

Zurich, le 7 septembre 2004

## **Swiss Life: croissance des primes et bénéfice net de 398 millions de francs suisses au premier semestre 2004**

**Swiss Life a réussi à améliorer sensiblement son résultat par rapport au premier semestre 2003, tout en renouant avec une croissance des primes. Au premier semestre 2004, le groupe Swiss Life a enregistré un bénéfice net de 398 millions de francs suisses, soit un bénéfice par action de 15,91 francs. Cette nette amélioration du résultat par rapport à la même période de l'année précédente s'explique par de nouveaux progrès effectués dans le domaine opérationnel et par un effet exceptionnel qui se chiffre à 164 millions de francs. Le volume de primes a augmenté de 1% par rapport à la même période de l'année précédente et s'établit à 12,0 milliards. Au 30 juin 2004, les capitaux propres se montaient à 5,8 milliards de francs, soit une progression de 17% au premier semestre 2004. Il en résulte un rendement des capitaux propres de 15,3%, ou de 8,9% corrigé de l'effet exceptionnel.**

Le bénéfice du groupe Swiss Life se monte à 398 millions de francs (contre 66 millions au 1er semestre 2003), ce qui représente un bénéfice par action de 15,91 francs. Outre les progrès opérationnels accomplis sur tous les principaux marchés, un effet exceptionnel a contribué à ce résultat à hauteur de 164 millions de francs; il a été induit par la prévoyance professionnelle en Suisse, avec la réduction du taux de conversion appliqué aux rentes dans la partie surobligatoire et l'instauration d'un pourcentage minimum de reversement des excédents, dit aussi Legal Quote. Le résultat d'exploitation se monte à 605 millions de francs (contre 207 millions au 1er semestre 2003). Il en est résulté un rendement annualisé des capitaux propres pour le premier semestre 2004 de 15,3%, ou 8,9% corrigé de l'effet exceptionnel. Rolf Dörig, président du directoire du groupe, a donné les explications suivantes: "Nous avons résolument suivi la voie sur laquelle nous nous étions engagés il y a bientôt deux ans, et avons

accompli de nouveaux progrès opérationnels au premier semestre 2004 dans tous les secteurs."

Les **recettes de primes brutes**, y compris les dépôts à caractère de placement, ont progressé de 1% et atteignent 12,0 milliards de francs. La croissance des primes enregistrée sur les trois plus grands marchés de Swiss Life a été particulièrement satisfaisante: 3% en Suisse, 16% en France et 8% en Allemagne.

Le **résultat financier** s'établit à 2,7 milliards de francs. C'est un recul de 7% par rapport à l'année précédente, dû essentiellement à des effets monétaires et aux coûts de couverture. Le rendement direct des placements se monte à 2,1% pour le premier semestre (non annualisé). Au 30 juin 2004, la part d'actions nette était de 2,3%, soit légèrement supérieure à ce qu'elle était au 31 décembre 2003 (2,1%).

Les **prestations d'assurance versées**, y compris la variation des provisions techniques, ont régressé de 11% par rapport à l'année précédente et représentent 9,1 milliards de francs. Les prestations d'assurance ont augmenté de 7%, notamment suite à la résiliation de contrats par quelques gros clients, en Suisse. La variation des provisions techniques constituées pour faire face aux prestations futures a quant à elle diminué, passant de 1,6 milliard à 108 millions de francs. Cette diminution s'explique par le fait que les Pays-Bas avaient connu une situation particulière l'année précédente, avec la conclusion d'un contrat à prime unique de 570 millions d'euros par une entreprise néerlandaise du bâtiment – ce qui avait entraîné en conséquence la hausse des engagements prévus pour l'avenir – mais aussi par la réduction du taux de conversion applicable aux rentes dans la prévoyance professionnelle en Suisse. La somme des participations aux bénéfices et aux excédents est en augmentation, notamment en raison d'une progression de 39% des attributions d'excédents en France et en Allemagne, lesquelles ont atteint 621 millions de francs.

Les **charges d'exploitation** ont pu être abaissées de 11% par rapport à la même période de l'année précédente et se chiffrent à 1,3 milliard de francs. Corrigés des effets exceptionnels et monétaires, les coûts opérationnels ont connu une nouvelle diminution de 6% au premier semestre 2004, ceci grâce à une stricte gestion des frais. Au 30 juin 2004, le groupe Swiss Life employait 9 740 personnes (équivalents plein temps), contre 10 015 à la fin de 2003.

Les **capitaux propres** ont progressé de 858 millions de francs au premier semestre 2004 (+ 17%), ce qui les porte à 5,8 milliards. Cette hausse générée par une augmentation de capital (917 millions de francs, nets) et le bénéfice enregistré a été contrebalancée par la variation de la réserve de réévaluation (245 millions) et par l'instauration du pourcentage minimum légal (Legal Quote) de reversement des excédents (197 millions).

La **valeur intrinsèque** (Embedded Value) du groupe Swiss Life est passée de 6,9 milliards à 8,2 milliards de francs (+ 18%), soit une valeur de 242 francs par action. Environ 70% de cette progression provient de l'émission d'actions close en juin (860 millions de francs). Les affaires nouvelles ont contribué à l'augmentation de la valeur intrinsèque à raison de 31 millions de francs. La marge nette réalisée sur les affaires nouvelles se chiffre à 7,4% (même période de l'année précédente: 4,1%).

### **Résultats sectoriels**

Dans son secteur **Vie activités principales**, Swiss Life a fait nettement progresser son résultat d'exploitation qui est passé à 327 millions de francs (contre 93 millions pour la même période de l'année précédente), mais l'entreprise a également enregistré une croissance des primes très satisfaisante sur quatre de ses cinq principaux marchés: 3% en Suisse, 16% en France, 8% en Allemagne et 27% en Belgique/Luxembourg.

Seuls les Pays-Bas accusent un recul des primes (- 51%), qui s'explique par le fait qu'au premier semestre 2003, un gros contrat avait été conclu avec la caisse de pensions d'une entreprise néerlandaise du bâtiment, entraînant le versement d'une prime unique de 570 millions d'euros et le doublement du volume de primes.

Sans cet effet survenu l'année précédente, et compte tenu des effets monétaires positifs, la croissance des primes du secteur Vie activités principales se chiffre à 5%. Au total, les recettes de primes brutes ont atteint 9 972 millions de francs. Les charges d'exploitation sont en recul de 6% et s'établissent à 875 millions de francs.

Dans le secteur **Vie autres** («La Suisse», Grande-Bretagne et Italie), le résultat d'exploitation se chiffre à 140 millions de francs, soit 60 millions de mieux que la même période de l'année précédente. La réduction du taux de conversion applicable aux rentes et l'introduction du pourcentage minimum de reversement des excédents en

Suisse, au 1er janvier 2004, ont eu un effet positif exceptionnel de 50 millions de francs (avant impôts) pour «La Suisse». La hausse des primes brutes de 28%, ce qui les porte à 1 344 millions de francs, est imputable à la prime unique générée par la reprise complète de la gestion de l'Institution supplétive par «La Suisse» au 1er janvier 2004. Les charges d'exploitation ont régressé de 37% pour atteindre 64 millions de francs. C'est essentiellement le résultat de la vente de l'organisation en Espagne et de l'arrêt de la souscription d'affaires nouvelles en Grande-Bretagne.

Dans le secteur **Non-vie**, le résultat d'exploitation s'élève à 5 millions de francs. Ce recul de 12 millions par rapport à la même période de l'année précédente s'explique par la baisse sensible du résultat financier. Le volume de primes est resté au même niveau que l'année précédente, avec 673 millions de francs; c'est la conséquence d'une politique de souscription très stricte et d'un recentrage sur la rentabilité.

Dans le secteur **Private Banking**, le groupe Swiss Life a dégagé un bénéfice de 73 millions de francs pour le premier semestre 2004. Pour la même période de l'année précédente, le groupe avait accusé une perte de 66 millions de francs en raison de la vente de STG Société fiduciaire suisse. Banca del Gottardo a réalisé au premier semestre 2004 un bénéfice opérationnel (avant produits exceptionnels et impôts) de 60 millions (+ 11%), calculé selon les principes comptables locaux. Les produits de Banca del Gottardo sont en légère hausse et se chiffrent à 239 millions de francs. Ont notamment contribué à cette progression les opérations de commissions qui ont généré des recettes de 129 millions de francs, en hausse de 12% par rapport à l'année précédente. Les charges de Banca del Gottardo se montent à 152 millions de francs, soit 6% de plus que l'année précédente, une augmentation notamment due à la consolidation pour la première fois de la filiale Oudart SA, Paris, et au développement structurel de la présence de la banque en Italie. Les amortissements et les provisions sont en recul de 33%, ce qui les porte à 28 millions de francs. Les charges d'exploitation du secteur Private Banking ont diminué de 15% en raison de la vente de STG; elles se montent désormais à 189 millions. Enfin, les actifs sous gestion ont progressé de 2,6% au premier semestre 2004 pour atteindre 42,6 milliards de francs.

Dans le secteur **Investment Management**, Swiss Life a réalisé au premier semestre 2004 un bénéfice de 47 millions de francs. Le recul de 22% du résultat d'exploitation par rapport à l'année précédente est imputable à une baisse du résultat financier et des recettes générées par des commissions. Les coûts opérationnels se montent à

58 millions de francs, soit une réduction de 22% par rapport à l'année précédente. Cette amélioration est le résultat de désinvestissements, mais aussi du succès des mesures d'augmentation de l'efficacité qui ont été prises. Les actifs sous gestion ont progressé de 4% au premier semestre 2004 et se chiffrent à 100,7 milliards de francs.

### **Changement dans le directoire du groupe, au 1er janvier 2005**

Entré dans le groupe Swiss Life en 1998, René van der Smeede, responsable des Marchés internationaux, quittera l'entreprise à la fin de l'année pour se consacrer à ses intérêts privés, comme il l'avait prévu de longue date. René van der Smeede avait souhaité initialement se retirer à la fin de 2002 mais, à la demande de Rolf Dörig, il avait accepté de rester à la disposition du groupe pour deux nouvelles années, prenant alors la responsabilité des marchés internationaux au sein du directoire. Rolf Dörig: "Je suis très reconnaissant à René van der Smeede de nous avoir soutenu par ses connaissances, sa longue expérience et sa personnalité hors du commun, tout au long d'une phase de réorientation fort exigeante." Suite au départ de René van der Smeede, les responsables nationaux des différents marchés étrangers seront directement rattachés à Rolf Dörig à compter du 1er janvier 2005.

### **Retransmission des manifestations d'aujourd'hui et autres informations**

Les manifestations qui se déroulent aujourd'hui à 8 h (présentation pour les analystes et investisseurs en langue anglaise) et à 10 h 30 (présentation pour la presse en langue allemande) sont retransmises sur [www.swisslife.com](http://www.swisslife.com). D'autres documents relatifs au résultat semestriel sont également disponibles sur ce site.

### **Information**

#### **Media Relations**

Téléphone +41 43 284 77 77  
[media.relations@swisslife.ch](mailto:media.relations@swisslife.ch)

#### **Investor Relations**

Téléphone +41 43 284 52 76  
[investor.relations@swisslife.ch](mailto:investor.relations@swisslife.ch)

[www.swisslife.com](http://www.swisslife.com)

## **Swiss Life**

Le groupe Swiss Life est l'un des leaders européens dans les secteurs de la prévoyance et de l'assurance vie. Sur son marché d'origine, la Suisse, où il occupe une position de premier plan, et sur certains marchés européens sélectionnés, le groupe Swiss Life offre aux particuliers et aux entreprises un conseil global ainsi qu'une large palette de produits par l'intermédiaire de son propre réseau d'agents, de courtiers et de banques. Les sociétés multinationales bénéficient de services sur mesure fournis par un réseau de partenaires présents dans plus de 40 pays.

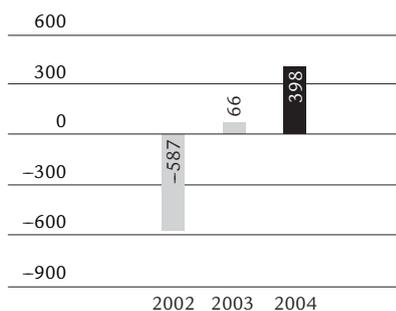
Swiss Life Holding, dont le siège social est à Zurich, a été fondé en 1857 sous le nom de Société suisse d'Assurances générales sur la vie humaine. L'action de Swiss Life Holding est cotée à la bourse suisse SWX Swiss Exchange (SLHN). A l'échelle mondiale, l'entreprise emploie environ 10 000 collaborateurs.

### **Cautionary statement regarding forward-looking information**

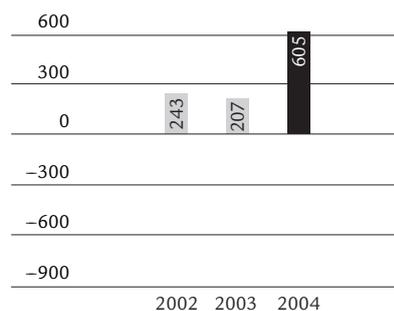
This publication contains specific forward-looking statements, e.g. statements including terms like "believe", "assume", "expect" or similar expressions. Such forward-looking statements are subject to known and unknown risks, uncertainties and other factors which may result in a substantial divergence between the actual results, financial situation, development or performance of the company and those explicitly or implicitly presumed in these statements. Against the background of these uncertainties readers should not place undue reliance on forward-looking statements. The company assumes no responsibility to update forward-looking statements or to adapt them to future events or developments.

## Chiffres clés (non révisés)

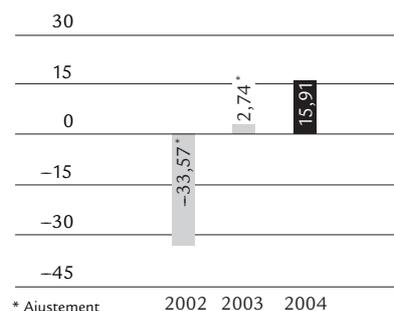
**Résultat net au 30.6.**  
(en millions de CHF)



**Résultat d'exploitation au 30.6.**  
(en millions de CHF)

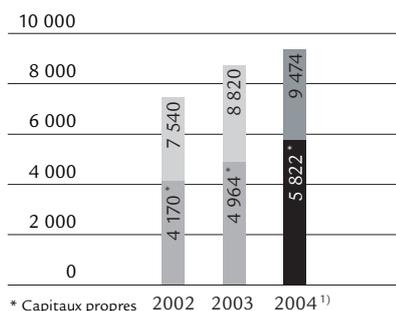


**Résultat par action au 30.6.**  
(en CHF)



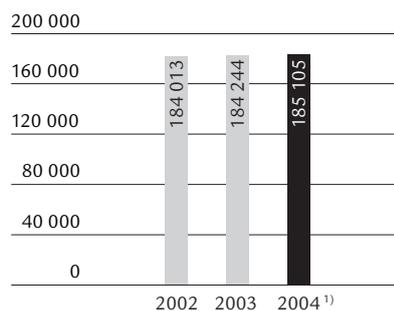
\* Ajustement pour tenir compte de l'augmentation de capital de juin 2004

**Base de capitaux propres** (en millions de CHF)

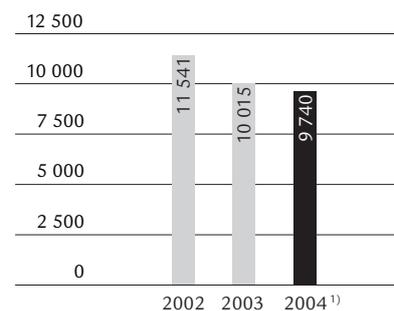


\* Capitaux propres

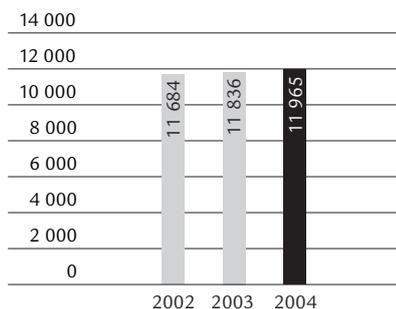
**Actifs sous gestion** (en millions de CHF)



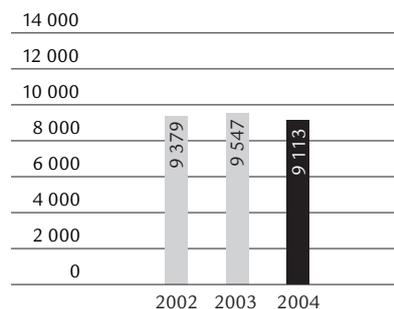
**Nombre d'employés** (équivalents plein temps)



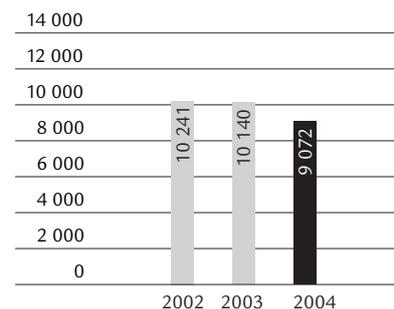
**Primes brutes au 30.6.<sup>2)</sup>** (en millions de CHF)



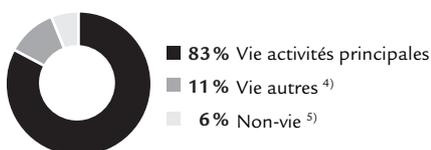
**Primes acquises et accessoires de primes, nets au 30.6.** (en millions de CHF)



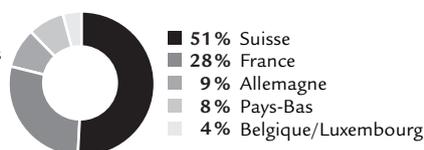
**Prestations d'assurance versées et variation des provisions techniques au 30.6.** (en millions de CHF)



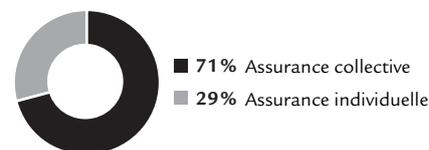
**Primes brutes, par secteur au 30.6.<sup>2,3)</sup>**



**Primes brutes Vie activités principales, par pays au 30.6.<sup>2,3)</sup>**



**Primes directes et accessoires de primes Vie activités principales au 30.6.<sup>3)</sup>**



1) Au 30.06.2004

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

3) Sur une base consolidée

4) Vie autres: «La Suisse» Vie, Grande-Bretagne, Italie

5) Non-vie: France, «La Suisse» Accidents, Belgique, Italie

**Compte de résultat consolidé (non révisé)****Compte de résultat consolidé pour les semestres arrêtés au 30 juin**

En millions de CHF	1 <sup>er</sup> sem. 2004	1 <sup>er</sup> sem. 2003
<b>Produits</b>		
Primes acquises et accessoires de primes, nets <sup>1)</sup>	9 113	9 547
Revenus des placements, nets	2 696	2 674
Plus et moins-values réalisées et latentes sur placements, nettes	183	505
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	2	16
Produits sur actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction, nets	-155	-279
Commissions de gestion d'actifs, commissions bancaires et autres commissions	243	262
Autres produits	30	32
<b>Total des produits</b>	<b>12 112</b>	<b>12 757</b>
<b>Charges techniques d'assurance et intérêts</b>		
Prestations d'assurance versées et variation des provisions techniques	-9 072	-10 140
Participation des preneurs d'assurances aux bénéfices et aux excédents	-621	-448
Intérêts crédités sur dépôts à caractère de placement, dépôts de clients et autres	-420	-380
Intérêts sur fonds empruntés	-74	-105
Autres charges d'intérêts	-26	-30
<b>Total des charges techniques d'assurance et intérêts</b>	<b>-10 213</b>	<b>-11 103</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		
Frais de gestion d'actifs et charges bancaires	-270	-338
Commissions et autres frais d'acquisition	-669	-742
Autres charges administratives et d'exploitation	-355	-367
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>-1 294</b>	<b>-1 447</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>605</b>	<b>207</b>
Amortissement de goodwill	-39	-45
<b>Résultat net avant impôts et intérêts minoritaires</b>	<b>566</b>	<b>162</b>
Impôts sur le résultat	-153	-80
<b>Résultat net avant intérêts minoritaires</b>	<b>413</b>	<b>82</b>
Intérêts minoritaires	-15	-16
<b>Résultat net</b>	<b>398</b>	<b>66</b>
Résultat de base par action (en CHF) *	15,91	2,74
Résultat dilué par action (en CHF) *	15,50	2,68

\* Chiffres du 1<sup>er</sup> semestre 2003 ajustés pour tenir compte de l'augmentation de capital de juin 2004

1) Selon les normes comptables adoptées par le groupe, les dépôts de preneurs d'assurances à caractère de placement ne sont pas comptabilisés dans le compte de résultat

Primes acquises et accessoires de primes, nets, selon états financiers	9 113	9 547
Dépôts à caractère de placement	2 121	1 893
<b>Primes acquises, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement, nets</b>	<b>11 234</b>	<b>11 440</b>
<b>Primes émises, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement, bruts</b>	<b>11 965</b>	<b>11 836</b>

**Bilan consolidé (non révisé)****Bilan consolidé**

En millions de CHF	30.06.2004	31.12.2003
<b>Actif</b>		
<b>Placements</b>		
Placements détenus jusqu'à leur échéance	6 234	5 317
Placements disponibles à la vente	87 752	88 906
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	3 985	3 024
Immeubles de placement	11 141	11 082
Prêts émis par l'entreprise	24 171	25 600
Participations dans des entreprises associées	53	64
<b>Total des placements</b>	<b>133 336</b>	<b>133 993</b>
<b>Autres éléments de l'actif</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 010	6 250
Créances sur les assurés et autres créances	4 903	4 715
Actifs liés à la réassurance	1 907	1 608
Frais d'acquisition reportés	2 950	2 793
Immobilisations corporelles	1 344	1 468
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1 108	1 071
Actifs d'impôts différés	688	944
Autres actifs	698	978
Placements pour le compte de preneurs d'assurances vie assumant eux-mêmes le risque	7 785	8 658
<b>Total des autres éléments de l'actif</b>	<b>29 393</b>	<b>28 485</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>162 729</b>	<b>162 478</b>
En millions de CHF	30.06.2004	31.12.2003
<b>Passif</b>		
<b>Eléments du passif</b>		
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	1 038	1 225
Dépôts à caractère de placement, dépôts de clients et autres	31 011	29 352
Provisions techniques	103 588	103 862
Fonds empruntés	5 973	5 802
Passifs d'impôts différés	1 521	1 825
Engagements envers les assurés et autres engagements	4 134	4 779
Provisions	207	258
Autres passifs	1 407	1 522
Passifs découlant de contrats au profit de preneurs d'assurances vie assumant eux-mêmes le risque	7 820	8 674
<b>Total des éléments du passif</b>	<b>156 699</b>	<b>157 299</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>208</b>	<b>215</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	1 689	1 252
Réserves provenant de primes d'émission	2 425	1 948
Actions propres	-18	-21
Plus et moins-values directement imputées aux capitaux propres, nettes	272	714
Ecart de conversion	-127	-117
Résultat non distribué	1 581	1 188
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>5 822</b>	<b>4 964</b>
<b>Total du passif</b>	<b>162 729</b>	<b>162 478</b>