



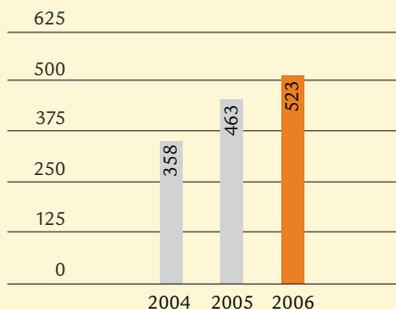
Rapport semestriel 2006

Chiffres clés

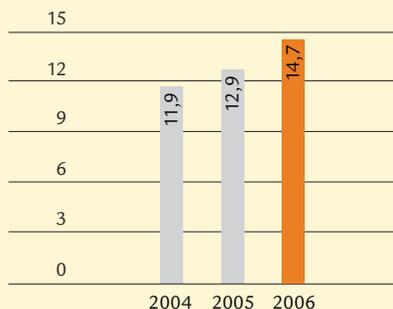
2

(non révisés)

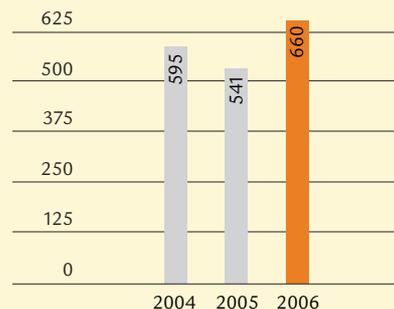
Bénéfice net au 30 juin En millions de CHF



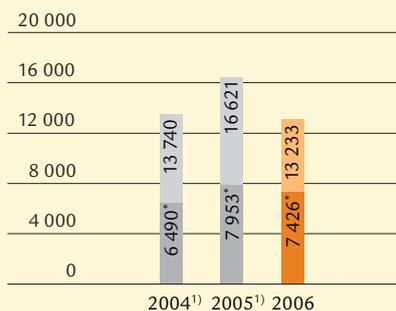
Résultat dilué par action au 30 juin En CHF



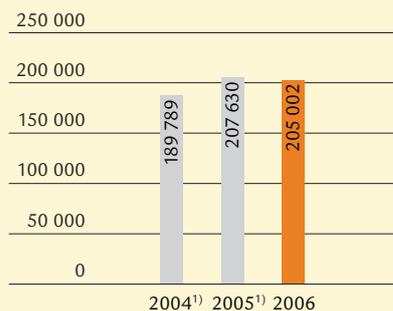
Bénéfice d'exploitation au 30 juin
En millions de CHF



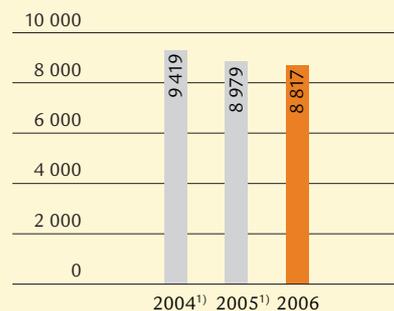
Base de capitaux propres En millions de CHF



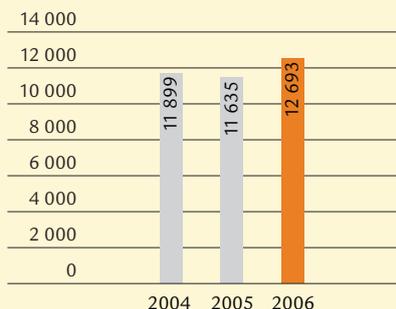
Actifs sous gestion En millions de CHF



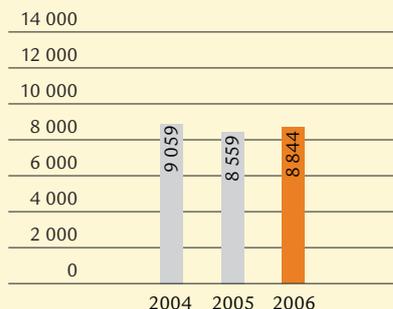
Nombre d'employés (équivalents plein temps)



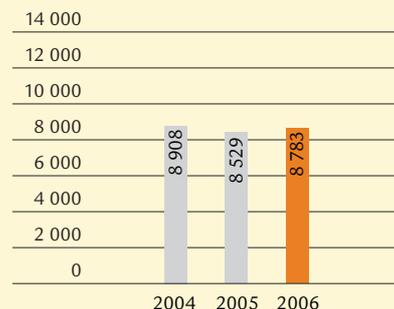
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts perçus, au 30 juin En millions de CHF



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



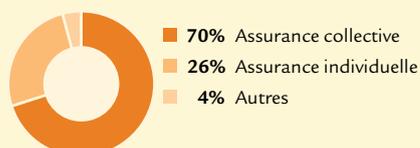
Prestations d'assurance et sinistres, nets, au 30 juin En millions de CHF



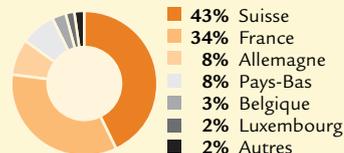
Résultat sectoriel au 30 juin



Primes directes émises, par type d'assurance, au 30 juin



Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts perçus, par pays, au 30 juin



1) Au 31.12.

* Capitaux propres

Caractéristiques du premier semestre 2006

- Progression de 13% du bénéfice net, qui s'élève à 523 millions de francs
- Accroissement de 9% des recettes de primes; elles atteignent 12,7 milliards de francs
- Réduction de 4% des charges d'exploitation
- Maintien de la dynamique de croissance à l'étranger
- Augmentation de la profitabilité en Suisse
- De bons résultats atteints grâce à une gestion active des actifs et des passifs
- Bon positionnement de Banca del Gottardo suite à sa réorientation stratégique

3

Swiss Life en bref

Le groupe Swiss Life est l'un des leaders européens dans les secteurs de la prévoyance et de l'assurance vie. Sur son marché d'origine, la Suisse, où il occupe une position de premier plan, et sur certains marchés européens sélectionnés, le groupe Swiss Life offre aux particuliers et aux entreprises un conseil global ainsi qu'une large palette de produits par l'intermédiaire de son propre réseau d'agents, de courtiers et de banques. Les sociétés multinationales bénéficient de services sur mesure fournis par un réseau de partenaires présents dans plus de 60 pays et régions. Avec Banca del Gottardo, le groupe Swiss Life opère également dans le Private

Banking. Domiciliée à Lugano, cette banque peut compter sur un réseau d'agences bien implanté aux niveaux national et international et gère un patrimoine d'environ 34 milliards de francs.

Swiss Life Holding, dont le siège social est à Zurich, trouve son origine dans la Caisse de Rentes Suisse (Schweizerische Rentenanstalt), fondée en 1857. L'action de Swiss Life Holding est cotée à la bourse suisse SWX Swiss Exchange (SLHN). Le groupe Swiss Life emploie environ 9 000 collaborateurs.

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

4

En réalisant un bon résultat au premier semestre 2006, le groupe Swiss Life confirme qu'il est sur la voie du succès. Le bénéfice net de 523 millions de francs suisses, le rendement des capitaux propres de 14,3% et la croissance des primes de 9% prouvent que nous pouvons atteindre nos objectifs. D'ici 2008, nous entendons conforter notre position sur le marché en affichant une croissance supérieure à la moyenne, réaliser un bénéfice de 1 milliard de francs, enregistrer un rendement durable des capitaux propres de plus de 10% tout en réduisant progressivement notre dépendance vis-à-vis du résultat financier. Et nous voulons que vous, chers actionnaires, récoltiez les fruits de ces résultats, notamment en recevant un dividende qui soit chaque année plus élevé.

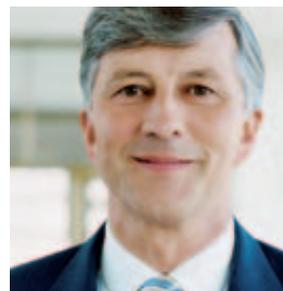
Le premier semestre 2006 a été marqué par la hausse significative des taux d'intérêt. Etant donné que d'une façon générale, les clients sont dans l'attente d'une nouvelle progression des taux d'intérêt, cette évolution n'a pas encore eu d'effet perceptible sur la demande dans le domaine des produits de prévoyance. En ce qui concerne les placements, nous avons pu, grâce à la couverture partielle du portefeuille d'obligations, limiter les conséquences négatives de l'augmentation des taux d'intérêt sur la valeur de nos placements.

Sur notre marché d'origine, la Suisse, les effets bénéfiques du recentrage sur les activités vie ont été perceptibles au premier semestre 2006. Swiss Life a réaffirmé sa position de leader incontesté. Diverses unités d'organisation de Swiss Life, de «La Suisse» et de la Vaudoise ont été regroupées et les nouveaux portefeuilles ainsi acquis seront progressivement transférés dans les systèmes de Swiss Life. Ceci se traduira à terme par un gain d'efficacité considérable et une réduction des frais de gestion. Durant le premier semestre 2006, les coûts opérationnels ont pu être réduits de 7% par rapport à la même période de l'année précédente. Dans la distribution, l'accent a été mis sur l'amélioration de la qualité au moyen de mesures ciblées de formation continue. La gamme de produits a été adaptée en fonction de l'évolution des besoins de la clientèle. La valeur nettement positive des affaires nouvelles vient souligner l'effort de concentration sur des affaires rentables.

A l'étranger, Swiss Life a maintenu une croissance dynamique avec une augmentation des recettes de primes brutes de 20%. En France, surtout, les besoins des clients en matière de prévoyance financière sont très importants. Sur le marché français où la concurrence est particulièrement



Bruno Gehrig



Rolf Dörig

vive, Swiss Life, forte des distinctions accordées à ses produits par différentes institutions et de la diversification de sa distribution, est très bien placée pour continuer à tirer parti de cette croissance. Sur les autres marchés également, Swiss Life tient le cap. Mentionnons notamment l'évolution très satisfaisante des affaires concernant les polices destinées à la clientèle fortunée, qui permettent à ces derniers de placer leurs actifs dans une assurance vie et de profiter des avantages qui y sont liés. Avec ses sociétés opérant dans ce domaine au Luxembourg et au Liechtenstein, Swiss Life a enregistré un volume de primes d'environ 500 millions de francs.

Banca del Gottardo est sur la bonne voie. Malgré la réorientation stratégique et le surcroît de travail ainsi occasionné pour les collaborateurs, les résultats du premier semestre sont positifs. Grâce aux mesures prises, la nouvelle direction de la banque a jeté les bases d'un avenir prometteur. La collaboration avec Banca del Gottardo a encore été renforcée au sein du groupe Swiss Life.

Au premier semestre 2006, le groupe Swiss Life a prouvé une nouvelle fois qu'il était parfaitement armé sur tous ses marchés pour répondre à la demande accrue en matière de prévoyance professionnelle et privée, résultant de l'importance croissante accordée à celle-ci. Nous sommes persuadés que nous sommes en mesure, grâce à notre stratégie et à notre positionnement, de continuer à accroître la valeur de notre entreprise dans l'intérêt de nos actionnaires.

Bruno Gehrig
Président du conseil
d'administration

Rolf Dörig
Président du directoire
du groupe

Evolution des affaires

Au cours du premier semestre 2006, le groupe Swiss Life a augmenté son bénéfice de 13% par rapport à la même période de l'année précédente, ce qui le porte à 523 millions de francs suisses. Le bénéfice d'exploitation s'est amélioré de 22% et s'établit à 660 millions de francs. Swiss Life est en bonne voie pour atteindre les objectifs qu'elle s'est fixés pour 2008.

Le groupe Swiss Life a confirmé ses progrès stratégiques et opérationnels au cours du premier semestre 2006 et a réalisé un bon résultat. Il a enregistré un **bénéfice net** de 523 millions de francs, dépassant ainsi de 13% le résultat de la même période de l'année précédente. Déduction faite des intérêts minoritaires, soit 12 millions de francs, le montant attribuable aux actionnaires s'élève à 511 millions de francs. Le bénéfice (dilué) par action au premier semestre a augmenté de 14% et se chiffre à 14,72 francs. Le rendement des capitaux propres annualisé s'élève à 14,3%.

Comme l'année précédente, une situation fiscale particulière a eu un effet positif sur le résultat. Pour la période de référence, des dispositions relatives à l'imposition de la succursale néerlandaise ont permis de dissoudre des provisions pour impôts qui ne s'avéraient plus nécessaires, d'un montant de 124 millions de francs. En outre, les plus-values enregistrées sur la vente de Banca del Gottardo (Monaco) et de Dreieck Industrie Leasing SA entrent en ligne de compte pour 50 millions de francs dans le résultat. Les frais de restructuration en Allemagne et en Belgique, ainsi que les charges uniques liées à la réorientation stratégique de Banca del Gottardo grèvent le résultat à hauteur de 56 millions de francs.

Le **bénéfice d'exploitation** s'est amélioré de 22% et s'établit à 660 millions de francs. Les activités d'assurance y ont le plus largement contribué avec un résultat sectoriel de 573 millions de francs (+24%). La part des activités bancaires a augmenté de 29%, le résultat sectoriel s'élevant à 98 millions de francs. Dans l'Investment Management, le résultat sectoriel est de 17 millions de francs (-23%).

Les **recettes de primes brutes**, y compris les dépôts à caractère de placement, atteignent 12,7 milliards de francs, ce qui correspond à une croissance de 9% par rapport à la même période de l'année précédente ou de 7% si l'on considère les chiffres corrigés des achats, des ventes et des effets de change. La croissance interne sur les marchés internationaux s'élève à 15%; au total, les recettes de primes

brutes à l'étranger ont augmenté de 20%, atteignant 7,2 milliards de francs. La part des affaires internationales représente 57% de l'ensemble du volume de primes, au premier semestre. En Suisse, les recettes de primes brutes de Swiss Life pour les affaires vie ont enregistré une hausse de 3%, passant ainsi à 5,5 milliards de francs. Du fait de la vente des affaires non-vie, les recettes de primes en Suisse marquent un recul de 2% au total.

Les **produits** du groupe Swiss Life au cours des six premiers mois de l'année se chiffrent à 12,2 milliards de francs. Cette progression de 3% s'explique principalement par la croissance de 3% des primes acquises, nettes, qui passent à 8,6 milliards de francs. La hausse de 7% des accessoires de primes, qui atteignent 217 millions de francs, et celle de 15% des commissions sur les affaires bancaires et de gestion de fortune, qui se chiffrent à 246 millions de francs, ont également contribué à cette progression. Le résultat financier des placements détenus aux risques et périls du groupe s'inscrit à 3,0 milliards de francs, dépassant ainsi le niveau de l'année précédente de 2%. Le rendement direct des placements liés au portefeuille d'assurances atteint 1,9% (non annualisé). Grâce à la couverture partielle du portefeuille d'obligations, l'effet négatif créé par la hausse significative des taux d'intérêt dès la fin 2005 a pu être limité. Le rendement total est de -1,0%.

Parallèlement à l'évolution des primes, les **prestations d'assurance** ont augmenté de 3%, atteignant 8,8 milliards de francs. Malgré cette forte croissance, les **charges d'exploitation** ont reculé de 4% pour s'établir à 1 474 millions de francs. Au 30 juin 2006, le groupe Swiss Life employait 8 817 personnes (équivalents plein temps). La réduction de 162 postes par rapport à la fin de l'année 2005 résulte essentiellement de la vente de Banca del Gottardo (Monaco) et de Dreieck Industrie Leasing SA.

Les **capitaux propres** attribuables aux actionnaires ont baissé de 6% au premier semestre 2006 et se chiffrent à 7,2 milliards de francs. Cela est dû à la hausse des taux

d'intérêt et à la réduction des réserves de réévaluation liées aux portefeuilles d'obligations qui en découle. Ces raisons expliquent aussi la baisse de 20% de la base de capitaux propres depuis fin 2005, celle-ci s'élevant à 13,2 milliards de francs. Au 30 juin 2006, les actifs sous gestion du groupe Swiss Life atteignaient 205,0 milliards de francs.

La **valeur intrinsèque** (Embedded Value) du groupe Swiss Life a augmenté de 13% au premier semestre et s'inscrit à 10,1 milliards de francs. Cette progression significative tient aux progrès opérationnels réalisés, à la croissance et à l'amélioration de l'environnement économique. Le résultat statutaire des placements est nettement supérieur aux attentes publiées dans les derniers états financiers. Du fait de l'évolution des taux d'intérêt, les rendements futurs escomptés des placements en obligations ont augmenté.

Résultats sectoriels

Activités d'assurance Dans le secteur Activités d'assurance, Swiss Life a enregistré au premier semestre 2006 un résultat de 573 millions de francs suisses. En ce qui concerne le volume de primes, la part des activités internationales a augmenté, passant à 57%, en raison de la croissance dynamique enregistrée à l'étranger.

Suisse Au premier semestre 2006, le marché suisse de l'assurance vie a été marqué par la forte hausse des taux d'intérêt. Tandis que certains concurrents avaient déjà réagi à cette évolution, pendant la période de référence, au moyen d'offres promotionnelles limitées dans le temps ou de promesses d'excédent considérablement revues à la hausse, Swiss Life s'est surtout concentré sur l'amélioration de la rentabilité et le renforcement de sa force de vente.

Au premier semestre, Swiss Life a réalisé en Suisse un résultat sectoriel de 265 millions de francs suisses, qui a ainsi pu être maintenu au niveau de l'année précédente en dépit d'une baisse des autres produits de 162 millions de francs. Les recettes de primes brutes des affaires vie suisses ont augmenté de 3% et s'établissent à 5 474 millions de francs. Le volume de primes présenté à la même période de l'année précédente, soit 5 610 millions de francs, tenait encore compte des activités non-vie transférées à Helsana et à la Vaudoise au second semestre 2005. Dans l'assurance collective, les recettes de primes brutes de Swiss Life ont augmenté de 5% au premier semestre 2006; elles se chiffrent à 4 600 millions de francs. Cette croissance est due à la

comptabilisation, pour la première fois, des primes du portefeuille repris de la Vaudoise. Dans l'assurance individuelle, les recettes de primes ont reculé de 10% et se montent à 823 millions de francs. Tandis que les primes périodiques ont atteint le niveau de l'année précédente, les primes uniques ont enregistré un recul de 23% car les clients, dans l'attente d'une nouvelle hausse des taux d'intérêt, sont restés réservés quant à la conclusion de contrats financés au moyen d'une prime unique. L'évolution du volume de primes dans le domaine des produits de prévoyance axés sur le rendement est très favorable. En mettant l'accent sur la vente, Swiss Life a pu tripler le volume de primes, qui se chiffre à 170 millions de francs.

Le résultat financier et les autres produits ont reculé au total de 138 millions de francs, soit une baisse de 10%. Le résultat financier, qui s'établit à 1 225 millions, a enregistré une hausse de 24 millions de francs. En revanche, les autres produits ont baissé de 162 millions de francs en raison des gains de change de 153 millions de francs enregistrés l'année précédente. Les prestations d'assurance et sinistres, nets, – y compris la variation des provisions techniques – ont augmenté de 2% et s'élèvent à 5 663 millions de francs.

Les mesures prises afin d'augmenter l'efficacité et de réduire les coûts, notamment la fusion de Swiss Life et de «La Suisse», effective depuis l'année passée, ont entraîné une nette baisse des charges d'exploitation par rapport à l'année précédente, lesquelles se chiffrent à 334 millions de francs. Les coûts opérationnels ont diminué de 7%.

Les axes prioritaires de Swiss Life pour le second semestre sont la poursuite du renforcement ciblé de sa force de vente et la création d'effets de synergie dans le sillage de la fusion de Swiss Life et de «La Suisse». Dans l'assurance individuelle, les conditions relatives à plusieurs produits ont été adaptées au mois d'août à l'évolution des taux d'intérêt. Au quatrième trimestre, la gamme de produits dans le domaine de la prévoyance axée sur le rendement sera complétée par le produit Swiss Life GarantiePlus financé par des primes périodiques. En ce qui concerne la prévoyance professionnelle, Swiss Life a remanié son offre et propose aux clients des produits spécifiques en fonction de leur profil de risque.

France En France, Swiss Life a maintenu une croissance dynamique et a enregistré au premier semestre 2006 une augmentation des recettes de primes brutes de 17%, lesquelles s'élèvent à 4 276 millions de francs suisses.

Avec 132 millions de francs, le résultat sectoriel dépasse nettement celui de la même période de l'année précédente.

La croissance dans les affaires vie, qui représentent 74% des recettes de primes, atteint 22% (21% en monnaie locale). Les excellents résultats de Swiss Life concernent notamment le domaine des produits liés à des fonds de placement, pour lesquels le volume de primes a plus que triplé pour s'établir à 1 026 millions de francs. Dans l'assurance maladie, Swiss Life a augmenté ses recettes de primes de 8%, ce qui les porte à 774 millions de francs.

Au total, les produits du premier semestre 2006 sont supérieurs de 5% à ceux de l'année précédente. A la hausse de 8% des primes acquises nettes et accessoires de primes, s'oppose un résultat financier réduit de 2%. Les prestations d'assurance et sinistres, nets, ont augmenté de 1% par rapport à l'année précédente et s'établissent à 1 084 millions de francs. Le recul de 19% de la participation des preneurs d'assurance aux excédents, laquelle se monte à 261 millions de francs, s'explique surtout par la dissolution de provisions pour impôts au cours de l'année précédente, qui avaient été partiellement reversées aux preneurs d'assurance. Le net accroissement (19%) des charges liées aux commissions, dû à la croissance des primes, a entraîné une hausse de 12% des charges d'exploitation par rapport à la même période de l'année précédente.

En France, au premier semestre 2006, Swiss Life s'est vue décerner par la presse spécialisée des récompenses pour ses produits, telles que le «Grand Prix de la transparence» («Le Revenu»). Les produits «Swiss Life Liberté» et «Swiss Life Stratégic» ont été distingués par «Le journal des finances» pour leurs qualités et performances. Swiss Life est dorénavant la première société d'assurances en France à bénéficier d'un label de qualité: l'assurance maladie Swiss Life Santé a reçu le label «Excell Santé» de l'organisme de certification renommé Bureau Veritas Quality International.

Allemagne En Allemagne également, Swiss Life a poursuivi sa croissance. Les recettes de primes brutes ont augmenté de 9% par rapport à la même période de l'année précédente (8% en monnaie locale) et s'élèvent à 985 millions de francs suisses. Cette solide croissance est générée, pour l'essentiel, par la prévoyance professionnelle, domaine dans lequel Swiss Life s'avère être un spécialiste reconnu qui bénéficie d'une position bien ancrée sur le marché. Pour le premier semestre, le résultat sectoriel se chiffre à 40 millions de

francs, dépassant ainsi celui de la même période de l'année précédente (+17 millions).

Les produits atteignent 1 347 millions de francs, enregistrant une hausse totale de 16%. Ces chiffres s'expliquent en particulier par un meilleur résultat financier qui passe de 114 à 428 millions de francs, du fait notamment de plus-values réalisées sur les ventes d'actions.

Les prestations d'assurance et sinistres, nets, ont augmenté de 1% et s'établissent à 901 millions de francs. Les charges relatives à la participation aux excédents sont en hausse, passant de 34 à 251 millions de francs. Cette augmentation résulte principalement du niveau plus élevé du résultat financier et de l'amélioration du résultat technique. Le recul de 25% des charges d'exploitation, qui s'élèvent désormais à 146 millions de francs, s'explique essentiellement par l'adaptation des hypothèses types servant à calculer les frais d'acquisition reportés, ce qui a eu pour conséquence une baisse des charges d'amortissement.

La compétitivité élevée de Swiss Life ainsi que l'intérêt qu'elle suscite auprès de la clientèle lui ont de nouveau valu une excellente note auprès de l'agence de notation Assekurata en mars 2006 (jugement de qualité A+). Afin de profiter de la demande croissante en solutions de prévoyance flexibles, Swiss Life a élargi sa gamme de produits en la complétant par une assurance directe ou de rente liée à des fonds assortie d'une garantie, une assurance «allocation au décès» et la rente dite Rürup. Dans le but d'améliorer durablement sa compétitivité en Allemagne, Swiss Life a commencé, au cours du second trimestre 2006, à mettre en œuvre un catalogue de mesures destinées à optimiser les structures et les processus de travail internes.

Pays-Bas Aux Pays-Bas, Swiss Life a réalisé des recettes de primes brutes de 1 072 millions de francs suisses, soit une croissance de 16% (15% en monnaie locale). Cette hausse résulte notamment de la conclusion d'un contrat avec une importante caisse de pensions qui a généré une prime unique de 202 millions de francs. Le total des produits s'accroît de 13% et s'établit à 1 264 millions de francs grâce à l'augmentation des primes et à la progression du résultat financier. Le résultat sectoriel a pu être amélioré et passe de 67 à 125 millions de francs.

En corrélation avec l'évolution des primes, les prestations d'assurance et sinistres, nets, ont augmenté de 14% et atteignent 950 millions de francs. La participation aux excédents a diminué de 105 à 74 millions de francs du fait

de la baisse des plus-values réalisées sur les placements dans le cadre des contrats en unités de compte. Les charges d'exploitation ont augmenté de 2% et se chiffrent à 110 millions de francs.

Depuis 2006, une nouvelle loi sur la planification de la vie professionnelle (Levensloopregeling) encourage fiscalement le paiement de primes pour les retraites anticipées ou les congés professionnels de longue durée. Dans ce contexte, Swiss Life a lancé la police «Levensloop» sous la forme d'un produit d'épargne intéressant pour les salariés. Parmi les prestataires néerlandais, Swiss Life bénéficie d'une position de premier plan auprès des conseillers des caisses de pensions en ce qui concerne la gamme de produits, l'image et le suivi des clients, comme le prouvent les résultats de l'enquête publiée récemment par la société Motivaction.

Belgique En Belgique, Swiss Life a augmenté ses recettes de primes brutes, y compris les dépôts à caractère de placement, de 9% (8% en monnaie locale). Celles-ci atteignent désormais 411 millions de francs suisses. Le résultat sectoriel total se chiffre à 5 millions de francs.

Cette hausse des recettes de primes brutes résulte notamment d'une croissance de 21% dans le domaine de l'assurance collective.

Le résultat financier a diminué de 24% et s'établit à 82 millions de francs. Au cours de l'exercice précédent, les plus-values réalisées sur la vente d'emprunts dans le cadre de la gestion des actifs et des passifs ont eu une influence positive. Les produits ont reculé au total de 1% et s'élèvent à 263 millions de francs.

Parallèlement à l'évolution des primes acquises nettes, les prestations d'assurance et sinistres, nets, ont augmenté de 18%. La hausse de 14% des charges d'exploitation, lesquelles se chiffrent à 57 millions de francs, s'explique entre autres par les frais supplémentaires uniques induits par le regroupement des sociétés Swiss Life (Belgium) et Zelia SA.

Swiss Life a annoncé, en février 2006, la nomination de Charles Relecom, ancien CEO de Zelia SA, au poste de nouveau CEO, chargé de l'ensemble de ses activités d'assurance en Belgique. Cette nomination est intervenue dans le cadre de la création de Swiss Life (Belgium) SA à la suite du regroupement de la succursale belge et de sa filiale Zelia SA, opération qui améliorera durablement la compétitivité de Swiss Life en Belgique.

Luxembourg Au Luxembourg, Swiss Life a augmenté ses recettes de primes brutes de 25%. Elles atteignent désormais 237 millions de francs suisses. Le résultat sectoriel a progressé de plus de 1 million par rapport à la même période de l'année précédente, ce qui le porte à 8 millions de francs.

Au total, les produits s'établissent à 35 millions de francs, enregistrant une augmentation de 6%. Ce résultat s'explique avant tout par une hausse de 5 millions des primes acquises nettes et accessoires de primes, qui s'élèvent désormais à 23 millions de francs. En raison de la forte croissance des primes, les charges liées aux commissions ont également augmenté. Grâce à une gestion rigoureuse des coûts, le total des charges s'inscrit à 27 millions de francs, ce qui représente une hausse de seulement 1 million de francs.

Les activités d'assurance individuelle transfrontalières pour les produits d'assurance liés à des fonds se sont développées, quant à elles, de façon très positive, et de nouvelles mesures sont envisagées dans le but de favoriser cette tendance. Au sein du groupe Swiss Life, il existe des liens de coopération étroits avec Swiss Life (Liechtenstein) AG et Banca del Gottardo. Au Luxembourg, Swiss Life aspire à une nouvelle diversification avec d'autres banques, courtiers et «Family Offices» à l'extérieur du groupe.

Liechtenstein Au cours du premier semestre 2006, les recettes de primes brutes de Swiss Life (Liechtenstein) AG ont atteint 259 millions de francs suisses. La société qui, un an et demi après sa création, se trouve toujours dans une phase de développement, présente un résultat sectoriel encore négatif. Les recettes de primes portent exclusivement sur des versements uniques effectués par les preneurs d'assurance. L'évolution très satisfaisante des primes montre qu'avec cette société et ses produits, Swiss Life répond à un besoin croissant des clients.

Les polices liechtensteinoises de Swiss Life permettent à des clients aisés de placer leurs actifs dans une assurance vie et de profiter ainsi des avantages offerts par la place financière du Liechtenstein. Pour la distribution de ces produits, Swiss Life coopère avec différents instituts bancaires et courtiers spécialisés dans ce segment de clientèle exigeant.

Italie En Italie, Swiss Life a enregistré des recettes de primes brutes de 10 millions de francs suisses pour le premier semestre 2006. Le 9 août 2006, elle a confirmé, comme elle l'avait annoncé, qu'elle se retirait du marché italien de l'assurance en cédant au groupe bancaire italien bancApulia ses deux filiales italiennes actives dans ce secteur. La conclusion de cette transaction aura lieu au dernier trimestre 2006, sous réserve de l'approbation des autorités compétentes.

Activités bancaires Dans les activités bancaires, le groupe Swiss Life a réalisé au premier semestre 2006 un résultat sectoriel de 98 millions de francs suisses selon les normes internationales d'information financière (IFRS). Banca del Gottardo a contribué à ce résultat à hauteur de 96 millions de francs.

D'après les principes comptables locaux, Banca del Gottardo a enregistré un bénéfice net consolidé de 83 millions de francs (contre 44 millions pour la même période de l'année précédente). La vente des sociétés ne relevant plus du métier de base a eu des conséquences positives sur le résultat semestriel tandis que les charges exceptionnelles liées à la réorientation stratégique ont eu un impact négatif. Corrigé de ces effets exceptionnels, le bénéfice net s'élève à 51 millions de francs.

Les recettes nettes s'élèvent à 232 millions de francs. Le recul de 2% par rapport à la même période de l'année précédente s'explique par le fait que le résultat ne fait plus état des produits des filiales vendues. Les opérations d'intérêts, notamment, ont enregistré un recul de 13% suite à la vente de Dreieck Industrie Leasing SA. Les commissions, en revanche, ont pu être augmentées de 2%. Le résultat des opérations de négoce, stable par rapport à l'année précédente, se situe à un niveau élevé.

Les charges d'exploitation, qui s'établissent à 161 millions de francs, ont augmenté de 3%. Cette augmentation est due à des charges exceptionnelles liées à l'externalisation d'une partie des services informatiques et à la migration sur une nouvelle plateforme informatique. Charges exceptionnelles exclues, les charges d'exploitation ont été réduites de 1%; elles s'élèvent à 155 millions de francs. Les charges liées aux amortissements et aux provisions ont augmenté de 35 millions de francs. Cette hausse est imputable à la réévaluation de différents risques de crédit et de procès, qui fait partie des mesures prises par la banque dans le cadre de sa réorientation stratégique.

Les actifs gérés pour le compte des clients s'inscrivaient à 33,8 milliards de francs à la fin juin 2006. La réduction de 13% par rapport à l'année précédente est essentiellement liée à la vente de Banca del Gottardo (Monaco). L'afflux de capitaux de nouveaux clients dans le Private Banking se chiffre à 399 millions 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, s'élève à 75,9 milliards de francs. Banca del Gottardo conserve pour le compte du groupe Swiss Life des actifs d'un montant de 42 milliards de francs.

La réorientation stratégique de la banque se déroule comme prévu et devrait se terminer à la fin de 2006. Depuis l'annonce de la décision de recentrer les activités sur le Private Banking au sein des marchés clés, la Suisse et l'Italie, en octobre 2005, une nouvelle structure de direction et d'organisation a été mise en place et les principaux postes clés pourvus.

Investment Management Dans l'Investment Management, Swiss Life a enregistré au premier semestre un résultat sectoriel de 17 millions de francs suisses (contre 22 millions pour la même période de l'année précédente).

Les actifs sous gestion ont progressé et se chiffrent à 84 milliards de francs. Sur ce montant, 71,3 milliards sont imputables à la gestion de fonds d'assurance et 12,7 milliards à des mandats pour le compte de tiers. L'augmentation des actifs sous gestion est due à la fusion avec «La Suisse» ainsi qu'à l'intégration des affaires d'assurance vie collective de la Vaudoise et à la nouvelle répartition des actifs au sein du groupe Swiss Life.

Sous l'effet de cette augmentation, les commissions, qui se chiffrent à 91 millions de francs, sont supérieures au niveau de l'année précédente (78 millions de francs). Les charges d'exploitation se sont accrues de 20 millions de francs par rapport à la même période de l'année précédente et s'établissent à 76 millions de francs. Cette évolution est attribuable à des transferts internes de budget et de personnel ainsi qu'à un surcroît de charges induit par le renforcement des obligations relatives au droit de la surveillance.

Swiss Life Funds AG a allégé la structure des fonds destinés aux particuliers par souci d'efficacité. A l'avenir, Swiss Life se concentrera sur les deux pays de domiciliation des fonds, à savoir la Suisse et le Luxembourg.

Compte de résultat consolidé

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

En millions de CHF	1 ^{er} sem. 2006	1 ^{er} sem. 2005
Produits		
Primes acquises sur contrats d'assurance	8 677	8 244
Primes acquises sur contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	69	225
Primes cédées à des réassureurs	-119	-113
Primes acquises, nettes	8 627	8 356
Accessoires de primes acquis sur contrats d'assurance	63	73
Accessoires de primes acquis sur contrats d'investissement et contrats d'assurance vie liés à des fonds	154	130
Accessoires de primes acquis	217	203
Produits de la gestion de patrimoine et d'autres commissions	246	214
Revenus des placements	2 652	2 572
Plus et moins-values sur actifs financiers, nettes	177	1 128
Plus et moins-values sur instruments financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat, nettes	105	-667
Plus et moins-values sur immeubles de placement, nettes	69	-23
Autres produits	122	70
Total des produits	12 215	11 853
Charges		
Prestations et sinistres liés à des contrats d'assurance	-8 779	-8 358
Prestations et sinistres liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	-73	-226
Prestations et sinistres remboursés par des réassureurs	69	55
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-8 783	-8 529
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-869	-870
Charges d'intérêts	-429	-385
Charges liées aux commissions	-558	-509
Charges liées aux avantages du personnel	-585	-652
Charges liées aux amortissements	-203	-295
Dépréciation d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
Frais d'acquisition et de mise en place des contrats, reportés	252	273
Autres charges	-380	-345
Total des charges	-11 555	-11 312
Bénéfice d'exploitation	660	541
Coûts d'emprunt	-80	-95
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	8	4
Bénéfice avant impôts	588	450
Impôts sur le bénéfice	-65	13
Bénéfice net	523	463
<i>Attribution du bénéfice net</i>		
détenteurs d'actions de Swiss Life Holding	511	447
intérêts minoritaires	12	16
Bénéfice net	523	463
Résultat de base par action pour le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions de Swiss Life Holding, en CHF	15,26	13,35
Résultat dilué par action pour le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions de Swiss Life Holding, en CHF	14,72	12,93

Bilan consolidé

Bilan consolidé (non révisé)

En millions de CHF	30.06.2006	31.12.2005
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 566	14 170
Créances sur les assurés et autres créances	4 651	4 175
Dérivés	1 578	777
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	27 062	23 653
Actifs financiers disponibles à la vente	83 149	80 031
Prêts	27 874	30 280
Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance	4 253	4 256
Actifs financiers donnés en garantie	35	1 232
Immeubles de placement	11 642	11 439
Participations dans des entreprises associées	82	76
Actifs liés à la réassurance	960	923
Immobilisations corporelles	1 140	1 263
Immobilisations incorporelles et actifs incorporels au titre des contrats d'assurance	3 518	3 075
Actifs d'impôts exigibles	16	53
Actifs d'impôts différés	101	79
Actifs détenus en vue de la vente	13	1 409
Autres actifs	583	706
Total de l'actif	179 223	177 597
Passif		
Engagements		
Engagements envers les assurés et autres engagements	4 126	4 455
Dérivés	1 666	1 881
Passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	7 593	6 830
Contrats d'investissement	26 712	24 629
Dépôts	7 518	6 419
Fonds empruntés	5 267	4 388
Passifs liés aux activités d'assurance	108 854	106 541
Passifs liés à des participations des preneurs d'assurance aux excédents	5 716	8 082
Passifs liés aux avantages du personnel	2 559	2 576
Passifs d'impôts exigibles	241	273
Passifs d'impôts différés	836	1 136
Provisions	226	212
Passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente	-	1 734
Autres passifs	483	488
Total des engagements	171 797	169 644
Capitaux propres		
Capital-actions	1 554	1 554
Réserves provenant de primes d'émission	2 441	2 467
Actions propres	-55	-42
Ecarts de conversion	1	-11
Plus et moins-values directement imputées aux capitaux propres, nettes	218	1 185
Bénéfice non distribué	3 013	2 502
Total des capitaux propres avant intérêts minoritaires	7 172	7 655
Intérêts minoritaires	254	298
Total des capitaux propres	7 426	7 953
Total du passif	179 223	177 597

Dates importantes

Conférence de presse et
présentation aux analystes
sur les résultats de l'exercice 2006
27 mars 2007

Assemblée générale
8 mai 2007

Adresses

Pour de plus amples
renseignements, s'adresser à:

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

Shareholder Services
Tél. +41 43 284 61 10
Fax +41 43 284 61 66
shareholder.services@swisslife.ch

Investor Relations
Tél. +41 43 284 52 76
Fax +41 43 284 44 41
investor.relations@swisslife.ch

Media Relations
Tél. +41 43 284 77 77
Fax +41 43 284 48 84
media.relations@swisslife.ch

Toutes les publications financières
du groupe Swiss Life sont
disponibles sur Internet à l'adresse
suivante:
<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.
Le texte allemand fait foi.

© Swiss Life Holding, 2006

