



SwissLife

Rapport semestriel 2005



Chiffres clés

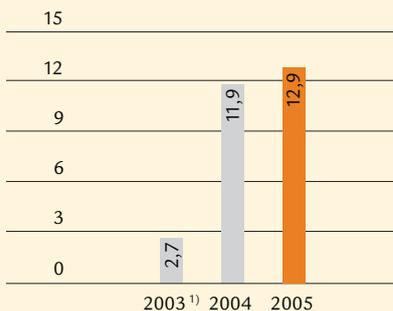
2

(non révisés)

Résultat net au 30 juin En millions de CHF



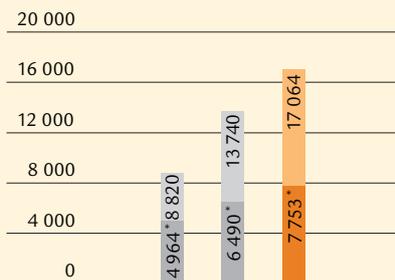
Résultat par action au 30 juin En CHF



Résultat d'exploitation, net, au 30 juin En millions de CHF

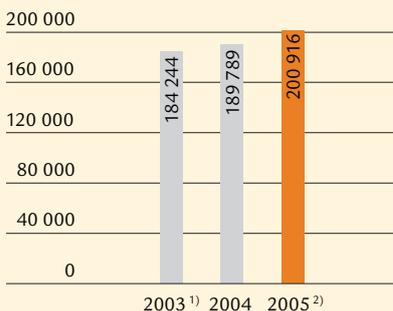


Base de capitaux propres En millions de CHF

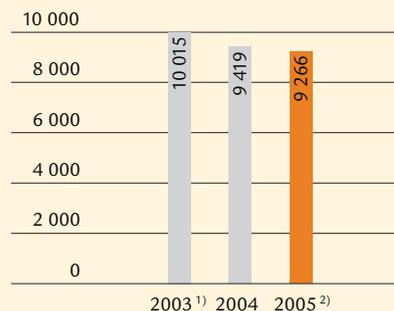


* Capitaux propres 2003¹⁾ 2004 2005²⁾

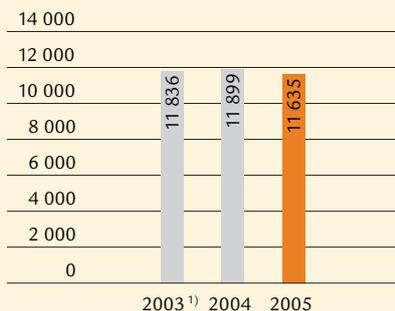
Actifs sous gestion En millions de CHF



Nombre d'employés (équivalents plein temps)



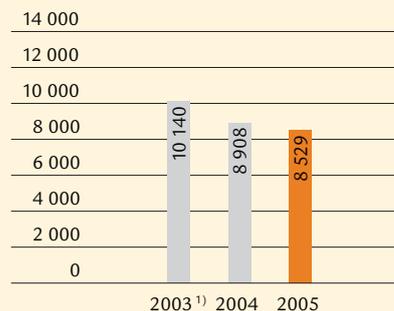
Primes brutes au 30 juin³⁾ En millions de CHF



Primes acquises et accessoires de primes, nets, au 30 juin En millions de CHF



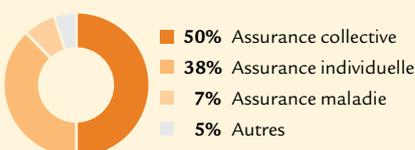
Prestations d'assurance et de sinistres, y compris frais de gestion de sinistres, nettes, au 30 juin En millions de CHF



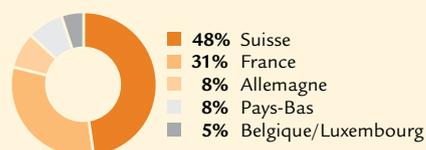
Résultat d'exploitation par secteur au 30 juin



Activités d'assurance, primes par type d'assurance au 30 juin



Primes brutes, par pays au 30 juin^{3,4)}



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

2) Au 30.06.2005

3) Primes et accessoires de primes, bruts, y compris dépôts à caractère de placement

4) Sur une base consolidée

Caractéristiques du premier semestre 2005

- Bénéfice net de 463 millions de francs et rendement des capitaux propres de 13,4%
- Augmentation de 19% des capitaux propres attribuables aux actionnaires; ils passent à 7,5 milliards de francs
- Résultat en Suisse au même niveau que la même période de l'année précédente, malgré les coûts de restructuration
- Fin du recentrage sur l'assurance vie et la prévoyance
- Croissance à l'étranger beaucoup plus rapide que celle du marché
- Rendement des placements liés au portefeuille d'assurance de 3,9% (non annualisé)
- Axes stratégiques pour les prochaines années: croissance, efficacité et leadership

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 40 pays. Avec Banca del Gottardo, le groupe Swiss Life opère également dans le secteur bancaire.

Domiciliée à Lugano, cette banque peut compter sur un réseau d'agences bien implanté aux niveaux national et international et gère un patrimoine de plus de 50 milliards de francs.

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

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

4

Le groupe Swiss Life a réalisé au premier semestre un bénéfice de 463 millions de francs. Outre les nouveaux progrès réalisés sur le plan opérationnel, ce sont des incidences fiscales positives qui ont contribué à ce bénéfice, en augmentation de 29% par rapport à la même période de l'année précédente. Le résultat intègre au demeurant des coûts de restructuration de 60 millions de francs.

Croissance, efficacité et leadership, tels sont nos axes stratégiques pour les années à venir. Ils ont été fixés à la suite du réexamen de notre orientation stratégique. La croissance à laquelle nous aspirons sera le résultat du positionnement de Swiss Life sur le marché de la prévoyance financière, où elle entend devenir un prestataire privilégié, et de l'augmentation continue de la satisfaction de la clientèle. Les activités de distribution seront davantage diversifiées sur chacun des marchés, afin de faciliter les contacts des clients avec Swiss Life. En matière d'efficacité, nous visons une amélioration de la rentabilité des activités d'assurance proprement dite, de manière à réduire notre dépendance vis-à-vis du résultat financier. Parmi les mesures arrêtées à cet effet, nous simplifierons les processus et poursuivrons sur la voie d'une gestion rigoureuse des coûts. Quant au leadership, il s'agit de poursuivre le développement de notre culture d'entreprise.

Au travers de ces priorités stratégiques, nous voulons créer les conditions qui nous permettront de garantir durablement aux actionnaires que vous êtes un rendement des capitaux propres supérieur à 10% et de vous verser tous les ans un dividende convenable.

Nous avons été en mesure de réaliser des progrès très satisfaisants dans ces trois directions au cours du premier semestre 2005. Sur des bases comparables – corrigées des désinvestissements ainsi que des effets exceptionnels et des effets de change – le groupe Swiss Life a enregistré une croissance des primes de 6%. A cet égard, nous avons pu exploiter en particulier le potentiel de croissance hors de Suisse, totalisant sur nos marchés une progression des recettes de primes de 16%. Les progrès sont également patents sur le plan de l'efficacité. Malgré la forte croissance des primes, les coûts opérationnels ont diminué de 2%.

La croissance et l'efficacité seront favorisées par la solution annoncée en février pour notre filiale «La Suisse», jusqu'alors gérée séparément. Du fait du regroupement des organisations de distribution et du secteur vie de



Bruno Gehrig



Rolf Dörig

«La Suisse» avec celles de Swiss Life, de la vente des autres activités commerciales de «La Suisse» à Helsana et à la Vaudoise, ainsi que du rachat à la Vaudoise de ses affaires d'assurance collective, Swiss Life affermit sa position sur son marché d'origine et escompte des réductions de coûts.

En matière de leadership, nous avons entrepris la mise en œuvre du concept de gestion du portefeuille de capital humain, étendu à l'ensemble du groupe, qui vise le recensement systématique et le développement ciblé des aptitudes de nos collaborateurs. Nous avons en outre décidé de simplifier la structure de management, de réduire les interfaces et de mieux tenir compte des diverses priorités en Suisse (rentabilité) et à l'étranger (croissance) en adaptant la répartition des tâches au sein du directoire du groupe et en procédant aux ajustements correspondant dans l'organisation. Bruno Pfister, jusqu'à présent Chief Financial Officer, va prendre la responsabilité des activités internationales. Thomas Müller, jusqu'à présent membre du comité de direction de Banca del Gottardo et chargé de la gestion des finances et des risques de la banque, prendra sa succession en qualité de Chief Financial Officer. Les changements relatifs à l'organisation et aux personnes prendront effet le 1^{er} janvier 2006.

Au vu de la marche des affaires au premier semestre et des mesures que nous avons engagées, nous avons bon espoir, sauf événement imprévu, d'atteindre nos objectifs pour l'exercice en cours et de progresser encore.

Bruno Gehrig

Président du conseil
d'administration

Rolf Dörig

Président du directoire
du groupe

Evolution des affaires

Le groupe Swiss Life a clôturé le premier semestre 2005 sur un bénéfice de 463 millions de francs suisses. Outre les nouveaux progrès réalisés sur le plan opérationnel, des incidences fiscales positives ont contribué à ce bénéfice, en augmentation de 29% par rapport à la même période de l'année précédente. Le résultat intègre au demeurant des coûts de restructuration de 60 millions de francs.

Le groupe Swiss Life a réalisé au premier semestre 2005 un bénéfice de 463 millions de francs suisses. Déduction faite des intérêts minoritaires, soit 16 millions de francs, les actionnaires se verront attribuer 447 millions de francs, ce qui équivaut à un bénéfice (dilué) par action de 12,93 francs et à un rendement des fonds propres de 13,4%. Les progrès réalisés au niveau opérationnel se traduisent par une croissance interne de 6% des recettes de primes, tandis que les coûts opérationnels ont encore diminué de 2%.

Deux effets exceptionnels – les coûts de restructuration et une situation spéciale en matière fiscale – ont largement influé sur le résultat. Les coûts de restructuration liés à l'intégration de «La Suisse» dans Swiss Life ont été imputés au premier semestre de cette année à raison de 60 millions de francs. L'incidence fiscale, à hauteur d'environ 100 millions de francs, est liée à la dissolution partielle d'une provision pour impôts en raison d'un changement de la législation en France et à la réorganisation du secteur immobilier en Suisse. Cette situation fiscale a eu un effet positif sur le bénéfice net, tandis qu'elle a pesé sur le résultat d'exploitation – qui atteint 541 millions de francs – en raison de participations aux excédents plus substantielles. Si l'on compare avec la même période de 2004, il faut par ailleurs se rappeler que le résultat d'exploitation incluait alors une contribution positive des activités en Grande-Bretagne (75 millions), vendues depuis, et des charges d'amortissement du goodwill (39 millions). Compte tenu de cet aspect, il apparaît que le résultat d'exploitation s'est amélioré de 73 millions par rapport à la même période de l'année précédente (+13%). L'essentiel du résultat d'exploitation émane des activités d'assurance (427 millions de francs) et des activités bancaires (80 millions).

Les recettes de primes brutes, y compris les dépôts à caractère de placement, se sont élevées au premier semestre 2005 à 11,6 milliards de francs, soit une croissance interne de 6% par rapport à la même période de 2004, compte tenu des désinvestissements ainsi que des effets exception-

nels et des effets de change. Sur cette base, le volume de primes a légèrement fléchi en Suisse (-3%), alors qu'il a augmenté dans de fortes proportions à l'étranger (France: +16%, Allemagne: +2%, Pays-Bas: +11%, Belgique/Luxembourg: +47%).

Le résultat financier des placements détenus aux risques et périls du groupe s'est inscrit à 2,9 milliards de francs, atteignant ainsi le niveau de la même période de l'année précédente. Alors que le rendement direct des placements a accusé un léger repli en raison du bas niveau des taux d'intérêt, les plus-values réalisées et latentes ont été sensiblement identiques à celles du premier semestre 2004. Le rendement direct des placements (non annualisé) a atteint 1,9% au premier semestre. Avec 3,9%, le rendement total (non annualisé) est nettement supérieur, ce qui s'explique surtout par l'accroissement en valeur des placements, sensibles aux variations de taux d'intérêt, lesquels ont baissé. La part d'actions nette se situait au 30 juin 2005 à 2,1%.

Les prestations d'assurance ont diminué de 4%, passant à 8,5 milliards de francs en chiffres nets. Cette situation est imputable à des résiliations de contrats en Suisse et à une évolution positive des sinistres. La somme des participations des preneurs d'assurances aux excédents s'est élevée à 870 millions de francs (contre 864 millions l'année précédente).

Les coûts opérationnels ont connu une nouvelle diminution de 2%. Les charges d'exploitation ont quant à elles augmenté de 59 millions pour passer à 1,5 milliard de francs, ceci en raison de la progression des provisions liée à la croissance, d'une hausse des charges liées à l'amortissement des frais d'acquisition reportés ainsi que des coûts de restructuration déjà mentionnés, qui ont atteint 60 millions de francs. Au 30 juin 2005, le groupe Swiss Life employait 9 266 personnes (équivalents plein temps), contre 9 419 à la fin de 2004. Le recul des emplois observé au premier semestre est surtout la conséquence de l'intégration de «La Suisse» dans Swiss Life.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ont progressé de 19% au premier semestre 2005 et se chiffrent à 7,5 milliards de francs. Outre le bénéfice, c'est surtout le relèvement des réserves de réévaluation des emprunts, consécutif à la baisse des taux d'intérêt, qui explique cette augmentation. 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 24% pour atteindre 17,1 milliards de francs.

La valeur intrinsèque (Embedded Value) du groupe Swiss Life a augmenté de 6% au premier semestre et s'inscrit à 8,4 milliards de francs. Les affaires nouvelles ont contribué à cette progression à raison de 23 millions de francs. La marge nette réalisée sur les affaires nouvelles a toutefois régressé à 3,4% (7,4% pour la même période de l'année précédente) en raison de la baisse du niveau des taux d'intérêt.

Au 30 juin 2005, les actifs sous gestion du groupe Swiss Life atteignaient la somme de 200,9 milliards de francs.

Le groupe Swiss Life a adapté ses comptes aux nouvelles normes internationales d'information financière qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2005. Parallèlement, l'entreprise présente pour la première fois son rapport selon une structure sectorielle simplifiée, les nouveaux secteurs étant les suivants: Activités d'assurance, Activités bancaires, Investment Management et Autres.

Résultats sectoriels

Activités d'assurance Les anciens secteurs «Vie activités principales», «Vie autres», et «Non-vie» ont été regroupés dans un nouveau secteur, intitulé «Activités d'assurance». Au premier semestre 2005, Swiss Life a enregistré pour ce segment un résultat d'exploitation de 427 millions de francs suisses. Compte tenu des désinvestissements et des effets exceptionnels, cela représente une amélioration de 20% par rapport à la même période de l'année précédente.

Suisse En Suisse, le premier semestre 2005 a été marqué par les mesures qui ont accompagné l'intégration des activités d'assurance vie de «La Suisse» dans Swiss Life et la vente des autres secteurs d'activités de «La Suisse».

Les organisations de vente des deux compagnies ont été regroupées dès la fin du premier trimestre, ce qui a réduit le nombre de sites de 111 à 58. Le transfert des portefeuilles d'assurance indemnités journalières en cas de maladie et d'assurance accidents à Helsana a eu lieu en juillet, celui

des portefeuilles d'assurances véhicules à moteur, choses et responsabilité civile à la Vaudoise, en août. En contrepartie, Swiss Life a repris les affaires d'assurances vie collectives de la Vaudoise. Ces transferts ayant été réalisés après le 30 juin 2005, leurs répercussions n'apparaissent pas encore dans les états financiers du premier semestre.

Le volume de primes a diminué de 11% en Suisse au premier semestre 2005, ce qui le porte à 5 610 millions de francs. Tandis que l'assurance individuelle enregistrait une forte croissance de ses recettes de primes brutes par rapport à l'année précédente (+13%), ceci malgré les importants changements dans l'organisation de vente et la réduction du nombre d'agences, le volume de primes a reculé de 16% dans l'assurance collective. Ce recul s'explique notamment par les changements liés à la Fondation institution supplétive, laquelle est en effet devenue une fondation autonome le 1^{er} janvier 2004. Pendant l'année transitoire 2004, ses activités ont été intégralement assumées par «La Suisse», ce qui a alors généré un encaissement de primes unique d'un montant de 525 millions de francs. Si l'on fait abstraction de cet effet exceptionnel, le recul des primes en Suisse se limite à 6% dans l'assurance collective et à 3% pour l'ensemble.

Les prestations d'assurance (y compris la variation des provisions techniques) ont beaucoup diminué pour s'établir à 5 606 millions de francs (-11%), essentiellement en raison du recul des primes. Cette évolution a en outre été soutenue par une meilleure évolution des sinistres. Le relèvement du taux d'intérêt minimal de 2,25 à 2,5% a eu par contre des effets inverses.

Le résultat financier se chiffre à 1 201 millions de francs; il atteint donc pratiquement le niveau de l'année précédente (-2%). Les revenus directs ont régressé en raison du bas niveau des taux et de la baisse de 6% des distributions des Hedge Funds. Les plus-values réalisées et latentes sont en progression de 35 millions de francs, notamment en raison du fait que, dans le cadre de notre gestion des actifs et des passifs (ALM), la différence entre la durée résiduelle des actifs et celle des engagements a encore été réduite, ce qui a permis d'engranger des bénéfices.

Grâce à une gestion des coûts restée rigoureuse, les charges d'exploitation ont encore baissé de 12% et s'établissent à 407 millions de francs, compte tenu des coûts de restructuration de 60 millions de francs liés à l'intégration

de «La Suisse» dans Swiss Life. Malgré ces coûts de restructuration, le bénéfice d'exploitation de 249 millions de francs n'est que de 15 millions inférieur à celui de la même période de l'année précédente.

L'intégration des activités d'assurance vie de «La Suisse» et des affaires d'assurance collective de la Vaudoise resteront pour Swiss Life les aspects primordiaux du second semestre. Dans l'assurance collective, les clients concernés se verront soumettre des contrats de Swiss Life. Les nouvelles structures du service externe seront en outre consolidées et la gamme de produits, axée encore davantage sur les besoins actuels du marché.

France En France, Swiss Life a fait progresser ses recettes de primes brutes de 16% au premier semestre 2005. Elles se chiffrent ainsi à 3 658 millions de francs suisses. Les primes de l'assurance vie (environ 70% de l'ensemble des recettes de primes) ont augmenté de 23% en monnaie locale, soit une croissance nettement supérieure à celle de 13% enregistrée par le marché. Dans l'assurance maladie, les primes ont progressé de 5%.

L'amélioration de la situation sur les marchés financiers a également été un élément moteur de la progression des produits de 5% par rapport à la même période de l'année précédente; ils atteignent 2 186 millions de francs. En effet, des bénéfices de 53 millions sur l'évaluation des placements et une augmentation des revenus directs des placements de 34 millions de francs entrent dans le compte de résultat. Comparées à la croissance des primes, les charges ont connu une progression bien inférieure. Les charges supplémentaires de 87 millions de francs (4%) sont surtout la conséquence de l'augmentation de 57 millions de la participation des preneurs d'assurances aux excédents par rapport à la même période de l'année précédente. Cette participation est en hausse en raison des revenus financiers plus élevés et de la liquidation partielle d'une provision fiscale qui a été en partie créditée au profit des preneurs d'assurances. Les charges liées aux prestations d'assurances et de sinistres, ainsi que celles liées aux commissions ont augmenté, suivant en cela la hausse du volume de primes. En France, Swiss Life a, dans l'ensemble, amélioré son résultat d'exploitation qui passe à 51 millions de francs suisses. Il s'établissait à 37 millions au premier semestre 2004 en raison d'une charge d'amortissement de goodwill de 17 millions de francs.

Grâce à ses canaux de distribution performants et à des produits novateurs, Swiss Life peut continuer de profiter plus que la moyenne de la demande de solutions de prévoyance, laquelle est en forte augmentation en France. L'entreprise a poursuivi au premier semestre 2005 le développement de la distribution par le biais des banques, un canal qui prend toujours plus d'importance. En janvier, Swiss Life a signé un accord de partenariat en matière de distribution avec CaixaBank France.

Allemagne Les recettes de primes brutes de Swiss Life en Allemagne ont progressé de 2% par rapport à la même période de l'année précédente (3% en monnaie locale); elles atteignent ainsi 905 millions de francs au total. Après la hausse du volume de primes nettement supérieure à la croissance du marché en 2004, la progression du premier semestre 2005 se situe légèrement en dessous de la moyenne du marché. L'augmentation du volume de primes brutes provient avant tout d'une hausse des recettes de primes périodiques générées par les nouveaux contrats d'assurance collective.

Dans l'ensemble, les produits ont reculé de 6% et s'établissent à 1 160 millions de francs suisses, essentiellement en raison de la baisse du résultat financier. Pour ce qui est des charges, les prestations d'assurance ont augmenté de 8% par rapport à la même période de l'année précédente; elles se chiffrent à 894 millions de francs. L'augmentation provient notamment de l'assurance collective et s'explique à la fois par le versement de capitaux en cas de vie en progression et par des résiliations de rapports de travail provoquées par la situation économique tendue. La participation des preneurs d'assurances aux excédents a nettement baissé pour s'établir à 34 millions de francs, essentiellement en raison de la faiblesse du résultat financier. La hausse des autres postes de charges, qui atteignent 212 millions de francs au total, est notamment une conséquence des hypothèses prudentes faites lors du calcul des frais d'acquisition reportés, qui ont conduit à une forte augmentation des charges liées à leur amortissement. Les coûts opérationnels ont de nouveau été abaissés. Dans l'ensemble, les charges ont diminué de 4% pour passer à 1 140 millions de francs. Le résultat d'exploitation de Swiss Life en Allemagne est en recul du fait, en particulier, de la baisse du résultat financier; il est passé à 20 millions de francs (43 millions l'année précédente).

Au second semestre 2005, Swiss Life entend saisir les chances qui s'offriront suite à l'entrée en vigueur, au 1^{er} janvier 2005, de la nouvelle loi sur les revenus de la vieillesse, et lancera de nouveaux produits d'assurance de rentes qui constitueront des éléments importants de la prévoyance privée encouragée par l'Etat. Dans le domaine de la prévoyance d'entreprise, Swiss Life s'est ouvert de nouvelles perspectives de vente en devenant membre de MetallRente. Swiss Life est également désormais l'un des partenaires de vente d'American Express Finanzmanagement GmbH, depuis juillet 2005.

Pays-Bas Aux Pays-Bas, Swiss Life a augmenté ses recettes de primes brutes de 11% au premier semestre 2005, ce qui les porte à 925 millions de francs suisses (+12% en monnaie locale). La croissance des primes a été un peu plus forte dans l'assurance collective que dans l'assurance individuelle. La reprise du fonds de pension du personnel de la banque centrale néerlandaise, au 1^{er} janvier 2005, a notamment eu une incidence positive sur l'évolution des primes de Swiss Life. Le fonds compte environ 3 400 contrats d'assurance et un volume de primes de quelque 40 millions d'euros. Sur la base de l'évolution des primes des quatre compagnies d'assurances néerlandaises les plus importantes, la croissance du marché de l'assurance des Pays-Bas n'atteint que 2% environ.

Les produits ont progressé de 11% par rapport à la même période de l'année précédente. Cela s'explique essentiellement par la progression des primes et l'amélioration du résultat financier, à laquelle la réalisation de plus-values sur la vente d'obligations décidée dans le cadre de la gestion des actifs et des passifs (ALM) a contribué. L'allongement de la durée des placements a permis de mieux faire coïncider les durées résiduelles des actifs et des engagements et, parallèlement, d'améliorer la solvabilité locale. Le poste Prestations d'assurance et de sinistres, y compris frais de gestion de sinistres, a progressé de 6% pour atteindre 834 millions de francs, en raison de la hausse du volume de primes. Le fait que la participation des preneurs d'assurances aux excédents ait plus que doublé, pour s'établir à 105 millions de francs, résulte également de l'amélioration du résultat financier. La croissance du volume des affaires nouvelles a entraîné une hausse de 7 millions de francs des charges liées aux commissions. En outre, des frais supplémentaires provoqués par des retraites anticipées ont fait progresser les frais de personnel. Dans l'ensemble, les charges sont

en progression en raison de la forte hausse de 122 millions de francs des prestations d'assurance et des participations aux excédents, qui atteignent 1 057 millions de francs. Par rapport à l'année précédente, il en résulte une baisse de 15 millions du résultat d'exploitation qui s'établit à 65 millions de francs.

Au premier semestre 2005, Swiss Life a poursuivi aux Pays-Bas l'orientation systématique de ses processus sur les besoins des clients. L'entreprise a notamment introduit un système qui, pour les gros contrats d'assurance collective, permet le traitement direct entre le client et Swiss Life. Ce système, mis au point en collaboration avec Swiss Life en Belgique, doit être développé.

Belgique/Luxembourg En Belgique et au Luxembourg, Swiss Life a augmenté ses recettes de primes brutes de 47% dans l'ensemble, ce qui les porte à 567 millions de francs suisses. Les recettes de primes enregistrées en Belgique comprennent aussi celles de la société Zelia qui opère avant tout dans le domaine non-vie. La croissance des primes de 49% constatée en Belgique – elles se chiffrent à 378 millions de francs – est essentiellement due à une progression marquée des assurances constitutives de capital pour les particuliers. Au Luxembourg, le volume de primes de Swiss Life atteint 189 millions de francs suisses, soit une progression de 44%. Ce marché a donc poursuivi sa forte croissance dans les affaires d'assurance hors de ses frontières, pour ce qui est des produits liés à des fonds.

Les produits sont en hausse de 15% par rapport à la même période de l'année précédente, et s'établissent à 298 millions de francs. Cela s'explique avant tout par une nette amélioration du résultat financier, qui passe de 81 millions à 124 millions de francs suisses. Cette embellie est notamment la conséquence de plus-values sur des obligations ainsi que de la vente d'une participation immobilière, réalisées dans le cadre de la gestion des actifs et des passifs. Avec la réduction des charges liées aux prestations d'assurance, l'ensemble des charges a diminué de 2% par rapport à l'année précédente, pour atteindre 248 millions de francs. La forte hausse du volume de primes a eu pour conséquence une augmentation de 16% des charges liées aux commissions, lesquelles se chiffrent à 22 millions. En fin de compte, le résultat d'exploitation est en croissance de 6 à 50 millions de francs par rapport à la même période de l'année précédente, notamment grâce à la nette amélioration du résultat financier.

Swiss Life a sensiblement développé sa présence sur le marché belge de l'assurance en 2005. Le nombre de partenaires de distribution est passé de 533 à 650. En avril 2005, Swiss Life a signé un contrat de partenariat avec la Deutsche Bank, pour la commercialisation d'assurances de rentes destinées aux indépendants.

Activités bancaires Dans ce secteur, le groupe Swiss Life a réalisé au premier semestre 2005 un résultat de 80 millions de francs suisses (76 millions pour la même période de l'année précédente) selon les normes internationales d'information financière (IFRS). Sur la base des principes comptables locaux le bénéfice net consolidé, de 44 millions de francs, a atteint le niveau de celui du premier semestre de l'année précédente. La différence essentielle entre le résultat sectoriel selon les normes IFRS et le bénéfice net selon les principes comptables locaux réside dans le fait que la charge fiscale et les coûts de financement étranger ne sont pas inclus dans le résultat sectoriel selon les normes IFRS. Les considérations qui suivent font référence au résultat de Banca del Gottardo, établi selon les principes comptables locaux.

Les produits nets ont atteint 237 millions de francs. Le repli de 1% par rapport à 2004 est imputable à la pression accrue sur les marges principalement dans les opérations d'intérêts. Le produit enregistré dans ce secteur a reculé de 4%. De même, le produit des opérations de commissions et de prestations de service a légèrement diminué (-2%). Le résultat des opérations de négoce, qui est lui en nette hausse (+12%), a cependant permis de compenser ces baisses en partie.

La hausse de 3% des charges d'exploitation, qui se chiffrent à 156 millions de francs, est surtout la conséquence de l'extension des activités onshore en Italie, en France et en Espagne. Les charges liées aux amortissements et aux provisions ont diminué de 14%.

Les actifs gérés pour le compte des clients ont augmenté de 2,7 milliards (+8%) depuis le début de 2005. Ils s'inscrivent à 37,1 milliards de francs. La valeur de l'ensemble des actifs confiés par les clients qui, outre les capitaux gérés pour les clients, comprennent les actifs de tiers confiés à la garde de la banque (Custody) et les fonds de placement de Banca del Gottardo, a augmenté au cours du premier semestre, passant de 41,1 milliards à 54,8 milliards de francs. Swiss Life a transféré à Banca del Gottardo des titres qu'elle conservait jusqu'alors auprès

d'autres banques, pour un montant d'environ 11 milliards de francs, contribuant ainsi pour une large part à cette progression.

Les fonds propres consolidés de la banque, bénéfice semestriel inclus, s'inscrivaient au 30 juin 2005 à 988 millions de francs (-1%)

Durant l'année en cours, le renforcement de la coopération de Banca del Gottardo et de Swiss Life dans les domaines de la distribution et de l'Investment Management sera poursuivi et des synergies nouvelles seront réalisées de manière ponctuelle. Grâce à la participation qu'elle a acquise le 1^{er} juillet 2005 dans la société B-Source, dans laquelle ont été externalisées la plupart de ses activités informatiques et de back-office, Banca del Gottardo sera à même de réduire à long terme ses charges et pourra profiter du développement d'une plate-forme informatique commune.

Investment Management Dans l'Investment Management, Swiss Life a enregistré au premier semestre un résultat sectoriel de 22 millions de francs suisses. Le repli de 35% de ce résultat par rapport à la même période de l'année précédente est la conséquence de la dissolution exceptionnelle d'une provision au premier semestre 2004. Avec 78 millions de francs, les commissions ont été légèrement supérieures à celles de la même période de l'année précédente. L'augmentation des produits provenant de mandats de tiers clients a compensé en partie les baisses enregistrées dans le secteur du Private Equity par suite de désinvestissements. Les charges d'exploitation ont augmenté de 4 millions, passant à 56 millions de francs, en raison entre autres de la création de la société Swiss Life Property Management AG.

Les actifs sous gestion ont progressé de 4% au premier semestre 2005 et se chiffrent à 74,7 milliards de francs. Ce montant inclut à la fois les capitaux d'assurance gérés pour le compte de Swiss Life, soit 63,8 milliards de francs, et les actifs de tiers clients, qui représentent 10,9 milliards de francs. Cette augmentation est attribuable pour l'essentiel à l'évolution favorable des marchés financiers, à de nouveaux mandats de tiers clients en Suisse, ainsi qu'à l'émission par Swiss Life Funds AG de fonds pour le compte de tiers.

Compte de résultat consolidé

10

Au 30 juin (non révisé)

En millions de CHF	1 ^{er} sem. 2005	1 ^{er} sem. 2004
		retraité
Produits		
Primes d'assurance acquises	8 469	9 464
Primes d'assurance cédées aux réassureurs	-113	-599
Primes d'assurance acquises, nettes	8 356	8 865
Accessoires de primes résultant de contrats d'assurance	73	87
Commissions	344	348
Revenus des placements	2 572	2 634
Plus et moins-values sur actifs financiers, nettes	1 128	265
Plus et moins-values sur instruments financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat, nettes	-667	82
Plus et moins-values sur immeubles de placement, nettes	-23	-51
Autres produits	70	32
Total des produits	11 853	12 262
Charges		
Prestations d'assurance et de sinistres, y compris frais de gestion de sinistres	-8 584	-9 350
Prestations d'assurance et de sinistres, y compris frais de gestion de sinistres, cédées aux réassureurs	55	442
Prestations d'assurance et de sinistres, y compris frais de gestion de sinistres, nettes	-8 529	-8 908
Participation des preneurs d'assurances aux excédents	-870	-864
Charges d'intérêts	-385	-426
Charges liées aux commissions	-492	-442
Charges liées aux avantages du personnel	-652	-616
Charges liées aux amortissements	-295	-312
Dépréciation d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	-3
Frais d'acquisition et de constitution de dossier reportés, liés aux dépôts à caractère de placement	273	280
Autres charges	-362	-376
Total des charges	-11 312	-11 667
Résultat d'exploitation, net	541	595
Coûts d'emprunt	-95	-81
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	4	2
Résultat net avant impôts	450	516
Impôts sur le résultat	13	-158
Résultat net	463	358
<i>Attribution du résultat net</i>		
Détenteurs d'actions de Swiss Life Holding		
Autres réserves	447	343
Intérêts minoritaires	16	15
Résultat net	463	358
Résultat de base par action pour le résultat net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Swiss Life Holding, en CHF	13,35	11,95
Résultat dilué par action pour le résultat net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Swiss Life Holding, en CHF	12,93	11,90

Bilan consolidé

(non révisé)

En millions de CHF	30.06.2005	31.12.2004
		retraité
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 194	8 649
Créances sur les assurés et autres créances	4 815	4 669
Dérivés	899	1 643
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	21 646	19 363
Actifs financiers disponibles à la vente	86 268	77 978
Prêts	29 262	29 655
Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance	4 198	4 147
Actifs financiers donnés en garantie	613	878
Immeubles de placement	11 624	11 518
Participation dans des entreprises associées	57	58
Actifs liés à la réassurance	961	1 031
Immobilisations corporelles	1 220	1 237
Immobilisations incorporelles et actifs incorporels au titre des contrats d'assurance	3 236	3 407
Actifs d'impôts exigibles	14	14
Actifs d'impôts différés	52	30
Actifs non courants détenus en vue de la vente	276	-
Autres éléments de l'actif	437	459
Total de l'actif	173 772	164 736
Passif		
Éléments du passif		
Engagements envers les assurés et autres engagements	5 019	4 225
Dérivés	1 749	930
Passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	5 666	4 939
Dépôts à caractère de placement avec participation discrétionnaire	21 761	19 988
Dépôts à caractère de placement et dépôts au coût amorti	9 261	8 181
Fonds empruntés	6 359	6 313
Passifs liés aux activités d'assurance	103 462	103 068
Passifs liés à des participations discrétionnaires	7 285	5 680
Passifs au titre des prestations de prévoyance définies	2 662	2 594
Passifs d'impôts exigibles	275	287
Passifs d'impôts différés	1 359	1 155
Provisions	215	193
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente	324	-
Autres éléments du passif	622	693
Total des éléments du passif	166 019	158 246
Capitaux propres		
Capital-actions	1 689	1 689
Réserve provenant de primes d'émission	2 210	2 213
Actions propres	-49	-38
Autres réserves	3 640	2 413
Total des capitaux propres avant intérêts minoritaires	7 490	6 277
Intérêts minoritaires	263	213
Total des capitaux propres	7 753	6 490
Total du passif	173 772	164 736

Dates importantes

Conférence de presse et
présentation aux analystes
sur les résultats de l'exercice 2005
28 mars 2006

Assemblée générale
9 mai 2006

Adresses

Pour de plus amples
renseignements, 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, 2005

