



SwissLife

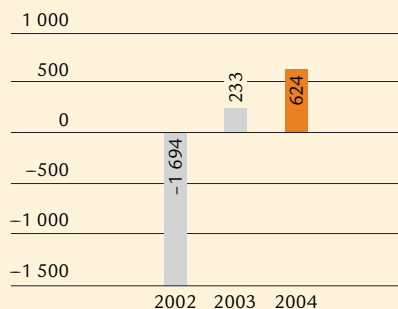
Rapport résumé 2004



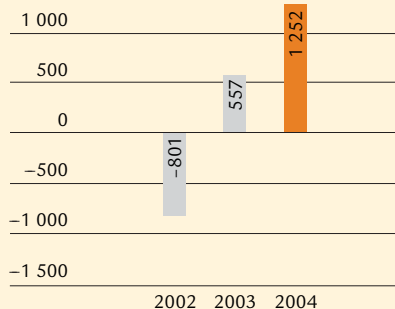
Chiffres clés 2004

2

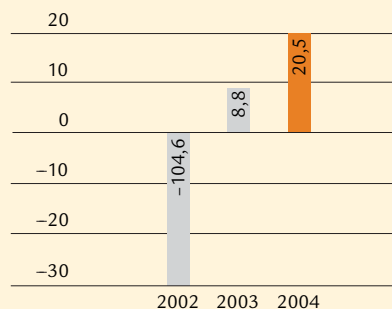
Résultat net En millions de CHF



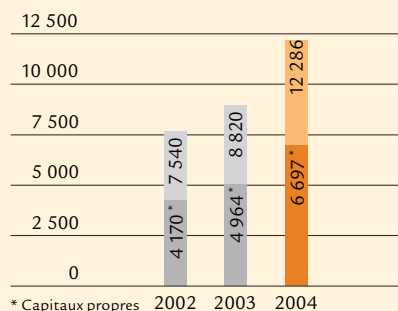
Résultat d'exploitation¹⁾ En millions de CHF



Résultat par action En CHF

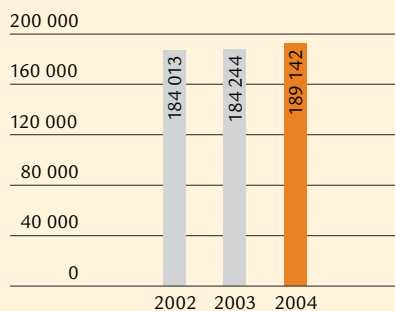


Base de capitaux propres En millions de CHF

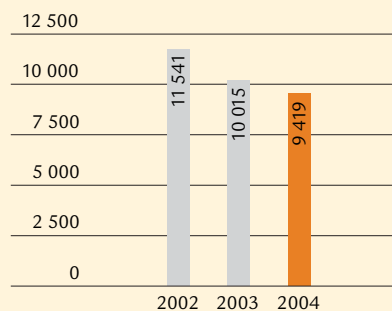


* Capitaux propres

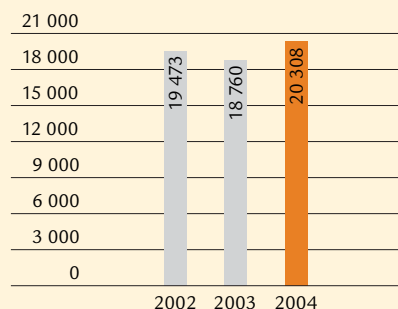
Actifs sous gestion En millions de CHF



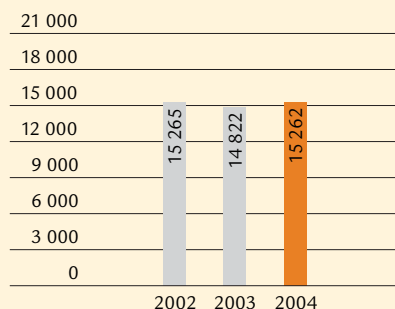
Nombre d'employés (équivalents plein temps)



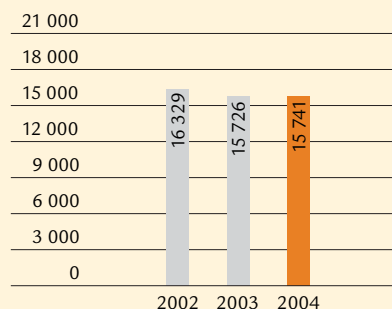
Primes brutes²⁾ En millions de CHF



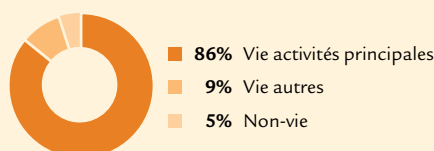
Primes acquises et accessoires de primes, nets
En millions de CHF



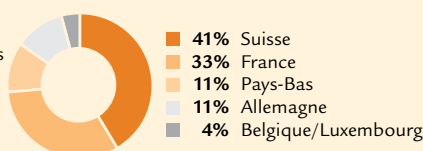
Prestations d'assurance versées et variation des provisions techniques En millions de CHF



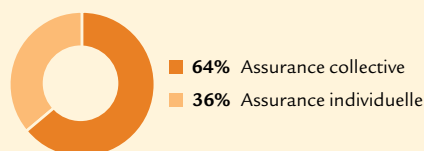
Primes brutes, par secteur^{2,3)}



Primes brutes Vie activités principales, par pays^{2,3)}



Primes directes et accessoires de primes Vie activités principales³⁾



1) Avant amortissement du goodwill

2) Primes brutes, y compris dépôts à caractère de placement

3) Sur une base consolidée

Rétrospective

- **Amélioration des résultats: bénéfice net de 624 millions de francs suisses et rendement des capitaux propres de 10,7%**
- **Croissance: progression des recettes de primes brutes de 8% pour atteindre 20,3 milliards de francs suisses**
- **Solidité financière: augmentation des capitaux propres de 35%**
- **Recentrage: concentration sur les activités d'assurance vie et de prévoyance**
- **Positionnement: identité visuelle et profil clairs avec une nouvelle marque**

Swiss Life en bref

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 il 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 sociétés multinationales bénéficient de services sur mesure fournis par un réseau de partenaires présents dans plus de 40 pays.

Swiss Life Holding, dont le siège social est à Zurich, trouve son origine dans la Société suisse d'Assurances générales sur la vie humaine, fondée en 1857. L'action de Swiss Life Holding est cotée à la bourse suisse SWX Swiss Exchange (SLHN). Le groupe Swiss Life emploie environ 10 000 collaborateurs.

Madame, Monsieur, chers actionnaires

4

Swiss Life entend occuper une position de premier plan dans le secteur de la prévoyance financière. Au cours de l'exercice 2004, nous avons franchi de nouvelles étapes importantes en vue de la concrétisation de cette ambition. Le recentrage sur les activités d'assurance vie et de prévoyance a progressé de manière satisfaisante. Les recettes de primes brutes du groupe ont augmenté de plus de 8% par rapport à l'exercice précédent, dépassant la barre des 20 milliards de francs suisses pour la première fois de l'histoire de l'entreprise. L'exercice du groupe se solde par un bénéfice de 624 millions de francs (233 millions en 2003). Sur la base de ce résultat, le conseil d'administration proposera, lors de l'assemblée générale du 10 mai 2005, le versement d'un dividende de 4 francs sous la forme d'un remboursement de valeur nominale, après trois exercices sans distribution de bénéfice.

Nous avons terminé le recentrage de nos activités.

La concentration sur notre métier de base, la prévoyance et l'assurance vie, a avancé en 2004 à un rythme soutenu. En Grande-Bretagne, les activités d'assurance ont été vendues en décembre 2004 à Resolution Life Group. Nous nous sommes séparés, en février 2004, des activités de Private Equity pour le compte de tiers. Quant à Banca del Gottardo, elle a été détachée de la compagnie d'assurances en juillet 2004, devenant une filiale directe de Swiss Life Holding. Grâce à la concentration annoncée en février 2005 sur la marque Swiss Life en Suisse, à l'intégration au sein de Swiss Life des activités vie de la filiale «La Suisse», à la fusion des organisations de distribution des deux entreprises et à la vente des autres secteurs d'activité de «La Suisse», nous avons accompli la dernière étape importante du recentrage de nos activités.

Nous avons gagné des parts de marché en Suisse et à l'étranger. Pour la première fois de son histoire, les recettes de primes brutes du groupe Swiss Life ont dépassé les 20 milliards de francs au cours de l'exercice 2004. Avec 20,3 milliards de francs, le volume de primes correspond à une croissance de plus de 8%. En France (+17%), en Allemagne (+7%), en Belgique et au Luxembourg (+29%), mais aussi en Suisse, notre marché d'origine (+8%), la croissance est nettement supérieure à la moyenne du marché.

Nous avons nettement amélioré notre résultat. La forte amélioration du résultat, qui est passé de 233 millions de francs l'année précédente à 624 millions de francs en 2004, est la conséquence d'un très bon résultat financier, de la réduction des coûts et d'une tarification adaptée aux risques. Le bénéfice net réalisé correspond à un rendement



Bruno Gehrig



Rolf Dörig

des capitaux propres de 10,7%. Après avoir atteint, dès fin 2003, les objectifs du programme de réduction des coûts fixés pour fin 2004, nous avons réussi, au cours de l'exercice 2004, à réduire les coûts opérationnels de 110 millions de francs supplémentaires, soit -5%. Les charges d'exploitation ont diminué de 3%, passant à 2,8 milliards.

Nous avons renforcé notre capacité financière.

Au 31 décembre 2004, les capitaux propres du groupe Swiss Life s'élevaient à 6,7 milliards de francs, ce qui correspond à une augmentation de 35% par rapport à fin 2003. Le groupe Swiss Life dispose donc d'une solide assise financière. Le taux de solvabilité du groupe Swiss Life s'élevait, au 31 décembre 2004, à 195%.

Nous maîtrisons nos risques. La méthode que nous appliquons à l'échelle du groupe en matière de gestion des actifs et des passifs s'est avérée efficace et fait l'objet de perfectionnements permanents. En 2004, nous avons réduit l'écart entre la durée résiduelle moyenne des placements à l'actif du bilan et celle des engagements figurant au passif, en augmentant les durées de nos placements. Cela s'est traduit par une réduction du risque économique de variation des taux d'intérêt au bilan.

Nous avons amélioré la qualité de notre service.

Les enquêtes récentes menées auprès des clients, les évaluations réalisées par des experts et les distinctions dont nous avons été honorés confirment que nous avons réussi à améliorer de manière sensible la qualité de notre service à la clientèle. Les initiatives prises en matière de qualité sur tous les marchés ont ainsi produit l'effet souhaité.

Nous avons affirmé notre identité grâce à une nouvelle marque.

En 2004, l'architecture de marque de l'entreprise a été simplifiée et son identité visuelle renouvelée. Nous avons remplacé la structure de marque complexe, avec

plusieurs dénominations et présentations visuelles différentes, par une identité simple et claire, sous la marque institutionnelle «Swiss Life». La nouvelle identité visuelle a été introduite sur tous les marchés dans le courant de 2004.

Nous remercions les collaboratrices et collaborateurs.

Par leur compétence et leur engagement, ils ont rendu ces progrès possibles. Les performances réalisées en 2004 nous permettent d'envisager l'avenir avec confiance.

La demande de solutions de prévoyance financière continue de progresser. En raison du vieillissement de la population, le besoin de solutions de prévoyance financière continuera de croître. Dans plusieurs pays européens, les systèmes de retraite étatiques sont censés procurer aux bénéficiaires des prestations qui, en réalité, ne sont pas finançables à long terme. Etant donné que le nombre de retraités par rapport à la population active devrait encore croître, la plupart des pays sont obligés d'engager des réformes qui menacent les droits acquis. L'Allemagne en est un exemple; en effet, le premier pilier de la prévoyance publique, financé selon le système de répartition, représente environ 80% du revenu moyen d'un retraité. En raison de la modification inéluctable des systèmes de retraite existants, les solutions reposant sur le système de capitalisation rencontrent un succès grandissant dans le domaine de la prévoyance. Ces solutions de remplacement constituent le métier de base de Swiss Life.

Nous entendons occuper une position de premier plan dans la prévoyance financière. Swiss Life souhaite fixer des critères de qualité dans le secteur de la prévoyance privée et professionnelle. Nous entendons occuper une position de premier plan non seulement en termes de taille, mais aussi en ce qui concerne la qualité de nos conseils, de nos produits et de notre service. Le nom de Swiss Life doit être le premier à venir à l'esprit de quiconque se préoccupe de préserver le niveau de ses rentes ou de garantir la sécurité financière de son entreprise ou de sa famille.

Nous détenons une place intéressante sur le marché.

Parmi les grandes compagnies d'assurances présentes au plan international, nous sommes l'une des rares à nous concentrer résolument sur la prévoyance privée et professionnelle. Afin de tirer le meilleur parti de cet avantage, nous allons nous orienter encore davantage sur les besoins de nos clients, en ciblant des segments de clientèle spécifiques, tels que ceux des indépendants et des particuliers à haut revenu.

Nous avons mené à bien une cure intensive de remise en forme. Au cours des deux dernières années, nous avons réduit les coûts opérationnels d'environ 20%. Cette réduction a été accompagnée d'une réduction des postes de travail, douloureuse mais nécessaire. Outre une gestion stricte des coûts, l'allègement de l'organisation dans tous les pays a contribué à ces mesures d'économie.

Nous disposons d'un excellent savoir-faire. En tant qu'entreprise riche d'une tradition longue de bientôt 150 ans, Swiss Life dispose d'un excellent savoir-faire en matière de produits et de risques. Nous voulons encore mieux tirer parti de ce potentiel. Au cours de l'année passée, nous avons remporté des succès sur quelques marchés particuliers, grâce à des produits innovants répondant à certains besoins spécifiques. Par ailleurs, nous entendons poursuivre nos efforts en vue d'améliorer la coopération et le transfert des connaissances au sein de l'entreprise, par-delà les frontières organisationnelles et géographiques.

Nous sommes prêts à relever les défis futurs. En 2005, nous avons bon espoir de progresser encore sur la voie que nous nous sommes tracée. Dans chacun des pays où nous opérons, notre croissance doit dépasser d'au moins 1% la moyenne du marché. Pour y parvenir, nous serons encore davantage à l'écoute de nos clients, afin d'être en mesure de répondre à leurs besoins. Nous entendons améliorer notre rentabilité, essentiellement en misant sur l'augmentation de notre efficience. C'est ainsi que nous créerons les conditions qui nous permettront d'atteindre durablement un rendement des capitaux propres de plus de 10%.

Chers actionnaires, nous vous remercions de la confiance que vous témoignez à l'égard du groupe Swiss Life, de sa stratégie et de ses collaborateurs. Nous ferons tout notre possible pour continuer de mériter cette confiance.



Bruno Gehrig
Président du conseil
d'administration



Rolf Dörig
Président du directoire
du groupe

Swiss Life veut occuper une position de premier plan dans le secteur de la prévoyance financière. Elle souhaite devenir l'interlocuteur privilégié tant de ses clients et investisseurs que de ses collaborateurs. Pour concrétiser cette ambition, elle concentre ses efforts sur trois axes stratégiques: croissance, efficacité et leadership.

Le secteur de la prévoyance financière est un marché en plein essor. Devant l'allongement de l'espérance de vie et la part grandissante de retraités dans la population, les besoins en prévoyance individuelle augmentent également. Swiss Life part du principe que dans les prochaines années, la croissance du secteur de la prévoyance privée et professionnelle sur le marché européen sera largement supérieure à la croissance économique globale.

Swiss Life veut fixer des critères de qualité sur un marché de la prévoyance en pleine expansion. Swiss Life brigue une place de premier plan dans le domaine de la prévoyance financière – en termes de qualité du conseil, de produits et de service. Par l'intermédiaire de ses propres agents, courtiers et banques, l'entreprise offre aux particuliers des solutions globales pour assurer la sécurité financière de leur famille, garantir leur prévoyance vieillesse et épargner avec ou sans couverture du risque. Les entreprises, quelle que soit leur taille, sont conseillées en fonction de leur situation en matière de prévoyance et trouvent auprès de Swiss Life le produit adapté à leurs besoins spécifiques et à ceux de leurs collaborateurs. Du point de vue géographique, Swiss Life se concentre sur les marchés où elle occupe une position forte ou prometteuse. En Suisse, elle arrive en deuxième position en termes de volume de primes et, dans le secteur de l'assurance individuelle, elle a une nette longueur d'avance sur ses concurrents. Sur ses marchés à l'étranger – France, Allemagne, Pays-Bas, Belgique et Luxembourg –, Swiss Life occupe une place de choix par rapport aux prestataires locaux les plus importants en raison de ses compétences, de ses canaux de distribution performants et de sa marque forte.

Entre 2002 et 2004, Swiss Life a su adapter son modèle commercial en fonction de l'évolution des conditions cadres. Cela s'est traduit par un recentrage sur son métier de base, la réduction des coûts, l'ajustement des conditions en matière de produits aux réalités économiques et démographiques, la mise en œuvre d'un système de gestion des risques global reposant sur une approche ALM (gestion

des actifs et des passifs) adoptée à l'échelle du groupe et le renforcement de sa base de capital. Dans les années à venir, Swiss Life se concentrera sur les trois axes stratégiques suivants: croissance, efficacité et leadership.

Croissance Swiss Life entend tirer profit de l'essor du secteur de la prévoyance et se positionner sur ses marchés comme le prestataire privilégié de solutions de prévoyance des particuliers et des entreprises. A cet égard, l'augmentation continue de la satisfaction de la clientèle est un élément déterminant. Elle compte diversifier davantage la distribution de façon à créer des possibilités de contact supplémentaires pour les clients. Dans tous les pays où elle opère, Swiss Life vise une croissance annuelle supérieure d'au moins 1% à la croissance moyenne du marché.

Efficacité Swiss Life souhaite améliorer la rentabilité des activités d'assurance proprement dite et réduire la dépendance de ce secteur vis-à-vis du résultat financier grâce à une tarification adaptée aux risques et aux frais, mais surtout à la simplification et l'optimisation des processus d'entreprise, la réduction de la complexité de la chaîne de création de valeur et la poursuite des efforts de stricte gestion des coûts.

Leadership Swiss Life prône une culture de la performance et souhaite promouvoir l'esprit d'entreprise. Pour ce faire, elle s'appuie sur la transmission de ses valeurs au sein de l'entreprise, sur des objectifs et des paramètres clairs, des processus de décision courts, un système de rémunération au mérite ainsi que sur l'évaluation et le développement des compétences de ses collaborateurs.

Grâce à ces mesures, Swiss Life entend créer les conditions permettant d'obtenir durablement un rendement des capitaux propres supérieur à 10% et de distribuer aux actionnaires un dividende raisonnable.

Commentaire des résultats consolidés

Le groupe Swiss Life a réalisé en 2004 un bénéfice de 624 millions de francs suisses. Le rendement des capitaux propres s'établit à 10,7%. Compte tenu de ce bon résultat, le conseil d'administration propose à l'assemblée générale des actionnaires le versement d'un dividende de 4 francs par action, sous la forme d'un remboursement de valeur nominale.

Le groupe Swiss Life enregistre un bon résultat pour l'exercice 2004. Il a augmenté son bénéfice de 233 millions de francs, l'année précédente, à 624 millions pour 2004, avec un rendement des capitaux propres de 10,7% (5,3% en 2003). Le résultat d'exploitation se monte à 1 252 millions de francs avant amortissement du goodwill (557 millions en 2003). Le secteur Vie activités principales (Suisse, France, Allemagne, Pays-Bas et Belgique/Luxembourg) a contribué à ce résultat à raison de 957 millions de francs (341 millions en 2003).

Swiss Life a fait progresser ses recettes de primes brutes de plus de 8% par rapport à l'année précédente; elles se chiffrent à 20,3 milliards de francs. Dans le secteur Vie activités principales, la croissance des primes s'établit également à 8%. Swiss Life a profité d'une demande de produits de prévoyance notablement plus forte en France et en Allemagne, où elle a enregistré des croissances de primes de, respectivement, 18 et 8%. Dans ces deux pays, Swiss Life a gagné des parts de marché, tout comme sur son marché d'origine, la Suisse, où elle a renoué avec la croissance (+8%) après la baisse de l'année précédente (-19%), et regagné les parts de marché qu'elle avait perdues.

Le résultat financier s'est amélioré de 14% par rapport à l'année précédente et se chiffre à 6,7 milliards de francs. Cet excellent résultat s'explique notamment par les plus-values réalisées sur des placements à revenu fixe. D'une part, la durée des actifs a encore été prolongée dans le cadre du processus de gestion des actifs et des passifs, afin de réduire la différence de durée résiduelle moyenne entre le côté actif et le côté passif, et d'atténuer le risque économique de fluctuation des taux d'intérêt dans le bilan. D'autre part, des occasions ont été saisies de manière ciblée sur les marchés financiers au cours du second semestre pour profiter du niveau historiquement bas des taux d'intérêt. Le rendement des placements liés au portefeuille d'assurance se chiffre à 6,4% (4,7% en 2003). La part d'actions a été augmentée parallèlement à l'amélioration

de la capacité de supporter le risque; elle était au 31 décembre 2004 de 5,0%, nette (2,1% à fin 2003).

Le montant des prestations d'assurance versées, y compris la variation des provisions techniques, est resté inchangé à 15,7 milliards de francs par rapport à l'année précédente. La progression de 878 millions des seules prestations d'assurance versées, lesquelles s'établissent à 15,2 milliards de francs, a été compensée par la réduction de la variation des provisions techniques. Le montant des participations des preneurs d'assurances aux bénéficiaires et aux excédents s'est élevé de 56% et atteint 1,4 milliard de francs.

Les charges d'exploitation ont baissé de 3% par rapport à l'année précédente, malgré la forte hausse du volume de primes; elles atteignent 2,8 milliards de francs. Swiss Life a en outre réduit les coûts opérationnels de 110 millions de francs, ou 5%.

Les capitaux propres s'établissaient à 6,7 milliards de francs au 31 décembre 2004, soit une progression de 35% par rapport à la fin 2003. Celle-ci s'explique notamment par, outre le bénéfice, l'augmentation de capital de 917 millions de francs réalisée en juin 2004. La base de capitaux propres, qui comprend les capitaux propres et les postes à caractère de capitaux propres constatés dans les passifs, s'est améliorée de 39% et passe à 12,3 milliards de francs. Le poste du goodwill a encore été réduit de 243 millions de francs.

Les actifs sous gestion se chiffraient à 189,1 milliards de francs (+3%) au 31 décembre 2004.

Au 31 décembre 2004, le groupe Swiss Life employait 9 419 personnes en équivalents plein temps, soit une réduction d'environ 7% par rapport à l'année précédente.

Résultats sectoriels

8

Tous les secteurs ont contribué au bon résultat d'exploitation qui s'élève à 1 252 millions de francs suisses avant amortissement du goodwill (557 millions en 2003).

Vie activités principales Dans le secteur Vie activités principales, Swiss Life a enregistré en 2004 un résultat d'exploitation de 957 millions de francs avant amortissement du goodwill (341 millions en 2003). Tous les pays ont contribué à ce bon résultat. Les recettes de primes brutes ont augmenté de 8%, passant à 17,4 milliards de francs.

Suisse En 2004, Swiss Life a clairement prouvé qu'elle avait retrouvé la confiance de ses clients en Suisse, son marché d'origine. Sur un marché globalement en recul, elle enregistre une progression de ses recettes de primes de 8%, ce qui les porte à 7 156 millions de francs. Cette croissance résulte exclusivement de l'assurance collective: dans ce secteur, Swiss Life a en effet augmenté son volume de primes de 12%, notamment grâce à de nouveaux contrats et polices de libre passage. Il atteint 5 485 millions de francs. Les primes périodiques se sont accrues de 3%, les primes uniques, de 21%. Dans cette forte augmentation des primes uniques, il faut tenir compte du fait qu'elles incluent les réserves mathématiques apportées par les nouveaux clients et les augmentations de quotes-parts dans les contrats suivis par plusieurs compagnies d'assurances.

Dans l'assurance individuelle, Swiss Life a enregistré un recul des primes de 4%, qui les porte à 1 601 millions de francs, ceci en raison de la faiblesse persistante des taux d'intérêt. Les primes uniques ont été plus touchées que les primes périodiques, les baisses respectives étant de 7 et 2%.

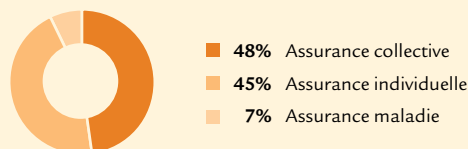
Le résultat financier est, avec 2 574 millions de francs, supérieur de 9% à celui de l'année précédente, ce qui s'explique par la hausse des plus-values réalisées sur les placements, par le fait que la nécessité de correction de valeur a été moindre, ainsi que par des effets de change et de taux d'intérêt.

Les prestations d'assurance (y compris la variation des provisions techniques) sont en progression de 6% et se chiffrent à 7 907 millions. Cette augmentation, qui résulte de la constitution de provisions supplémentaires pour de futurs risques, mais aussi de la croissance des primes, a été en partie compensée par la réduction progressive du taux de conversion applicable aux rentes, passé de 7,2 à 5,835% pour la partie surobligatoire de la prévoyance professionnelle, par la baisse du taux d'intérêt minimal de 3,25 à 2,25% et par une meilleure évolution des sinistres.

Les coûts opérationnels ont été de nouveau réduits durant l'exercice de référence. Au second semestre, les charges d'exploitation ont augmenté de 2%, s'établissant à 767 millions de francs. Cela s'explique par l'augmentation des commissions sous l'effet conjugué de la croissance des primes et de l'augmentation des amortissements des frais d'acquisition reportés, laquelle est due à des hypothèses de modélisation plus conservatrices.

Le résultat d'exploitation se chiffre à 443 millions de francs (76 millions l'année précédente). La réduction du taux de conversion applicable aux rentes et l'introduction d'un pourcentage minimum légal de rétrocession des excédents

Vie activités principales: primes par type d'assurance



Chiffres clés Vie activités principales

En millions de CHF	2004	2003	+/-%
Primes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement, bruts	17 391	16 081	8,1%
Primes d'assurance et accessoires de primes, nets	12 998	12 532	3,7%
Résultat financier	5 919	5 038	17,5%
Autres revenus, commissions comprises	28	-50	n.a.
Total des produits	18 945	17 520	8,1%
Prestations d'assurance	-13 746	-13 557	1,4%
Participations des preneurs d'assurances aux bénéficiaires et aux excédents	-1 320	-805	64,0%
Charge d'intérêts	-957	-941	1,7%
Total des charges techniques d'assurance et intérêts	-16 023	-15 303	4,7%
Total des charges d'exploitation	-1 965	-1 876	4,7%
Résultat d'exploitation	957	341	n.a.
Actifs sous gestion	126 612	117 963	7,3%
Provisions techniques	96 007	93 533	2,6%
Nombre de collaborateurs (équivalents plein temps)	5 915	5 933	-0,3%

aux assurés (Legal Quote) y ont contribué (effet unique), à raison de 148 millions de francs.

En février 2005, le groupe Swiss Life a fait savoir que désormais, il se concentrerait sur la marque Swiss Life en Suisse. Les activités d'assurance vie qu'exerçait jusque-là sa filiale «La Suisse» vont être intégrées dans celles de Swiss Life. Les services externes des deux entreprises, qui se faisaient en partie concurrence, seront regroupés. Le nombre d'agences passe de 111 au total à 58. Grâce au renforcement de la distribution, Swiss Life est désormais en mesure de prospecter le marché plus efficacement et de mieux exploiter le potentiel dans toutes les régions. Afin de renforcer encore ses activités, Swiss Life reprend à la Vaudoise son portefeuille d'assurances collectives. De plus, Swiss Life conclut des accords de coopération en matière de distribution avec Helsana, le plus grand assureur maladie de Suisse, ainsi qu'avec la Vaudoise.

France En France, Swiss Life a enregistré une croissance des recettes de primes brutes dans l'assurance vie de 23% (21% en monnaie locale), faisant ainsi passer sa part de marché de 2,4 à 2,6%. Les agents commerciaux exclusifs de Swiss Life et les canaux de distribution bancaire ont en large partie contribué à ce résultat fort satisfaisant. Avec Erisa, une société détenue conjointement avec le groupe HSBC, et grâce à sa collaboration avec la banque Rothschild, Swiss Life dispose d'un accès direct au canal bancaire, très important en France. Depuis début 2005, Swiss Life coopère en outre avec CaixaBank sur le plan de la distribution.

Dans le secteur de l'assurance maladie, le volume de primes a augmenté de 7% (6% en monnaie locale). Il en résulte une croissance totale des primes de 18% (17% en monnaie locale) sur le marché français. La croissance des primes et le résultat financier élevé ont entraîné une hausse des produits de 11% par rapport à l'exercice précédent, lesquels s'établissent à 3 607 millions de francs.

Les charges techniques d'assurance s'élèvent à 2 806 millions de francs, soit une augmentation de 11%. Cette progression par rapport au résultat de l'exercice précédent est due à l'accroissement des charges de participation des preneurs d'assurances aux bénéficiaires et aux excédents (+98%), lequel résulte de la hausse du résultat financier et de l'affinement de la méthode de calcul des excédents latents. Les charges d'exploitation ont augmenté de 16%, ce qui s'explique principalement par l'augmentation des

commissions, elle-même due à la croissance. Le résultat d'exploitation se chiffre à 98 millions de francs (123 millions en 2003).

La nouvelle organisation de vente mise en place au début de l'exercice de référence a fait ses preuves. Les produits de Swiss Life ont eux aussi su convaincre: plusieurs solutions de prévoyance ont été primées par les médias spécialisés. En juin 2004, un plan d'épargne retraite a été lancé. Celui-ci repose sur les mesures d'incitation fiscale introduites au mois d'avril en faveur de l'épargne individuelle (plan d'épargne retraite populaire, PERP). L'entreprise joue un rôle de précurseur dans l'assurance maladie avec le lancement d'une nouvelle gamme de produits qui encourage notamment la responsabilisation du patient.

Allemagne En Allemagne, Swiss Life a enregistré en 2004 des recettes de primes brutes d'un montant de 1 910 millions de francs, soit une hausse de 8% par rapport à l'exercice précédent. En monnaie locale, la croissance a atteint 7%, soit un niveau nettement supérieur à la croissance du marché national, qui se situe à environ 3%. L'évolution des primes est notamment due à la modification de la loi sur les revenus de la retraite ayant pris effet le 1^{er} janvier 2005, qui a fortement favorisé la conclusion d'assurances vie en 2004. Grâce à une prospection intensive du marché et à des produits de qualité, Swiss Life a largement profité de cette situation. La croissance des primes et le résultat financier élevé ont entraîné une hausse des produits de 6%, lesquels sont passés à 2 749 millions de francs.

Avec 2 452 millions de francs, les charges techniques d'assurance ont augmenté de 8% sous l'effet de la hausse des participations futures des preneurs d'assurances aux bénéficiaires et aux excédents (+40%), qui se montent à 607 millions de francs. Cette hausse résulte quant à elle de réévaluations actuarielles et de la nette progression des plus-values latentes sur les actifs financiers. En dépit de la forte croissance des primes, les frais de gestion ont été encore réduits (-1%). Les charges d'exploitation ont reculé de 27%, se chiffrant à 194 millions de francs, ce qui s'explique essentiellement par une modification de la méthode de report des frais d'acquisition intervenue pendant l'exercice de référence. Au total, le résultat d'exploitation se monte à 103 millions de francs (40 millions en 2003).

En 2004 également, Swiss Life a confirmé son rôle de partenaire privilégié des courtiers. Dans le cadre d'une enquête sur la prévoyance professionnelle réalisée auprès des courtiers (bAV Award), le prix du meilleur prestataire a été décerné à Swiss Life en novembre 2004 pour les produits destinés aux caisses de pensions. Au début de l'année 2005, Swiss Life a annoncé qu'elle avait acquis des parts de MetallRente. MetallRente est le plus gros fonds de pension en Allemagne et s'adresse directement aux 3,6 millions d'employés travaillant dans le secteur de la métallurgie et de l'industrie électrique. Cette participation dans le capital du consortium offre de nouveaux débouchés à Swiss Life.

Pays-Bas Aux Pays-Bas, Swiss Life a enregistré en 2004 des recettes de primes brutes de 1 959 millions de francs, soit un recul de 17% (18% en monnaie locale). Le rachat des activités d'assurance collective à l'assureur néerlandais «De Goudse» (300 millions d'euros) durant le second semestre 2004 n'a en effet pu remplacer que partiellement l'effet unique induit par le contrat conclu en 2003 avec la caisse de pensions de HBG, une entreprise de construction (570 millions d'euros). Si l'on fait abstraction de cet effet unique, le volume de primes est resté pratiquement stable par rapport à l'exercice précédent, tandis que la productivité a notablement augmenté en 2004.

Les charges techniques d'assurance ont diminué de 214 millions de francs (-10%) pour s'établir à 2 017 millions. Le recul des prestations d'assurance de 343 millions de francs a été en partie compensé par l'augmentation des participations des preneurs d'assurances aux bénéficiaires et aux excédents. Les charges d'exploitation se sont chiffrées à 234 millions, soit une augmentation de 18%. Cela s'explique notamment par la progression des commissions et autres frais d'acquisition (+69%), essentiellement due à l'augmentation des amortissements de frais d'acquisition reportés. Les charges administratives, en revanche, ont été réduites (-11%).

L'exercice se solde par un résultat d'exploitation de 272 millions de francs, supérieur de 171 millions à celui de l'exercice précédent. Il faut noter que le bénéfice exceptionnel généré par la vente du portefeuille de prêts hypothécaires a contribué à ce résultat à hauteur de 135 millions de francs.

Une enquête effectuée en 2004 auprès de courtiers d'assurance reconnaît à Swiss Life les plus grands progrès de

la branche accomplis en matière de qualité du service et souligne que les initiatives prises pour augmenter la satisfaction de la clientèle ont porté leurs fruits. En axant systématiquement ses processus et ses systèmes sur les besoins des clients, Swiss Life veut encore progresser en termes de qualité du service, son objectif étant d'égaliser les meilleurs. Avec le rachat des activités d'assurance collective de «De Goudse», Swiss Life a encore renforcé sa position auprès de la clientèle commerciale. Enfin, Swiss Life a remporté un nouveau succès en reprenant, au 1^{er} janvier 2005, le fonds de pension des collaborateurs de la Banque centrale néerlandaise.

Belgique/Luxembourg Sur ces deux marchés, Swiss Life a enregistré en 2004 une hausse sensible du volume total des primes brutes: celles-ci atteignent 741 millions de francs, soit une progression de 31% (29% en monnaie locale). En Belgique, le volume de primes a augmenté de 13% (11% en monnaie locale), s'établissant à 505 millions de francs. Au Luxembourg, le volume de primes a été presque multiplié par deux (236 millions de francs). Cette augmentation s'explique par les bons résultats de la vente des produits d'assurance basés sur des fonds de placement dans les affaires transnationales.

Les produits ont augmenté de 13% et s'établissent à 460 millions de francs, notamment grâce à la forte hausse du résultat financier (+39%), imputable à la progression du revenu des placements et des plus-values réalisées sur les placements. Tandis que les charges techniques d'assurance ont peu évolué (+2%), les charges d'exploitation ont augmenté de 11% et s'établissent à 82 millions de francs, essentiellement en raison de la hausse des commissions, laquelle est due à la croissance. En dépit de la nette progression des primes, les charges administratives sont restées stables en monnaie locale. L'exercice se solde par un résultat d'exploitation de 41 millions de francs (1 million en 2003).

Afin de répondre à la demande accrue des petites et moyennes entreprises, Swiss Life a élargi sa gamme de produits de prévoyance professionnelle en Belgique. En 2004, elle a également étoffé son offre destinée aux indépendants. En Belgique et au Luxembourg, des distinctions importantes ont été décernées à Swiss Life durant l'exercice de référence: en Belgique, Swiss Life a reçu le «Trophée de l'assurance vie» dans la catégorie «Innovation»; au Luxembourg, le titre de «Best Pensions Solutions» lui a été remis pour la deuxième année consécutive.

Vie autres En 2004, le secteur Vie autres regroupait, outre les activités d'assurance vie de «La Suisse» qui opérait en Suisse, les organisations de Grande-Bretagne et d'Italie. En décembre 2004, Swiss Life a annoncé la vente de Swiss Life (UK) à Resolution Life Group. Ainsi qu'il a été annoncé en février 2005, les activités d'assurance vie de «La Suisse» seront intégrées dans Swiss Life.

Les produits enregistrés dans ce secteur ont atteint 1 677 millions pour l'exercice 2004. Le recul de 6% par rapport à l'année précédente s'explique par un résultat financier en baisse sensible (-20%) qui a été grevé par la vente de Swiss Life (UK) à hauteur de 125 millions de francs. Les charges techniques d'assurance sont en retrait de 5% par rapport à l'année précédente et s'établissent à 1 465 millions de francs. Les charges d'exploitation ont quant à elles régressé de 28% et atteignent 137 millions. Le résultat d'exploitation du secteur se chiffre à 75 millions de francs (67 millions en 2003).

Non-vie Le secteur Non-vie se compose des affaires non-vie réalisées en Suisse par «La Suisse», de certaines activités en France et de la société Zelia en Belgique. En février 2005, Swiss Life a fait savoir qu'elle cédait les activités non-vie de «La Suisse» à la Vaudoise et à Helsana.

Dans le secteur Non-vie, les recettes de primes sont en léger recul et s'établissent à 1 067 millions de francs (-1%) pour 2004. Ce recul des produits a été plus que compensé par la baisse des charges techniques d'assurance et par la réduction de 4% des charges d'exploitation. Le résultat d'exploitation du secteur se chiffre à 46 millions de francs (23 millions en 2003).

Private Banking Le secteur Private Banking consiste essentiellement en Banca del Gottardo. Le transfert de Banca del Gottardo à Swiss Life Holding, en juillet 2004, a dissipé les incertitudes nourries quant à l'avenir de la banque et permis à celle-ci de se concentrer pleinement sur ses activités opérationnelles et son développement. Le résultat d'exploitation de ce secteur s'est élevé à 96 millions de francs pour l'exercice 2004. L'année précédente s'était soldée par un déficit de 19 millions de francs, compte tenu d'une perte de 105 millions de francs sur la vente de STG Schweizerische Treuhandgesellschaft. Les actifs sous gestion ont augmenté de 7% pour passer à 44,6 milliards de francs au 31 décembre 2004.

Investment Management Le secteur Investment Management englobe la gestion des fonds d'assurance de Swiss Life, lesquels représentent 72,2 milliards de francs, et la gestion de patrimoine pour le compte de tiers, soit un volume de capitaux s'élevant à 13,8 milliards de francs.

Dans le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie, Swiss Life a simplifié, en 2004, la structure du secteur en procédant à des liquidations de sociétés et à des désinvestissements. Dans ce contexte, et en raison de la baisse des revenus dans le secteur immobilier, les revenus générés par des commissions ont diminué de 8% dans ce secteur par rapport à l'année précédente et se chiffrent à 173 millions de francs. Le marché français a toutefois enregistré une progression de ses revenus en commissions, ce qui est très satisfaisant. A Zurich, Swiss Life Asset Management, qui est le quatrième gestionnaire de fortune institutionnelle de Suisse, a réussi à augmenter de 40% les actifs gérés pour le compte de tiers. Cette forte augmentation aura des répercussions positives sur les revenus en commissions à partir de 2005.

La baisse sensible du résultat financier résulte essentiellement de l'évolution défavorable du marché dans le secteur des biotechnologies, qui a fortement grevé le résultat d'Adamed Investments Ltd.

Les charges d'exploitation ont diminué de 15% et se chiffrent à 121 millions. Ce résultat est en recul grâce, notamment, aux mesures de restructuration et d'augmentation de l'efficacité qui ont été prises. Le résultat du secteur se chiffre à 67 millions de francs.

Gouvernement d'entreprise

12

Le groupe Swiss Life a mis en place un gouvernement d'entreprise de qualité au profit de ses actionnaires, de ses preneurs d'assurances et de ses collaborateurs.

Les compétences et les responsabilités internes du groupe Swiss Life ont été délimitées et la coopération entre le conseil d'administration, le management et les organes de contrôle internes, optimisée. Le conseil d'administration de Swiss Life Holding est ainsi exclusivement constitué de membres n'ayant pas de fonctions dirigeantes dans l'entreprise; les fonctions de président du conseil d'administration et celles de président du directoire du groupe (CEO) sont distinctes.

Conseil d'administration Le conseil d'administration est responsable de toutes les affaires qui ne sont pas attribuées, en vertu de la loi (art. 698 CO) ou des statuts, à l'assemblée générale, laquelle représente le pouvoir suprême de la société anonyme. Outre ses attributions légales et inaliénables (art. 716a CO), le conseil d'administration est notamment chargé de la fixation de la stratégie et de la haute direction du groupe; il doit également exercer une surveillance du directoire du groupe. A la date de clôture du bilan, le conseil d'administration se composait des membres suivants:

Nom	Fonctions	Année de nomination/ de réélection	Elu jusqu'en
Bruno Gehrig	Président Comité du président, présidence Comité des placements et risques	2003	2006
Gerold Bühler	Vice-président Comité du président Comité des placements et risques, présidence	2002/2003 ¹⁾	2005
Volker Bremkamp	Membre Comité d'audit, présidence	2003/2004	2007
Paul Embrechts	Membre Comité d'audit	2003	2005
Rudolf Kellenberger	Membre Comité du président	2003/2004	2007
Georges Muller	Membre Comité d'audit	2002/2003 ²⁾	2006
Peter Quadri	Membre Comité d'audit	2003/2004	2007
Pierfranco Riva	Membre Comité des placements et risques	2003	2006
Franziska Tschudi	Membre Comité des placements et risques	2003	2005

1) Membre du conseil d'administration de Rentenanstalt/Swiss Life depuis 2000.

2) Membre du conseil de surveillance de Rentenanstalt/Swiss Life depuis 1995 et de son conseil d'administration depuis 1997.

Comité du président (Chairman's Committee) Le comité du président apporte son soutien au président du conseil d'administration dans l'exécution de ses tâches de gestion et de coordination, ainsi qu'à l'ensemble du conseil d'administration dans les questions relatives à la stratégie et au gouvernement d'entreprise. Son rôle est également d'assister le conseil d'administration lors de la prise de décisions dans le domaine du recrutement des cadres du plus haut niveau (fonction liée aux nominations) et lors de l'élaboration des directives sur la rémunération des membres du conseil d'administration ainsi que, à partir de ces directives, sur la rémunération et les conditions d'engagement du CEO et des autres membres du directoire du groupe (fonction liée aux rémunérations).

Comité des placements et risques (Investment and Risk Committee) Le comité des placements et risques assiste le conseil d'administration dans ses tâches de gestion des placements, des finances et des risques du groupe. Font notamment partie des tâches et compétences du comité des placements et risques, la soumission de propositions au conseil d'administration concernant les grandes lignes de la gestion des actifs et des passifs (ALM), la définition de la politique de placement, la vérification du bien-fondé de l'allocation des capitaux, le contrôle du respect des directives de placement du groupe et la définition du degré de tolérance au risque dans le domaine de l'assurance et des placements.

Comité d'audit (Audit Committee) Le comité d'audit assiste le conseil d'administration dans sa tâche de surveillance de la comptabilité et de l'établissement de rapports financiers ainsi qu'en ce qui concerne le respect des prescriptions légales. Il vérifie l'adéquation des structures de contrôle internes et les processus visant à garantir l'observation des prescriptions légales. Il surveille les activités de l'Audit interne du groupe et de l'organe de révision externe et prend connaissance de leurs rapports et recommandations.

Directoire du groupe Le directoire de Swiss Life Holding se compose des membres suivants:

Nom	Fonction	Depuis
Rolf Dörig	Chief Executive Officer	06.11.2002
Reto Himmel	Chief Technology Officer	20.01.2003
Paul Müller	Chief Market Officer	15.01.2003
Bruno Pfister	Chief Financial Officer	01.08.2002
Martin Senn	Chief Investment Officer	01.01.2003

Rémunérations Conformément au règlement d'organisation, il revient au conseil d'administration d'édicter des directives concernant la rémunération des membres du conseil d'administration, sur proposition du comité du président, qui assume la fonction de comité des rémunérations. De même, le conseil d'administration élabore les directives sur la politique de rémunération du groupe. Pour ce faire, il tient compte des règles suivies par d'autres entreprises de la branche et de taille comparable, en se fondant sur des données accessibles et en faisant effectuer, le cas échéant, des études par des spécialistes externes. Le comité du président s'appuie sur ces directives pour fixer les rémunérations individuelles des membres du directoire, dont il informe l'ensemble du conseil d'administration. Durant l'exercice de référence, les membres en exercice du conseil d'administration et du directoire du groupe ont perçu les rémunérations suivantes:

Conseil d'administration	CHF	1 391 000
Directoire du groupe	CHF	7 826 686

En 2004, les membres du conseil d'administration et du directoire ont reçu le nombre suivant d'actions de Swiss Life Holding, d'une valeur nominale de 50 francs chacune:

Conseil d'administration	1 458 actions qui ont été attribuées à des valeurs respectives de 164,15, 155,65 et 142,80 CHF. Elles sont soumises à un délai de blocage de trois ans.
Directoire du groupe	13 454 actions ¹⁾ qui ont été attribuées à la valeur de 164,15 CHF. Elles sont soumises à un délai de blocage de trois ans.

1) 6 944 des actions attribuées au cours de l'exercice 2004 ont été distribuées selon le règlement 2004 concernant les formes de rémunération à long terme.

Bruno Gehrig, président du conseil d'administration, a perçu en 2004 la rémunération globale la plus élevée de cet organe. La rémunération versée en 2004 se décompose comme suit:

Rémunération	555 000 CHF	
Actions ¹⁾	49 245 CHF	300 actions SLHN à 164,15 CHF
Options sur actions	aucune	
Rémunération totale	604 245 CHF	

1) Les 300 actions attribuées comme bonus sont soumises à un délai de blocage de trois ans.

Rolf Dörig, CEO, a reçu la rémunération globale la plus élevée du directoire du groupe. Pour des raisons de transparence et dans la perspective des critères de publication en passe de devenir légalement obligatoires, sa rémunération est indiquée séparément. Celle qui lui a été versée en 2004 se décompose comme suit:

Rémunération ¹⁾	2 649 465 CHF	
Actions ²⁾	534 308 CHF	3 255 actions SLHN à 164,15 CHF
Options sur actions	aucune	
Rémunération totale	3 183 773 CHF	

1) Y compris bonus en espèces.

2) 1 519 actions ont été attribuées selon le règlement 2004 concernant les formes de rémunération à long terme; 1 736 actions ont été attribuées comme bonus. Toutes les actions sont soumises à un délai de blocage de trois ans jusqu'à fin mars 2007.

Actionnaire le plus important (au 31.12.04)

	Actions inscrites au registre des actions	Droits de vote
Groupe Premafin (Italie)	3 141 026	9,30%

Le texte intégral consacré au gouvernement d'entreprise, dont la structure et l'étendue sont alignées sur la «Directive concernant les informations relatives au Corporate Governance» de la bourse suisse SWX Swiss Exchange, entrée en vigueur le 1^{er} juillet 2002, se trouve dans la version complète du rapport de gestion 2004, ou peut être consulté à l'adresse Internet suivante: www.swisslife.com.

Compte de résultat consolidé

14

Compte de résultat consolidé pour les exercices arrêtés au 31 décembre

En millions de CHF	2004	2003
Produits		
Primes acquises et accessoires de primes, nets	15 262	14 822
Revenus des placements, nets	5 465	5 546
Plus et moins-values réalisées et latentes sur placements, nettes	965	334
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	3	6
Produits sur actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction, nets	237	-50
Commissions de gestion d'actifs, commissions bancaires et autres commissions	448	553
Autres produits	-38	-123
Total des produits	22 342	21 088
Prestations d'assurance et charges		
Prestations d'assurance versées et variation des provisions techniques, nettes	-15 741	-15 726
Participation des preneurs d'assurances aux bénéficiaires et aux excédents	-1 363	-871
Intérêts crédités sur dépôts à caractère de placement, dépôts de clients et autres	-926	-818
Intérêts sur fonds empruntés	-193	-177
Autres charges d'intérêts	-64	-59
Frais de gestion d'actifs et charges bancaires	-565	-635
Commissions et autres frais d'acquisition	-1 497	-1 546
Autres charges administratives et d'exploitation	-741	-699
Amortissement de goodwill	-243	-80
Total des prestations d'assurance et charges	-21 333	-20 611
Résultat net avant impôts et intérêts minoritaires	1 009	477
Impôts sur le résultat	-358	-202
Résultat net avant intérêts minoritaires	651	275
Intérêts minoritaires	-27	-42
Résultat net	624	233
Résultat de base par action (en CHF) *	22,73	9,68
Résultat dilué par action (en CHF) *	20,50	8,83

* Chiffres de l'année 2003 ajustés pour tenir compte de l'augmentation de capital de juin 2004

Selon les normes comptables adoptées par le groupe, les dépôts de preneurs d'assurances à caractère de placement ne sont pas comptabilisés comme produits:

En millions de CHF	2004	2003
Primes acquises et accessoires de primes, nets, selon états financiers	15 262	14 822
Dépôts à caractère de placement	4 229	3 382
Primes acquises, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement, nets	19 491	18 204
Primes acquises, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement, bruts	20 308	18 760

Bilan consolidé

Bilan consolidé pour les exercices arrêtés au 31 décembre

En millions de CHF	2004	2003
Actif		
Placements		
Placements détenus jusqu'à leur échéance	6 339	5 317
Placements disponibles à la vente	95 541	88 906
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	3 045	3 024
Immeubles de placement	11 514	11 082
Prêts accordés par l'entreprise	20 771	25 600
Participation dans des entreprises associées	58	64
Total des placements	137 268	133 993
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 304	6 250
Créances sur les assurés et autres créances	4 469	4 715
Actifs liés à la réassurance	1 229	1 608
Frais d'acquisition reportés	2 755	2 793
Immobilisations corporelles	1 237	1 468
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	899	1 071
Actifs d'impôts différés	553	944
Autres actifs	722	978
Placements pour le compte de preneurs d'assurances vie assumant eux-mêmes le risque	8 177	8 658
Total de l'actif	165 613	162 478
Passif		
Éléments du passif		
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	1 165	1 225
Dépôts à caractère de placement, dépôts de clients et autres	31 269	29 352
Provisions techniques	104 166	103 862
Fonds empruntés	6 149	5 802
Passifs d'impôts différés	1 684	1 825
Engagements envers les assurés et autres engagements	4 248	4 779
Provisions	193	258
Autres passifs	1 639	1 522
Passifs découlant de contrats au profit de preneurs d'assurances vie assumant eux-mêmes le risque	8 192	8 674
Total des éléments du passif	158 705	157 299
Intérêts minoritaires	211	215
Capitaux propres		
Capital-actions	1 689	1 252
Réserve provenant de primes d'émission	2 425	1 948
Actions propres	-38	-21
Plus et moins-values directement imputées aux capitaux propres, nettes	931	714
Ecarts de conversion	-117	-117
Résultat non distribué	1 807	1 188
Total des capitaux propres	6 697	4 964
Total du passif	165 613	162 478

Dates importantes

Assemblée générale
10 mai 2005
Stade Schluefweg, Kloten

Présentation des résultats semestriels
5 septembre 2005

Adresses

Pour de plus amples renseignements,
s'adresser à:

Swiss Life
General-Guisan-Quai 40
Case postale 2831
CH-8022 Zurich

Shareholder Services
Tél. +41 43 284 61 10
Fax +41 43 284 61 66
shareholder.services@swisslife.ch

Investor Relations
Tél. +41 43 284 52 76
Fax +41 43 284 44 41
investor.relations@swisslife.ch

Media Relations
Tél. +41 43 284 77 77
Fax +41 43 284 48 84
media.relations@swisslife.ch

La version complète du rapport
de gestion du groupe Swiss Life
peut être consultée à l'adresse
Internet suivante:
<http://www.swisslife.com/report>

Déclaration concernant des informations portant sur l'avenir

Ce rapport résumé contient des
informations concernant
Swiss Life qui portent sur l'avenir
et qui impliquent des incertitudes
et des risques. Le lecteur doit
en être conscient et ne considérer
ces informations que comme
des projections pouvant diverger
des événements qui se produiront
effectivement à l'avenir. Toutes
les informations se fondent sur les
données dont Swiss Life dispose
au moment de la rédaction du
rapport résumé.

Ce rapport résumé est également
disponible en allemand, en anglais
et en italien. Le texte allemand
fait foi.

© Swiss Life Holding, 2005

