

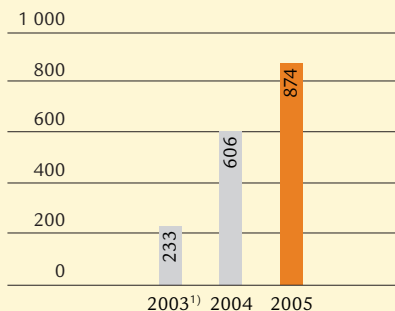


Rapport résumé 2005

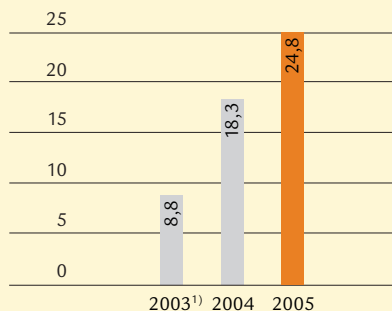
Chiffres clés

2

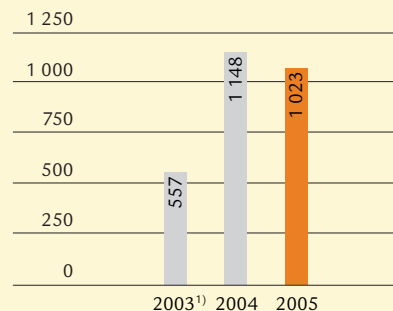
Bénéfice net de l'exercice En millions de CHF



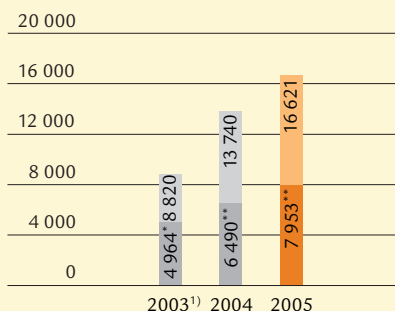
Résultat dilué par action En CHF



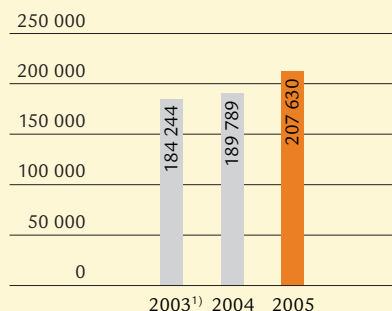
Bénéfice d'exploitation En millions de CHF



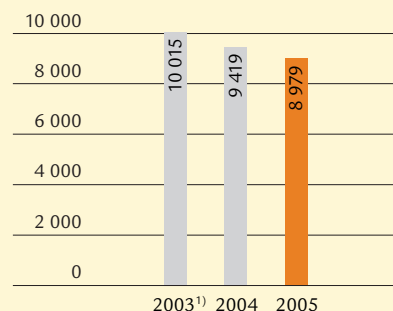
Base de capitaux propres En millions de CHF



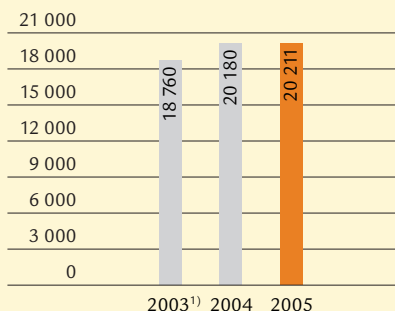
Actifs sous gestion En millions de CHF



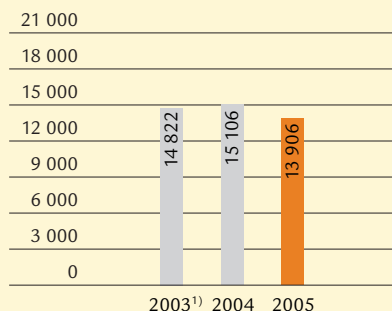
Nombre d'employés (équivalents plein temps)



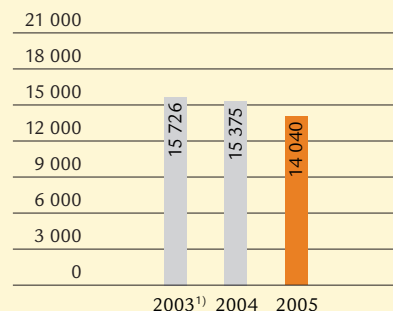
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts perçus En millions de CHF



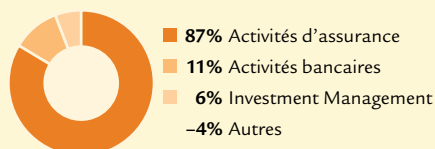
Primes acquises et accessoires de primes, nets En millions de CHF



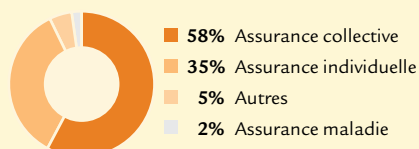
Prestations d'assurance et de sinistres, y compris frais de gestion de sinistres, nettes En millions de CHF



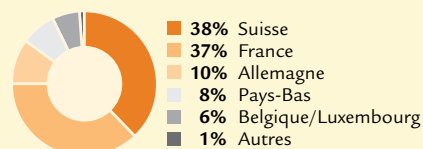
Résultat sectoriel



Primes directes émises, par type d'assurance



Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts perçus, par pays²⁾



1) Les chiffres de 2003 n'ont pas été retraités pour être ajustés aux principes comptables en vigueur au 1^{er} janvier 2005.

2) Sur une base consolidée

* Capitaux propres

** Capitaux propres (intérêts minoritaires incl.)

Rétrospective

- Bénéfice net de 874 millions de francs suisses (+44%) et rendement des capitaux propres de 12,3%
- Progression de 22% des capitaux propres attribuables aux actionnaires, qui se chiffrent à 7,7 milliards de francs suisses
- Maintien de la dynamique de croissance à l'étranger (hausse du volume des primes: 19%)
- En Suisse, constitution d'une base solide en vue d'une profitabilité durable
- Réduction des coûts opérationnels de 2%
- Remaniement de la stratégie dans les secteurs Activités d'assurance et Activités bancaires, fixation d'objectifs clairs pour 2008

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 60 pays et régions. Avec Banca del Gottardo, le groupe Swiss Life opère également dans le secteur

bancaire. Domiciliée à Lugano, cette banque peut compter sur un réseau d'agences bien implanté aux niveaux national et international et gère un patrimoine d'environ 40 milliards de francs.

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 plus de 9 000 collaborateurs.

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

4

En 2005, le groupe Swiss Life a de nouveau réalisé un bon résultat et a posé des jalons pour l'avenir en perfectionnant sa stratégie. L'entreprise a augmenté son bénéfice de 44% par rapport à l'exercice précédent, ce qui le porte à 874 millions de francs suisses. Tous les segments et tous les marchés ont contribué à cette bonne performance. L'évolution des bénéfices est le reflet des progrès stratégiques et opérationnels accomplis par l'entreprise. Le rendement des capitaux propres s'élève à 12,3% et le bénéfice par action à 24,82 francs. Sur la base de ce résultat, le conseil d'administration proposera, lors de l'assemblée générale du 9 mai 2006, le versement d'un dividende de 5 francs, contre 4 francs en 2004. Le versement du dividende aura lieu sous la forme d'un remboursement de la valeur nominale, comme ce fut le cas l'année passée.

Augmentation des primes – réduction des coûts Les recettes de primes brutes, qui s'élèvent à 20,2 milliards de francs, ont augmenté de 8% par rapport à l'année précédente, sur une base comparable. En Suisse, son marché d'origine, Swiss Life a pu maintenir sa part de marché. Sur un marché en recul, elle enregistre une baisse des recettes de primes de 5% sur une base comparable. La dynamique de croissance s'est maintenue à l'étranger. Sur nos marchés européens, les primes ont augmenté de 19%. Nous avons réussi à réduire les coûts opérationnels de 2% malgré la nette croissance des primes. La gestion stricte des coûts reste l'un des objectifs prioritaires dans toutes les unités. La poursuite des efforts de simplification des structures et des processus ainsi que la création d'effets de synergie au sein du groupe entraîneront une augmentation significative de l'efficacité au cours des prochaines années.

Durant l'exercice de référence, Swiss Life a réussi à renforcer encore sa capacité financière, augmentant ainsi sa souplesse financière. Au 31 décembre 2005, les capitaux propres s'élevaient à 7,7 milliards de francs (+22%).

La somme des fonds empruntés a baissé d'environ 1,9 milliard de francs, s'établissant ainsi à 4,4 milliards et le poste du goodwill a été réduit; il se chiffre désormais à moins de 700 millions de francs. La forte capitalisation a incité l'agence de notation Standard & Poor's, en juillet 2005, à confirmer la note «A-» des sociétés opérationnelles et à adapter les perspectives de notation, lesquelles sont passées de «négatives» à «stables». L'évolution du cours de l'action reflète également la bonne marche des affaires. En 2005, l'action de Swiss Life Holding figurait parmi les meilleures



Bruno Gehrig



Rolf Dörig

valeurs du Swiss Market Index (SMI), avec une performance de 44%. Au 31 décembre 2005, la capitalisation boursière s'élevait à 8,0 milliards de francs; elle a donc plus que triplé en trois ans.

Croissance grâce à l'optimisation de notre structure de distribution et de nos produits Nos axes stratégiques prioritaires pour les années à venir sont la croissance, l'efficacité et le leadership. Nous poursuivons dans tous les pays une stratégie de distribution à canaux multiples et travaillons à l'amélioration de la prospection du marché. Le développement de la palette de produits avance également à grands pas.

L'introduction de la nouvelle marque Swiss Life en 2004 soutient notre succès commercial. Elle souligne le positionnement de l'entreprise en tant que spécialiste de la prévoyance financière et partenaire digne de confiance pour les particuliers et les entreprises.

Améliorer encore l'efficacité Le résultat global de nos activités est déterminé par trois composantes: le résultat lié aux risques, le résultat lié aux frais et le résultat financier. Pour atteindre le bénéfice visé de 1 milliard de francs à l'horizon 2008, il ne suffit pas de réaliser un résultat financier aussi élevé que celui des deux dernières années. Nous devons également améliorer encore le résultat lié aux risques et le résultat lié aux frais. En effet, ces deux composantes réunies constituent le résultat des activités d'assurance proprement dite.

Nous nous sommes fixé comme objectif d'ici 2008 un résultat de 500 millions de francs pour les activités d'assurance proprement dite. En 2005, il se chiffre à 148 millions de francs. Pour réaliser les améliorations souhaitées, nous pouvons jouer sur différents leviers. Une chose est claire

toutefois: l'augmentation de l'efficience a une influence directe sur le résultat des activités d'assurance proprement dite. C'est pourquoi l'amélioration de l'efficience est un objectif prioritaire sur tous les marchés.

Assumer notre responsabilité d'entrepreneur et encourager l'esprit d'entreprise En matière de leadership, il convient de poursuivre le développement de notre culture d'entreprise sur la base des valeurs que nous avons définies. Leadership signifie que Swiss Life entend jouer un rôle clé dans les débats politiques concernant les conditions cadres de la prévoyance financière.

Leadership signifie également que nous développons de façon ciblée les compétences de nos cadres en matière de management et que nous favorisons l'esprit d'entreprise de nos collaborateurs. L'enquête d'opinion menée tous les ans auprès des collaborateurs constitue un instrument de mesure très important à cet égard. La valeur clé mise en exergue lors de l'analyse de cette enquête est le Commitment, autrement dit l'engagement. C'est un indicateur de la satisfaction que les collaborateurs retirent de leur travail ainsi que de leur identification à l'entreprise. Lors de l'enquête menée en 2005, cette valeur a atteint 70 points d'indice sur 100 à l'échelle de tout le groupe; un résultat positif puisqu'il correspond à une augmentation de 9 points d'indice par rapport à l'année précédente.

Banca del Gottardo, composante importante du groupe

Banca del Gottardo appartient au groupe Swiss Life et en constitue un élément important. La banque contribue largement à la capacité bénéficiaire du groupe. A l'avenir, elle se spécialisera dans le Private Banking. Du point de vue géographique, ses activités sont concentrées en Suisse et en Italie. Malgré diverses modifications introduites durant l'exercice de référence, elle a réalisé un bon résultat pour l'exercice 2005.

Changements de personnes et remaniements organisationnels Dans le cadre des priorités stratégiques, les attributions des membres du directoire du groupe ont été redéfinies au 1^{er} janvier 2006. Bruno Pfister, jusqu'alors Chief Financial Officer (CFO), a pris la responsabilité des activités internationales du groupe en tant que CEO International. Thomas Müller, auparavant CFO de Banca del Gottardo, lui succède au poste de CFO.

Reto Himmel, jusque-là Chief Technology Officer, devient Chief Technology & Operations Officer, avec une légère modification de sa fonction, désormais totalement axée sur la création d'effets de synergie au sein du groupe, dans le secteur de l'informatique et de l'exploitation.

Georges Muller, membre du conseil d'administration, ne briguera pas de nouveau mandat lors de l'assemblée générale du 9 mai 2006. La grande expérience des entreprises opérant à l'international acquise par Georges Muller et ses excellentes connaissances professionnelles lui ont permis de contribuer dans une très large mesure au bon développement du groupe Swiss Life. Nous le remercions sincèrement de son engagement actif au sein du conseil d'administration et de notre agréable collaboration.

Martin Senn, membre du directoire et Chief Investment Officer du groupe Swiss Life depuis janvier 2003, a décidé de quitter Swiss Life. Il a été nommé Chief Investment Officer et membre du directoire (Group Executive Committee) du groupe Zurich Financial Services au 1^{er} avril 2006. Nous lui exprimons nos vifs remerciements pour avoir largement contribué au redressement de l'entreprise et lui adressons tous nos vœux de réussite dans l'exercice de ses nouvelles fonctions.

Remerciements Nous remercions tous nos clients, actionnaires et partenaires commerciaux de la confiance qu'ils témoignent à l'égard de Swiss Life. Nos remerciements vont aussi et surtout à nos collaborateurs pour leur contribution déterminante au bon résultat de notre entreprise l'année passée, année qui, une fois de plus, aura beaucoup exigé d'eux. Nous sommes convaincus que nous parviendrons à relever les prochains défis et à atteindre nos objectifs ambitieux avec le même élan et le même engagement.



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 à la fois de ses clients, de ses investisseurs et de ses collaborateurs. Par le biais de ses trois axes stratégiques – croissance, efficacité et leadership – l'entreprise est sur la bonne voie pour concrétiser cette ambition.

Le secteur de la prévoyance financière est un marché de croissance durable. L'allongement de l'espérance de vie, notamment, entraîne une augmentation des besoins en matière de prévoyance individuelle. Swiss Life part du principe que dans les prochaines années, la croissance du secteur de la prévoyance privée et professionnelle en Europe sera largement supérieure à la croissance économique globale.

Avec une part de marché d'environ 5%, Swiss Life est le prestataire leader de solutions de prévoyance dans les pays où elle opère. Swiss Life a retrouvé sa position de premier plan sur le marché suisse, en termes de volume total de primes. En France, en Allemagne, aux Pays-Bas, en Belgique et au Luxembourg, Swiss Life occupe une place de choix par rapport aux prestataires locaux, en raison de ses compétences, de ses canaux de distribution performants et de sa marque forte.

Avec Banca del Gottardo, Swiss Life opère également dans le secteur bancaire. La banque apporte une importante contribution à la capacité bénéficiaire du groupe, indépendamment donc des affaires d'assurance. A l'avenir, Banca del Gottardo recentrera ses efforts sur son activité de Private Banking en Suisse et en Italie.

Des objectifs ambitieux Swiss Life souhaite devenir l'interlocuteur privilégié de ses clients en fixant des critères de référence pour la qualité du conseil, des produits et des services. C'est un préalable indispensable pour pouvoir enregistrer, d'ici 2008, un bénéfice net de 1 milliard de francs suisses et un rendement durable des capitaux propres de plus de 10%. Le capital risque des actionnaires doit en effet être indemnisé par le versement régulier d'un dividende approprié. Par ailleurs, Swiss Life veut être un employeur reconnu par ses collaborateurs.

Afin de concrétiser ces objectifs, elle concentre ses efforts sur trois axes stratégiques: 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 des particuliers et des entreprises. Dans tous les pays où elle opère, Swiss Life poursuit un objectif de croissance annuel supérieur de 1% à la moyenne du marché. A cet égard, l'augmentation continue de la satisfaction de la clientèle est un élément déterminant. Aussi, la priorité absolue est de garantir la qualité des produits, des services et du suivi de la clientèle. La distribution est plus largement diversifiée sur les marchés, de façon à créer des possibilités de contact supplémentaires pour les clients.

Efficacité Swiss Life souhaite améliorer la rentabilité des activités d'assurance proprement dite et réduire sa dépendance vis-à-vis du résultat financier. Il est prévu d'obtenir d'ici 2008 un résultat de 500 millions de francs dans ce domaine. En 2005, ce résultat a atteint 148 millions de francs. Les principaux facteurs qui devraient contribuer à cette progression indispensable de la rentabilité de base sont, outre l'application d'une tarification adaptée aux risques et aux frais, la simplification et l'optimisation des processus d'entreprise, la réduction de la complexité de la chaîne de création de valeur et le maintien d'une gestion rigoureuse des coûts. Swiss Life a pu réduire ses coûts opérationnels de 2% supplémentaires en 2005, malgré la croissance considérable du volume des primes et les initiatives stratégiques en cours.

Leadership Swiss Life prône une culture de la performance et souhaite promouvoir l'esprit d'entreprise. La satisfaction que les collaborateurs retirent de leur travail et leur identification à l'entreprise sont deux autres éléments importants de la stratégie, et doivent être encore améliorés d'ici 2008. Pour ce faire, on s'appuie sur des processus de décision raccourcis, sur un système de rémunération au mérite et sur l'évaluation et le développement systématiques des compétences des collaborateurs.

Commentaire des résultats consolidés

L'exercice 2005 du groupe Swiss Life se solde par un bénéfice de 874 millions de francs suisses; le rendement des capitaux propres s'établit à 12,3%. L'entreprise a conservé une croissance dynamique à l'étranger et posé en Suisse les bases nécessaires à une amélioration durable de sa profitabilité.

Le groupe Swiss Life a augmenté son bénéfice de 44% par rapport à l'année précédente, ce qui le porte à 874 millions de francs suisses. Le bénéfice attribué aux actionnaires de Swiss Life Holding se chiffre quant à lui à 860 millions de francs, une fois déduits les intérêts minoritaires de 14 millions de francs, ce qui correspond à un bénéfice (dilué) par action de 24,82 francs et à un rendement des capitaux propres de 12,3% (2004: 10,7%). Les progrès stratégiques et opérationnels accomplis se traduisent également par une croissance des recettes de primes de 8% sur une base comparable – elles atteignent 20,2 milliards de francs – et par une nouvelle diminution de 2% des coûts opérationnels.

Le bénéfice d'exploitation s'inscrit à 1 023 millions de francs, un chiffre auquel les activités d'assurance ont contribué à raison de 918 millions de francs. Le recul de 123 millions de francs du résultat du secteur Activités d'assurance par rapport à l'année précédente est essentiellement imputable à une allocation à la réserve des excédents en forte hausse, en raison des plus-values réalisées sur les obligations. Pour les Activités bancaires, le résultat sectoriel s'élève à 117 millions de francs (2004: 73 millions). Pour l'Investment Management, il est de 61 millions de francs (2004: 59 millions).

Le total des produits se chiffre à 21,5 milliards de francs (-4%). Il faut ici tenir compte du fait que, d'après les normes internationales de présentation des comptes (IFRS), seules les primes acquises entrent dans le compte de résultat, et non pas les recettes de primes brutes y compris les dépôts à caractère de placement, comme c'est généralement le cas lors de comparaisons sur les primes. Tandis que les dépôts à caractère de placement ont progressé de 40% durant la période de référence pour atteindre 6,0 milliards de francs, les primes acquises, nettes, sont en recul de 9% et se chiffrent à 13,2 milliards de francs.

Le résultat financier des placements détenus aux propres risques et périls du groupe s'inscrit à 7,0 milliards de francs, soit 2% de plus que le résultat de l'année précédente. Le léger repli des produits directs des placements a été compensé par une hausse des plus-values réalisées et latentes. Le rendement direct des placements liés au portefeuille d'assurance s'établit à 3,7% (2004: 4,1%). Le rendement global atteint quant à lui 5,5% (2004: 6,4%). Au 31 décembre 2005, la part des actions, nette, représentait 4,1%.

Une stricte gestion des coûts a encore une fois permis un tassement des coûts opérationnels de 2%; ils se montent à 2,0 milliards de francs. Le total des charges d'exploitation s'établit à 3,4 milliards de francs, soit une progression de 1%. Au 31 décembre 2005, le groupe Swiss Life employait 8 979 personnes (équivalents plein temps), (2004: 9 419).

Pour ce qui est des prestations d'assurance, elles ont régressé de 9% par rapport à l'année précédente, parallèlement aux recettes de primes acquises, nettes; leur montant atteint 14,0 milliards de francs. La somme des participations des preneurs d'assurances aux excédents, soit 2,2 milliards de francs, est en augmentation de 43%, ce qui s'explique notamment par l'allocation à la réserve des excédents déjà mentionnée. Les charges d'intérêts (hormis les coûts induits par des capitaux étrangers) ont reculé de 5%, ce qui les porte à 862 millions de francs.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ont augmenté de 22% au cours de la période de référence et s'inscrivent à 7,7 milliards de francs. Ont contribué à cette progression, outre le bénéfice réalisé, l'augmentation des réserves de réévaluation d'emprunts et la conversion obligatoire en actions des obligations arrivant à échéance en décembre 2005. La base de capitaux propres se chiffre à 16,6 milliards de francs, ce qui représente une amélioration de 21%.

Au 31 décembre 2005, les actifs gérés par le groupe Swiss Life atteignaient la somme de 207,6 milliards de francs (+9%).

Résultats sectoriels

8

Avec un résultat de 918 millions de francs, le secteur Activités d'assurance a apporté la plus grande contribution au bénéfice d'exploitation, qui se chiffre à 1 023 millions de francs suisses.

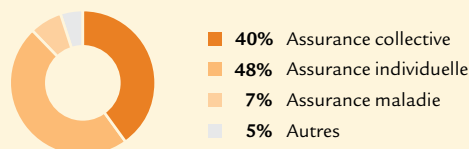
Activités d'assurance Sur son marché d'origine, la Suisse, Swiss Life a consolidé sa position de premier plan et mis en place les conditions nécessaires à une augmentation de sa profitabilité. La dynamique de croissance s'est maintenue à l'étranger. Le secteur Activités d'assurance enregistre ainsi un résultat de 918 millions de francs suisses.

Suisse En Suisse, l'exercice 2005 a surtout été marqué par le choix de nouvelles orientations, importantes pour un avenir prometteur. Le groupe a intégré les activités d'assurance vie de «La Suisse» et celles d'assurance collective de la Vaudoise; il a conclu de nouveaux accords de coopération en matière de distribution, a fait rapidement avancer les projets de simplification des systèmes de gestion et a amélioré sa gamme de produits. Les recettes de primes brutes s'élèvent à 7 807 millions de francs suisses, ce qui représente un tassement de 11% par rapport à l'année précédente. Pour ce qui est de l'assurance collective, les primes sont en baisse de 14% dans l'ensemble et s'établissent à 5 624 millions de francs. Cette régression est due en grande partie au fait que l'institution supplétive est devenue indépendante. Le 1^{er} janvier 2004 en effet, elle a été transférée dans une fondation autonome dont les activités ont été provisoirement reprises en totalité par «La Suisse» pendant l'année de transition 2004. Corrigé de cet effet, le recul de l'assurance collective s'établit à 6%, la plus grande partie en étant imputable à une baisse des primes uniques. Dans l'assurance individuelle en revanche, Swiss Life a augmenté ses recettes de primes de 4%, ce qui les porte à 1 831 millions de francs et conforte sa position de leader sur son marché d'origine. La part de marché de Swiss Life est d'environ 30% dans l'assurance collective et de près de 21% dans l'assurance individuelle.

Le résultat financier atteint quant à lui 2 938 millions de francs, soit une légère baisse par rapport à l'année précédente (-2%). Les revenus directs ont également régressé de 6%, surtout en raison de la faiblesse des taux d'intérêt; ils se chiffrent à 2 150 millions de francs. Cette régression n'a été que partiellement compensée par la hausse des plus-values réalisées et latentes.

Les prestations d'assurance et de sinistres (y compris frais de gestion de sinistres), nettes, ont diminué de 14% et atteignent 7 983 millions de francs, en raison du tassement du volume de primes et d'une baisse des provisions nécessaires. Une sinistralité plus favorable a également contribué au repli des prestations. La hausse du taux d'intérêt minimal, passé de 2,25 à 2,5% au 1^{er} janvier 2005, a par contre induit une progression des prestations d'assurance de 31 millions de francs. La réserve d'excédents ayant bénéficié d'une allocation en forte augmentation en vue de la constitution d'un capital risque, la participation des preneurs d'assurances aux excédents enregistre une progression de 450 millions de francs et atteint 939 millions de francs.

Primes par type d'assurance



Chiffres clés Activités d'assurance

En millions de CHF	2005	2004	+/-%
		retraité	
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts perçus	20 251	20 206	0,2%
Primes d'assurance acquises et accessoires de primes, nets	13 552	14 742	-8,1%
Résultat financier	6 524	6 660	-2,0%
Autres produits	845	326	n.a.
Total des produits	20 921	21 728	-3,7%
Prestations d'assurance et de sinistres, y compris frais de gestion de sinistres, nettes	-14 087	-15 406	-8,6%
Participation des preneurs d'assurances aux excédents	-2 228	-1 555	43,3%
Charges d'intérêts	-778	-860	-9,5%
Charges d'exploitation	-2 910	-2 866	1,5%
Résultat sectoriel	918	1 041	-11,8%
Actifs sous gestion	154 684	139 401	11,0%
Provisions techniques	141 218	131 734	7,2%
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	7 452	7 788	-4,3%

Les charges d'exploitation se sont accrues de 67 millions de francs. Trois facteurs particuliers en sont la cause: des frais de restructuration liés à l'intégration de «La Suisse», l'amortissement en une seule fois de la valeur actuelle des bénéfices futurs qui auraient été générés par les activités d'assurance collective reprises à la Vaudoise, ainsi que des amortissements exceptionnels sur des frais d'acquisition reportés en raison d'un changement des hypothèses actuarielles. Sur une base comparable, les charges d'exploitation sont en repli de 9%. Le résultat d'exploitation atteint 620 millions de francs (-10% par rapport à l'année précédente).

France En France, Swiss Life affiche dans l'assurance vie des recettes de primes brutes de 5 276 millions de francs suisses (+26%) pour 2005, et dépasse donc nettement la croissance du marché. La part de marché de Swiss Life en France représente environ 3%. Avec une progression de 74% du chiffre d'affaires des assurances liées à des fonds, Swiss Life a également enregistré une croissance bien supérieure à la moyenne dans ce domaine. Le volume de primes généré par les produits d'assurance classiques est en hausse de 19%. Pour ce qui est de l'assurance maladie, les primes brutes se sont accrues de 7%, passant à 1 541 millions de francs. Dans l'assurance dommages, qui représente 8% des primes de Swiss Life, le volume de primes est en retrait de 2%. L'ensemble des canaux de distribution a contribué à la forte croissance des primes de Swiss Life.

Les produits de Swiss Life en France ont augmenté de 8% et s'élèvent à 4 748 millions de francs. Ceci s'explique à la fois par la progression des recettes de primes et des commissions ainsi que par une amélioration du résultat financier. Les prestations d'assurance et de sinistres (y compris frais de gestion de sinistres), nettes, ont progressé de 4% au cours de la période de référence, pour atteindre 2 198 millions de francs. La participation des preneurs d'assurances aux excédents a augmenté de 50% et s'élève à 816 millions. C'est avant tout le reflet de l'évolution des affaires, mais aussi de la dissolution de réserves d'impôts qui ont été portées en partie au crédit des preneurs d'assurances. Les charges d'exploitation ont diminué de 7%, passant à 1 083 millions de francs. Cette baisse des frais s'explique surtout par les amortissements de goodwill auxquels il a été procédé l'année précédente. Mais, même corrigés de ces amortissements, les frais ont moins progressé en 2005 que la croissance des primes. Au total, le résultat d'exploitation est passé de 14 millions à 98 millions de francs.

La prise de conscience s'est accrue pour les questions de prévoyance en matière de retraite et la législation a changé en conséquence; le marché français offre donc de nouvelles perspectives de croissance dont Swiss Life profitera plus que la moyenne de ses concurrents, compte tenu de son positionnement. L'entreprise se concentre essentiellement sur les travailleurs indépendants dont les revenus sont supérieurs à la moyenne, ainsi que sur les petites et moyennes entreprises. Par ailleurs, la gestion des coûts reste une priorité.

Allemagne En Allemagne, Swiss Life a augmenté ses recettes de primes brutes de 8% par rapport à l'année précédente et détient une part de marché d'environ 2%. Cette croissance des primes, supérieure à la moyenne du marché, est notamment due à un très bon deuxième semestre. Les produits ont augmenté au total de 8% par rapport à l'année précédente; ils se chiffrent à 2 795 millions de francs suisses. Ont notamment contribué à cette hausse l'augmentation des recettes de primes et les plus-values réalisées sur les placements.

Parallèlement à la croissance des primes, les prestations d'assurance ont progressé de 15% pour s'établir à 2 066 millions de francs. La légère réduction de la participation des preneurs d'assurances aux excédents ainsi que la baisse notable des charges latentes liées aux excédents ont entraîné un recul à 231 millions de francs de la participation totale des preneurs d'assurances aux excédents. La hausse des charges d'exploitation de 57% par rapport à l'année précédente, lesquelles s'établissent ainsi à 384 millions de francs, est notamment une conséquence des hypothèses conservatrices faites lors du calcul des frais d'acquisition reportés, qui ont également conduit à une forte augmentation des charges liées à leur amortissement. Des dépenses supplémentaires liées à l'optimisation de processus internes ont également contribué à l'augmentation des charges d'exploitation. Au total, l'exercice se solde par un résultat d'exploitation de 80 millions de francs, supérieur de 16 millions de francs à celui de l'exercice précédent (+25%).

La prévoyance privée en matière de retraite continue aussi de gagner en importance en Allemagne. L'exceptionnel savoir-faire de Swiss Life et sa place de spécialiste de la prévoyance sur le marché permettront à l'entreprise de profiter de cette évolution. Swiss Life voit un gros potentiel de croissance de la prévoyance professionnelle dans sa participation au consortium MetallRente, le plus gros fonds de pension d'Allemagne.

Pays-Bas Aux Pays-Bas, Swiss Life a enregistré des recettes de primes brutes d'un montant de 1 592 millions de francs suisses en 2005, soit une baisse de 19% par rapport à l'exercice précédent. Les primes apparaissent en recul du fait de la reprise, en 2004, des affaires d'assurance collective de l'assureur néerlandais «De Goudse» (300 millions d'euros). Sur une base comparable, le volume de primes est en progression de 6% par rapport à l'année précédente.

Dans l'ensemble, les produits ont diminué de 22% et s'établissent à 2 025 millions de francs. Ont contribué à ce recul, outre le tassement des recettes de primes, la baisse de 140 millions de francs du résultat financier; à noter toutefois qu'un bénéfice extraordinaire de 135 millions de francs avait été enregistré en 2004, à la suite de la vente des activités liées aux crédits hypothécaires.

Les charges techniques d'assurance ont diminué de 542 millions de francs (-27%) pour s'établir à 1 456 millions. Ce résultat reflète la sortie d'un gros portefeuille en 2005 et la reprise des affaires collectives de «De Goudse» en 2004. Les charges d'exploitation ont été réduites en raison, notamment, de la baisse notable des amortissements de frais d'acquisition reportés; elles s'inscrivent à 212 millions de francs (-15%). La participation des preneurs d'assurances aux excédents a augmenté de 63 à 229 millions de francs, en raison pour l'essentiel d'une augmentation des bénéfices réalisés sur les placements liés à des contrats en unités de compte. Le résultat d'exploitation est en repli de 284 à 111 millions de francs, ce qui s'explique essentiellement par le bénéfice extraordinaire enregistré en 2004 sur la vente du portefeuille hypothécaire.

En 2005, Swiss Life a poursuivi aux Pays-Bas l'alignement systématique de ses processus sur les besoins des clients. L'entreprise a notamment introduit un système qui, pour les gros contrats d'assurance collective, permet le traitement direct entre le client et Swiss Life. Swiss Life poursuit ses initiatives destinées à augmenter son efficacité et mise sur une stratégie de distribution à canaux multiples.

Belgique/Luxembourg En Belgique, Swiss Life a enregistré des recettes de primes brutes de 684 millions de francs suisses dans l'assurance vie. Grâce au développement des canaux de distribution ainsi qu'à une excellente gamme de produits, elle a atteint une croissance de 37%, nettement

supérieure à la moyenne du marché. Le groupe Swiss Life opère également dans l'assurance non-vie en Belgique, par l'intermédiaire de la société Zelia. Les primes du secteur non-vie, qui représentent 9% du volume de primes total de Swiss Life en Belgique, ont diminué de 3% pour l'exercice de référence. Au Luxembourg, Swiss Life a réussi à doubler ses recettes de primes brutes pour les faire passer à 473 millions de francs. Cette évolution très satisfaisante vient principalement des activités transnationales effectuées sur des produits liés à des fonds.

Les produits sont en progression de 10% par rapport à l'année précédente et s'inscrivent à 592 millions de francs. C'est le résultat de recettes de primes en hausse, mais aussi d'un accroissement du résultat financier. Conséquence de la croissance des primes et de mesures d'assainissement prises dans le secteur non-vie, les prestations d'assurance et de sinistres (y compris frais de gestion de sinistres), nettes, ont augmenté de 22%, ce qui les porte à 358 millions de francs. Pour les mêmes raisons, auxquelles s'ajoutent des frais de développement dans l'informatique, les charges d'exploitation ont progressé de 16% et atteignent 133 millions de francs. Le résultat d'exploitation a fléchi, passant de 54 millions de francs l'année précédente à 18 millions pour l'exercice de référence.

Swiss Life a annoncé, en février 2006, la nomination de Charles Relecom, ancien CEO de Zelia, au poste de nouveau CEO, chargé de l'ensemble de ses activités d'assurance en Belgique. Cette nomination s'est faite dans le cadre d'un plan visant à regrouper les activités de la succursale belge et de sa filiale Zelia SA dans une seule entité juridique, sous le nom de Swiss Life (Belgium) SA.

Liechtenstein La société Swiss Life (Liechtenstein) AG a été créée en novembre 2004 dans le but de tirer profit du potentiel de croissance du marché très intéressant des produits d'assurance vie structurés, destinés à une clientèle de particuliers très fortunés (High Net Worth Individuals). Au cours de son premier exercice, Swiss Life a déjà enregistré un volume de primes de 163 millions de francs suisses.

Italie En Italie, Swiss Life s'est limitée à la souscription d'affaires d'assurance de risque collective. Plus aucune affaire nouvelle n'a été souscrite dans l'assurance individuelle. Dans l'ensemble, Swiss Life a enregistré en Italie des recettes de primes brutes de 20 millions de francs suisses. L'exercice se solde par un résultat d'exploitation positif.

Activités bancaires L'augmentation du résultat sectoriel des activités bancaires, qui est passé de 73 à 117 millions de francs suisses, est due à des améliorations opérationnelles et à l'évolution positive des marchés internationaux des capitaux. Le secteur Activités bancaires du groupe Swiss Life consiste essentiellement en Banca del Gottardo.

Banca del Gottardo Les considérations qui suivent font référence au résultat de Banca del Gottardo, établi selon les prescriptions comptables locales. Le groupe Banca del Gottardo a réalisé en 2005 un bénéfice net consolidé de 83 millions de francs suisses (+17%) et un bénéfice opérationnel avant impôts et produits exceptionnels de 92 millions de francs (+17%), ce qui constitue une base solide.

Le produit net consolidé s'élève à 493 millions de francs (+9%). Les opérations de commissions et les prestations de service ont contribué à ce résultat à hauteur de 262 millions de francs (+7%), les opérations d'intérêts à hauteur de 146 millions (+1%) et les transactions à hauteur de 76 millions (+48%).

Les charges d'exploitation consolidées s'élèvent en 2005 à 335 millions de francs (+8%). Cette hausse s'explique en premier lieu par les coûts non récurrents résultant de l'externalisation d'une grande partie des services informatiques et de Back-office ainsi que par des projets en cours dans le cadre du recentrage stratégique de la banque.

Les actifs gérés pour le compte des clients, à l'exclusion des actifs de tiers confiés à la garde de la banque (Custody Assets), sont passés de 34 à 39 milliards de francs durant l'exercice de référence. L'afflux de capitaux de nouveaux clients dans le Private Banking se chiffre quant à lui à 440 millions.

En 2005, des décisions de grande portée ont été prises pour la banque. Après qu'il a été décidé, au premier semestre, d'externaliser la plupart des activités informatiques et de Back-office, c'est la stratégie future de la banque qui a été définie au mois d'octobre. La banque se spécialise dans le Private Banking. Du point de vue géographique, ses activités sont concentrées en Suisse, tant pour les activités onshore que offshore, et en Italie – son marché étranger le plus important.

Investment Management Dans le secteur Investment Management, Swiss Life a réalisé un résultat de 61 millions de francs suisses.

Les revenus générés par les commissions dans le secteur Investment Management ont augmenté de 15% par rapport à l'année précédente et se montent à 173 millions de francs. En raison du développement des activités opérationnelles, les charges d'exploitation ont progressé de 16% et s'établissent à 119 millions de francs.

Les actifs sous gestion ont augmenté de 21% par rapport à l'année précédente et se chiffrent à 80,2 milliards de francs. Sur ce montant, 68,8 milliards sont imputables à la gestion de fonds d'assurance et 11,4 milliards à des mandats pour le compte de tiers.

Durant l'exercice de référence, Swiss Life a poursuivi ses efforts de concentration et de simplification des structures d'Investment Management avec la création de Swiss Life Investment Management Holding AG. Les principales sociétés du secteur Investment Management ont été intégrées dans cette nouvelle structure de holding sous forme de filiales. Swiss Life améliore ainsi la transparence et l'efficacité tout en simplifiant la structure de gestion.

Le groupe Swiss Life s'engage en faveur d'un bon gouvernement d'entreprise, au profit de ses actionnaires, de ses preneurs d'assurances et de ses collaborateurs.

Les compétences et responsabilités internes sont clairement délimitées et la collaboration entre le conseil d'administration, le management et les organes de contrôle internes est réglée de manière optimale. C'est ainsi que le conseil d'administration est uniquement composé de membres n'exerçant aucune fonction dirigeante; les fonctions du président du conseil d'administration et du président du directoire du groupe (Group CEO) sont séparées.

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(e) jusqu'en
Bruno Gehrig	Président Comité du président, présidence Comité des placements et risques	2003	2006
Gerold Bühner	Vice-président Comité du président Comité des placements et risques, présidence	2002/2003/2005 ¹⁾	2008
Volker Bremkamp	Membre Comité d'audit, présidence	2003/2004	2007
Paul Embrechts	Membre Comité d'audit	2003/2005	2008
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	2008

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 membre de son conseil d'administration depuis 1997.

Le mandat de Georges Muller arrive à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire de Swiss Life Holding, le 9 mai 2006. Georges Muller a décidé de ne pas se représenter. Pour le remplacer, il sera proposé aux actionnaires d'élire Henry Peter comme nouvel administrateur. Professeur titulaire de la chaire de droit des affaires à l'université de Genève, Henry Peter est également directeur d'études de troisième cycle en droit des affaires pour les universités de Genève et de Lausanne. Il est aussi avocat et associé du cabinet Bernasconi Peter Gaggini de Lugano.

Directoire du groupe Le Group CEO dirige les affaires du groupe. Avec le directoire, il élabore les objectifs à long terme et l'orientation stratégique du groupe pour le conseil d'administration et assure la gestion et l'évolution du groupe en s'appuyant sur les décisions du conseil d'administration. Le directoire peut constituer des comités pour certains domaines d'activités et transférer une partie de ses compétences à ces comités. Le directoire de Swiss Life Holding se compose des membres suivants:

Nom	Fonction	Depuis
Rolf Dörig	Group Chief Executive Officer	06.11.2002
Reto Himmel	Group Chief Technology & Operations Officer	20.01.2003
Paul Müller	Chief Executive Officer Suisse	15.01.2003
Bruno Pfister	Group Chief Financial Officer Chief Executive Officer International	01.08.2002 01.01.2006
Martin Senn	Group Chief Investment Officer	01.01.2003 ¹⁾
Thomas Müller	Group Chief Financial Officer	01.01.2006

1) Jusqu'au 31.03.2006

Ainsi que le groupe Swiss Life l'a fait savoir le 9 janvier 2006, Martin Senn, Group Chief Investment Officer du groupe (Group CIO) quitte l'entreprise au 31 mars 2006.

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 même 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.

Dans le cadre du régime de rémunération applicable aux membres du directoire et à d'autres personnes clés du groupe Swiss Life désignées par le directoire du groupe avec l'accord du comité du président du conseil d'administration, une composante d'indemnisation à long terme a été introduite en 2004, sur la base du règlement correspondant. Le plan d'achat d'actions a été légèrement ajusté au cours de l'exercice de référence, des critères de performance particuliers ayant été prescrits. Il est en effet tenu compte à la fois de la performance de l'action de Swiss Life Holding en soi et de sa performance par rapport au marché, sur la base de l'indice Dow Jones STOXX Insurance. Selon ce plan, les participants se voient attribuer des droits de souscription préférentiels futurs sur des actions de Swiss Life Holding, sous la forme de Performance Share Units (PSU), qui peuvent être échangés gratuitement contre des actions de Swiss Life Holding à l'expiration d'un délai de trois ans, pour autant que les conditions prévues soient remplies. Selon l'évolution des critères de performance, le nombre de PSU peut, sur une période de trois ans, augmenter d'un facteur 1,5 ou diminuer d'un facteur 0,5 au maximum.

Au cours de la période de référence, 37 cadres supérieurs du groupe Swiss Life ont participé à ce programme d'achat d'actions. Au total, 67 412 PSU ont été attribuées.

Durant l'exercice de référence, les membres en exercice du conseil d'administration et du directoire du groupe ont perçu les rémunérations suivantes:

En CHF	2005	2004
Conseil d'administration	1 367 000	1 391 000
Directoire du groupe	7 633 850	7 826 686

Durant l'exercice 2005, les membres du conseil d'administration et du directoire ont reçu le nombre suivant d'actions nominatives de Swiss Life Holding:

Conseil d'administration	1 645 actions qui ont été attribuées à des valeurs respectives de 191,00, 150,96 et 142,55 CHF. Elles sont soumises à un délai de blocage de trois ans.
Directoire du groupe	6 797 actions ¹⁾ qui ont été attribuées à la valeur de 160,02 CHF. Elles sont soumises à un délai de blocage de deux ans.

1) Les 6 797 actions ont été attribuées comme composantes d'indemnisation à long terme, conformément au règlement 2004.

Bruno Gehrig, président du conseil d'administration, a perçu en 2005 la rémunération globale la plus élevée de cet organe. La rémunération versée pour l'exercice de référence se décompose comme suit:

Rémunération	555 000 CHF
Actions ¹⁾	46 496 CHF 308 actions SLHN à 150,96 CHF
Options sur actions	aucune
Rémunération totale 2005	601 496 CHF
Rémunération totale 2004	604 245 CHF

1) Les 308 actions attribuées sont soumises à un délai de blocage de trois ans. L'attribution a été effectuée en tenant compte du délai de blocage, à la valeur économique de 150,96 francs, laquelle correspond à la valeur fiscale; le cours de l'action lors de l'attribution s'élevait à 179,80 francs.

Rolf Dörig, président du directoire du groupe (Group CEO), a reçu la rémunération globale la plus élevée de cet organe. Celle qui lui a été versée en 2005 se décompose comme suit:

Rémunération ¹⁾	3 049 465 CHF
Actions ²⁾	271 874 CHF 1 699 actions SLHN à 160,02 CHF
Options sur actions	aucune
Rémunération totale 2005	3 321 339 CHF
Rémunération totale 2004	3 183 773 CHF

1) Y compris bonus en espèces.

2) Ces actions ont été attribuées selon le règlement 2004 concernant les composantes d'indemnisation à long terme et sont bloquées pendant deux ans, jusqu'à la fin mars 2007. L'attribution a été effectuée en tenant compte du délai de blocage, à la valeur économique de 160,02 francs, laquelle correspond à la valeur fiscale; le cours de l'action lors de l'attribution s'élevait à 179,80 francs.

Le texte complet consacré au gouvernement d'entreprise peut être consulté dans le rapport de gestion 2005 (abrégé) ou à l'adresse suivante www.swisslife.com/report (en allemand ou en anglais).

Compte de résultat consolidé

14

Compte de résultat consolidé pour les exercices arrêtés au 31 décembre

En millions de CHF	2005	2004
		retraité
Produits		
Primes d'assurance acquises	13 519	15 520
Primes d'assurance cédées aux réassureurs	-240	-863
Primes d'assurance acquises, nettes	13 279	14 657
Accessoires de primes résultant de contrats d'assurance	114	167
Primes acquises liées aux dépôts à caractère de placement avec participation discrétionnaire	233	58
Commissions	774	670
Revenus des placements	5 185	5 378
Plus et moins-values sur actifs financiers, nettes	2 582	1 087
Plus et moins-values sur instruments financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat, nettes	-687	513
Plus et moins-values sur immeubles de placement, nettes	-24	-47
Autres produits	86	-155
Total des produits	21 542	22 328
Charges		
Prestations d'assurance et de sinistres, y compris frais de gestion de sinistres	-14 184	-16 013
Prestations d'assurance et de sinistres, y compris frais de gestion de sinistres, cédées aux réassureurs	144	638
Prestations d'assurance et de sinistres, y compris frais de gestion de sinistres, nettes	-14 040	-15 375
Participation des preneurs d'assurances aux excédents	-2 227	-1 553
Charges d'intérêts	-862	-911
Charges liées aux commissions	-1 055	-970
Charges liées aux avantages du personnel	-1 208	-1 257
Charges liées aux amortissements	-750	-687
Dépréciation d'immobilisations corporelles et incorporelles	-119	-174
Frais d'acquisition et de mise en place des contrats, reportés	572	576
Autres charges	-830	-829
Total des charges	-20 519	-21 180
Bénéfice d'exploitation	1 023	1 148
Coûts d'emprunt	-173	-208
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	3	3
Bénéfice avant impôts	853	943
Impôts sur le résultat	21	-337
Bénéfice net de l'exercice	874	606
<i>Attribution du bénéfice net de l'exercice</i>		
détenteurs d'actions de Swiss Life Holding	860	579
intérêts minoritaires	14	27
Bénéfice net de l'exercice	874	606
Résultat de base par action pour le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Swiss Life Holding, en CHF	25,67	18,57
Résultat dilué par action pour le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Swiss Life Holding, en CHF	24,82	18,27

Bilan consolidé

Bilan consolidé au 31 décembre

En millions de CHF	2005	2004
		retraité
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 170	8 649
Créances sur les assurés et autres créances	4 175	4 669
Dérivés	777	1 643
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	23 653	19 363
Actifs financiers disponibles à la vente	80 031	77 978
Prêts	30 280	29 655
Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance	4 256	4 147
Actifs financiers donnés en garantie	1 232	878
Immeubles de placement	11 439	11 518
Participations dans des entreprises associées	76	58
Actifs liés à la réassurance	923	1 031
Immobilisations corporelles	1 263	1 237
Immobilisations incorporelles et actifs incorporels au titre des contrats d'assurance	3 075	3 407
Actifs d'impôts exigibles	53	14
Actifs d'impôts différés	79	30
Actifs détenus en vue de la vente	1 409	-
Autres actifs	706	459
Total de l'actif	177 597	164 736
Passif		
Engagements		
Engagements envers les assurés et autres engagements	4 455	4 225
Dérivés	1 881	930
Passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	6 919	4 939
Dépôts à caractère de placement avec participation discrétionnaire	23 652	19 988
Dépôts à caractère de placement et dépôts au coût amorti	7 307	8 181
Fonds empruntés	4 388	6 313
Passifs liés aux activités d'assurance	106 909	103 068
Passifs liés à des participations discrétionnaires	7 714	5 680
Passifs au titre des prestations de prévoyance définies	2 558	2 594
Passifs d'impôts exigibles	273	287
Passifs d'impôts différés	1 136	1 155
Provisions	212	193
Passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente	1 734	-
Autres passifs	506	693
Total des engagements	169 644	158 246
Capitaux propres		
Capital-actions	1 554	1 689
Réserves provenant de primes d'émission	2 467	2 213
Actions propres	-42	-38
Ecarts de conversion	-11	-115
Plus et moins-values directement imputées aux capitaux propres, nettes	1 185	890
Bénéfice non distribué	2 502	1 638
Total des capitaux propres avant intérêts minoritaires	7 655	6 277
Intérêts minoritaires	298	213
Total des capitaux propres	7 953	6 490
Total du passif	177 597	164 736

Dates importantes

Assemblée générale
9 mai 2006
Hallenstadion, Zurich

Présentation des résultats
semestriels
6 septembre 2006

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
en allemand et en anglais est
disponible sur Internet:
<http://www.swisslife.com/report>

**Déclaration concernant des
informations portant sur l'avenir**

Ce rapport de gestion 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, 2006

