

Lettre aux actionnaires

Rapport annuel 2001

Rentenanstalt 

Swiss Life 

Mesdames, Messieurs,

L'année 2001 a été difficile pour le groupe Rentenanstalt/Swiss Life et pour l'ensemble de la branche assurances. En dépit de la morosité ambiante, un **bénéfice consolidé** de 124 millions CHF a été dégagé pour l'exercice écoulé. Cela est d'autant plus remarquable que les placements de capitaux ont été réévalués de plus de 750 millions CHF en tant que provisions pour dépréciation sous IAS. Les **recettes de primes brutes** ont atteint plus de 19,9 milliards CHF. Sans la modification des cours de conversion, le seuil des 20 milliards CHF eût été franchi. Les **actifs sous gestion** ont diminué de quelque 5% à 203,3 milliards CHF. Cette diminution est à mettre sur le compte de l'évolution de valeur des placements de capitaux. Le flux de trésorerie provenant des affaires a sensiblement progressé. La volatilité élevée des placements se reflète dans le **résultat financier**. Ce dernier s'est élevé à 6,5 milliards CHF, soit 4 milliards CHF de moins que l'année précédente. On retiendra néanmoins que le résultat financier de l'année précédente avait été marqué par des produits extraordinaires. Cet élément est bien mis



Andres F.
Leuenberger

Photo: Urs Marty

en lumière quand on compare le résultat de l'exercice sous revue avec celui de 1999: Le recul n'est plus alors que de 0,5 milliard CHF. Le **résultat technique** peut, quant à lui, toujours être qualifié de réjouissant. Les **charges d'exploitation** se sont accrues de près de 5%. S'il est vrai que le passage à l'euro a occasionné des charges extraordinaires, il n'en reste pas moins que l'évolution n'est pas satisfaisante. A cet égard, le lancement du programme de réduction des coûts portera ses premiers fruits dans l'année en cours déjà. Quant à la proposition de **renoncia-**

tion au dividende, elle a pour but de renforcer la base de capital propre. Nous vous remercions bien cordialement de la confiance témoignée à notre égard.

Veillez agréer, Mesdames, Messieurs, nos salutations les meilleures

Andres F. Leuenberger
Président du conseil d'administration

Chiffres clés

en millions de CHF (sauf indication contraire)

	Vie		Non-vie		Total	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Primes brutes, commissions, produits accessoires et collecte de fonds sur contrats d'épargne	17 771	17 134	2 209	2 184	19 980	19 318
Revenus des placements (nets) et produits sur actifs et passifs détenus à des fins de transaction					5 912	6 286
Plus et moins-values réalisées et latentes, nettes					558	4 134
Actifs gérés					203 334	214 404
Résultat net					124	924
Effectif des collaboratrices et collaborateurs					12 784	12 481

«Swiss Life: un partenaire fiable»

Depuis mars, Roland Chlapowski est le nouveau CEO de Rentenanstalt/Swiss Life. Il présente ici les défis majeurs auxquels est confrontée l'entreprise, la voie suivie par le management en terme de réorientation stratégique et le pourquoi de la révision urgente de la législation LPP en Suisse, préconisée par les assureurs vie de ce pays.

Fiche personnelle

- ▶ Ingénieur diplômé du génie civil de l'EPF, MBA auprès de l'INSEAD à Fontainebleau
- ▶ Plusieurs années durant consultant auprès de McKinsey
- ▶ **1987** ELVIA Vie, Genève, d'abord comme responsable du service externe, puis, à partir de 1994 directeur général et membre de la direction du groupe ELVIA
- ▶ **1995** directeur général et membre de la direction du groupe Rentenanstalt/Swiss Life, à la tête de la filiale «La Suisse»
- ▶ **1999** responsable de la Division Suisse de Rentenanstalt/Swiss Life, entité qui englobe désormais Rentenanstalt/Swiss Life (Suisse), «La Suisse» et Profitline
- ▶ Depuis le **1^{er} mars 2002** président de la direction du Groupe
- ▶ **Autres mandats:** Membre du comité directeur de l'Association Suisse d'Assurances (ASA), préside le comité Vie de cette même association et est en outre président de l'organisation d'autorégulation de l'ASA
- ▶ **Roland Chlapowski**, né en 1951, marié et père de trois enfants, est de nationalité belge et domicilié à Lutry (VD)

M. Chlapowski, comment décriez-vous l'entreprise à la tête de laquelle vous vous trouvez depuis le 1^{er} mars de cette année?

Roland Chlapowski: Rentenanstalt/Swiss Life est dans le peloton de tête des prestataires de services financiers en Europe. La prévoyance est le pivot de nos activités, avec des compétences dans le secteur de la gestion de fortune et la gestion du risque. Les trois pôles de nos opérations sont l'assurance, le private banking et la gestion d'actifs.

Le conseil d'administration vous a chargé de réexaminer la stratégie de Rentenanstalt/Swiss Life.

Qu'en est-il exactement?

Nous définissons les secteurs d'activités, le cœur des opérations et les principaux marchés dans lesquels nous voulons nous engager à long terme. Un positionnement durable sur le marché et la rentabilité à long terme seront les éléments décisifs de notre prise de décision. La révision de la stratégie n'est pas bien entendu de mon seul ressort, elle a lieu en étroite collaboration avec le management et le conseil d'administration.

Est-il envisageable d'abandonner la stratégie de diversification menée jusqu'ici? L'environnement s'est fortement modifié ces dernières années. Nous voulons réexaminer sans réserves notre position et envisager tous les scénarios possibles. Nous sommes ouverts à toutes les options, à condition qu'elles aient un sens au plan stratégique.

Est-il concevable de renoncer à l'indépendance de l'entreprise? Qu'en est-il des coopérations avec d'autres sociétés? L'indépendance de l'entreprise n'est pas un but en soi. Notre souhait est de la conserver tant que faire se peut, mais elle doit pouvoir se justifier du point de vue stratégique tout en étant financièrement supportable. Les coopérations sont aussi, bien entendu, au nombre des scénarios envisageables.

Une thérapie destinée à accroître le succès des entreprises consiste fréquemment à prendre des mesures de réduction des frais. Il est question d'une réduction des frais administratifs à hauteur de 300 millions de francs. Comment pensez-vous atteindre un objectif aussi ambitieux?

Je ne peux pas encore vous fournir tous les détails de la voie suivie. Il est clair que nous devons accroître l'efficacité de l'ensemble du Groupe. Je suis confiant, si j'en juge par les mesures de réduction des frais déjà élaborées dans les divers départements du Groupe, dans l'atteinte de cet objectif. Il ne s'agit pas là de souhaits virtuels de la part des dirigeants, mais d'économies réelles concrètes, réalisées dans chacune des unités opérationnelles. D'autres économies suivront une fois tombées les décisions concernant les options stratégiques.

Faire des économies signifie aussi supprimer des emplois. Combien de personnes seront-elles licenciées?

Sur la base du programme de réduction des coûts, des licenciements ne pourront être évités. Cependant, les suppressions d'emploi se feront surtout par le biais des vacances de postes non repourvus, via les fluctuations naturelles et les retraites anticipées.





Photos: Urs Merly

Standard & Poor's a rétrogradé la note de Rentenanstalt/Swiss Life, c'est une dure réalité. Comment comptez-vous vous y prendre pour améliorer l'appréciation, redresser le «rating» de la société?

D'abord j'aimerais souligner que Standard & Poor's donne toujours la note A (single-A rating), soit une appréciation de notre sécurité financière jugée solide et saine. Ensuite, les mesures essentielles de stabilisation du rating et de son amélioration à long terme sont les suivantes: Premièrement, il y aura une amélioration du rendement avec le programme de réduction des coûts. Deuxièmement, nous procéderons à une réorientation des affaires LPP

pour les rentabiliser. Troisièmement, nous allons amoindrir notre dépendance vis-à-vis de la volatilité boursière et réduire ainsi nos besoins en capitaux.

Vous vous plaigniez de ce que le taux minimum de 4% fixé pour la rémunération des avoirs gérés dans le cadre des affaires LPP n'est plus supportable. Les résultats du débat politique sur ce point ne sont pas pour demain. Comment entendez-vous rentabiliser les affaires de ce secteur?

Au départ nous sommes d'avis que les paramètres de base que sont le taux minimum de 4% ainsi que le taux de conver-

sion de 7,2%, sont erronés au plan économique. De telles conditions cadrent grèvent la rentabilité de toutes les institutions de prévoyance suisses, en particulier dans le contexte économique difficile que nous vivons depuis quelque temps.

La prévoyance professionnelle est l'un des pivots de notre entreprise et nous avons la conviction de pouvoir rendre profitable ce segment en dépit du carcan des réglementations. Nous allons devoir être plus conséquents dans l'élaboration des tarifs. Les coûts administratifs réels et ceux, effectifs, de la longévité devront être pris en compte dans l'élaboration des tarifs. En outre, il y aura des différences dans la mise sur pied des contrats et la constitution des tarifs, suivant que le client endosse le risque de placement ou, au contraire, le confie à la société d'assurance (risque de fluctuations des cours).

Ces dernières semaines, l'image de Rentenanstalt/Swiss Life a souffert d'un certain nombre de rumeurs et spéculations à son endroit. Maintenant le bruit court que l'entreprise serait devenue elle-même un candidat à la reprise.

Rentenanstalt/Swiss Life s'est affirmée avec succès comme entreprise indépendante depuis sa transformation réussie en société anonyme. L'économie est synonyme de dynamisme. Qui, aujourd'hui, n'est pas en mesure de réagir de manière adéquate aux grands courants économiques et sociaux du moment, perdra pied demain.

Nous voulons pouvoir agir nous-mêmes. Nous sommes une entreprise attractive et disposons d'une base économique solide et sérieuse. Que d'autres entreprises s'intéressent à nous, rien de plus normal à cela. Cet intérêt confirme que nous sommes sur le bon chemin. Nous allons répondre aux nouveaux défis posés à l'entreprise, en dépit du contexte difficile des affaires, à partir d'une position de force. Pour notre clientèle, nous sommes et restons un partenaire fiable.

En 2001, le groupe Rentenanstalt/Swiss Life a connu une progression des primes brutes (collecte de fonds sur contrats d'épargne comprise). L'accroissement est de 3,4%, de 5,3% rectifié du taux de conversion. Les affaires d'assurance pure se sont accrues, rectification du taux de conversion comprise, de 9%. On a pu constater une augmentation quasi générale des recettes de primes brutes au sein du siège principal ainsi qu'au sein des succursales et filiales du Groupe au terme de l'exercice sous revue. La part des affaires d'assurance réalisées à l'étranger a été de 52%, comme l'an passé. En dépit des nouvelles rentrées d'argent, les actifs sous gestion ont diminué de 214,4 milliards CHF à 203,3 milliards CHF, par suite de l'évolution des bourses.

Marche des affaires par secteurs d'activités

Secteur Vie

Les recettes de primes, collecte de fonds sur contrats d'épargne comprise, se sont accrues de 3,7% (de 5,4% rectifié du taux de conversion) à 17,8 milliards CHF (année précédente 17,1 milliards). Alors que les primes brutes stricto sensu augmentaient de près de 8%, les fonds sur contrats d'épargne diminuaient de 7%. L'ensemble des prestations versées ont été pratiquement au même niveau que l'année dernière (-1%). Dans l'année sous revue, le résultat du risque a été pratiquement identique à celui de l'année précédente. Il peut être à nouveau qualifié de très satisfaisant à l'instar des années précédentes. Les frais ont atteint au total le montant de 2,3 milliards CHF, de 5% supérieurs au chiffre de l'année précédente. Le taux d'augmentation a été légèrement supérieur au pourcentage d'augmentation des primes brutes. Le bénéfice avant impôts a été de 269 millions CHF pour les affaires d'assurance vie.

Secteur Non-vie

Compte tenu du taux de conversion, les recettes de primes du secteur Non-vie ont progressé de 4,2%. Cette progression se concentre sur la France et la Suisse. La France y contribue à raison de 84%, la Suisse à concurrence de 12% et les autres territoires d'activité à hauteur de 4% du volume des affaires. Les prestations d'assurance versées ont diminué de quelque 1% par rapport au chiffre de la même période l'année précédente. La sinistralité a augmenté légèrement de 76% à 76,7%. Les frais se sont élevés à 652 millions CHF (année précédente 690 millions). Le taux de frais a diminué comme l'année précédente. Dans l'année sous revue, le recul a été cependant marqué (de 34,8% à 31,7%).

Secteur Private banking

En 2001, le bénéfice avant impôts a été de 102 millions CHF pour Private banking.



Photo: Incolor

La baisse est de quelque 140 millions CHF par rapport à l'année précédente. Elle s'explique principalement par le recul de la production générée par les courtiers. Face aux recettes de 1 053 millions CHF en 2001 les dépenses se sont élevées à 955 millions CHF. Les charges de personnel et divers frais bancaires ont largement pesé dans la balance. Ces charges se sont accrues de 59 millions à 544 millions CHF par rapport à l'année précédente.

Secteur Investment management

Rentenanstalt/Swiss Life gérait au 31.12.2001 une fortune totale de 203,3

Conversion des monnaies étrangères

en CHF

	31.12.2001	31.12.2000
1 EUR	1.4833	1.5216
1 GBP	2.3733	2.4460
1 USD	1.6425	1.6370



milliards CHF. Les turbulences boursières ont aussi laissé des traces dans le portefeuille de Rentenanstalt/Swiss Life. Par rapport à l'année précédente, les actifs sous gestion ont diminué de 11,1 milliards CHF ou 5,2%. Au 31.12.2001, les comptes du secteur Investment management ont clôturé sur un bénéfice avant impôts de 147 millions CHF. Les produits de 336 millions CHF en l'an 2001 se sont accrus de 91 millions CHF par rapport à l'année précédente. Les charges de personnel ont fortement augmenté par rapport à l'année précédente en raison de l'extension de l'activité.

Marché des affaires par pays

Suisse

Rentenanstalt/Swiss Life

La maison mère Suisse de Rentenanstalt/Swiss Life a dégagé en 2001 un volume de primes de 7 643 millions CHF (année précédente: 7 063 millions). L'augmentation est de 8%. Si l'on englobe la collecte de fonds sur contrats d'épargne, le volume total s'est accru de 6% à 8 405 millions CHF (année précédente: 7 914 millions). Au total, les prestations d'assurance ont évolué de même dans un sens positif. Pour les affaires Entreprises, les versements en cas de sinistres ont diminué de bien 300 millions CHF. Cette diminution est redevable avant tout au soin tout particulier porté au maintien des contacts avec la clientèle et au suivi du portefeuille. Dans le segment Clientèle privée par contre, les prestations se sont accrues de quelque 200 millions, conditionnées par une forte augmentation des prestations en cas de vie. Au total, les frais de la maison mère Suisse de Rentenanstalt/Swiss Life se sont élevés à 996 millions CHF en 2001. Ils ont été inférieurs à ceux de l'année précédente, encore que celle-ci ait été influencée par un poste spécial.

«La Suisse»

Le groupe «La Suisse» a enregistré un résultat positif pour l'exercice 2001. Les recettes se sont élevées au total à 1 194 millions CHF (collecte de fonds sur contrats d'épargne de 226 millions comprise). Cela correspond à une progression de 4,3%. Sur le volume total des entrées de primes, 707 millions CHF provenaient des affaires Vie (année précédente: 678 millions) et 261 millions du secteur Non-vie (année précédente: 249 millions). Les frais ont été nettement moins élevés que l'an passé.

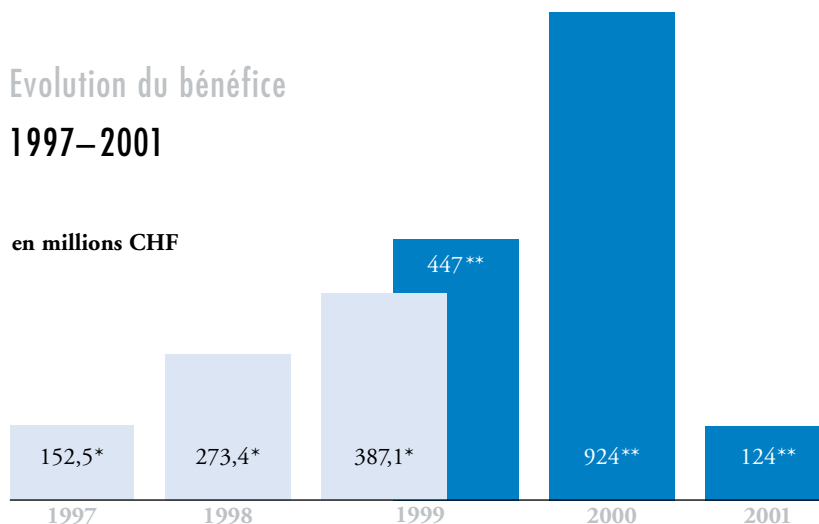
Banca del Gottardo

Le groupe Banca del Gottardo s'est vu confronté à des conditions cadres défavorables durant l'exercice écoulé. Nonobstant ce fait, un résultat satisfaisant a été obtenu dans le secteur opérationnel. Au total le groupe Banca del Gottardo a dégagé en 2001 des recettes nettes à hauteur de 485 millions CHF (-18,5%). Le bénéfice net s'est établi à 36,4 millions CHF. Dans le même temps, le total des avoirs sous gestion de la clientèle a régressé de 43,4 milliards CHF à 42,6 milliards CHF.

Evolution du bénéfice

1997–2001

en millions CHF



* selon RPC = Recommandations relatives à la présentation des comptes (Swiss GAAP)

** selon IAS = Normes comptables internationales (International Accounting Standards)

Placements de la branche assurance

en millions CHF

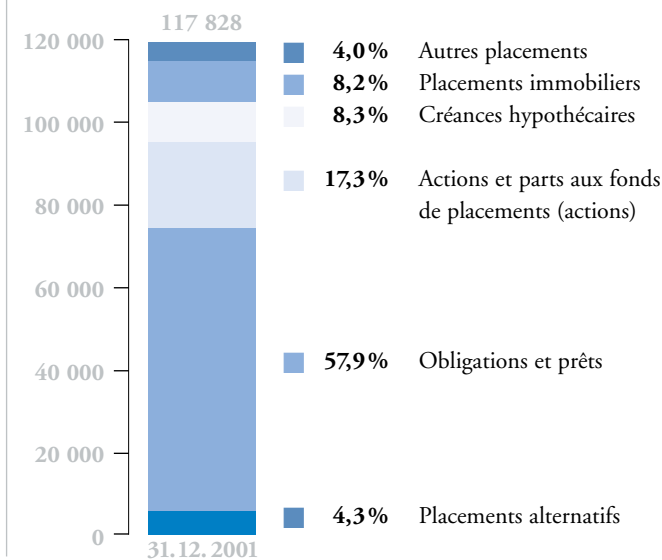


Photo: Blue Planet

Société Fiduciaire Suisse

A l'instar de la branche de gestion de fortune toute entière, le groupe Société Fiduciaire Suisse (STG) a une année difficile derrière lui. C'est ainsi qu'il déplore en 2001 un recul de 9% au total des rétributions de services, ce en dépit d'une légère augmentation du produit d'honoraires. Sur le total des avoirs de la clientèle dépassant 9 milliards CHF, les mandats de gestion de fortune confiés à STG Asset Management AG (STGAM) s'élevaient à quelque 6 milliards CHF, tandis que 3 milliards CHF revenaient au secteur conseil STG.

Allemagne

La Schweizerische Rentenanstalt a enregistré une production nouvelle dont les chiffres sont supérieurs aux attentes. Ainsi, les primes brutes ont progressé de 2% à 1 129 millions EUR. Du point de vue local, l'accroissement a même été de 3,9%, donc nettement au-dessus de la moyenne du marché (1,5%). L'accroissement des affaires nouvelles aussi, soit 18%, a été nettement supérieur à la moyenne. Le lancement de la nouvelle assurance de rentes liée à des fonds, «Swiss Life Temperament», a été fort bien accueilli par la clientèle, avec une part d'environ 25% aux affaires nouvelles. Elle a reçu d'excellents «ratings».

France

En 2001, le groupe Swiss Life (France) a généré un volume de primes de 3,4 mil-

liards EUR, ce qui correspond à un accroissement de 5%. Sur le total des primes générées, 68% provenaient des assurances vie, 20% des assurances maladie et accidents et 12% des assurances choses. En fin d'exercice, le groupe gérait en France quelque 15,8 milliards EUR.

Pays-Bas

En 2001, ZwitserLeven a augmenté ses recettes de primes de 8,5% à 990 millions EUR. En particulier les primes uniques de l'assurance collective se sont fortement accrues. Cet accroissement s'explique avant tout par la modification intervenue dans le financement légal de la prévoyance professionnelle. La réforme fiscale a par ailleurs entraîné un recul des affaires nouvelles de l'assurance individuelle. En 2001, ZwitserLeven a fêté son 100^{ème} anniversaire. Les assurés eux-mêmes ont profité de ce jubilé, gratifiés qu'ils ont été d'une participation spéciale aux excédents.

Belgique

Sur le marché belge de l'assurance en progression de 4,1% en 2001, l'encaissement total du groupe Swiss Life (Belgium) a augmenté de 15%. En assurance vie, l'encaissement a progressé de 16,6%, une augmentation bien supérieure à la croissance de 4,8% du marché. Il est dû principalement à la bonne tenue des produits «Universal Life». Bien que les contrats en unités de compte aient subi les soubresauts des marchés financiers, Swiss Life (Belgium) a enregistré une

hausse de plus de 65% des encaissements de produits adossés à des unités de compte. En assurance collective, le groupe Swiss Life (Belgium) a lancé «Multiplan» et «Uniplan», deux nouveaux produits.

Grande-Bretagne

En 2001, Swiss Life (UK) a vu à nouveau ses activités caractérisées par la croissance organique du secteur des assurances de risque. La dépendance de la distribution assurée par les courtiers doit être encore réduite. A cet effet, des coopérations ont été décidées avec d'autres prestataires de services financiers disposant de solides réseaux de distribution. Tant en assurance de risques collective qu'en assurance de risques individuelle, Swiss Life (UK) a gagné des parts de marché au cours d'une année 2001 couronnée de succès. Pour faire face au volume d'affaires croissant, Swiss Life (UK) à Liverpool s'est installé dans un nouveau bâtiment administratif.

Espagne

En 2001 aussi, Swiss Life (España) a enregistré une remarquable croissance de ses affaires. Après une progression de quelque 110% en 2000, Swiss Life (España) a réitéré avec un bond de 89% en 2001. Elle est ainsi passée du 33^{ème} au 20^{ème} rang des assureurs vie en Espagne, doublant presque sa part de marché qui passe de 0,8% à 1,4%. Le volume des actifs sous gestion s'est accru de même de 41%.



Luxembourg

Les primes brutes se sont élevées à 90 millions EUR, ce qui correspond à un recul de 11,1 % par rapport à l'an 2000. Il faut dire que l'exercice précédent avait été témoin d'une entrée exceptionnelle de primes uniques suite à l'acquisition d'un gros contrat d'assurance collective. Sans cette entrée exceptionnelle, Swiss Life (Luxembourg) aurait enregistré une croissance des primes de quelque 19 % en 2001. Les actifs sous gestion se sont élevés à 478 millions EUR,

soit une augmentation de 3 % par rapport à l'année précédente. Cette croissance relativement modeste est due à la résiliation d'un important contrat suite à une restructuration du groupe de ce client collectif.

Italie

Le recul des primes de Swiss Life (Italia), soit 23 % par rapport à 2000, est dû aux deux facteurs suivants: le manque d'affaires nouvelles en assurance individuelle d'une part, et le passage à des tarifs sans excédent pour l'assurance en cas de décès au sein de la collective d'autre part. 2001 a été pour Swiss Life (Italia) une année de transition. C'est ainsi que Ettore Molinario, nouveau CEO, a repris les rênes de Swiss Life (Italia). D'importants projets ont été implémentés, notamment dans le secteur IT où ils ont été activés avec succès.

Marche des affaires de la Division International

En étroite collaboration avec plus de 50 partenaires dans 44 pays, le réseau Swiss Life conseille et assiste les multinationales dans tous les domaines liés à la prévoyance professionnelle. Il propose à la clientèle internationale des solutions de prévoyance et lui fournit des services souples et avantageux. Des solutions modulaires permettent aux clients multinationaux de choisir une couverture adaptée à leur profil risque et à leurs besoins spécifiques.



Photo: Imagebank

Mutations

Changements au sein de la direction du Groupe

Démission du président et réélection

M. Manfred Zobl, président de la direction du Groupe, a remis sa démission à fin février 2002; ce en raison de divergences avec le conseil d'administration s'agissant de l'orientation stratégique de l'entreprise. Le conseil d'administration lui exprime toute sa reconnaissance pour l'activité qu'il a menée avec succès en faveur de Rentenanstalt/Swiss Life. Sous son égide, d'importantes étapes ont été franchies dans le développement de l'entreprise, telle la transformation de la coopérative en SA, la densification des canaux de distribution ainsi que le renforcement des affaires à l'étranger. En qualité de président de longue date de l'Union des assureurs vie, Manfred Zobl s'est assuré en outre par ses mérites la reconnaissance de la branche des assurances toute entière.

Son successeur a été désigné en la personne de **M. Roland Chlapowski**, jusqu'ici responsable de la Division Suisse.

Membres de la direction du Groupe

Au 1^{er} octobre 2001, le conseil d'administration de Rentenanstalt/Swiss Life a élu **M. Michael Koller** membre de la direction du Groupe, responsable d'Actuariat et Technique financière.

En avril 2002, les Divisions Europe et International ont été regroupées sous la conduite de **M. Hans-Rudolf Strickler**. Le responsable de l'actuel Division International, **M. Karl Mühlebach**, ira en retraite anticipée de son propre gré. Le conseil d'administration lui exprime sa gratitude pour son long engagement au sein de Rentenanstalt/Swiss Life.

Au 31 décembre

en millions de CHF

Actif	2001	2000
Placements		
Placements détenus jusqu'à leur échéance	5 000	6 001
Actifs financiers disponibles à la vente	81 220	82 354
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2 411	2 597
Placements immobiliers	9 815	8 286
Prêts	26 204	25 839
Participations dans des sociétés associées	410	257
Autres placements	4 635	4 212
Total des placements	129 695	129 546
Autres actifs		
Disponibilités	6 374	7 319
Créances sur les assurés et autres créances	3 476	2 632
Comptes de régularisation	1 830	1 914
Actifs liés à la réassurance	1 498	1 340
Frais d'acquisition reportés	2 815	2 367
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	1 755	1 186
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	2 501	2 500
Impôts différés actifs	1 006	799
Autres actifs	895	824
Placements des contrats en unités de compte (actifs cantonnés)	11 434	15 630
Total des autres actifs	33 584	36 511
Total de l'actif	163 279	166 057

Au 31 décembre

en millions de CHF

Passif	2001	2000
Dettes		
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	1 345	1 145
Dettes sur contrats à caractère de placement, dépôts et autres avoirs des assurés	27 868	24 706
Provisions mathématiques et provisions pour sinistres	98 827	98 900
Emprunts	8 240	8 646
Impôts différés passifs	1 837	2 432
Autres passifs et comptes de régularisation	8 498	6 719
Provisions techniques des contrats en unités de compte	11 469	15 661
Total des dettes	158 084	158 209
Intérêts minoritaires	213	183
Capitaux propres		
Bénéfice non distribué	3 111	2 343
Réserves de réévaluation, nettes d'impôts et d'autres éléments	44	3 295
Capital social	587	587
Réserves provenant de primes d'émission	1 780	1 839
Moins: actions propres	- 540	- 399
Total des capitaux propres	4 982	7 665
Total du passif	163 279	166 057

Fonds propres de base

en millions de CHF

	2001	2000
Total des capitaux propres	4 982	7 665
Intérêts minoritaires	213	183
Capital hybride	1 402	1 279
Dettes subordonnées	201	94
Dettes à caractère de fonds propre	869	4 037
Total des fonds propres de base	7 667	13 258

Au 31 décembre	en millions de CHF	
	2001	2000
Produits		
Revenus des placements, nets	5 626	5 767
Plus et moins-values réalisées et latentes, nettes	558	4 134
Produits des opérations sur actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction, nets	286	519
Commissions de gestion d'actifs, commissions bancaires et autres commissions, nettes	664	766
Primes et produits accessoires ¹⁾	15 129	14 179
Autres produits	141	96
Total des produits	22 404	25 461
Prestations versées, charges de sinistres et frais financiers		
Intérêts crédités aux assurés et intérêts versés sur dépôts	- 1 072	- 726
Intérêts sur emprunts	- 545	- 446
Variation des provisions techniques, prestations versées et charges de sinistres	- 15 783	- 16 298
Participation des assurés aux bénéfices	- 683	- 3 208
Total des prestations versées, charges de sinistres et frais financiers	- 18 083	- 20 678
Charges d'exploitation		
Frais de gestion des actifs, charges d'exploitation bancaire et autres charges	- 856	- 659
Charges techniques, frais d'acquisition et autres charges de gestion	- 1 805	- 1 949
Frais de siège et autres charges d'exploitation	- 939	- 836
Total des charges d'exploitation	- 3 600	- 3 444
Résultat d'exploitation, brut	721	1 339
Gains/pertes de change, net	- 325	173
Amortissement du goodwill et des autres immobilisations incorporelles	- 183	- 204
Résultat courant avant impôts	213	1 308
Impôts sur les bénéfices	- 57	- 343
Résultat courant après impôts	156	965
Eléments exceptionnels	-	0
Résultat net	156	965
Intérêts minoritaires	- 32	- 41
Résultat net (part du Groupe)	124	924
Bénéfice par action avant dilution (en CHF)	11.2	81.5
Bénéfice par action après dilution (en CHF)	11.2	81.5
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	15 129	14 179
Collecte de fonds sur contrats d'épargne	4 350	4 666
Primes, commissions, produits accessoires et collecte de fonds sur contrats d'épargne	19 479	18 845

En 2001, l'économie a perdu de sa dynamique d'abord Outre-Mer, mais aussi en Europe. Les événements tragiques de septembre ont considérablement pesé sur la conjoncture et accentué la détérioration des marchés boursiers du monde entier. La branche des assurances a été frappée de plein fouet comme l'indique l'évolution de l'indice SPI des valeurs d'assurance qui a perdu 38,6% de sa valeur par rapport à l'année précédente. L'action Rentenanstalt/Swiss Life a clôturé sur une perte de 47,1% en fin d'année.

Un net ralentissement de l'économie a été constaté en l'an 2001. L'amorce d'une baisse des valeurs technologiques qui s'est manifestée d'abord en Amérique du Nord, a pesé sur les marchés des capitaux. Au second semestre, le ralentissement de la conjoncture a été sensible dans le monde entier. Les attentats terroristes de septembre ont montré la vulnérabilité de l'économie mondiale et ont prolongé le refroidissement conjoncturel, si bien que l'année boursière 2001 entrera dans les annales comme



Photo: Stone

la troisième plus mauvaise année de ces 100 derniers millésimes.

En Suisse, le Swiss Market Index (SMI), l'indice des valeurs vedettes, a chuté de 21,1%. La branche des assurances a particulièrement souffert des difficultés conjoncturelles. Victime de l'extrême volatilité des marchés financiers et sous le poids des réglementations, l'action Rentenanstalt/Swiss Life n'a pu se soustraire à la tendance générale à la baisse. C'est ainsi qu'à fin 2001, le cours de l'action a été de 47,1% inférieur à celui de l'année précédente. En comparaison, l'indice SPI des valeurs d'assurance a fléchi en moyenne de 38,6%. Sur une période de 5 ans, la progression de l'action Rentenanstalt/Swiss Life a néanmoins progressé de 0,7 point (+11%) de plus que la moyenne du SMI, l'indice suisse des blue chips. A fin 2001, sa capitalisation boursière était de 8,4 milliards CHF.

Evolution chiffrée

Montants en CHF (sauf indication contraire)

	31.12.2001	31.12.2000
Nombre d'actions (moyenne pondérée)	11 075 893	11 336 876
Gain par titre	11.2	81.5
Capital propre par titre	449.8	676.1
Cours en bourse ¹⁾	715	1 352
Capitalisation boursière	8 399 105 000	15 881 944 000
Numéro de valeur (SWX)	802 678	802 678
Cours/gain (relation)	64	17
Cours/capital propre (relation)	1,6	2,0
Dividende	–	18 ²⁾

¹⁾ Le plus haut/le plus bas: 1 395.– (15.2.2001) / 560.– (21.9.2001)

²⁾ Dividende ordinaire de CHF 13.–, dividende extraordinaire de CHF 5.–

Evolution du cours de l'action Rentenanstalt/Swiss Life 2001



1.1.2001–31.12.2001
 RA/SL: – 47,1%
 SPI/INS: – 38,6%
 SMI: – 21,1%

Rentananstalt/Swiss Life
SPI Insurance (adj.)
SMI (adj.)

Les rapides changements dans l'environnement économique, qui ont affecté grandement les prestataires de services financiers, ont amené le conseil d'administration à revoir la stratégie de l'entreprise.

Si l'année 2000 a été sans conteste la meilleure dans l'histoire de Rentenanstalt/Swiss Life, l'exercice sous revue s'est déroulé sous des auspices nettement défavorables. En particulier, le dernier trimestre 2001 a montré clairement à quel point l'environnement des assurances peut se transformer radicalement. Ces changements ont eu d'importantes répercussions pour Rentenanstalt/Swiss Life également. Ils impliquent un réexamen de la situation actuelle et une adaptation à la nouvelle donne. Il serait irresponsable de ne pas tenir compte de manière appropriée de

cette rapide évolution. Rentenanstalt/Swiss Life veut remettre en question sa situation, et ce sans réserves. Au centre des préoccupations, l'orientation stratégique pose notamment la question de savoir dans quels secteurs, avec quelles activités de base et sur quels marchés Rentenanstalt/Swiss Life veut se profiler à l'avenir. Les premiers résultats de l'analyse stratégique sont attendus cette année déjà.

Outre l'examen de la stratégie, nous avons déjà pris un certain nombre de mesures immédiates, comme cela a déjà été communiqué. L'essentiel de ces mesures porte sur le programme de réduction des coûts déjà esquissé, la nouvelle orientation des affaires LPP, l'élargissement du Risk Management et une meilleure transparence pour les actionnaires (rapport segmenté, gouvernement d'entreprise).

Rentenanstalt/Swiss Life possède toujours la confiance de la clientèle. Le flux des nouvelles entrées d'argent dans l'année en cours le prouve. Les mesures évoquées ci-avant témoignent de la volonté du Groupe d'afficher sa flexibilité et sa capacité de réaction aux modifications des conditions cadres, mettant tout en œuvre pour consolider la confiance placée en lui.

Avec nos salutations les meilleures,



Andres F. Leuenberger
Président du conseil d'administration



Roland Chlapowski
Président de la direction du Groupe
11 avril 2002

Agenda 2002

24 mai 2002

Assemblée générale à Zurich

18 septembre 2002

Information analystes financiers et conférence de presse relatives aux chiffres semestriels de Zurich

Adresses de contact

Rentenanstalt/Swiss Life

General-Guisan-Quai 40
CH-8022 Zurich

Investor Relations

Christoph 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


Official Partner



Photo: Bavaria