

Lettre aux actionnaires

Rentenanstalt 

Swiss Life 

RAPPORT
ANNUEL
2000

Mesdames, Messieurs,



Photo: ratunbild

Andres F. Leuenberger

Rentenanstalt/Swiss Life enregistre à nouveau un excellent exercice. Le bénéfice, qui a **plus que doublé** et s'inscrit à 924 millions CHF, constitue pour notre société un **résultat sans précédent**. Nous avons ainsi largement dépassé les attentes du marché.

Avec la clôture des comptes de l'exercice 2000, nous tenons deux promesses concernant la transparence accrue de l'entreprise: d'une part, nous présentons les comptes consolidés sur la base de la norme comptable internationale (IAS), d'autre part nous publions pour la première fois la valeur intrinsèque de l'entreprise (embedded value) pour les années

1999 et 2000. Nous donnons ainsi au marché la possibilité de mieux saisir l'importance de notre groupe en chiffres, tout en permettant une meilleure comparabilité avec d'autres entreprises.

Le volume des affaires a connu une sensible progression. Les **primes brutes** se sont accrues de 7,2% à 19,3 milliards CHF. Elles englobent notamment la collecte de fonds sur contrats d'épargne, c'est-à-dire les recettes provenant de la distribution de fonds et produits d'investissement (au total 4,7 milliards CHF).

Le **résultat financier** a fortement progressé, de 49% à 10,4 milliards CHF. L'échange des actions du Crédit Commercial de France (CCF) en titres de HSBC a contribué largement à la forte croissance des gains nets générés par les activités de placement. En outre, des plus-values importantes ont été réalisées à un moment que l'on peut qualifier aujourd'hui de très favorable.

Conjointement au **résultat technique** que l'on peut également qualifier de réjouissant, le résultat financier crée le fondement indispensable au versement du dividende. Le conseil d'administration propose à l'Assemblée générale de porter le **dividende** ordinaire à CHF 13.- bruts (année précédente CHF 11.-) et d'accorder un dividende extraordinaire de CHF 5.- bruts (par action).

Nous sommes sur la voie qui mène à la réalisation de nos objectifs. Nous réunissons les conditions indispensables pour nous hisser au niveau des plus grands groupes financiers européens. Je vous remercie bien cordialement de la confiance que vous placez dans notre groupe.

CHIFFRES CLÉS

	en millions CHF (sauf indication contraire)		
	2000	1999 (ajusté)	Modification en %
Primes brutes, commissions, produits accessoires et collecte de fonds sur contrats d'épargne	19 318	18 021	+ 7,2
Revenus des placements (nets) et produits sur actifs et passifs détenus à des fins de transaction	6 286	5 495	+ 14,4
Plus et moins-values réalisées et latentes, nettes	4 134	1 494	+ 176,7
Résultat net	924	447	+ 106,7
Effectif des collaboratrices et collaborateurs	12 481	11 119	+ 12,2

Veuillez agréer, Mesdames, Messieurs, nos salutations les meilleures

Andres F. Leuenberger
Président du conseil d'administration

INTERVIEW DE **MANFRED ZOBL** LE PASSAGE À IAS



Accroître la transparence et la comparabilité des comptes est un objectif important de Rentenanstalt/Swiss Life. Pour la première fois, la publication des chiffres consolidés de son exercice 2000 est conforme à IAS (International Accounting Standards).

M. Manfred Zobl, responsable du groupe, transmet ainsi un message clair aux marchés financiers.

Manfred Zobl, pour quelles raisons Rentenanstalt/Swiss Life a-t-elle choisi IAS pour ses comptes annuels?

Manfred Zobl: La première est la comparabilité. Le groupe Rentenanstalt/Swiss Life étant tout aussi fortement ancré dans

«Les investisseurs doivent pouvoir mieux nous juger en nous comparant avec la concurrence.»

*Manfred Zobl,
CEO de Rentenanstalt/Swiss Life*

FICHE PERSONNELLE

- ▶ Etudes à la Faculté de droit et sciences politiques de l'Université de Zurich, avec l'obtention du doctorat dans les deux disciplines. Acquisition du brevet d'avocat zurichois.
- ▶ **1977** Entre à la Zurich, Société d'assurances sur la vie. De 1988 à 1992, membre du directoire.
- ▶ **1992** Rejoint Rentenanstalt/Swiss Life en qualité de directeur général. Depuis le 1^{er} juin 1993, président de la direction du groupe et CEO.
- ▶ **Autres mandats:** président de la Chambre de commerce Suisse-Chine. Membre du bureau de l'Association suisse d'Assurances. Membre du conseil d'administration du Crédit Commercial de France (CCF), Paris.
- ▶ **Manfred Zobl**, né en 1946, est marié, père de deux garçons et citoyen de Rüslikon (ZH).





Non-vie, Private Banking, Investment Management et Autres aux affaires du groupe.

Le cours de l'action Rentenanstalt/Swiss Life à évolué très favorablement en 2000. L'annonce du passage à IAS a-t-elle eu un effet positif sur le cours de l'action?

Je ne le crois pas. IAS ne permet pas, comme par enchantement, d'enranger une plus-value supplémentaire. Les comptes établis jusqu'ici selon les RPC ne sont pas différents d'IAS au point qu'une réévaluation du groupe s'impose.

Comment résumeriez-vous alors l'essentiel du changement avec IAS?

Les résultats périodiques sont nettement plus précis. IAS empêche notamment un lissage des résultats sur plusieurs années. Il n'autorise plus, par exemple, les réserves pour catastrophes et réserves de fluctuation. Un bon exercice peut dès lors générer des bénéfices plus substantiels.

la zone européenne qu'en Suisse, l'établissement des comptes aux normes helvétiques n'a pas grand sens. De plus, IAS constituera la norme internationale ces prochaines années.

Le nouveau système comptable apporte-t-il autre chose?

La seconde raison du changement est la transparence accrue. Une meilleure visibilité de l'origine et de l'importance des gains de l'entreprise est garantie à l'extérieur aussi. Le public connaîtra à l'avenir l'apport des divers segments Vie,

«IAS ne permet pas d'enranger une plus-value supplémentaire comme par enchantement.»

Et en cas d'exercice moins bon?

Alors, c'est bien entendu l'effet inverse qui se produit. Les fluctuations en termes de résultats annuels devraient donc être plus importantes. Il faut en être conscient.

Il est impossible d'expliquer IAS en quelques mots. La matière est très complexe. Comment avez-vous communiqué ce changement au monde de la finance?

IAS est en effet très complexe. Fin mars, nous avons convié analystes et journalistes à un meeting de présentation sur ce thème. L'écho de la réunion et les réactions positives enregistrées montrent que l'énoncé de nos principes a été saisi. En outre, une équipe de spécialistes IAS interne fut à disposition des participants et d'autres cercles intéressés pour fournir de plus amples informations. Au cours de la réunion, nous avons également dit comment nous entendons établir et communiquer à l'avenir la valeur de notre portefeuille d'assurances actuel (embedded value). En simplifiant, il s'agira de déterminer la valeur des futurs bénéfices à partir du portefeuille d'assurances existant. Cette valeur, ajoutée au montant du capital propre établi sous IAS, constitue une composante essentielle de l'évaluation de l'entreprise.

IAS ouvre les portes à une cotation de l'action à l'étranger. Des cotations sont-elles envisagées en dehors de la bourse suisse?

Je n'exclue pas une telle éventualité à long terme. Mais en adoptant IAS, notre objectif premier est d'accroître la transparence et la comparabilité avec les autres sociétés. Les investisseurs doivent pouvoir mieux juger notre entreprise en la comparant aux autres.

C'est à l'aide de cet instrument qu'ils doivent décider de leur investissement.

Nous communiquons volontiers nos mensurations. J'ai la conviction qu'ainsi, compte tenu de la stratégie clairement définie qui est la nôtre, l'action Rentenanstalt/Swiss Life n'en sera que plus attractive à l'avenir.

«Les fluctuations des résultats devraient être plus fortes que par le passé. Il faut en être conscient.»

COMMENTAIRE SUR LE COURS DES AFFAIRES EN 2000

2000 fut une année exceptionnelle pour Rentenanstalt/Swiss Life. Le bénéfice annuel consolidé, après impôts et hormis les parts minoritaires, s'est accru de 106,7% pour passer à 924 millions CHF. Il se situe ainsi bien au-dessus des attentes. La croissance du bénéfice provient tant des exceptionnels produits financiers que des bons résultats techniques obtenus. Les primes brutes, y compris la collecte de fonds sur contrats d'épargne, se sont accrues de 7,2% pour passer à quelque 19,3 milliards CHF en chiffres ronds. La croissance supérieure à la moyenne des primes en provenance d'Europe a permis d'atteindre, en 2000 déjà, l'objectif stratégique que nous nous étions fixé, à savoir générer plus de 50% de nos recettes de primes en dehors de la Suisse.

CONVERSION DES MONNAIES ÉTRANGÈRES

	en CHF	
	31.12.2000	31.12.1999
1 EUR	1.5216	1.6036
1 GBP	2.4460	2.5742
1 USD	1.6370	1.5953

INVESTMENT MANAGEMENT

A fin 2000, Rentenanstalt/Swiss Life gérait sur l'ensemble du groupe une fortune atteignant la valeur de 214,4 milliards CHF. Ce montant correspond à un accroissement de 25,1 milliards CHF par rapport à l'année précédente, ou 13,2%.

Le segment Investment Management englobe le conseil en investissement et la gestion de fortune pour les clients institutionnels. Grâce au large éventail, toujours plus vaste, des instruments de placement offerts, Rentenanstalt/Swiss Life est aujourd'hui en mesure de répondre aux besoins les plus variés de la clientèle: les opérations de placement à l'aide de titres négociables sont effectuées par Swiss Life Asset Management SA, qui a fêté son premier anniversaire le 1^{er} mars

2001. A fin 2000, la société gérait des avoirs s'élevant à 100 milliards CHF en chiffres ronds. Dans le secteur immobilier, Rentenanstalt/Swiss Life n'est pas seulement le plus gros propriétaire privé, mais aussi, après l'acquisition à cent pour cent de LIVIT SA, la plus importante gérante de biens immobiliers. Les placements alternatifs ont pris une importance considérable. L'année 1998 vit la fondation de Swiss Life Hedge Fund Partners en tant que joint venture entre RMF Investment Group et Rentenanstalt/Swiss Life. A fin 2000, la société gérait un patrimoine de Rentenanstalt et de tiers approchant les 4,5 milliards CHF. Une autre filiale, Swiss Life Private Equity Partners SA, fait aujourd'hui partie, avec des engagements effectifs pris pour des investissements futurs de plus de 1,2 milliard CHF, des représentants européens les plus importants du secteur Private Equity.

Outre la gestion d'avoirs d'assurance en compte propre, le segment Investment Management gère également les actifs de tiers sous forme de patrimoine hors bilan. Par rapport à 1999, ces actifs ont progres-

«2000,
une année
exception-
nelle.»

Photo: gettyone stone/Stewart Cohen



sé de 7% pour s'établir à 14,9 milliards CHF.

En 2000, les comptes du segment Investment Management ont clôturé sur un bénéfice de 65 millions CHF. Les produits se sont ainsi accrues de 139 millions CHF, ou 185%, par rapport à l'année précédente. Les charges se sont également

accrues. Cette situation reflète la phase de construction actuelle du segment, au sein duquel on trouve les chiffres 2000 de diverses sociétés nouvellement créées. Elle reflète aussi la croissance de l'effectif du personnel dans ce segment, en hausse de 358 à 524 durant l'année sous revue.

PRIVATE BANKING

Rentenanstalt/Swiss Life opère désormais avec le concours de sociétés bien établies dans le secteur banque privée notamment. Il convient à cet égard de mentionner, outre les sociétés acquises en 1999 et 2000 que sont Banca del Gottardo et Société Fiduciaire Suisse (STG), la Société Suisse Banque et la SOFIDEP, ces dernières en France.

Sur le total des actifs sous gestion, 53,7 milliards CHF reviennent au Private Banking. La progression est de 43,9% par rapport à l'année précédente. Ce bond en avant est dû à la consolidation de STG, effective en 2000. Par ailleurs, le groupe Banca del Gottardo a été en mesure



« Bénéfice annuel bien au-dessus des attentes. »

d'accroître sensiblement la fortune gérée, en augmentation de 6,4 milliards CHF.

Parmi les valeurs du patrimoine sous gestion, ce sont les portefeuilles en actions qui ont connu la plus forte progression: ces derniers se sont accrus de 46,3%, ou 4,8 milliards CHF, par rapport à l'année précédente. Le portefeuille d'actions en provenance de la STG avait à lui seul une valeur de 3,2 milliards CHF.

La contribution 2000 du segment Private Banking au bénéfice s'est accrue de 68 millions CHF, ou 54,4%, à 193 millions CHF. Les produits dégagés se sont élevés pour 2000 à 1,1 milliard CHF, ce qui correspond à une augmentation de 89,8% par rapport à l'exercice 1999. Les frais opérationnels se sont accrus de 49% à 498,9 millions CHF. Cette évolution est due à la consolidation de STG, aux investissements liés à l'infrastructure ainsi qu'à l'augmentation des effectifs du personnel. Fin 1999 on comptait 1248 personnes dans ce segment, tandis qu'à fin 2000 l'effectif était de 1950 salariés, dont 362 pour la seule STG.

COURS DES AFFAIRES SUISSE

Pour ce qui est des opérations d'assurance, on assiste à une croissance des primes périodiques, tandis que les entrées de primes uniques sont en diminution. Au total, les prestations d'assurance se sont notablement accrues, soit de 20%.

Le volume total des primes du groupe Rentenanstalt/Swiss Life Suisse s'est élevé à quelque 7,91 milliards CHF. Ce chiffre

correspond à un recul de 4,9% par rapport à l'année précédente. Tandis que, pour les primes périodiques, le résultat 2000 était légèrement supérieur à 1999, les primes uniques, en revanche, étaient à nouveau en diminution. Au total, les frais de la maison mère Suisse se sont élevés à 852 millions CHF. Ils ont été en augmentation de quelque 16% par rapport à l'année précédente, ce avant tout par suite de gros investissements dans des projets informatiques.

Le recul a été particulièrement marqué pour les recettes de primes du secteur Personnes privées. L'introduction du timbre fédéral sur les primes uniques fait encore sentir ses effets. L'épargne sous forme d'assurance est donc de plus en plus concurrencée par d'autres formes de placement, en particulier par la collecte des fonds de placement.

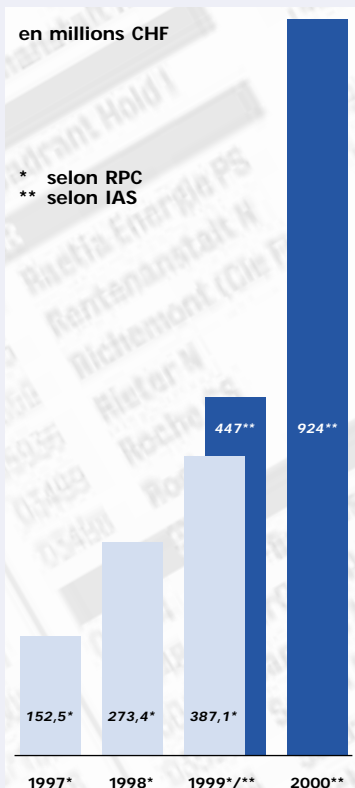
Les prestations dans ce segment se sont accrues de 38%, conditionnées au premier chef par des montants extraordinaires versés en cas de vie. Il s'agit en l'occurrence du produit d'assurance « Sprint 2000 », lancé en 1982, l'année du jubilé, dont le paiement est en grande partie arrivé à échéance. Les rachats ont nettement repris, après une diminution l'année précédente.

Profitline, l'entité en charge de la distribution directe, a connu une forte croissance des opérations liées à la collecte des fonds, avec des affaires nouvelles s'élevant à 476 millions CHF. Les assurances de capitaux, financées en majeure partie par des primes uniques, ont poursuivi leur recul. Si l'on rassemble primes et nouvelle collecte de fonds, la croissance a été de quelque 45%

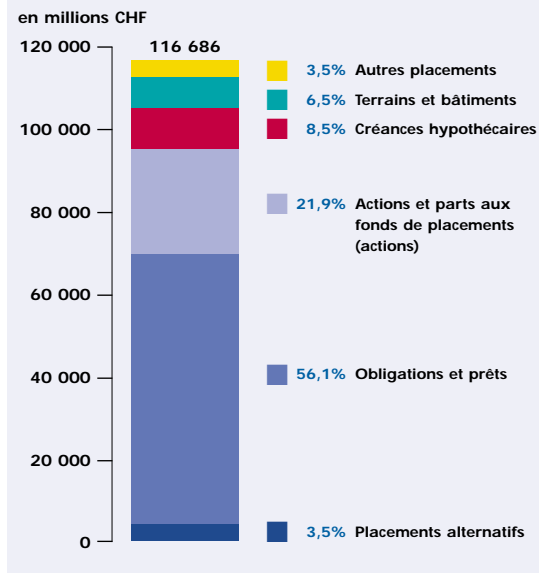
PROGRESSION DU BÉNÉFICE 1997-2000

en millions CHF

* selon RPC
** selon IAS



ASSET ALLOCATION AU 31 DÉCEMBRE 2000



à 625 millions CHF. La distribution de fonds via Internet, lancée en avril, a déjà été primée dans le cadre du Prix suisse décerné à l'innovation. Pour Swiss Life Direct, l'année 2000 a été placée sous le signe de l'élargissement des canaux de distribution alternatifs. S'agissant du segment Personnes privées, le volume total des recettes de primes a diminué en 2000 de 13,9% à 2,2 milliards CHF. Cette diminution est due, outre le droit de timbre fédéral déjà mentionné sur les primes uniques, à la baisse du taux d'intérêt technique à 2,5%, ainsi qu'au transfert de

les fonds de placement.

Pour ce qui est des affaires collectives vie directes, les recettes de primes se sont élevées à 5,5 milliards CHF. Elles se sont situées ainsi – nonobstant le recul des primes uniques – pratiquement au niveau de l'année précédente. Les primes périodiques se sont accrues de 3,8% grâce aux nouvelles affaires et adaptations de salaire. Dans le secteur collectif, l'augmentation de 21% des prestations d'assurance versées a surtout été due aux fins de rapports de service et aux résiliations de polices en cas de libre passage.

EXPANSION DE RENTENANSTALT/ SWISS LIFE EN EUROPE

2000 a été un exercice très fructueux aussi en Europe. Les recettes de primes se sont accrues de quelque 21% sur le théâtre

européen des opérations à l'étranger. Ainsi a été atteint l'objectif stratégique de Rentenanstalt/Swiss Life, savoir générer plus de 50% du total des recettes de primes en dehors de la Suisse en 2000.

La forte croissance des primes en Europe est due pour l'essentiel aux facteurs suivants: En France, la société de bancassurance ERISA-VIE a été entièrement consolidée pour la première fois sur toute l'année (1999 consolidation entière à partir du 1^{er} juillet seulement). En Hollande, un véritable boom a été déclenché par l'annonce d'une imposition des assurances vie à partir de 2001, à l'instar de ce qui avait été annoncé en Allemagne une année avant (recette de primes localement +19%). En Angleterre, Swiss Life (UK) a été en mesure d'accroître les recettes de primes de 40% grâce au succès de la distribution et à la bonne performance des «Managed Funds». En Espagne, les recettes de primes ont augmenté de 109%. Cette véritable explosion des encaissements a été due notamment au phénomène de l'«Exteriorización», en d'autres termes au transfert obligatoire des avoirs de prévoyance du personnel des entreprises vers des produits d'assurance ou bancaires privés. Au total, les succursales et filiales européennes ont connu une forte croissance des recettes de primes, et ce notamment pour les primes d'épargne pure (+159%) et les primes uniques des affaires collectives.

En dépit d'un environnement toujours plus difficile sur les marchés des capitaux en 2000, le produit des placements du secteur Europe du groupe s'est accru très nettement.

2000 a été également une année de consolidation pour le secteur Europe de Rentenanstalt/Swiss Life. C'est ainsi que

«Plus de 50% des primes
en provenance de l'étranger.»





la structure du groupe Swiss Life en France a été réorganisée et simplifiée après les nombreuses acquisitions des dernières années.

SWISS LIFE NETWORK

Le réseau Swiss Life est leader mondial pour les solutions sur mesure proposées à la clientèle multinationale en matière de prévoyance du personnel. Il englobe pas moins de 50 assureurs vie de premier ordre au plan national dans plus de 40 pays.

Dans ces efforts de soutien optimal du client à travers le monde, le réseau Swiss Life a réussi à s'assurer le concours de trois nouveaux partenaires: En Argentine, Hartford Seguros de Vida S.A., en Indonésie Manulife Indonesia et au Mexique Seguros Inbursa. Hartford Seguros de Vida S.A. appartient au groupe Galicia-Hartford, qui est né en 1994 de la réunion de Banco Galicia et de Hartford Life International. Manulife Indonesia a été fondée en 1985 et est une filiale de Manulife Financial Canada, l'une des plus grandes et plus anciennes sociétés de services financiers d'Amérique du Nord. Seguros Inbursa est la seule entreprise d'assurances du Mexique à bénéficier de la notation AAA décernée par Standard & Poor's. Ces trois sociétés, qui renforcent considérablement le réseau international de Swiss Life, constitueront l'option première dans les choix opérés par la clientèle multinationale. De cette nouvelle constellation doit naître un partenariat long et enrichissant de part et d'autre.

E-BUSINESS

Des relations plus transparentes et plus efficaces avec les clients, tel est l'objectif de E-Business, nouvelle division du groupe en place depuis février 2000. Cette dernière soutient des projets e-business relatifs au métier de base et constitue en même temps deux entités nouvelles qui ont pour noms «Propeller» et redsafe.com. Cette dernière est le premier grand portail financier du genre en Suisse, tandis que «Propeller» fournit des services aux personnes appelées à exercer leur activité professionnelle à l'étranger.

Pour pouvoir exploiter son site, redsafe.com a dû demander l'aval de la Commission fédérale des banques, obtenant une licence bancaire de celle-ci en août 2000. redsafe.com, forte de cette licence, est la première banque de Suisse à opérer exclusivement en ligne. Après son lancement en Suisse, il est prévu d'étendre ce portail à d'autres pays européens.

Qui dit globalisation de l'économie, dit aussi mondialisation des places de travail: le nombre des salariés appelés par leur employeur à séjourner plus ou moins longtemps à l'étranger va croissant. «Propeller», une nouvelle entité fondée par le groupe Rentenanstalt/Swiss Life, offre à ces personnes toute une panoplie de services, y compris ceux qui vont au-delà de l'éventail lié au métier de base. L'offre s'adresse aux responsables du personnel ainsi qu'aux personnes en poste à l'étranger ou «expatriates», une catégorie de salariés généralement bien situés au sein des entreprises et au bénéfice de perspectives professionnelles prometteuses.

MUTATIONS

CHANGEMENTS AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DE LA DIRECTION DU GROUPE

Lors de l'Assemblée générale du 8 juin 2000, la **présidence du conseil d'administration** a changé de mains: M. Andres F. Leuenberger a été élu successeur de M. Ernst Ruesch, qui s'est retiré pour raison d'âge. Ce dernier a été nommé président d'honneur de Rentenanstalt/Swiss Life en reconnaissance de ses mérites.

M. Leuenberger, outre son mandat de président du conseil d'administration de Rentenanstalt/Swiss Life, est vice-président du conseil d'administration de Roche Holding SA et de Givaudan SA ainsi que président d'économiesuisse, organe faîtière de l'économie suisse.

M. Gerold Bühler, spécialiste financier schaffhousois et conseiller national, a été élu au **conseil d'administration**.

Au niveau de **la direction du groupe**, le secteur Europe est regroupé en une seule entité. Cette dernière est placée à compter du 1^{er} juin 2001 sous la direction de Hans-Rudolf Strickler. Les anciens responsables de Europe I et Europe II, Messieurs Ernst Schneebeil et Markus Weisskopf, prennent leur retraite après respectivement 30 et 25 années d'activité auprès de Rentenanstalt/Swiss Life. Le conseil d'administration adresse ses remerciements aux deux membres méritants pour services rendus à l'entreprise.

BILAN

CONSOLIDÉ

AU 31 DÉCEMBRE

en millions CHF

Actif

	2000	1999 (ajusté)
Placements		
Placements détenus jusqu'à leur échéance	6 001	6 129
Actifs financiers disponibles à la vente	82 354	79 584
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2 597	2 676
Placements immobiliers	8 286	7 411
Prêts	25 839	24 123
Titres de participation et parts dans les entreprises liées	257	210
Autres placements	4 212	2 455
Total des placements	129 546	122 588
Autres actifs		
Disponibilités	7 319	9 193
Créances sur les assurés et autres créances	2 632	2 535
Intérêts courus sur les placements	1 914	2 036
Actifs liés à la réassurance	1 340	1 103
Frais d'acquisition reportés	2 367	2 513
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	1 186	1 132
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	2 500	2 239
Impôts différés actifs	799	847
Autres actifs	824	801
Placements des contrats en unités de compte (actifs cantonnés)	15 630	14 310
Total des autres actifs	36 511	36 709
Total de l'actif	166 057	159 297

en millions CHF

Passif

	2000	1999 (ajusté)
Dettes		
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	1 145	1 948
Dettes sur contrats à caractère de placement, dépôts et autres avoirs des assurés	24 706	23 005
Provisions mathématiques et provisions pour sinistres	98 900	94 791
Emprunts	8 646	7 136
Impôts différés passifs	2 432	3 021
Autres passifs et comptes de régularisation	6 719	6 091
Provisions techniques des contrats en unités de compte	15 661	14 986
Total des dettes	158 209	150 978
Intérêts minoritaires	183	158
Capitaux propres		
Bénéfice non distribué	2 343	1 532
Réserves de réévaluation, nettes d'impôts et d'autres éléments	3 295	4 571
Capital social	587	587
Réserves provenant de primes d'émission	1 839	1 656
Actions propres déduites	- 399	- 185
Total des capitaux propres	7 665	8 161
Total du passif	166 057	159 297

Fonds propres de base

	2000	1999 (ajusté)
Total des capitaux propres	7 665	8 161
Intérêts minoritaires	183	158
Capital hybride	1 279	1 331
Dettes subordonnées	94	136
Dettes à caractère de fonds propre	4 037	5 905
Total des fonds propres de base	13 258	15 691

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE

en millions CHF

	2000	1999 (ajusté)
Produits		
Revenus des placements, nets	5 767	5 246
Plus et moins-values réalisées et latentes, nettes	4 134	1 494
Produits des opérations sur actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction, nets	519	249
Commissions de gestion d'actifs, commissions bancaires et autres commissions, nettes	766	447
Primes, commissions et produits accessoires ¹⁾	14 179	14 351
Autres produits	96	40
Total des produits	25 461	21 827
Prestations versées, charges de sinistres et frais financiers		
Intérêts crédités aux assurés et intérêts versés sur dépôts	- 726	- 429
Intérêts sur emprunts	- 446	- 325
Variation des provisions techniques, prestations versées et charges de sinistres	- 16 298	- 15 562
Participation des assurés aux bénéfices	- 3 208	- 1 891
Total des prestations versées, charges de sinistres et frais financiers	- 20 678	- 18 207
Charges d'exploitation		
Frais de gestion des actifs, charges d'exploitation bancaire et autres charges	- 659	- 390
Charges techniques, frais d'acquisition et autres charges de gestion	- 1 949	- 1 604
Frais de siège et autres charges d'exploitation	- 836	- 672
Total des charges d'exploitation	- 3 444	- 2 666
Résultat d'exploitation, brut	1 339	954
Amortissement du goodwill et des autres immobilisations incorporelles	- 204	- 105
Gains/pertes de change, net	173	- 28
Résultat courant avant impôts	1 308	821
Impôts sur les bénéfices	- 343	- 360
Résultat courant après impôts	965	461
Eléments exceptionnels	0	0
Résultat net	965	461
Intérêts minoritaires	- 41	- 14
Résultat net (part du groupe)	924	447
Bénéfice par action avant dilution (en CHF)	81.5	39.0
Bénéfice par action après dilution (en CHF)	81.5	38.9
¹⁾ Selon les nouvelles normes comptables adoptées par le groupe, la collecte de fonds sur contrats d'épargne ne figure plus sous le poste Primes:		
Primes, commissions et produits accessoires	14 179	14 351
Collecte de fonds sur contrats d'épargne	4 666	3 238
Primes, commissions, produits accessoires et collecte de fonds sur contrats d'épargne	18 845	17 589

NOTRE ACTION

Avec une hausse de 46,2% du cours de l'action, Rentenanstalt/Swiss Life a réalisé l'année dernière l'une des meilleures performances à la bourse suisse. L'augmentation de près de la moitié de sa valeur sur le marché reflète l'intérêt croissant qu'elle suscite et la confiance dont elle jouit auprès des investisseurs.



Photo: ralumbild

Mesurée à l'aune du SMI (Swiss Market Index), qui a progressé de 7,5%, Rentenanstalt/Swiss Life s'est classée au quatrième rang des plus grandes entreprises suisses ouvertes au public, avec un plus de 46,2%. Cette réjouissante progression du cours de l'action en bourse est due au départ à la publication des résultats à nouveau très positifs de l'exercice 1999 ainsi qu'aux chiffres, supérieurs aux attentes, du premier semestre 2000. La hausse du cours boursier a été encore accentuée l'été dernier par diverses spéculations et rumeurs concernant la modification de son actionnariat. Au cours du second semestre, le cours s'est stabilisé à un niveau élevé, de sorte que la capitalisation boursière atteignait 15,9 milliards de CHF à fin 2000. Cette dernière situe l'entreprise en 12^e position au sein des 29 sociétés cotées au SMI.

Trois actionnaires ont annoncé une participation dans Rentenanstalt/Swiss Life supérieure à 5%, la limite au-delà de laquelle

toute participation est soumise à déclaration. La société d'assurances italienne La Fondiaria a ainsi communiqué l'acquisition d'un paquet d'actions de quelque 10%. De

son côté, le Credit Suisse a indiqué que sa participation de longue date était passée à plus de 5%. La caisse de pensions Novartis détient un paquet d'actions de quelque 5,5%.

ÉVOLUTION CHIFFRÉE

	Montants en CHF (sauf indication contraire)	
	31.12.00	31.12.99
Nombre de titres émis (moyenne pondérée)	11 336 876	11 469 817
Gain ¹⁾ par titre	82	39
Capital propre ¹⁾ par titre	676	712
Cours en bourse ²⁾	1 352	925
Capitalisation boursière	15 881 944 000	10 865 975 000
Numéro de valeur (SWX)	802 678	802 678
Cours/Gain (relation)	16	24
Cours/Capital propre (relation)	2.00	1.30
Dividende ³⁾	18.- ⁴⁾	11.-

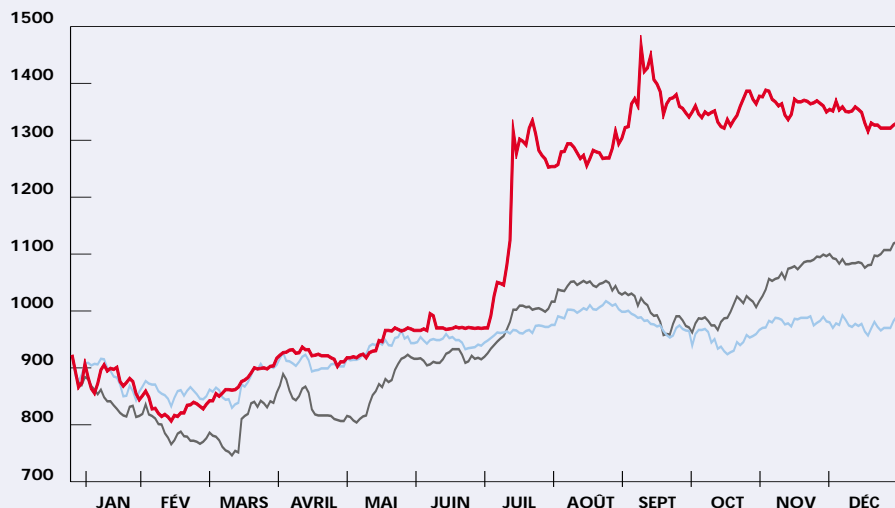
¹⁾ consolidé selon IAS (1999: Restatement)

²⁾ le plus haut/le plus bas: 1519.- (08.09.2000) / 790.- (15.02.2000)

³⁾ impôt anticipé déduit

⁴⁾ dividende ordinaire CHF 13.-, dividende extraordinaire CHF 5.-

ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION RENTENANSTALT/SWISS LIFE 2000



Depuis le début de l'année

RA/SL: + 46,2%

SPI/INS: + 21,7%

SMI: + 7,5%

RA/SL

SPI/INS

SMI

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2001

La politique de Rentenanstalt/Swiss Life est axée sur une croissance soutenue et continue des bénéfiques. Nous en avons apporté la preuve au cours de ces dernières années. Nous avons toute confiance dans l'obtention de résultats à nouveau réjouissants en 2001, même s'il y a lieu de supposer que ceux de l'année en cours ne pourront plus atteindre les précédents.

Les recettes de primes ont diversement évolué au cours des premiers mois de cette année. Tandis que les affaires de Suisse reprenaient du tonus, celles des succursales et filiales de l'étranger se faisaient plus discrètes. Dans nombre de pays européens, le potentiel de croissance est néanmoins très élevé en terme de prévoyance professionnelle et Rentenanstalt/Swiss Life est bien armée pour en tirer des profits substantiels.

Au total, les recettes de primes se sont accrues derechet durant le premier trimestre 2001. La demande de produits d'assurance vie traditionnels s'est développée de manière réjouissante, tandis que la vente de produits liés à des fonds de placement se déroulait dans un environnement plutôt négatif. L'évolution des marchés des capitaux, qui se situait en deça de la performance des trois premiers trimestres des années précédentes, a influencé en partie nos résultats de placement.

Dans le secteur Investment Management, nous faisons porter l'effort non seulement sur les nouveaux produits et le développement des canaux de distribution alternatifs internes, mais aussi, en particulier, sur l'accroissement des actifs sous gestion tant



Photo: Blue Planet

à l'interne qu'à l'externe. Nous tirons ainsi parti au maximum des ressources disponibles. Nous voulons élargir notre part de marché en private banking également. Preuve en est la récente installation de Banca del Gottardo, filiale de Rentenanstalt/Swiss Life, en Grèce.

Nonobstant des conditions cadres plus difficiles sur les marchés financiers, Rentenanstalt/Swiss Life a tout lieu d'être confiante d'atteindre à nouveau un excellent résultat pour l'année en cours.

Veillez agréer, Mesdames, Messieurs, nos salutations distinguées.

Andres F. Leuenberger
Président du conseil d'administration

Manfred Zobl
Président de la direction du groupe

27 avril 2001

AGENDA 2001

► A partir du 27 avril 2001

Retransmission on line de l'information analystes financiers et de la conférence de presse

► 15 juin 2001

Assemblée générale à Zurich

► 20 juin 2001

Distribution des dividendes

► 26 septembre 2001

Information analystes financiers et conférence de presse relatives aux chiffres semestriels au siège social

ADRESSES DE CONTACT

Rentenanstalt/Swiss Life

General Guisan-Quai 40
CH-8022 Zurich

Investor Relations

Christoph J. E. Braschler
Téléphone ++41 1 284 47 12
Fax ++41 1 284 44 41
E-mail:
investor.relations@swisslife.ch

Shareholder Services

Markus Schleutermann
Téléphone ++41 1 284 61 10
Fax ++41 1 284 61 66
E-mail:
shareholder.services@swisslife.ch

Pour l'ensemble des intéressés, la conférence de presse et la conférence analystes financiers sont disponibles sur notre site Internet <http://www.swisslife.com> (Investor Relations).