de 117 à 107%, le ratio combiné ne donne pas encore satisfaction et les mesures de rentabilisation des affaires seront résolument poursuivies. Après la perte de 16 millions de francs enregistrée l'année précédente, ce secteur fait apparaître pour le premier semestre 2003 un bénéfice de 17 millions.

Le secteur **Private Banking** termine le premier semestre 2003 avec un bénéfice opérationnel de 39 millions de francs. La perte réalisée sur la vente de STG à LGT Group, close le 25 juin 2003, a généré un résultat négatif de 66 millions de francs pour le secteur (contre un bénéfice de 74 millions de francs suisses au premier semestre 2002).

Dans le secteur **Investment Management**, le groupe Swiss Life a réalisé un bénéfice de 60 millions de francs suisses pour le premier semestre 2003 (contre 120 millions de francs suisses au premier semestre 2002). L'année dernière, la vente de Swiss Life Hedge Fund Partners SA a eu des répercussions positives sur le résultat financier dans ce secteur.

### **Définition des objectifs à moyen terme**

Au second semestre, le groupe Swiss Life poursuivra l'objectif qu'il s'est fixé de se concentrer sur ses activités principales et ses marchés clés. Parmi ces mesures, il a été confirmé que «La Suisse» ne faisait plus partie des activités principales et devait être vendue. La mise en œuvre des programmes d'amélioration de l'efficacité et la diminution de la complexité au sein de l'entreprise restent essentielles. En matière de gestion des risques, c'est surtout la mise en place de la nouvelle approche de gestion des actifs et des passifs qui est prioritaire. Avec une meilleure harmonisation de l'actif et du passif du bilan, le risque économique doit continuer à être réduit et en même temps, la sécurité augmentée.

Etant donné le contexte économique et les priorités fixées par l'entreprise, le groupe Swiss Life s'attend, pour l'exercice 2003, à un léger recul du volume des primes. Les objectifs fixés dans les programmes d'amélioration de l'efficacité seront atteints cette année encore. Si le marché n'évolue pas, le groupe Swiss Life espère enregistrer des bénéfices en 2003. Au sujet de l'avenir du groupe Swiss Life, Rolf

---

Dörig a déclaré: "Nous maintenons les objectifs que nous nous sommes fixés à moyen terme: en 2005, ou au plus tard en 2006, nous souhaitons achever la restructuration de l'entreprise et enregistrer un rendement de 10% sur nos capitaux propres."

### **Transmission des manifestations d'aujourd'hui et autres informations**

Les manifestations qui se déroulent aujourd'hui à 8 h (présentation pour les analystes et investisseurs en langue anglaise) et à 10 h 30 (présentation pour la presse en langue allemande) sont retransmises sur [www.swisslife.com](http://www.swisslife.com). Sur ce site, vous trouverez également d'autres informations sur les résultats semestriels (en anglais et en allemand).

### **Swiss Life**

Le groupe Swiss Life est l'un des leaders européens dans les secteurs de la prévoyance et de l'assurance vie. Sur son marché d'origine, la Suisse, où l'entreprise occupe une position de premier plan, et sur certains marchés européens sélectionnés, le groupe Swiss Life offre aux particuliers et aux entreprises un conseil global ainsi qu'une large palette de produits par l'intermédiaire de son propre réseau d'agents, de courtiers et de banques. Les entreprises multinationales bénéficient de services sur mesure fournis par un réseau de partenaires présents dans plus de 50 pays.

Swiss Life Holding, dont le siège social est à Zurich, a été fondé en 1857 sous le nom de Société suisse d'Assurances générales sur la vie humaine. L'action de Swiss Life Holding est cotée à la bourse suisse SWX Swiss Exchange (SLHN). A l'échelle mondiale, l'entreprise emploie environ 11 000 collaborateurs.

### **Cautionary statement regarding forward-looking information**

This publication contains specific forward-looking statements, e.g. statements including terms like "believe", "assume", "expect" or similar expressions. Such forward-looking statements are subject to known and unknown risks, uncertainties and other factors which may result in a substantial divergence between the actual results, financial situation, development or performance of the company and those explicitly or implicitly presumed in these statements. Against the background of these uncertainties readers should not place undue reliance on forward-looking statements. The company assumes no responsibility to update forward-looking statements or to adapt them to future events or developments.

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (non révisé)

<b>Compte de résultat consolidé.</b> En millions de CHF	<b>2003</b>	2002
	<b>1<sup>er</sup> sem.</b>	1 <sup>er</sup> sem.
<b>Produits</b>		
Revenus des placements, nets	<b>2 690</b>	2 834
Plus et moins-values réalisées et latentes sur placements, nettes	<b>505</b>	-380
Produits sur actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction, nets	<b>-279</b>	820
Commissions de gestion d'actifs, commissions bancaires et autres commissions	<b>262</b>	307
Primes d'assurance et accessoires de primes <sup>1</sup>	<b>9 547</b>	9 379
Autres produits	<b>32</b>	70
<b>Total des produits</b>	<b>12 757</b>	13 030
<b>Charges techniques d'assurance et intérêts</b>		
Intérêts crédités sur dépôts à caractère de placement, dépôts de clients et autres	<b>-380</b>	-464
Intérêts sur fonds empruntés	<b>-105</b>	-210
Autres charges d'intérêt	<b>-30</b>	-53
Prestations d'assurance versées et variation des provisions techniques	<b>-10 140</b>	-10 241
Participation des preneurs d'assurances aux bénéfiques et aux excédents	<b>-448</b>	-176
<b>Total des charges techniques d'assurance et intérêts</b>	<b>-11 103</b>	-11 144
<b>Charges d'exploitation</b>		
Frais de gestion des actifs et charges bancaires	<b>-338</b>	-389
Charges techniques et autres charges d'assurance	<b>-742</b>	-872
Autres charges administratives et d'exploitation	<b>-367</b>	-382
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>-1 447</b>	-1 643
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>207</b>	243
Amortissement de goodwill	<b>-45</b>	-703
<b>Résultat semestriel avant impôts et intérêts minoritaires</b>	<b>162</b>	-460
Impôts sur le résultat	<b>-80</b>	-107
<b>Résultat semestriel avant intérêts minoritaires</b>	<b>82</b>	-567
Intérêts minoritaires	<b>-16</b>	-20
<b>Résultat semestriel net</b>	<b>66</b>	-587
Résultat de base par action (en CHF)	<b>3,07</b>	-37,54
Résultat dilué par action (en CHF)	<b>3,00</b>	-37,54
<sup>1</sup> Selon les normes comptables adoptées par le groupe, les dépôts de preneurs d'assurance à caractère de placement ne sont pas comptabilisés comme produits:		
Primes d'assurance, accessoires de primes selon états financiers	<b>9 547</b>	9 379
Dépôts à caractère de placement	<b>1 893</b>	1 925
<b>Primes d'assurance, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement</b>	<b>11 440</b>	11 304

**BILAN CONSOLIDÉ (non révisé)**

<b>Bilan consolidé.</b> En millions de CHF	<b>30. 6. 2003</b>	<b>31.12.2002</b>
<b>Actif</b>		
<b>Placements</b>		
Titres détenus jusqu'à leur échéance	4 364	4 416
Titres disponibles à la vente	89 477	80 821
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	3 239	3 552
Immeubles de placement	10 870	10 770
Prêts accordés par l'entreprise	27 118	31 650
Participations dans des entreprises associées	202	181
Autres placements	946	1 003
<b>Total des placements</b>	<b>136 216</b>	<b>132 393</b>
<b>Autres éléments de l'actif</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 285	4 217
Créances sur les assurés et autres créances	4 982	4 259
Actifs liés à la réassurance	1 608	1 533
Frais d'acquisition reportés	2 686	2 576
Immobilisations corporelles	1 679	1 625
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1 131	1 386
Actifs d'impôt différé	1 518	1 721
Autres actifs	735	1 075
Placements pour le compte de preneurs d'assurances vie assumant eux-mêmes le risque	9 263	8 781
<b>Total des autres éléments de l'actif</b>	<b>30 887</b>	<b>27 173</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>167 103</b>	<b>159 566</b>
<b>Passif</b>		
<b>Eléments du passif</b>		
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	1 669	1 585
Dépôts à caractère de placement, dépôts de clients et autres	29 283	28 086
Provisions techniques	105 789	100 638
Fonds empruntés	7 541	6 534
Passifs d'impôt différé	2 410	2 516
Engagements envers les assurés et autres engagements	4 082	3 793
Autres passifs	1 818	3 001
Passifs découlant de contrats au profit de preneurs d'assurances vie assumant eux-mêmes le risque	9 344	8 738
<b>Total des éléments du passif</b>	<b>161 936</b>	<b>154 891</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>547</b>	<b>505</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	1 172	1 172
Réserves provenant de primes d'émission	1 711	1 716
Actions propres	- 24	- 36
Plus et moins-values latentes directement imputées aux capitaux propres, après impôts	851	537
Ecarts de conversion	- 111	- 174
Résultat non distribué	1 021	955
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>4 620</b>	<b>4 170</b>
<b>Total du passif</b>	<b>167 103</b>	<b>159 566</b>