



SwissLife



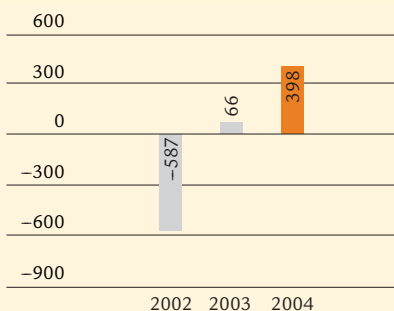
Rapport semestriel 2004

Chiffres clés

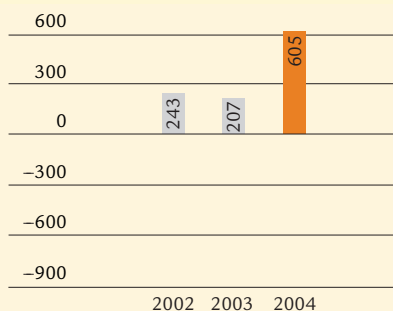
2

(non révisés)

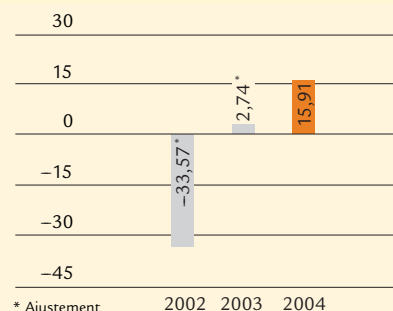
Résultat net au 30.6.
(en millions de CHF)



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

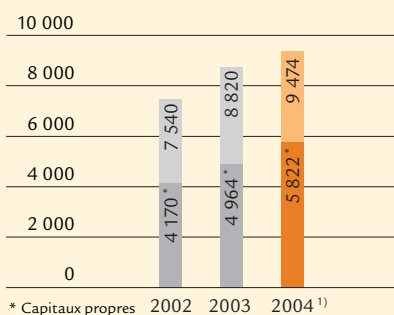


Résultat par action au 30.6.
(en CHF)



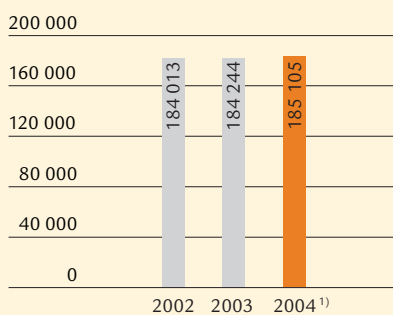
* Ajustement pour tenir compte de l'augmentation de capital de juin 2004

Base de capitaux propres (en millions de CHF)

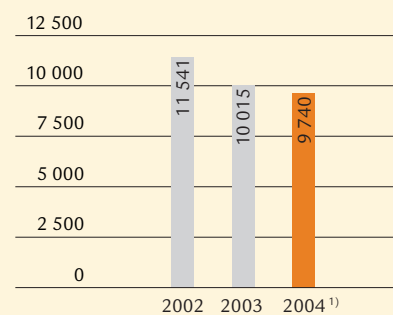


* Capitaux propres

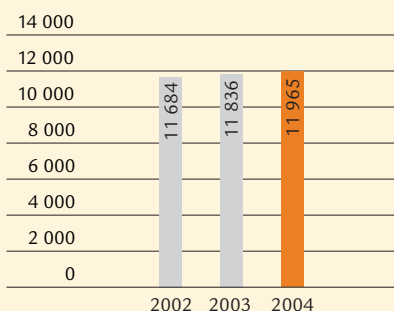
Actifs sous gestion (en millions de CHF)



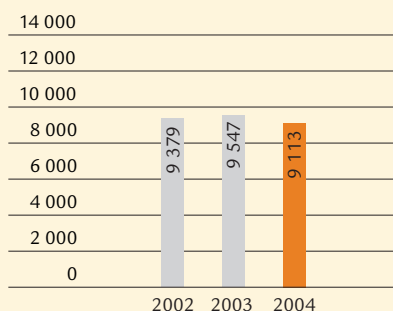
Nombre d'employés (équivalents plein temps)



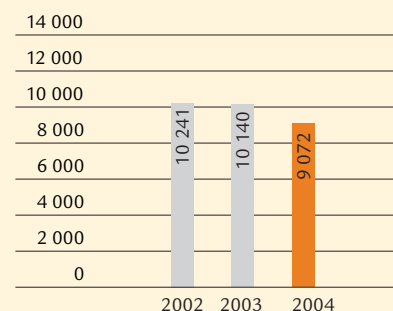
Primes brutes au 30.6.²⁾ (en millions de CHF)



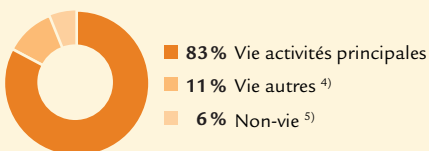
Primes acquises et accessoires de primes, nets au 30.6. (en millions de CHF)



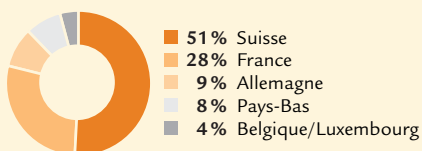
Prestations d'assurance versées et variation des provisions techniques au 30.6.
(en millions de CHF)



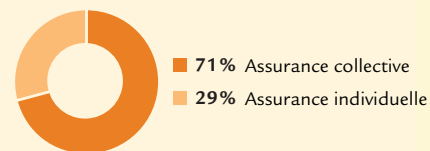
Primes brutes, par secteur au 30.6.^{2,3)}



Primes brutes Vie activités principales, par pays au 30.6.^{2,3)}



Primes directes et accessoires de primes Vie activités principales au 30.6.³⁾



1) Au 30.6.2004

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

Caractéristiques du premier semestre 2004

- Retour à la croissance des primes:
progression de 1 % pour atteindre 12 milliards de francs
- Bénéfice net de 398 millions de francs
(y compris effet exceptionnel de 164 millions)
- Avancées opérationnelles sur tous les marchés clés;
résultat d'exploitation de 605 millions de francs
- Progression des capitaux propres qui s'établissent
à 5,8 milliards de francs, suite à une augmentation
de capital et à une amélioration de la performance
opérationnelle
- Rendement annualisé des capitaux propres de 15,3 %,
ou 8,9 % corrigé de l'effet exceptionnel
- Réussite du transfert de Banca del Gottardo
à Swiss Life Holding
- Résultat semestriel satisfaisant pour Banca del Gottardo

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

4

Le groupe Swiss Life a résolument suivi au premier semestre 2004 la voie sur laquelle il s'était engagé et a encore progressé dans la mise en œuvre de sa stratégie. Le bénéfice de 398 millions de francs suisses se traduit par un rendement annualisé des capitaux propres de 15,3%. Ce chiffre dépasse de beaucoup l'objectif de 10% que nous nous étions fixé. Il faut cependant tenir compte du fait que le bénéfice comprend un effet exceptionnel positif correspondant à 164 millions de francs, qui s'explique par la réduction du taux de conversion applicable aux rentes et l'instauration d'un pourcentage minimum légal de reversement des excédents (Legal Quote) dans le secteur suisse de la prévoyance professionnelle. Corrigé de cet effet exceptionnel, le rendement annualisé des capitaux propres atteint 8,9% pour le premier semestre 2004. Tous les marchés clés et secteurs ont apporté une contribution positive au résultat du groupe.

Parallèlement, Swiss Life a enregistré une croissance de ses primes, notamment en France, en Allemagne, en Belgique et au Luxembourg, mais également en Suisse, son marché d'origine. Notre entreprise a ainsi prouvé qu'elle était en mesure, grâce à son réseau de distribution efficace et à des produits novateurs, de saisir les chances qui résultaient des changements démographiques et réglementaires. Les coûts opérationnels ont pu être encore abaissés de 6%.

Le groupe Swiss Life est désormais doté d'une base de financement solide avec des capitaux propres atteignant 5,8 milliards de francs. Cela représente une progression sensible de 17% par rapport au 31 décembre 2003, qui s'explique par l'émission d'actions close en juin dernier, mais aussi et surtout par la performance opérationnelle.

Nous voulons poursuivre sur notre lancée au second semestre et atteindre les objectifs qui ont été fixés pour l'ensemble de l'exercice. En Suisse, notre marché d'origine, les travaux préparatoires nécessaires à l'entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2005 de la nouvelle législation relative à la prévoyance professionnelle sont largement prioritaires. L'offre que nous avons présentée en mai à nos clients actuels, et qui proposait une réduction progressive du taux de conversion applicable à la partie surobligatoire de la prévoyance, a rencontré un très vif intérêt sur le marché. Nous allons clore dans les mois qui viennent cette campagne de reconversion des contrats. Pour ce qui est des conditions cadres dans la prévoyance professionnelle, la situation reste peu satisfaisante. Par exemple, il manque



Bruno Gehrig



Rolf Dörig

toujours, pour le taux d'intérêt minimal, une formule transparente, qui ait un caractère obligatoire et soit supportable économiquement. Dans l'assurance individuelle, nous allons optimiser notre gamme de produits, ce qui, nous l'espérons, aura une incidence positive sur le développement des primes.

Sur les autres marchés clés que sont la France, l'Allemagne, les Pays-Bas ainsi que la Belgique et le Luxembourg, Swiss Life est en bonne position pour tirer largement profit de la demande croissante de produits de prévoyance et donc progresser encore en termes de profitabilité.

Nous avons été heureux qu'un si grand nombre de nos actionnaires aient participé en juin à l'augmentation de capital lancée pour soutenir le financement de l'acquisition de Banca del Gottardo par Swiss Life Holding. La banque a enregistré un résultat semestriel satisfaisant, soulignant ainsi ses capacités de performance. Avec une situation désormais plus claire en matière de propriété, la banque peut de nouveau faire jouer tout son potentiel. En votre qualité d'actionnaire, vous profiterez directement de l'augmentation escomptée du rendement grâce au transfert de la banque de la compagnie d'assurances au holding.

En ce qui concerne l'ensemble de l'exercice 2004, nous sommes confiants; sauf événements imprévus, le groupe Swiss Life atteindra ses objectifs. Nous pensons donc que nous pourrions recommencer à verser un dividende pour l'exercice en cours.

Bruno Gehrig

Président du conseil
d'administration

Rolf Dörig

Président du directoire
du groupe

Evolution des affaires

Au premier semestre 2004, le groupe Swiss Life a enregistré un bénéfice de 398 millions de francs suisses. Cette nette amélioration du résultat par rapport à la même période de l'année précédente s'explique par les progrès effectués dans le domaine opérationnel et par un effet exceptionnel qui se chiffre à 164 millions de francs.

Au premier semestre 2004, Swiss Life a réussi à améliorer nettement son résultat tout en renouant avec la croissance des primes. Le bénéfice se monte à 398 millions de francs (contre 66 millions l'année précédente). 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 par l'instauration d'un pourcentage minimum légal de reversement d'excédents (ou Legal Quote). Le résultat d'exploitation se monte à 605 millions de francs (contre 207 millions au premier semestre de l'année précédente), l'effet exceptionnel s'établissant alors à 198 millions de francs. 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.

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 se monte à 2,7 milliards de francs, soit un recul de 7% par rapport à la même période de 2003. Cela s'explique notamment par des effets monétaires et par des coûts de couverture. Au cours du premier semestre, le rendement direct des placements (non annualisé) s'établissait à 2,1%, le rendement total atteignant quant à lui 1,5% en raison notamment des répercussions négatives de la hausse des intérêts sur la performance des emprunts et d'effets monétaires. 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 le versement de prestations futures a quant à elle diminué, passant de 1,6 milliard à 108 millions de francs. Cette réduction s'explique par les résiliations de contrats déjà mentionnées, la réduction du taux de conversion applicable aux rentes en Suisse, mais aussi 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 a entraîné en conséquence la hausse des engagements prévus pour l'avenir. 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 l'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 d'un pourcentage minimum légal de reversement des excédents (197 millions).

La performance opérationnelle a eu des répercussions positives sur les capitaux propres, soit 352 millions de francs. La base de capitaux propres, qui comprend, outre les capitaux propres eux-mêmes, des postes à caractère de

capitaux propres constatés dans les passifs, a progressé de 7 % pour atteindre 9,5 milliards de francs.

La valeur intrinsèque (Embedded Value) du groupe Swiss Life est passée de 6,9 milliards à 8,2 milliards de francs (+ 18%). 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 hauteur 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 %).

Au 30 juin 2004, les actifs sous gestion atteignaient la somme de 185,1 milliards de francs, soit une augmentation de 861 millions pour le premier semestre 2004.

Résultats sectoriels

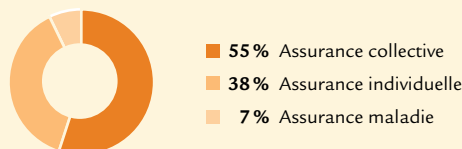
Vie activités principales Dans son secteur Vie activités principales, Swiss Life a fait nettement progresser son résultat d'exploitation qui est passé à 327 millions de francs suisses (contre 93 millions pour la même période de l'année précédente), mais l'entreprise a également enregistré une croissance des primes 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 exceptionnel 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.

Suisse En Suisse, les mesures prises pour améliorer la satisfaction des clients ont commencé à porter leur fruits au premier semestre 2004. Swiss Life a réussi à augmenter le volume de primes de 3 % par rapport à l'année précédente, ce qui le porte à 5 078 millions de francs suisses, et à gagner des parts de marché à la fois dans l'assurance collective et dans l'assurance individuelle. Dans l'assurance collective, le volume de primes est en hausse de 6 %, grâce notamment à la conclusion de

nouveaux contrats; il s'établit à 4 269 millions de francs. Dans l'assurance individuelle par contre, les recettes de primes accusent un nouveau recul (- 11 %) et atteignent 763 millions de francs, ceci en raison de la faiblesse persistante des taux d'intérêt. Les contrats à prime unique sont notamment touchés: le recul a été de 22 %, ce qui porte le volume de primes dans ce domaine à 281 millions de francs. Les recettes de primes périodiques s'établissent quant à elles à 482 millions de francs (- 2 %).

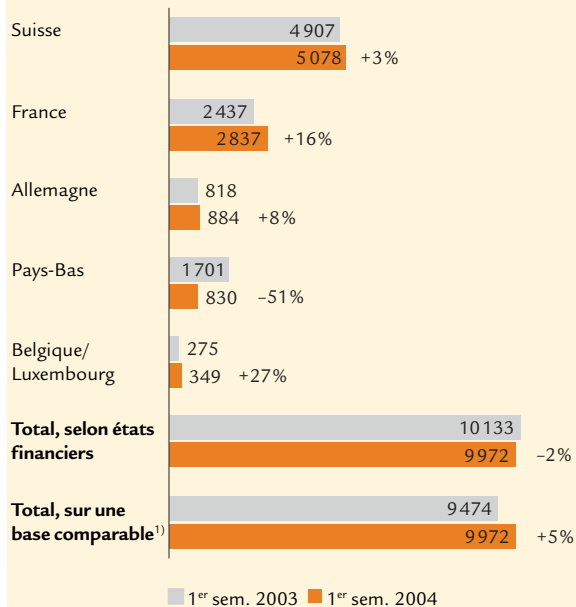
La réduction de 4,7 % des prestations d'assurance versées (y compris la variation des provisions techniques) porte le total à 5 277 millions de francs. Les raisons de cette baisse sont triples: la réduction du taux d'intérêt minimal de 3,25 à 2,25 % au 1^{er} janvier 2004 pour les affaires liées à la prévoyance professionnelle, la résiliation de quelques gros contrats, ainsi que l'abaissement progressif du taux de

Vie activités principales: primes par type d'assurance



Vie Activités principales: primes par pays

En millions de CHF



¹⁾ Le 1^{er} semestre 2003 a été ajusté pour refléter la transaction effectuée avec HBG aux Pays-Bas (- 856 millions de CHF) et les effets monétaires (+ 214 millions de CHF)

conversion appliqué aux rentes dans la partie surobligatoire de la prévoyance professionnelle, lequel passera de 7,2 % actuellement à 5,835 % en 2008.

Avec 938 millions de francs, le résultat financier est nettement inférieur à celui de la même période de l'année précédente (- 26 %). Certes, les revenus directs ont été maintenus à un niveau élevé, mais les effets monétaires et les intérêts ont eu des répercussions négatives sur les plus-values réalisées et latentes. Grâce à une gestion rigoureuse des coûts, les charges d'exploitation sont de nouveau en baisse sensible (-17 %) et se chiffrent à 331 millions de francs.

Le résultat d'exploitation enregistré au premier semestre 2004 par Swiss Life en Suisse s'établit à 177 millions de francs. La réduction du taux de conversion applicable aux rentes et l'introduction d'un pourcentage minimum légal de reversement des excédents y ont contribué, à raison de 148 millions.

Swiss Life place la poursuite de l'amélioration de sa capacité bénéficiaire et de sa profitabilité au premier plan de ses priorités pour le second semestre de 2004. L'adaptation de l'offre dans le domaine de la prévoyance professionnelle constitue dans ce contexte une initiative importante. Viennent ensuite l'optimisation du portefeuille de produits ainsi que l'amélioration continue de la qualité du service, dans une perspective de fidélisation de la clientèle.

France En France, Swiss Life a fait progresser ses recettes de primes brutes de 16 % (+ 12 % en monnaie locale) par rapport à l'année précédente, ce qui les porte à 2 837 millions de francs suisses. Cette croissance est notamment imputable à l'assurance vie qui enregistre une hausse du volume de primes de 13 % en monnaie locale. La rémunération des produits d'épargne réglementée ayant baissé, les produits d'assurance vie sont en effet devenus plus intéressants, ce qui s'est traduit de manière générale par une croissance sensible du volume de primes du marché français (+ 16 % en monnaie locale). Pour l'assurance santé, la croissance des primes atteint 9 % en monnaie locale.

Pour ce qui est des charges techniques d'assurance, Swiss Life accuse une hausse de 22 %. Cela est dû avant tout à une progression des participations des assurés aux excédents et bénéfices, passées de 79 à 243 millions de

francs, cette progression étant elle-même fondée sur une augmentation du résultat financier et une méthode de calcul plus fine des excédents latents. L'augmentation des charges d'exploitation (+ 21 %) est essentiellement le résultat de la croissance des primes et de la progression des commissions qu'elle entraîne.

Le résultat d'exploitation de Swiss Life en France s'établit à 28 millions de francs suisses (contre 93 millions l'année précédente).

Au cours du premier semestre 2004, Swiss Life a tiré parti de sa nouvelle organisation de vente, mise en place le 1^{er} janvier 2004, qui lui a permis d'utiliser systématiquement les effets de synergie créés entre l'assurance vie et l'assurance santé. L'entreprise joue un rôle de précurseur dans l'assurance santé avec le lancement d'une nouvelle gamme de produits qui encourage notamment la responsabilisation du patient. Au cours du second semestre de l'année en cours, Swiss Life s'attachera à exploiter le potentiel créé par l'instauration, en avril 2004, de plans destinés à favoriser l'épargne individuelle et assortis d'abattements fiscaux (par exemple le PERP - Plan d'épargne retraite populaire). Depuis juin 2004, Swiss Life offre une gamme de produits PERP intéressants.

Allemagne En Allemagne, Swiss Life a enregistré au premier semestre 2004 une croissance des recettes de primes brutes de 8 % par rapport à l'année précédente (4 % en monnaie locale), ce qui les porte à 884 millions de francs suisses. Cette progression est essentiellement due à une hausse du volume de primes périodiques dans l'assurance individuelle.

Les prestations d'assurance versées ont également augmenté de 8 % par rapport à l'année précédente, parallèlement aux primes. Le montant des participations des assurés aux bénéfices et aux excédents s'est élevé de 35 % et atteint 212 millions de francs. Si les excédents effectivement versés aux assurés sont en recul en raison de l'abaissement du niveau des excédents par Swiss Life au début de l'année 2004, les parts d'excédents futures ont progressé dans une plus large mesure. Les charges techniques d'assurance dans leur ensemble ont augmenté de 12 % par rapport à l'année précédente pour s'établir à 1 062 millions de francs suisses. Le net recul des charges d'exploitation (- 28 %) est également le résultat d'un ajustement des hypothèses posées pour le calcul des frais d'acquisition reportés.

En Allemagne, le résultat d'exploitation se monte à 39 millions de francs (contre 58 millions de francs l'année précédente).

En ce qui concerne les mesures d'augmentation de l'efficacité, de nouveaux progrès ont été accomplis au premier semestre 2004. Au second semestre, Swiss Life renforcera ses efforts de vente en Allemagne et saisira les chances qui s'offrent en raison de l'entrée en vigueur de la nouvelle loi sur les revenus de la vieillesse. On peut en effet supposer que nombre de clients ne manqueront pas de profiter de la totale exonération d'impôts sur les versements en capital et décideront cette année encore de conclure un contrat. D'ici le début de 2005, Swiss Life mettra en outre des produits au point qui répondront aux nouvelles prescriptions légales sur l'élargissement des possibilités de déduction. Depuis le 1^{er} avril 2004, Swiss Life en Allemagne a un nouveau CEO, en la personne de Manfred Behrens.

Pays-Bas Les recettes de primes brutes enregistrées par Swiss Life aux Pays-Bas s'élevèrent à 830 millions de francs suisses. Cela représente un recul de 51 % par rapport à l'année précédente, lequel s'explique par le fait qu'en janvier 2003, un contrat entraînant le versement d'une prime unique d'environ 570 millions d'euros avait été conclu avec la caisse de pensions de HBG, une entreprise du secteur du bâtiment. Corrigé des effets de ce contrat, le recul s'établit à 6 % en monnaie locale. Dans l'assurance individuelle, Swiss Life a pu faire progresser le volume de primes de 3 % grâce au lancement d'un nouveau produit; l'assurance collective enregistre par contre un recul de 13 %.

Les prestations d'assurance versées ont diminué de 55 % en monnaie locale, conséquence logique de la baisse du volume de primes. Les provisions techniques ont régressé de 2 %. En raison des effets monétaires, les charges d'exploitation sont en hausse de 1 %, mais en monnaie locale, elles affichent un recul de 3 %. Aux Pays-Bas, le résultat d'exploitation atteint 70 millions de francs, soit une croissance sensible de 31 millions par rapport à l'année précédente.

Les mesures engagées en 2003, destinées à mieux aligner les processus et les systèmes sur les besoins des clients, commencent à porter leurs fruits. Une enquête effectuée auprès de courtiers d'assurance reconnaît à Swiss Life les plus grands progrès de la branche dans le domaine de la

satisfaction des clients. Par ailleurs, de nouvelles exigences légales d'une part, et la faiblesse des marchés des actions d'autre part, ont amené de nombreuses caisses de pensions autonomes à chercher des solutions fiables auprès des compagnies d'assurances. Et Swiss Life entend bien saisir les possibilités qui s'ouvrent ainsi.

Belgique/Luxembourg En Belgique et au Luxembourg, Swiss Life affiche une hausse des recettes de primes brutes de 27 %, ce qui les porte à 349 millions de francs suisses. La croissance a notamment été soutenue par Swiss Life au Luxembourg, avec des produits spécialement conçus pour les affaires d'assurance transnationales. Les recettes de primes brutes du Luxembourg ont ainsi été doublées et s'établissent à 131 millions de francs. Grâce à la forte croissance des primes et à la nette hausse du résultat financier, le produit du premier semestre 2004, soit 228 millions de francs, est supérieur de 20 % à celui de la même période de l'année précédente.

Les prestations d'assurance versées ont augmenté de 18 %, parallèlement aux primes, et s'établissent à 143 millions de francs. La baisse des charges d'exploitation de 9 % traduit les effets des programmes d'augmentation de l'efficacité mis en place. Le résultat d'exploitation s'est amélioré de 6 millions de francs par rapport à la même période de l'année précédente et se chiffre à 13 millions.

Une nouvelle loi entrée en vigueur en Belgique le 1^{er} janvier 2004 régit la prévoyance professionnelle des personnes indépendantes ainsi que la prévoyance collective des petites et moyennes entreprises. Swiss Life souhaite tirer parti de ce potentiel avec deux nouveaux produits conçus pour les indépendants. À l'été 2004, Swiss Life s'est engagée en Belgique dans une nouvelle stratégie. Outre un élargissement marqué de la capacité de distribution par une collaboration avec de nouveaux partenaires, cette stratégie prévoit également un allègement de l'organisation et de la gamme de produits. Au Luxembourg, Swiss Life poursuivra le développement des affaires d'assurance transnationales. Le développement de la collaboration avec les organisations de Swiss Life en Belgique et au Luxembourg reste également prioritaire.

Vie autres La vente de la filiale Swiss Life España ayant été réalisée au second semestre 2003, le secteur Vie autres regroupe encore, outre «La Suisse», les activités exercées en Grande-Bretagne et en Italie.

La hausse des primes brutes de 28 %, ce qui les porte à 1 344 millions de francs suisses, est imputable à la reprise complète de la gestion de l'Institution supplétive par «La Suisse» au 1^{er} janvier 2004. Cette institution supplétive est une fondation gérée paritairement par des représentants d'organisations d'employeurs et de salariés, et garantissant avant tout la prévoyance professionnelle obligatoire aux salariés dont les employeurs ne remplissent pas leur obligation d'affiliation à une institution de prévoyance. 2004 est, pour l'Institution supplétive, une année transitoire, puisqu'elle deviendra une fondation totalement autonome à compter du 1^{er} janvier 2005. Dans le secteur Vie autres, les primes acquises n'ont guère changé par rapport à l'année précédente, se situant à 833 millions de francs. En effet, la vente de Swiss Life (España) et la conclusion avec Unum d'un contrat de réassurance du portefeuille des cas d'invalidité de l'assurance collective en Grande-Bretagne ont eu des répercussions négatives sur le volume de primes et ont annulé l'effet positif induit par l'Institution supplétive.

Les charges d'exploitation ont régressé de 37 % pour atteindre 64 millions de francs. La raison principale en est la vente de l'organisation en Espagne et l'arrêt de la souscription d'affaires nouvelles en Grande-Bretagne. 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 et l'introduction du pourcentage minimum légal de reversement des excédents en Suisse, au 1^{er} janvier 2004, ont eu un effet positif exceptionnel de 50 millions sur le résultat de «La Suisse».

Non-vie Dans le secteur Non-vie, le résultat d'exploitation atteint 5 millions de francs suisses, soit un recul de 12 millions par rapport à la même période de l'année précédente. Obtenue grâce à des mesures opérationnelles, la légère amélioration du ratio combiné de 107 à 106 % n'a pu totalement compenser la baisse sensible du résultat financier (- 34 %). 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 profitabilité.

Private Banking Dans le secteur Private Banking, le groupe Swiss Life a dégagé un bénéfice de 73 millions de francs suisses 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 moins-value réalisée sur 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 % par rapport à l'année précédente), calculé selon les principes comptables locaux. Elle est ainsi sur la bonne voie pour atteindre les résultats budgétés pour l'ensemble de l'exercice 2004. 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. Cette augmentation est 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 à 189 millions. Enfin, les actifs sous gestion ont progressé de 2,6 % au premier semestre 2004 pour atteindre 42,6 milliards de francs.

Investment Management Dans le secteur Investment Management, Swiss Life a réalisé au premier semestre 2004 un bénéfice de 47 millions de francs suisses. 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. La diminution des commissions de 16 %, qui se chiffraient à 86 millions à la fin du premier semestre, s'explique par la liquidation ou la vente des sociétés de Swiss Life Asset Management en Espagne et en Grande-Bretagne en 2003, ainsi qu'à une diminution des revenus immobiliers. Par ailleurs, la mauvaise évolution boursière du secteur Healthcare a eu des effets négatifs sur le résultat financier.

Les coûts opérationnels se montent à 58 millions de francs, soit une réduction de 20 % par rapport à l'année précédente. Cette amélioration est en partie 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.

Compte de résultat consolidé

10

Au 30 juin (non révisé)

En millions de CHF	1 ^{er} sem. 2004	1 ^{er} sem. 2003
Produits		
Primes acquises et accessoires de primes, nets ¹⁾	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
Total des produits	12 112	12 757
Charges techniques d'assurance et intérêts		
Prestations d'assurance versées et variation des provisions techniques	-9 072	-10 140
Participation des preneurs d'assurances aux bénéficiaires 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
Total des charges techniques d'assurance et intérêts	-10 213	-11 103
Charges d'exploitation		
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
Total des charges d'exploitation	-1 294	-1 447
Résultat d'exploitation	605	207
Amortissement de goodwill	-39	-45
Résultat net avant impôts et intérêts minoritaires	566	162
Impôts sur le résultat	-153	-80
Résultat net avant intérêts minoritaires	413	82
Intérêts minoritaires	-15	-16
Résultat net	398	66
Résultat de base par action (en CHF) *	15,91	2,74
Résultat dilué par action (en CHF) *	15,50	2,68

* Chiffres du 1^{er} 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
Primes acquises, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement, nets	11 234	11 440
Primes émises, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement, bruts	11 965	11 836

Bilan consolidé

(non révisé)

En millions de CHF	30.06.2004	31.12.2003
Actif		
Placements		
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
Total des placements	133 336	133 993
Autres éléments de l'actif		
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
Total des autres éléments de l'actif	29 393	28 485
Total de l'actif	162 729	162 478
Passif		
Eléments du passif		
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
Total des éléments du passif	156 699	157 299
Intérêts minoritaires	208	215
Capitaux propres		
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
Ecarts de conversion	-127	-117
Résultat non distribué	1 581	1 188
Total des capitaux propres	5 822	4 964
Total du passif	162 729	162 478

Dates importantes

Conférence de presse et
présentation aux analystes
sur les résultats de l'exercice 2004
5 avril 2005

Assemblée générale
10 mai 2005
Stade Schluefweg, Kloten

Adresses

Pour de plus amples renseigne-
ments, s'adresser à:

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

Shareholder Services
T +41 43 284 61 10
F +41 43 284 61 66
shareholder.services@swisslife.ch

Investor Relations
T +41 43 284 52 76
F +41 43 284 44 41
investor.relations@swisslife.ch

Media Relations
T +41 43 284 77 77
F +41 43 284 48 84
media.relations@swisslife.ch

<http://www.swisslife.com/report>

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

Ce rapport semestriel 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 semestriel.

Ce rapport semestriel est également disponible en allemand, en anglais et en italien. C'est le texte allemand qui fait foi.

©Swiss Life Holding, 2004

