



SwissLife

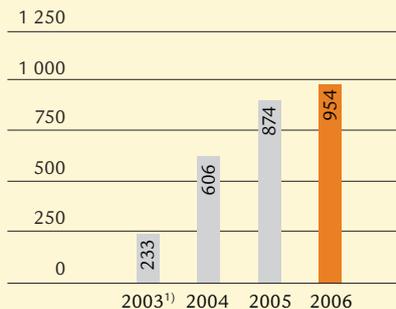


Rapport résumé 2006

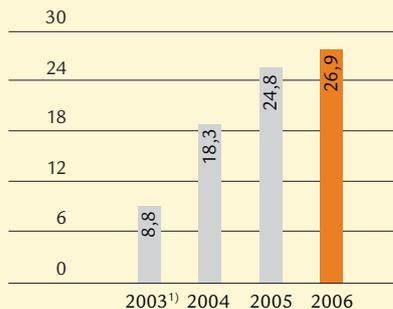
Chiffres clés

2

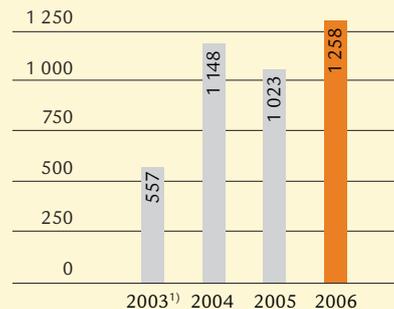
Bénéfice net En millions de CHF



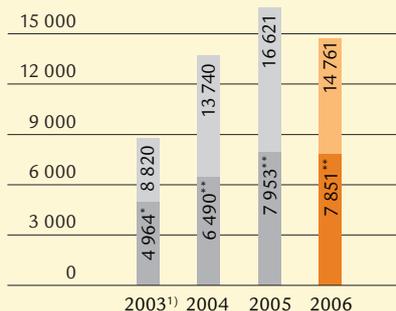
Résultat dilué par action En CHF



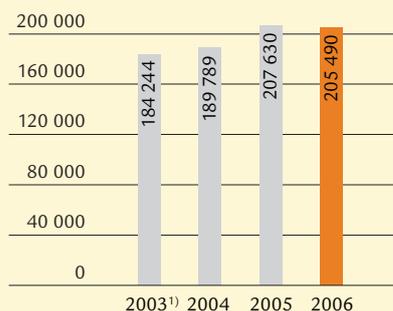
Bénéfice d'exploitation En millions de CHF



Fonds propres de base En millions de CHF



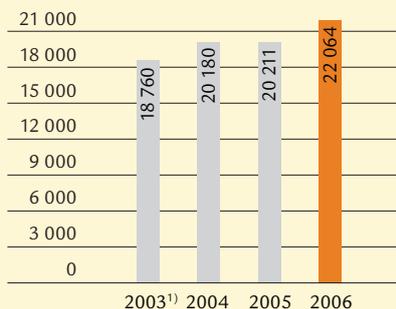
Actifs sous gestion En millions de CHF



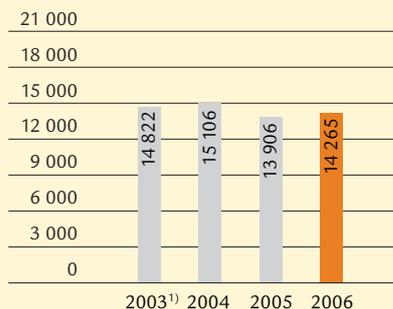
Nombre d'employés (équivalents temps plein)



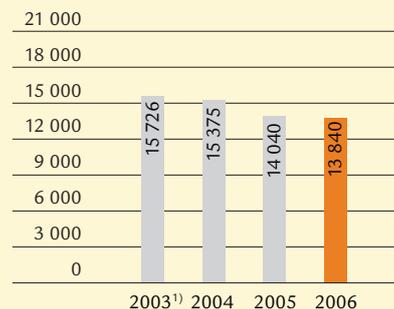
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts perçus En millions de CHF



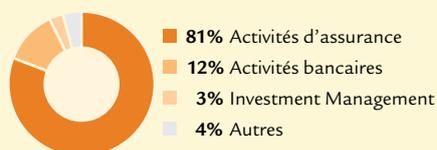
Primes acquises nettes et accessoires de primes acquis En millions de CHF



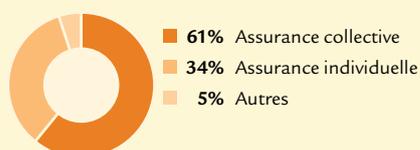
Prestations d'assurance et sinistres, nets En millions de CHF



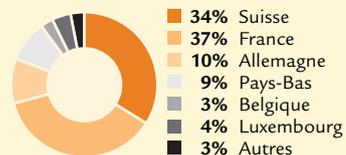
Résultat sectoriel



Primes directes émises, par type d'assurance



Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts perçus, par pays



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

* Capitaux propres

** Capitaux propres (intérêts minoritaires inclus)

Rétrospective

- Bénéfice net de 954 millions de francs, soit une progression de 9%
- Bénéfice d'exploitation de 1 258 millions de francs, soit une amélioration de 23%
- Recettes de primes de 22,1 milliards de francs, soit une croissance de 9%
- Maintien de la dynamique de croissance à l'étranger avec une progression des primes de 16%
- Amélioration de la qualité du bénéfice et baisse des coûts opérationnels en Suisse
- Amélioration sensible de la souplesse stratégique et financière
- Dividende en hausse de 40%, soit 7 francs par action

3

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 domaine

du Private Banking. 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 36 milliards de francs.

Swiss Life Holding, dont le siège principal est à Zurich, trouve son origine dans la Caisse de Rentes Suisse (Schweizerische Rentenanstalt), 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 9 000 collaborateurs.

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

4

Le groupe Swiss Life a de nouveau enregistré un bon résultat pour l'exercice 2006. Le bénéfice a augmenté de 9%, ce qui le porte à 954 millions de francs suisses. Avec 12,2%, le rendement des capitaux propres a atteint l'objectif qui avait été fixé, soit plus de 10%. Le bénéfice par action s'élève, quant à lui, à 26,92 francs. Sur la base de ce résultat satisfaisant, le conseil d'administration proposera, lors de l'assemblée générale du 8 mai 2007, une augmentation du dividende de 5 francs à 7 francs. Comme ce fut le cas au cours des dernières années, le versement des dividendes aura lieu sous la forme d'un remboursement de valeur nominale.

La mise en œuvre de notre stratégie se déroule comme prévu. Ces dernières années, notre entreprise a principalement mis l'accent sur le marché européen de l'assurance vie. Les années 2003 et 2004 ont été marquées par le redressement de l'entreprise, remarquable à maints égards. En 2005 et 2006, nous avons progressé sur la voie d'une croissance profitable et durable. Sur nos marchés, nous occupons la sixième place en termes de volume des primes et disposons d'une part de marché d'environ 5%. Nous comptons parmi les rares prestataires actifs sur le plan international, qui se concentrent exclusivement sur la prévoyance financière. Sur notre marché d'origine, la Suisse, nous continuons d'occuper une position de leader. Sur les marchés internationaux, nous avons enregistré des taux de croissance supérieurs à la moyenne, et avons su nous imposer comme le spécialiste de la prévoyance professionnelle et privée, en dépit de la présence d'importants concurrents locaux. Nous disposons d'un portefeuille d'activités intéressant que nous entendons développer davantage.

Capacité de rendement et efficacité en augmentation

Le résultat de l'exercice 2006 reflète clairement les progrès accomplis, tant sur le plan stratégique qu'opérationnel. La progression enregistrée au niveau de la capacité de rendement et de l'efficacité s'est traduite par une augmentation de 9% du bénéfice, ce qui le porte à 954 millions de francs. Le bénéfice s'est également amélioré sur le plan qualitatif. Si la part du résultat financier a reculé de 368 millions de francs, compte tenu notamment du fait que les plus-values réalisées sur les obligations se sont avérées bien moins élevées, le résultat des activités d'assurance proprement dite a augmenté, passant de 148 millions de francs à 598 millions de francs, grâce à une meilleure efficacité et à l'évolution favorable des risques.



Bruno Gehrig



Rolf Dörig

Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 23% pour atteindre 1 258 millions de francs. Cette progression est essentiellement imputable aux activités d'assurance, qui enregistrent un bénéfice sectoriel de 1 105 millions de francs. Pour ses activités bancaires, le bénéfice sectoriel du groupe Swiss Life s'élève à 165 millions de francs; il s'établit à 43 millions de francs pour l'Investment Management. L'évolution du cours de l'action reflète la bonne marche des affaires. En 2006, l'action de Swiss Life Holding figurait parmi les meilleures valeurs du Swiss Market Index (SMI), avec une performance de 28%. Au 31 décembre 2006, la capitalisation boursière s'élevait à 10,3 milliards de francs; elle a donc doublé en trois ans.

Croissance dans des secteurs attractifs En 2006, Swiss Life a enregistré une nouvelle hausse de 9% de ses recettes de primes brutes. Celles-ci atteignent 22,1 milliards de francs. Sur ses marchés internationaux, Swiss Life a enregistré des recettes de primes brutes de 14,5 milliards de francs, soit une progression de 16%. Plus de 40% de la croissance des primes est attribuable à nos filiales du Liechtenstein et du Luxembourg, où Swiss Life s'est principalement spécialisée dans les solutions d'assurance structurées à l'intention d'une clientèle privée aisée. Dans ce secteur intéressant, nous avons consolidé notre position de façon ciblée. Comme nous l'avons annoncé en décembre 2006, nous avons, début 2007, repris la société CapitalLeben, domiciliée au Liechtenstein. Grâce à ce rachat, Swiss Life compte parmi les leaders dans le domaine de la planification de la prévoyance à l'intention d'une clientèle internationale constituée de particuliers aisés.

Par ailleurs, la France a contribué à la croissance des primes à concurrence de 40%. Sur le marché français, les lacunes à combler en matière de prévoyance financière restent im-

portantes. Swiss Life est très bien positionnée sur ce marché âprement disputé. En Allemagne, aux Pays-Bas et en Belgique, nous sommes également en bonne voie pour atteindre nos objectifs de rentabilité et de croissance.

Conformément aux attentes, les recettes de primes brutes de Swiss Life en Suisse pour les activités d'assurance vie n'ont enregistré qu'une légère hausse, passant à 7,6 milliards de francs. Outre la progression de 3% dans le secteur de l'assurance collective, la distribution des produits axés sur le rendement à capital assuré a connu une évolution particulièrement positive.

Solide résultat pour Banca del Gottardo Pour Banca del Gottardo, qui constitue une composante importante du groupe Swiss Life, l'exercice 2006 fut placé sous le signe du repositionnement avec une équipe dirigeante largement remaniée. Malgré la réorientation et la charge de travail supplémentaire que cela a impliqué pour les collaborateurs, la banque a pu se positionner de façon satisfaisante sur le marché. Le bénéfice net consolidé de Banca del Gottardo, calculé selon des principes comptables locaux, a atteint 97 millions de francs, ce qui représente une augmentation de 17%. Sur la base de ces progrès, nous sommes confiants et estimons que la banque atteindra ses objectifs.

L'approche ALM holistique a fait ses preuves Les capitaux propres du groupe Swiss Life ont diminué de 6% pendant le premier semestre 2006, avant de revenir au niveau du début de l'exercice précédent dans le courant du second semestre. Cette progression est due essentiellement aux fluctuations des taux d'intérêt. Les risques bilanciaux font l'objet d'un contrôle actif dans le cadre d'une gestion holistique des actifs et des passifs. L'approche ALM holistique implique une différenciation plus nette de l'allocation des actifs en fonction des lignes de produits. Ceci signifie que la part d'actions du groupe Swiss Life peut dépasser le seuil maximal de 7% qui était fixé jusqu'ici.

Commitment élevé des collaboratrices et collaborateurs L'évolution enregistrée en 2006 parmi les collaborateurs est également un élément particulièrement réjouissant du dernier exercice. Le Commitment des collaborateurs – c'est-à-dire l'identification de ces derniers à l'entreprise et leur degré de satisfaction – évalué dans le cadre d'une enquête annuelle, a de nouveau progressé en 2006. L'indice de Commitment est de 73 points pour l'ensemble du groupe, soit 3 points de plus qu'en 2005. Nous devons notamment ce résultat satisfaisant à notre personnel d'encadrement.

Les perspectives de développement personnel restent néanmoins un point considéré comme insatisfaisant. Dans ce contexte, nous avons renforcé nos efforts dans les domaines de la formation et de la promotion des talents.

Les 150 ans de Swiss Life Swiss Life célèbre 150 ans d'histoire couronnés de succès. Aussi organisons-nous cette année, avec fierté et gratitude, différentes activités se rapportant à cet anniversaire, toutes placées sous le thème «Des perspectives pour les hommes». Ce leitmotiv repose sur notre mission: «La vocation de Swiss Life est d'aider les gens à assurer leur avenir sur le plan financier, toute leur vie durant.» Il reflète notre philosophie en tant qu'entreprise réunissant des hommes et des femmes au service d'autrui, qui entend offrir à ses clients, ses collaborateurs et ses actionnaires des perspectives intéressantes, mais aussi s'engager, au-delà de ses propres activités commerciales, en faveur des perspectives de la société.

D'excellentes perspectives Swiss Life est en bonne voie pour atteindre les objectifs qu'elle s'est fixés pour 2008. Nous avons amélioré notre capacité de rendement ainsi que notre capacité financière, et notre entreprise est désormais en bonne santé. Nous bénéficions d'une assise solide pour assurer durablement notre succès sur un marché de la prévoyance en pleine expansion, et nous profiler comme le spécialiste en solutions de prévoyance financière. Swiss Life restera donc un bon choix, à l'avenir également, tant pour les clients qui souhaitent confier leur prévoyance à un partenaire fiable, que pour les actionnaires à la recherche de placements intéressants.

Nous vous remercions de votre fidélité et de la confiance que vous témoignez à Swiss Life. Nos remerciements s'adressent notamment à nos collaboratrices et collaborateurs pour leur contribution au bon développement de notre entreprise. Nous sommes convaincus que nous saurons relever avec succès les défis à venir, et atteindre nos objectifs ambitieux.



Bruno Gehrig
Président du conseil
d'administration



Rolf Dörig
Président du directoire
du groupe

Les besoins en matière de prévoyance financière sont importants. La demande de produits et de services dans ce domaine continuera de progresser. Swiss Life souhaite s'imposer comme le prestataire leader de ce marché en pleine croissance. Avec ses axes stratégiques – croissance, efficacité et leadership – l'entreprise est sur la bonne voie pour concrétiser cette ambition et atteindre les objectifs qu'elle s'est fixés pour 2008.

La prévoyance financière constitue un marché de croissance durable. La progression constante de l'espérance de vie et le recul des taux de natalité obligent les systèmes d'assurances sociales étatiques à procéder à des adaptations. On assiste ainsi à un déplacement des systèmes de financement public vers des systèmes de financement privé et à une augmentation des besoins en matière de prévoyance individuelle, d'où l'apparition de taux de croissance élevés, et ce pas uniquement dans les pays émergents. En Europe occidentale, par exemple, les fonds de prévoyance devraient doubler d'ici 2015.

Positionnement Ces dernières années, Swiss Life a évolué, pour devenir un assureur vie axé sur le marché européen. A l'heure actuelle, elle détient environ 5% des parts sur ses marchés et est, parmi les principaux prestataires internationaux, la seule compagnie se concentrant essentiellement sur les assurances vie et les solutions de prévoyance. Swiss Life est donc extrêmement bien positionnée pour continuer de tirer profit plus que d'autres assureurs de l'essor du marché de la prévoyance.

Des objectifs ambitieux D'ici 2008, le groupe Swiss Life entend enregistrer un bénéfice net de 1 milliard de francs et un rendement durable des capitaux propres de plus de 10%. Les actionnaires doivent être indemnisés pour le capital risque qu'ils ont investi par le versement d'un dividende approprié. Par ailleurs, Swiss Life veut être pour ses collaborateurs un employeur attractif, pour lequel ils sont fiers de travailler.

Afin de concrétiser ces objectifs, l'entreprise concentre ses efforts sur trois axes stratégiques: croissance, efficacité et leadership.

Croissance Swiss Life veut 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. Le groupe souhaite maintenir sa position de

premier plan dans le secteur de l'assurance vie et renforcer le développement des produits et services de prévoyance. A cet effet, Swiss Life se concentrera davantage sur les segments de clientèle ayant des exigences élevées. La distribution doit être plus largement diversifiée sur les marchés, de façon à créer des possibilités de contact supplémentaires pour les clients. Dans tous les pays où elle opère, Swiss Life entend ainsi enregistrer une croissance annuelle supérieure d'au moins 1% à la moyenne du marché.

Efficacité Swiss Life souhaite encore 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 2006, cet objectif a déjà été dépassé. Les principaux facteurs qui ont contribué à atteindre cet objectif sont, outre l'application d'une tarification adaptée aux risques et aux frais, le maintien d'une gestion rigoureuse des coûts. En dépit de la croissance considérable du volume des primes de 9% et des initiatives stratégiques en cours, les coûts opérationnels ont pu être contenus.

Leadership Swiss Life prône une culture de la performance et encourage 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, qui doivent être encore améliorés d'ici 2008. Pour ce faire, Swiss Life 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. Au cours de l'exercice de référence, la satisfaction au travail et l'identification des collaborateurs avec l'entreprise ont continué de s'affirmer, comme il ressort des résultats de l'enquête effectuée auprès des collaborateurs. Dans les débats politiques autour du thème de la prévoyance vieillesse, Swiss Life s'engage en faveur de solutions pérennes. Hormis en Suisse, où elle s'implique fortement depuis de longues années sur le plan de différentes initiatives politiques, elle est également de plus en plus active sur ses marchés internationaux.

Commentaire des résultats consolidés

L'exercice 2006 du groupe Swiss Life se solde par un bénéfice de 954 millions de francs suisses; le rendement des capitaux propres s'établit à 12,2%. Les avancées opérationnelles accomplies par Swiss Life lui ont permis d'augmenter son bénéfice, mais également d'en améliorer sensiblement la qualité. La mise en œuvre de la stratégie se déroule selon le calendrier prévu.

Le groupe Swiss Life a augmenté son bénéfice de 9% par rapport à l'année précédente, ce qui le porte à 954 millions de francs suisses. Le bénéfice d'exploitation qui s'inscrit à 1 258 millions de francs – soit une hausse de 23% – a largement contribué à ce résultat, marqué par une orientation systématique vers une croissance rentable, de nouvelles augmentations de l'efficacité ainsi que par l'évolution favorable des risques. Une fois déduits les intérêts minoritaires de 21 millions de francs, le bénéfice attribué aux actionnaires de Swiss Life Holding se chiffre quant à lui à 933 millions de francs, soit un bénéfice (dilué) par action de 26,92 francs et un rendement des capitaux propres de 12,2% (contre 12,3% l'année précédente).

Le résultat du secteur Activités d'assurance s'inscrit à 1 105 millions de francs. Ce résultat est constitué à 60%, soit 668 millions de francs, par les affaires du marché d'origine, la Suisse. Sur ses marchés européens, Swiss Life a dégagé un résultat sectoriel de 437 millions de francs. Pour ce qui est des Activités bancaires, où Banca del Gottardo a enregistré des chiffres solides, le résultat sectoriel est de 165 millions de francs. Dans l'Investment Management, Swiss Life a généré un résultat sectoriel de 43 millions de francs.

Le poste des primes brutes, accessoires de primes et dépôts provenant de contrats d'assurance et d'investissement est en progression de 9%, ce qui le porte à 22,1 milliards de francs. Cette progression provient notamment des activités internationales qui affichent une croissance des primes de 16%. En Suisse, les recettes de primes brutes de Swiss Life pour les affaires vie font apparaître une hausse de 1%, passant à 7,6 milliards de francs. Du fait de la vente des affaires non-vie, les recettes de primes en Suisse marquent toutefois un recul de 3%.

Le total des produits s'établit, comme l'année précédente, à 21,5 milliards de francs. Les primes nettes acquises ont augmenté de 2% durant la période de référence, atteignant 13,8 milliards de francs, et les accessoires de primes de 17%, ce qui les porte à 460 millions de francs. Les revenus en

commissions générés par les activités de gestion de fortune et les activités bancaires sont, avec 493 millions de francs, identiques à l'année précédente.

Le résultat financier des placements détenus aux risques et périls du groupe s'inscrit à 6,6 milliards de francs, soit 5% de moins que l'année précédente, les plus-values réalisées et latentes sur les actifs ayant notamment été sensiblement inférieures. Le rendement direct des placements liés au portefeuille d'assurance s'établit à 3,6% (contre 3,7% l'année précédente). Le rendement global atteint quant à lui 1,8% (contre 5,5%). Ce recul par rapport à 2005 s'explique par la hausse des taux d'intérêt dont l'influence sur la performance des portefeuilles d'obligations a été négative.

Grâce à l'évolution favorable des risques, les prestations d'assurance sont en léger recul par rapport à 2005 et s'établissent à 13,8 milliards de francs. La participation des preneurs d'assurance aux excédents est restée au même niveau que l'année précédente, soit 2,3 milliards de francs au total. Malgré la forte croissance des primes, les coûts opérationnels ont été maintenus à 2,0 milliards de francs, ce qui implique une nouvelle croissance de l'efficacité. Au total, les charges d'exploitation s'établissent à 3,2 milliards de francs, soit une réduction de 5%.

Les capitaux propres atteignaient 7,6 milliards de francs au 31 décembre 2006. La valeur intrinsèque, qui sert d'indicateur pour la valeur du portefeuille d'assurance existant, a quant à elle augmenté de 20% durant la période sous revue, et s'inscrit à 10,7 milliards de francs. Ce résultat correspond à une valeur intrinsèque par action de 316 francs. La valeur des affaires nouvelles a contribué à la croissance de la valeur intrinsèque à hauteur de 121 millions de francs.

Au 31 décembre 2006, le groupe Swiss Life employait 8 693 personnes (équivalents temps plein), soit une diminution de 286 postes par rapport à la fin 2005. Ce recul s'explique avant tout par la vente de Banque du Gothard (Monaco) et de Dreieck Industrie Leasing SA, ainsi que par le regroupement de Swiss Life et de «La Suisse».

Résultats sectoriels

8

Le bénéfice d'exploitation s'élève à 1 258 millions de francs suisses. Les activités d'assurances ont contribué à ce résultat à hauteur de 1 105 millions de francs.

Activités d'assurance Le Marché Suisse a réalisé un bénéfice d'exploitation de 668 millions de francs. A l'étranger, la dynamique de croissance s'est maintenue, avec une augmentation des recettes de primes brutes de 16%.

Suisse En 2006, Swiss Life a de nouveau pu conforter sa position de premier plan sur son marché d'origine, avec une part de marché de 28%. Durant l'exercice de référence, la société a enregistré un résultat sectoriel de 668 millions de francs, lequel se situe à un niveau comparable à celui de l'année précédente, en dépit du recul notable des autres produits (-300 millions environ) et de la nette baisse du résultat financier. Swiss Life a ainsi créé les conditions favorables pour améliorer encore la profitabilité. Les recettes de primes brutes dans le secteur de l'assurance vie suisse ont augmenté de 1% pour s'établir à 7 611 millions de francs. Le volume de primes de 7 807 millions de francs enregistré l'année précédente contenait encore les recettes de primes des activités non-vie transférées à Helsana et à la Vaudoise au second semestre 2005, à concurrence de 290 millions de francs. Dans l'assurance collective, Swiss Life a augmenté son volume de primes de 3%, ce qui le porte à 5 799 millions de francs. Cette croissance est essentiellement due à la comptabilisation intégrale, pour la première fois, des primes du portefeuille d'assurance collective repris par la Vaudoise. L'évolution négative du marché et la politique conservatrice suivie par Swiss Life en matière d'excédents, eu égard également à la profitabilité, ont entraîné un recul des primes de 7% dans le secteur de l'assurance individuelle classique; celles-ci se chiffrent désormais à 1 594 millions de francs. Dans le domaine de la prévoyance axée sur le rendement, le volume de primes a, en revanche, augmenté de plus de 60% et atteint 322 millions de francs. Ce résultat est ainsi en conformité avec les objectifs stratégiques fixés.

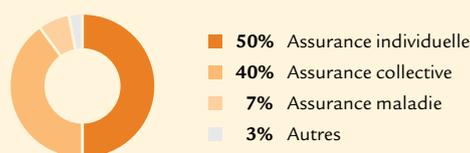
Le résultat financier a diminué de 6% pour s'établir à 2 773 millions de francs. Tandis que les produits directs ont connu une évolution stable, les plus-values réalisées et latentes ont reculé de 153 millions de francs. En effet, le résultat de l'année précédente tenait compte de plus-values réalisées nettement plus élevées, résultant de la vente d'obligations. Les autres produits ont fléchi quant à eux de 306 millions de francs. L'année précédente, les gains de

change et les plus-values sur cessions de portefeuilles étaient contenus dans ce poste.

Les prestations d'assurance et sinistres, nets, ont diminué de 3% et s'établissent à 7 719 millions de francs. Cette réduction s'explique par la cession des affaires non vie, l'évolution favorable des risques et la baisse des provisions nécessaires pour les risques futurs. Parallèlement au repli des autres produits et du résultat financier, la participation des preneurs d'assurance aux excédents a légèrement reculé par rapport à l'année précédente. Avec 864 millions de francs, elle conserve toutefois un niveau élevé.

Les charges d'exploitation ont baissé de 24% pour s'établir à 799 millions de francs. Trois facteurs particuliers expliquent cependant le résultat de l'année précédente: des frais de restructuration liés à l'intégration des activités vie de «La Suisse», l'amortissement en une seule fois de la valeur

Primes par type d'assurance



Chiffres clés Activités d'assurance

En millions de CHF	2006	2005	+/-%
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts perçus	22 064	20 211	9,2%
Primes acquises nettes et accessoires de primes acquis	14 265	13 906	2,6%
Résultat financier	6 389	6 524	-2,1%
Autres produits	149	451	-67,0%
Total des produits	20 803	20 881	-0,4%
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-13 840	-14 040	-1,4%
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-2 320	-2 227	4,2%
Charges d'intérêts	-806	-778	3,6%
Charges d'exploitation	-2 732	-2 848	-4,1%
Résultat sectoriel	1 105	988	11,8%
Actifs sous gestion	161 062	154 684	4,1%
Provisions techniques	145 527	139 586	4,3%
Nombre d'employés (équivalents temps plein)	7 177	7 454	-3,7%

actuelle des bénéficiaires futurs qui auraient été générés par les activités d'assurance collective reprises de la Vaudoise, ainsi que des amortissements exceptionnels sur des frais d'acquisition reportés, en raison du changement des hypothèses actuarielles. Les coûts opérationnels sont en repli de 2%. Cela s'explique notamment par l'application de différentes mesures d'amélioration de l'efficacité, liées à la fusion de Swiss Life et de «La Suisse» réalisée l'année passée.

France Swiss Life a accru ses recettes de primes brutes dans les affaires vie françaises de 12% (11% en monnaie locale), pour les porter à 5 932 millions de francs; un résultat supérieur au taux de croissance corrigé du marché, lequel s'élève à 9%. La part de marché de Swiss Life dans le domaine des assurances vie et maladie s'établit au total à 3%. Une fois de plus, les assurances vie liées à des fonds ont affiché une croissance très réjouissante, de 158% (154% en monnaie locale), pour s'établir à 1 979 millions de francs, un résultat nettement supérieur à la progression du marché. Dans l'assurance maladie, l'entreprise a enregistré une hausse de son volume de primes de 10% (8% en monnaie locale), ce qui le porte à 1 691 millions de francs.

Swiss Life a réalisé en France un résultat sectoriel de 217 millions de francs, contre 112 millions lors de l'exercice précédent. Les produits ont augmenté au total de 7%, passant à 5 056 millions de francs. Outre les primes acquises, en hausse de 8%, les accessoires de primes ont également contribué à ce résultat, avec une augmentation de 16%. Dans le droit fil de l'évolution des affaires, les prestations d'assurance et sinistres, nets, ont augmenté de 3% et se chiffrent à 2 268 millions de francs. Les charges relatives à la participation des preneurs d'assurance aux excédents sont passées à 857 millions de francs, soit une hausse de 5%. L'accroissement des primes s'est accompagné d'une augmentation de 9% des charges liées aux commissions, qui s'établissent à 666 millions de francs. Ceci explique en majeure partie la hausse de 9% des charges d'exploitation, qui s'élèvent à 1 171 millions de francs.

Swiss Life s'est vu décerner diverses distinctions durant l'exercice de référence également. La presse spécialisée lui a attribué le «Grand Prix de la Transparence» pour le produit «Swiss Life Strategic». De plus, Swiss Life a été le premier assureur maladie en France à obtenir le label de qualité «Excell Santé» de Bureau Veritas Quality International, un organisme de certification renommé.

Allemagne Swiss Life a augmenté ses recettes de primes brutes de 3% (2% en monnaie locale), ce qui les porte à 2 116 millions de francs suisses. Sa part de marché s'élève à 2%. L'augmentation du volume des primes est principalement due aux affaires d'assurance collective. Dans le secteur de la prévoyance vieillesse professionnelle (bAV), qu'elle entend encore continuer de développer, Swiss Life occupe une position de premier plan.

Les produits ont augmenté de 3% au total, et s'élèvent à 2 868 millions de francs. L'évolution des primes ainsi qu'un résultat financier plus élevé y ont contribué. L'entreprise a tiré parti d'une bonne année boursière en réalisant des plus-values sur les actions. Les prestations d'assurance et sinistres, nets, ont reculé de 4% pour s'établir à 1 988 millions de francs. Grâce à un meilleur résultat technique et au résultat financier plus élevé, la participation des preneurs d'assurance aux excédents a augmenté de 82% et s'élève désormais à 420 millions de francs. Les charges d'exploitation accusent un recul de 8% et se chiffrent à 350 millions de francs. Les ajustements des hypothèses-types utilisées pour le calcul des frais d'acquisition reportés se sont traduits par une baisse des charges d'amortissement. En outre, les mesures prises afin d'augmenter l'efficacité et de réduire les coûts ont porté leurs fruits. Avec 84 millions de francs, le résultat sectoriel atteint un niveau comparable à celui de l'exercice précédent.

En 2007, Swiss Life continuera d'optimiser ses concepts de distribution et de services et complètera sa gamme de produits avec un produit «Riester», lié à des fonds de placement. MetallRente, le plus gros fonds de pension d'Allemagne, reste pour Swiss Life un secteur d'activité intéressant et prometteur en termes de croissance. Au niveau des coûts, Swiss Life a défini de nouvelles mesures destinées à réduire considérablement le taux des frais de gestion d'ici 2008.

Pays-Bas Aux Pays Bas, Swiss Life a accru ses recettes de primes brutes de 19% (18% en monnaie locale) par rapport à l'année précédente, ce qui est nettement supérieur à la croissance du marché. Cette forte augmentation s'explique entre autres par la conclusion d'un contrat avec une grande caisse de pensions, qui a généré une prime unique de 204 millions de francs suisses.

Par rapport à 2005, les produits ont augmenté de 3% au cours de l'exercice 2006, pour s'établir à 2 090 millions de francs, les primes acquises nettes et accessoires de primes acquis ayant progressé de 77 millions de francs. Dans le

sillage de l'évolution des primes, les prestations d'assurance et sinistres, nets, ont eux aussi augmenté, passant à 1 512 millions, soit une hausse de 4% par rapport à l'année précédente. Les charges liées à la participation des preneurs d'assurance aux excédents ont accusé un recul, compte tenu de la baisse des plus-values réalisées sur les placements liés à des contrats en unités de compte, et sont passées de 229 à 168 millions de francs. La hausse de 25% des charges d'exploitation, qui atteignent 260 millions de francs, est surtout imputable aux ajustements des hypothèses-types concernant le calcul des frais d'acquisition reportés ainsi qu'à des charges d'amortissement plus lourdes. Aux Pays-Bas, le résultat sectoriel a progressé de 17% pour s'établir à 135 millions de francs.

En 2006, des lois nouvelles sont entrées en vigueur aux Pays-Bas, qui ont des incidences sur le marché de l'assurance vie. Les exigences de transparence imposées aux assureurs en matière de frais et de provisionnement, notamment dans le domaine des assurances sur la vie liées à des fonds, de même que la réduction des abattements fiscaux se sont traduites par une exacerbation de la concurrence avec les banques. Aussi l'exercice a-t-il été placé, pour Swiss Life, sous le signe du lancement de nouveaux produits et services novateurs.

Belgique L'exercice 2006 a été marqué, pour les activités de Swiss Life en Belgique, par le regroupement, en juillet, des deux sociétés Swiss Life (Belgium) et Zelia S.A. en une seule entité, Swiss Life (Belgium) S.A.

L'instauration d'une taxe sur les primes d'assurance vie au 1^{er} janvier 2006 a entraîné, durant l'exercice, une baisse notable de la demande pour ce type d'assurance. Swiss Life a enregistré des recettes de primes brutes de 742 millions de francs suisses (- 2%). Grâce à une croissance de 19% en assurance collective, ce repli des primes a pu être contenu dans l'ensemble.

Avec 184 millions de francs, le résultat financier a diminué de 20 millions de francs par rapport à celui de 2005, année durant laquelle les plus-values réalisées sur la vente d'emprunts dans le cadre de la gestion des actifs et des passifs avaient eu une incidence positive sur ledit résultat. Il en résulte un recul du résultat sectoriel, qui s'établit à 5 millions de francs.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 7%, pour passer à 123 millions de francs. Cette hausse est imputable au

surcroît de charges provoqué par le regroupement, déjà évoqué, des activités d'assurance en Belgique.

Luxembourg Au Luxembourg, Swiss Life a augmenté ses recettes de primes brutes de 78%. Elles atteignent désormais 841 millions de francs suisses (soit 75% en monnaie locale). Cette évolution satisfaisante est principalement due aux activités transfrontalières pour les solutions de prévoyance structurées, destinées à la clientèle privée fortunée. En outre, les activités locales d'assurance collective ont également contribué à la croissance du volume des primes. Dans ces deux domaines, Swiss Life compte au Luxembourg parmi les prestataires leaders sur le marché.

Les produits ont augmenté de 9% pour atteindre 71 millions de francs. Cette progression s'explique notamment par la croissance des primes et accessoires de primes acquis. Les charges relatives aux prestations d'assurance et sinistres, nets, ont diminué de 35% pour s'établir à 26 millions de francs. Lors de l'exercice précédent, la constitution de réserves supplémentaires en raison de l'augmentation de l'espérance de vie était venue grever le résultat. Au total, les charges se sont réduites de 19% au cours de l'exercice 2006 et se chiffrent désormais à 61 millions de francs. Le résultat sectoriel, quant à lui, s'élève à 10 millions de francs.

Autres Les résultats du Liechtenstein et de l'Italie sont présentés ensemble pour la dernière fois dans le cadre de l'exercice 2006.

Au Liechtenstein, Swiss Life a enregistré des recettes de primes brutes à hauteur de 646 millions de francs suisses en 2006, soit quatre fois le niveau de l'exercice précédent. Les produits ont atteint 4 millions de francs. L'unité, qui se trouve toujours en phase de développement, présente ainsi pour son deuxième exercice d'activité un résultat sectoriel négatif de 5 millions de francs. Comme elle l'avait annoncé en décembre 2006, Swiss Life a repris, début 2007, la société liechtensteinoise CapitalLeben, qui dispose d'un modèle d'entreprise similaire et de produits comparables. En 2006, CapitalLeben a enregistré des recettes de primes brutes de l'ordre de 1,3 milliard de francs et géré un portefeuille d'actifs s'élevant à 4 milliards de francs. Grâce à ce rachat, et avec ses deux sociétés basées au Liechtenstein et au Luxembourg, Swiss Life occupe désormais une position de leader dans le domaine des solutions de prévoyance structurées, destinées à une clientèle internationale de particuliers fortunés. Elle peut ainsi accélérer sa croissance dynamique sur ce marché global.

En Italie, Swiss Life a enregistré des recettes de primes brutes de 19 millions de francs suisses pour l'exercice 2006. La vente des deux filiales italiennes au groupe bancaire italien bancApulia, annoncée en août 2006, a été entérinée fin janvier 2007. Des incidences fiscales ont entraîné une perte de déconsolidation de 11 millions de francs.

Activités bancaires Le résultat sectoriel des activités bancaires, lesquelles sont essentiellement représentées par Banca del Gottardo, se chiffre à 165 millions de francs suisses, soit une augmentation de 56 millions de francs (51%) par rapport à l'année précédente.

Banca del Gottardo 2006 a été pour Banca del Gottardo une année de repositionnement sous une direction en grande partie remaniée. Selon les prescriptions comptables locales, la banque a réalisé un bénéfice net consolidé de 97 millions de francs, en progression de 17% par rapport à l'année précédente.

Le produit net a diminué de 9% par rapport à l'année précédente, pour s'établir à 447 millions de francs. Ce repli s'explique en particulier par la vente des filiales Dreieck Industrie Leasing et Banque du Gothard (Monaco), qui ne comptent plus parmi les activités principales de la banque.

Font notamment partie des facteurs exceptionnels le gain net en capital issu de la vente des sociétés ne relevant plus du métier de base, soit 72 millions de francs, les charges, provisions et correctifs de valeur liés à des projets stratégiques, pour un montant de 44 millions de francs, ainsi que les provisions résultant d'une réévaluation des risques de crédit et de procès, qui s'élèvent à 24 millions de francs. Tous ces montants tiennent compte des incidences fiscales.

Les actifs gérés pour le compte des clients s'élevaient au 31 décembre 2006 à 36 milliards de francs, contre 39 milliards à fin 2005. Cette réduction s'explique principalement par la vente de Banque du Gothard (Monaco). L'afflux d'argent provenant des nouveaux clients dans le Private Banking se chiffre pour sa part à 240 millions de francs nets. Si l'on tient compte des activités de Custody, qui concernent essentiellement des titres confiés à la garde de la banque sur mandat du groupe Swiss Life, le volume global des actifs sous contrôle s'établissait à 89 milliards de francs à fin 2006, contre 77 milliards une année auparavant.

Durant l'exercice de référence, Banca del Gottardo a, comme prévu, remboursé 100 millions de francs de capital

à Swiss Life Holding. Avec un ratio BRI de catégorie 1 de 13% à fin 2006 (12% l'année précédente), la banque demeure adéquatement capitalisée et dispose de fonds suffisants pour mettre en œuvre sa stratégie de croissance.

En parfaite simultanéité avec le 150^e anniversaire de Swiss Life, Banca del Gottardo célèbre en 2007 ses cinquante ans d'existence. Sous le slogan «50 Years – Looking Forward», elle va organiser un certain nombre de manifestations et s'engager davantage dans le domaine social et culturel.

Investment Management Dans le secteur Investment Management, Swiss Life a réalisé un résultat de 43 millions de francs suisses.

Swiss Life Investment Management Holding AG a été fondée en 2005 pour simplifier les structures d'Investment Management et améliorer la transparence ainsi que l'efficacité de la gestion de fortune. Dans le cadre de la mise en œuvre de cette stratégie, Swiss Life a transféré en 2006 diverses activités qui appartenaient aux Activités d'assurance – telles que le négoce de titres et les fonctions de contrôle – au secteur de l'Investment Management. Ces changements rendent plus difficile la comparaison avec les chiffres de l'année précédente. C'est ainsi que les produits et les charges d'exploitation de l'exercice 2006 s'établissent respectivement à 212 millions et 169 millions de francs, soit une augmentation de 18% et de 42% respectivement, par rapport à 2005. Pour les années à venir, on peut s'attendre à de nouvelles augmentations des produits et à une amélioration du résultat de ce secteur. Par ailleurs, Swiss Life a réformé la méthode de calcul des actifs sous gestion. Sur des bases comparables, les actifs sous gestion ont crû de 13% pour passer à 74,4 milliards de francs. Sur ce total, 71,1 milliards de francs sont imputables à la gestion de fonds d'assurance, et 3,3 milliards aux mandats pour le compte de tiers.

Gouvernement d'entreprise

12

Le groupe Swiss Life s'engage en faveur d'un bon gouvernement d'entreprise. Conscient de ses responsabilités, il pratique l'ouverture et la transparence dans le cadre de sa gestion.

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 de Swiss Life Holding 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 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	2003/2006	2009
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 Comité des placements et risques	2003/2004	2007
Henry Peter	Membre Comité d'audit	2006	2009
Peter Quadri	Membre Comité d'audit	2003/2004	2007
Pierfranco Riva	Membre Comité des placements et risques	2003/2006	2009
Franziska Tschudi	Membre Comité des placements et risques	2003/2005	2008

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

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

Nom	Fonction	Membre du directoire du groupe depuis
Rolf Dörig	Group CEO	06.11.2002
Bruno Pfister	CEO International	01.08.2002
Paul Müller	CEO Suisse	15.01.2003
Reto Himmel	Group CTO	20.01.2003
Thomas Müller	Group CFO	01.01.2006
Patrick Frost	Group CIO	01.07.2006

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 en 2005, 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 à d'autres entreprises sur le marché. 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. En 2005, 37 cadres supérieurs du groupe Swiss Life ont participé à ce plan d'achat d'actions. En 2005, un total de 67 412 PSU a été attribué; 33 297 PSU ont été attribués à l'ensemble du directoire du groupe, dont 9 604 au Group CEO.

Durant l'exercice de référence, 36 cadres supérieurs du groupe Swiss Life ont participé au plan d'achat d'actions. Un total de 46 651 PSU a été attribué; 22 255 PSU ont été attribués à l'ensemble du directoire du groupe, dont 7 153 au Group CEO.

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	2006	2005
Conseil d'administration	1 479 300	1 367 000
Directoire du groupe	8 859 305	7 633 850

Les membres du conseil d'administration et du directoire ont reçu le nombre suivant d'actions nominatives de Swiss Life Holding lors de l'exercice 2006:

Conseil d'administration	1 483 actions qui ont été attribuées à des valeurs respectives de 255,25, 229,22 et 226,28 ¹⁾ CHF. Elles sont soumises à un délai de blocage de trois ans.
Directoire du groupe	6 949 actions ²⁾ qui ont été attribuées à la valeur de 257,55 ³⁾ CHF. Elles sont soumises à un délai de blocage d'un an.

1) Il s'agit de la valeur économique, qui tient compte du délai de blocage et qui correspond à la valeur fiscale. Le cours de l'action lors de l'attribution s'élevait à 304,00, 273,00 et 269,50 francs.

2) Les 6 949 actions ont été attribuées selon le règlement 2004 comme composantes d'indemnisation à long terme.

3) Il s'agit de la valeur économique, qui tient compte du délai de blocage et qui correspond à la valeur fiscale. Le cours de l'action lors de l'attribution s'élevait à 273,00 francs.

Bruno Gehrig, président du conseil d'administration, a perçu en 2006 la rémunération globale la plus élevée de cet organe. La rémunération versée pour l'exercice de référence se décompose comme suit:

Rémunération ¹⁾	CHF	615 000
Actions ²⁾	CHF	79 998 349 actions SLHN à 229,22 CHF
Options sur actions		aucune
Rémunération totale 2006:		
en espèces et en actions	CHF	694 998
y c. contribution au titre de la prévoyance	CHF	787 020
Rémunération totale 2005:		
en espèces et en actions	CHF	601 496
y c. contribution au titre de la prévoyance	CHF	693 518

1) Y compris bonus en espèces.

2) Les 349 actions attribuées sont soumises à un délai de blocage de trois ans. Le cours de l'action lors de l'attribution s'élevait à 273,00 francs; l'attribution a été effectuée en tenant compte du délai de blocage, à la valeur économique de 229,22 francs, laquelle correspond à la valeur fiscale.

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 2006 se décompose comme suit:

Rémunération ¹⁾	CHF	3 312 635
Actions ²⁾	CHF	447 364 1 737 actions SLHN à 257,55 CHF
Options sur actions		aucune
Rémunération totale 2006:		
en espèces et en actions	CHF	3 759 999
y c. contribution au titre de la prévoyance	CHF	3 950 039
Rémunération totale 2005:		
en espèces et en actions	CHF	3 321 339
y c. contribution au titre de la prévoyance	CHF	3 598 709

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. Le cours de l'action lors de l'attribution s'élevait à 273,00 francs; l'attribution a été effectuée en tenant compte du délai de blocage, à la valeur économique de 257,55 francs, laquelle correspond à la valeur fiscale.

Le texte complet consacré au gouvernement d'entreprise peut être consulté dans le rapport de gestion 2006 (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	2006	2005
Produits		
Primes acquises sur contrats d'assurance	13 960	13 519
Primes acquises sur contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	78	233
Primes cédées à des réassureurs	-233	-240
Primes acquises, nettes	13 805	13 512
Accessoires de primes acquis sur contrats d'assurance	128	114
Accessoires de primes acquis sur contrats d'investissement et contrats d'assurance vie liés à des fonds	332	280
Accessoires de primes acquis	460	394
Produits de la gestion de patrimoine et d'autres commissions	493	494
Revenus des placements	5 188	5 185
Plus et moins-values sur actifs financiers, nettes	1 045	2 582
Plus et moins-values sur instruments financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat, nettes	351	-687
Plus et moins-values sur immeubles de placement, nettes	97	-24
Autres produits	92	86
Total des produits	21 531	21 542
Charges		
Prestations et sinistres liés à des contrats d'assurance	-13 909	-13 944
Prestations et sinistres liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	-91	-240
Prestations et sinistres remboursés par des réassureurs	160	144
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-13 840	-14 040
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-2 320	-2 227
Charges d'intérêts	-908	-862
Charges liées aux commissions	-1 172	-1 092
Charges liées aux avantages du personnel	-1 215	-1 208
Charges liées aux amortissements	-521	-750
Dépréciation d'immobilisations corporelles et incorporelles	-32	-119
Frais d'acquisition et de mise en place des contrats, reportés	538	572
Autres charges	-803	-793
Total des charges	-20 273	-20 519
Bénéfice d'exploitation	1 258	1 023
Coûts d'emprunt	-177	-173
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	1	3
Bénéfice avant impôts	1 082	853
Impôts sur le bénéfice	-128	21
Bénéfice net	954	874
<i>Attribution du bénéfice net</i>		
détenteurs d'actions de Swiss Life Holding	933	860
intérêts minoritaires	21	14
Bénéfice net	954	874
Résultat de base par action pour le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions de Swiss Life Holding, en CHF	27,87	25,67
Résultat dilué par action pour le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions de Swiss Life Holding, en CHF	26,92	24,82

Bilan consolidé

Bilan consolidé

En millions de CHF	31.12.2006	31.12.2005
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 621	14 170
Créances sur les assurés et autres créances	4 899	4 175
Dérivés	859	777
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	29 437	23 653
Actifs financiers disponibles à la vente	92 916	80 031
Prêts	28 883	30 280
Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance	4 090	4 256
Actifs financiers donnés en garantie	124	1 232
Immeubles de placement	11 816	11 439
Participations dans des entreprises associées	75	76
Actifs liés à la réassurance	969	923
Immobilisations corporelles	1 159	1 263
Immobilisations incorporelles et actifs incorporels au titre des contrats d'assurance	3 507	3 075
Actifs d'impôts exigibles	22	53
Actifs d'impôts différés	94	79
Actifs détenus en vue de la vente	14	1 409
Autres actifs	465	706
Total de l'actif	186 950	177 597
Passif		
Engagements		
Engagements envers les assurés et autres engagements	4 268	4 093
Dérivés	2 262	1 881
Passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	9 538	6 830
Contrats d'investissement	28 853	24 629
Dépôts	7 356	6 419
Fonds empruntés	6 139	4 750
Passifs liés aux activités d'assurance	109 235	106 541
Passifs liés à des participations des preneurs d'assurance aux excédents	7 092	8 082
Passifs liés aux avantages du personnel	2 561	2 576
Passifs d'impôts exigibles	232	273
Passifs d'impôts différés	865	1 136
Provisions	202	212
Passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente	-	1 734
Autres passifs	496	488
Total des engagements	179 099	169 644
Capitaux propres		
Capital-actions	1 385	1 554
Réserves provenant de primes d'émission	2 459	2 467
Actions propres	-66	-42
Ecarts de conversion	61	-11
Plus et moins-values directement imputées aux capitaux propres	305	1 185
Bénéfice non distribué	3 435	2 502
Total des capitaux propres avant intérêts minoritaires	7 579	7 655
Intérêts minoritaires	272	298
Total des capitaux propres	7 851	7 953
Total du passif	186 950	177 597

Dates importantes

Assemblée générale
8 mai 2007
Hallenstadion, Zurich

Présentation des résultats
semestriels
4 septembre 2007

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, 2007

