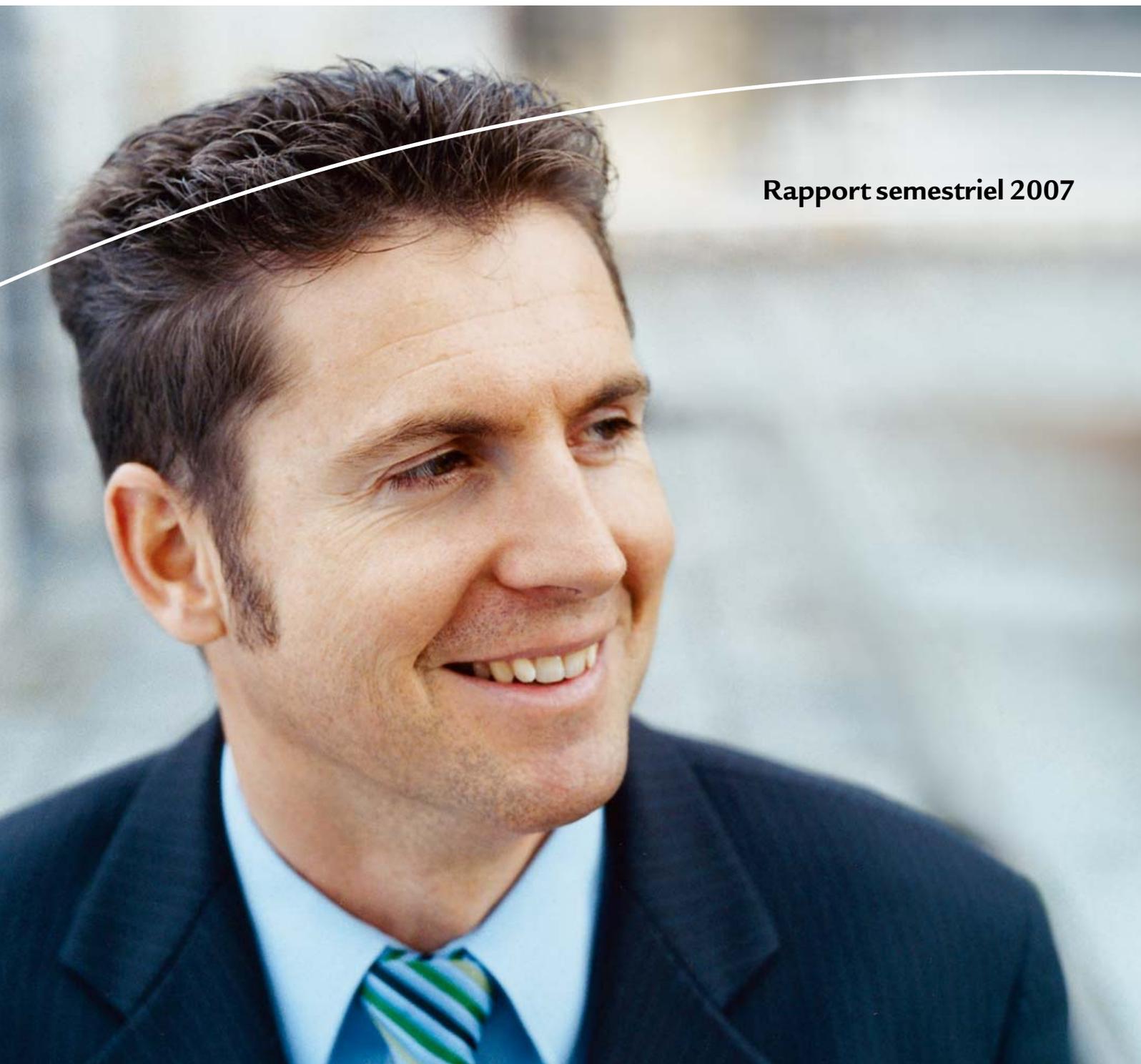




SwissLife

Rapport semestriel 2007



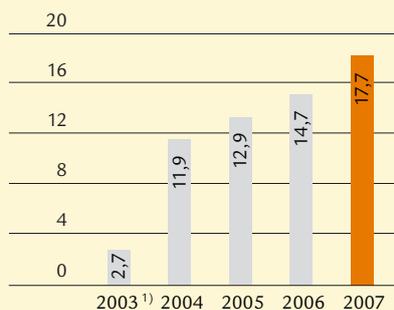
Chiffres clés du premier semestre (non révisés)

2

Bénéfice net En millions de CHF



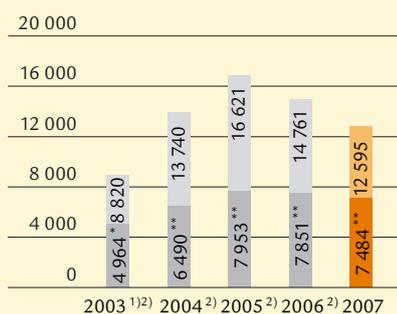
Résultat dilué par action En CHF



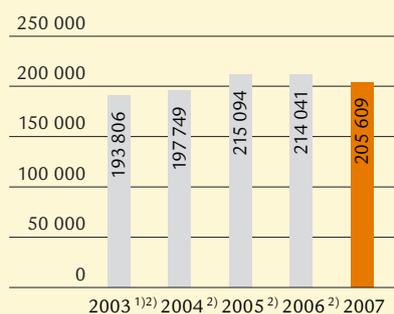
Bénéfice d'exploitation En millions de CHF



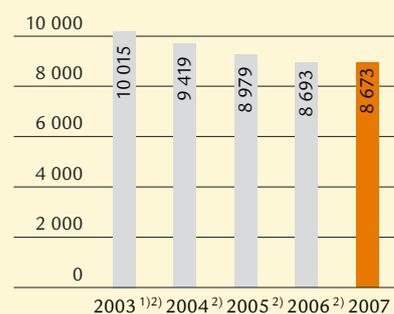
Fonds propres de base En millions de CHF



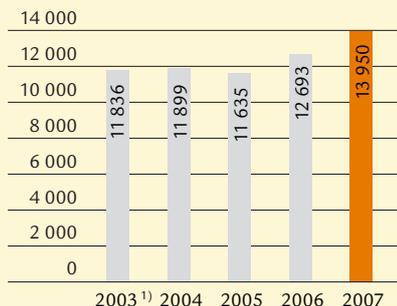
Actifs sous contrôle En millions de CHF



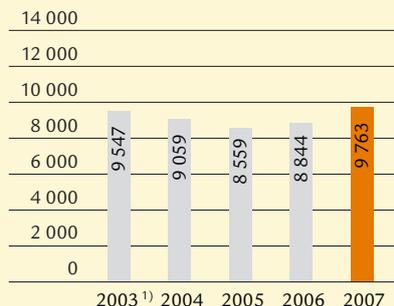
Nombre d'employés (équivalents temps plein)



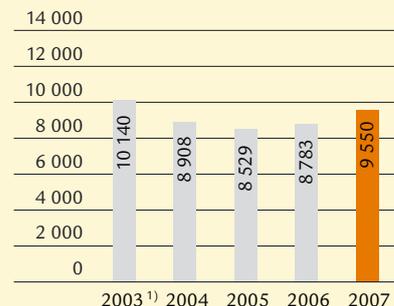
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts En millions de CHF



Primes acquises et accessoires de primes, nets En millions de CHF



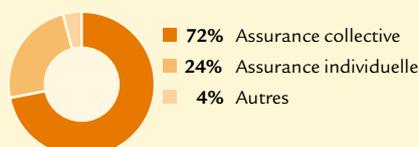
Prestations d'assurance et sinistres, nets En millions de CHF



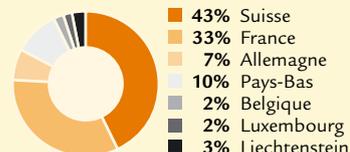
Résultat sectoriel



Primes directes émises, par type d'assurance



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



1) Chiffres de 2003 non ajustés aux principes comptables en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2005

2) Au 31.12.

* Capitaux propres

** Capitaux propres (intérêts minoritaires inclus)

Caractéristiques du premier semestre 2007

- Bénéfice net de 635 millions de francs, soit une progression de 21%.
- Bénéfice d'exploitation de 884 millions de francs, soit une amélioration de 34%.
- Augmentation de 17% de la valeur intrinsèque qui s'établit à 12,5 milliards de francs.
- Recettes de primes de 14,0 milliards de francs, soit une croissance de 10%.
- En Suisse, croissance nettement supérieure à celle du marché, coûts opérationnels en baisse.
- Tendance persistante à la croissance sur les marchés étrangers.

3

Swiss Life

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

Swiss Life opère également dans le domaine du Private Banking. Domiciliée à Lugano, cette banque peut compter sur un réseau d'agences bien implanté aux niveaux national et international et gère un patrimoine d'environ 36 milliards de francs.

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

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

4

Le groupe Swiss Life a réalisé un excellent résultat au premier semestre 2007. Nous avons consolidé notre position sur le marché et amélioré notre bénéfice net de 21%, pour le porter à 635 millions de francs suisses. Y ont notamment contribué l'orientation du groupe vers une croissance rentable, une efficacité encore accrue, un bon résultat financier et une sinistralité favorable. Le rendement des capitaux propres annualisé s'établit à 17,3%.

Le développement positif des affaires se reflète également dans l'évolution de l'action, qui a touché de nouveaux sommets avec des cours dépassant les 300 francs. Notre titre n'a cependant pas échappé aux turbulences secouant les marchés d'actions depuis juillet 2007. Nous estimons toutefois que nous ne sommes pas concernés par la crise sévissant sur le marché américain des hypothèques, la part correspondante des valeurs mobilières liées à notre portefeuille d'assurances représentant seulement 0,1% au 30 juin 2007.

D'importants progrès ont été accomplis dans la mise en œuvre de la stratégie. La croissance à l'étranger s'est poursuivie. Nous avons notamment franchi une étape importante avec l'acquisition de CapitalLeben. Dans le domaine de la planification de la prévoyance pour une clientèle internationale privée et fortunée, nous nous donnons ainsi les moyens de mieux exploiter le bon potentiel de croissance qu'offre ce marché mondial attractif.

En mars 2007, nous avons annoncé la cession de nos participations dans les sociétés françaises ERISA à HSBC France. La vente a été finalisée au 2 juillet 2007. Le bénéfice des sociétés ERISA attribuable aux actionnaires minoritaires, qui s'élève à 19 millions de francs, ainsi que les recettes de primes totales de 1,9 milliard de francs, sont intégrés dans le compte de résultat du premier semestre. En revanche, le bénéfice des sociétés ERISA attribuable aux actionnaires de Swiss Life, qui se chiffre à 19 millions de francs, sera seulement pris en compte au second semestre, tout comme le prix de la vente. La cession de ces participations permet à Swiss Life de dégager un bénéfice net exceptionnel de près de 80 millions de francs (50 millions d'euros).

En Suisse, les recettes de primes ont augmenté de 10% et dépassent les 6 milliards de francs, alors que, dans le même temps, les coûts opérationnels ont reculé de 6%. Cette performance souligne les progrès réalisés et nous porte à croire que nous pouvons asseoir notre position de premier plan sur le marché suisse pourtant de plus en plus concurrentiel.



Bruno Gehrig



Rolf Dörig

De son côté, Banca del Gottardo a dégagé un résultat semestriel solide avec un bénéfice net de 85 millions de francs et un rendement des capitaux propres de 19%. Et ce, malgré des sorties de fonds de clients entraînées par le départ de conseillers à la clientèle dans le cadre de la réorientation stratégique. Des mesures appropriées ont été mises en œuvre afin d'atteindre l'objectif fixé pour 2008 en matière d'afflux net d'argent frais.

Dans le cadre de notre gestion de capital active, nous avons placé en avril 2007 un capital hybride à hauteur de 700 millions d'euros (1,1 milliard de francs). Cette transaction nous a permis de bénéficier des conditions de marché favorables pour élargir notre marge de manœuvre financière en accord avec notre gestion prévisionnelle de la structure des échéances du capital étranger. Au regard de l'évolution des taux d'intérêt, le moment choisi pour le placement s'est avéré très propice.

Sur la base des progrès réalisés, nous pensons, sauf imprévu, atteindre cette année déjà l'objectif d'un bénéfice d'un milliard de francs prévu pour 2008. Dans ce contexte, nous communiquerons nos nouveaux objectifs stratégiques et financiers en décembre 2007.

Bruno Gehrig
Président du conseil
d'administration

Rolf Dörig
Président du directoire
du groupe

Evolution des affaires

Durant le premier semestre 2007, le groupe Swiss Life a augmenté son bénéfice net de 21% par rapport à la même période de 2006, grâce aux nouveaux progrès opérationnels accomplis et à un bon résultat financier. Il s'établit à 635 millions de francs suisses. La valeur intrinsèque (Embedded Value) du groupe est en hausse de 17% et atteint 12,5 milliards de francs.

Le groupe Swiss Life a poursuivi avec succès la mise en œuvre de sa stratégie au premier semestre 2007 et engrangé un bénéfice net de 635 millions de francs. Le résultat de la même période de l'année précédente est ainsi dépassé de 21%. Cette amélioration notable traduit l'orientation du groupe vers une croissance rentable, de nouvelles augmentations de l'efficacité, un bon résultat financier ainsi qu'une évolution des risques favorable. Déduction faite des intérêts minoritaires, soit 20 millions de francs, le montant attribuable aux actionnaires de Swiss Life Holding s'élève à 615 millions de francs. Cela correspond, pour le premier semestre, à un résultat dilué par action de 17,72 francs et à un rendement des capitaux propres annualisé de 17,3% (contre 14,3% l'année précédente).

La valeur du groupe, exprimée en valeur intrinsèque, a progressé de 17% durant la période de référence pour atteindre 12,5 milliards de francs, soit 366 francs par action. Celle des seules affaires nouvelles a augmenté de 6%, contribuant à la croissance totale à hauteur de 83 millions.

Swiss Life enregistre un bénéfice d'exploitation de 884 millions de francs, soit une progression de 34% par rapport à la même période de l'année précédente. Ce sont les activités d'assurance qui y ont le plus largement contribué, avec un résultat sectoriel de 706 millions de francs (+23%). Près de la moitié de cette somme a été générée par le marché suisse (350 millions de francs) et le reste (356 millions), par l'étranger. Le résultat du secteur des activités bancaires de Swiss Life s'établit à 164 millions de francs, celui de l'Investment Management, à 35 millions.

Swiss Life a de nouveau enregistré une croissance supérieure à la moyenne. Les primes brutes, accessoires de primes et dépôts provenant de contrats d'assurance et d'investissement ont progressé de 10% (7% en monnaie locale) pour s'établir à 14,0 milliards de francs. En Suisse, l'assurance collective notamment a connu une évolution satisfaisante. Dans ce secteur, les recettes de primes de Swiss Life se sont accrues de 12%; elles se chiffrent à 5,1 milliards de francs.

Le volume total des primes générées par la Suisse s'inscrit à plus de 6,0 milliards de francs, soit une croissance de 10%, nettement supérieure à celle du marché. Sur les marchés étrangers, Swiss Life a également enregistré une croissance des primes de 10% (6% en monnaie locale), qui les porte à 8,0 milliards de francs.

Les accessoires de primes sur les contrats d'assurance et d'investissement sont en progression de 37% au total et atteignent 298 millions. Les revenus en commissions résultant de la gestion de fortune et des activités bancaires représentent 260 millions de francs, soit une hausse de 6% par rapport à la même période de l'année précédente.

Le résultat financier obtenu sur les placements que l'entreprise détient à ses propres risques s'est amélioré de 43%. Il s'établit à 4,2 milliards de francs. Pour ce qui est des revenus directs, Swiss Life a profité des hausses de taux d'intérêt ainsi que des augmentations de dividendes et de revenus résultant de hedge funds. Le rendement direct des placements liés au portefeuille d'assurances atteint 2,1% (non annualisé) pour le premier semestre 2007. Le rendement des placements net, y compris les variations d'actifs ayant un effet sur le résultat et les coûts induits par la gestion de fortune, s'établit à 2,4%. Le rendement d'ensemble de 0,0% contient également les variations des actifs directement imputées aux capitaux propres. La hausse des intérêts a eu ici une incidence négative.

Dans le cadre de sa gestion active des actifs et des passifs, Swiss Life avait anticipé la hausse des taux d'intérêt et réduit au premier trimestre la durée de son portefeuille obligataire. Elle a été rallongée à la fin du premier semestre.

Les prestations d'assurance ont augmenté de 9%, parallèlement à l'évolution des affaires, et s'établissent à 9,6 milliards de francs. Les preneurs d'assurance participeront à ce bon résultat financier: l'allocation à la réserve des excédents a en effet été doublée, avec 1,7 milliard de francs.

Les coûts opérationnels ont augmenté de 2%. En Suisse, ils ont toutefois été de nouveau abaissés de 6% grâce aux mesures d'augmentation de l'efficacité en cours. Dans l'ensemble, les charges d'exploitation représentent 1,7 milliard de francs. C'est une majoration de 15% par rapport à la même période de l'année précédente, qui résulte d'amortissements en forte hausse sur des frais d'acquisition reportés, d'une augmentation des versements de commissions due à la croissance des affaires et d'un effet monétaire induit par la hausse de l'euro.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires de Swiss Life Holding ont régressé de 5% au cours de la période de référence, principalement à cause de la hausse des taux d'intérêt et de ses répercussions sur les réserves d'évaluation relatives aux portefeuilles obligataires. Ils s'inscrivent à 7,2 milliards de francs. Pour les mêmes raisons, les fonds propres de base ont reculé de 15%, à 12,6 milliards de francs. Le capital hybride levé au premier semestre sur le marché des capitaux a pu compenser en partie les effets de la hausse des taux d'intérêt.

Le groupe Swiss Life présente toujours une solide structure de capital. Calculé selon la nouvelle méthode préconisée par l'Office fédéral des assurances privées, le taux de solvabilité du groupe s'établissait au jour de référence à 175%.

Au 30 juin 2007, le groupe Swiss Life employait 8 673 collaborateurs, contre 8 693 au 31 décembre 2006. Les actifs contrôlés par Swiss Life se montaient à 205,6 milliards de francs.

Résultats sectoriels

Activités d'assurance Dans le secteur Activités d'assurance, Swiss Life a enregistré au premier semestre 2007 un résultat de 706 millions de francs suisses.

Suisse En Suisse, le résultat enregistré par Swiss Life se monte à 350 millions de francs. Cette progression de 32% par rapport à la même période de l'année précédente s'explique notamment par la croissance des primes, un bon résultat en matière de risques et une hausse des revenus des placements.

Sur l'ensemble du marché suisse de l'assurance vie, le volume de primes s'est accru de 1% selon les chiffres de l'Association Suisse d'Assurances. Swiss Life quant à elle a encore consolidé sa position de premier plan et augmenté ses recettes de primes brutes de 10%, ce qui les porte à 6 001 millions de

francs. Dans l'assurance collective, les recettes de primes de Swiss Life se sont accrues de 12%; elles se chiffrent à 5 148 millions de francs. Cette progression très satisfaisante est principalement due aux affaires nouvelles qui ont bien évolué. Sur un marché qui continue de s'amenuiser, les primes enregistrées dans l'assurance individuelle ont diminué de 2% pour atteindre 808 millions de francs. Swiss Life a réussi à maintenir les primes périodiques au niveau de l'année précédente, les primes uniques ont par contre reculé. Le volume réalisé par Swiss Life dans le domaine de la prévoyance axée sur le rendement affiche une nouvelle hausse.

Quant au résultat financier, il s'est amélioré de 40% et s'établit à 1 719 millions de francs. Pour ce qui est des revenus directs, Swiss Life a profité des hausses de taux d'intérêt ainsi que d'augmentations de dividendes et de revenus générés par les hedge funds. Les plus-values réalisées et latentes sont également en nette progression du fait de l'évolution positive des bourses d'actions.

Les prestations d'assurance (y compris la variation des provisions techniques) ont augmenté de 9% et se chiffrent à 6 156 millions de francs, ce qui s'explique essentiellement par l'augmentation du volume des primes d'épargne dans l'assurance collective. Cet effet a cependant été légèrement freiné par une sinistralité favorable. Le bon résultat obtenu pour les risques et la hausse des revenus des placements se sont traduits par une allocation à la réserve des excédents de 616 millions de francs, soit plus du double de l'année précédente.

Le recul de 6% des coûts opérationnels souligne l'efficacité des mesures prises pour augmenter l'efficacité. Les charges d'exploitation ont augmenté de 25%, passant à 417 millions de francs. C'est le résultat des amortissements très importants effectués sur les frais d'acquisition reportés ainsi que des charges plus élevées entraînées par la gestion de fortune.

Au cours du premier semestre, Swiss Life a mis l'accent sur une prospection des marchés différenciée selon les régions, ainsi que sur un renforcement des forces de vente. L'entreprise a pu pourvoir à des postes vacants dans le réseau de distribution et a encouragé une formation ciblée des conseillers en prévoyance afin d'améliorer la qualité des performances de la vente. La collaboration a été intensifiée avec les partenaires ayant conclu des accords de coopération. Une étape importante a été franchie par Swiss Life

avec l'assainissement de ses systèmes informatiques: depuis le deuxième trimestre, la majeure partie des polices a été transférée vers le nouveau système de gestion des contrats de l'assurance vie individuelle, désormais en service. Les polices de «La Suisse» encore en attente seront intégrées dans le courant de l'année, si bien qu'à partir de 2008, toutes les polices de l'assurance individuelle seront gérées sur un seul et même système.

A la fin du deuxième trimestre, Swiss Life a aligné plus étroitement sa structure d'organisation sur ses processus opérationnels, afin d'améliorer la proximité avec le marché et d'accroître l'efficacité. Outre la suppression des doublons et la réduction des interfaces, ceci devrait permettre une mise au point plus rapide de produits adaptés au marché et une amélioration du service à la clientèle.

Au deuxième semestre, Swiss Life s'attachera en priorité à obtenir la prolongation de nombreux contrats d'assurance collective. Swiss Life offre à ses clients des solutions séduisantes dans toutes les catégories de produit. Dans le domaine de l'assurance individuelle, l'entreprise a lancé son propre fonds à capital assuré. Compte tenu du contexte changeant en matière d'intérêt, les parts d'excédent ont été augmentées au début du second semestre pour certains produits sélectionnés.

France Swiss Life a enregistré en France un résultat de 200 millions de francs suisses, considérablement supérieur à celui de la même période de l'année précédente qui atteignait 132 millions. Y ont notamment contribué le résultat financier en hausse et une sinistralité favorable dans l'assurance maladie.

Le total des recettes de primes brutes de Swiss Life a progressé de 8% au premier semestre (3% en monnaie locale) pour atteindre 4 595 millions de francs. Dans le secteur de l'assurance vie, qui représente plus de 70% du volume des primes, la croissance s'inscrit à 7% (2% en monnaie locale). Le volume total du marché français ayant reculé de 3%, on constate que Swiss Life s'est comportée beaucoup mieux que le marché. Pour ce qui est des assurances vie liées à des fonds de placement, la croissance atteint 8% (3% en monnaie locale), et se situe également au-dessus de celle du marché. Cette évolution satisfaisante du volume de primes a été tout particulièrement soutenue par les partenariats de distribution avec des banques privées.

Les recettes de primes générées par l'assurance maladie sont en augmentation de 13% (8% en monnaie locale) et se chiffrent à 931 millions de francs. Dans ce secteur, le produit «Swiss crédisant» constitue une innovation. Il donne pour la première fois aux personnes assurées la possibilité de souscrire un crédit à des conditions préférentielles pour régler les frais de santé qu'ils ont à supporter.

Le 27 mars 2007, Swiss Life a annoncé qu'elle cédait ses participations dans les sociétés françaises ERISA et ERISA IARD à HSBC France. Elle améliore ainsi sa souplesse stratégique et financière dans le cadre de son orientation vers une croissance profitable sur le marché français. La vente a été finalisée le 2 juillet 2007.

Allemagne Le résultat enregistré par Swiss Life en Allemagne atteint 66 millions de francs, soit une progression de 26 millions de francs par rapport à la même période de l'année précédente. Cette croissance est essentiellement due à un résultat financier en hausse grâce à l'amélioration des revenus des placements et des plus-values réalisées sur les actions.

Alors que le marché allemand est en légère régression, Swiss Life a enregistré un volume de primes de 994 millions de francs, soit une croissance de 1% (-3% en monnaie locale). Dans l'assurance individuelle, Swiss Life a fait progresser ses recettes de primes de 6% (1% en monnaie locale). Par contre, l'assurance collective fait apparaître un recul de 10% (14% en monnaie locale), en raison d'une baisse des primes uniques. Les primes périodiques se sont quant à elles accrues de 11% (6% en monnaie locale).

Durant le deuxième semestre 2007, Swiss Life souhaite améliorer l'adéquation de sa gamme de produits aux besoins actuels du marché et y ajouter une nouvelle tranche d'assurance de rentes indexée sur des actions, ainsi qu'une assurance de rentes liée à des fonds avec garanties, du type Riester. Les polices Riester redeviennent intéressantes pour les preneurs d'assurance, car elles bénéficieront au cours de l'année qui vient d'un nouveau relèvement du montant maximal pour lequel sont accordés des incitations et des allègements fiscaux.

En juin 2007, Swiss Life a reçu, pour la troisième fois de suite, une très bonne appréciation de l'agence de notation Assekurata (appréciation de la qualité A+), qui évalue les exigences de qualité fondamentales posées par les clients à une compagnie d'assurances.

Pays-Bas Aux Pays-Bas, le résultat enregistré par Swiss Life se monte à 63 millions de francs. La société a accompli de nouveaux progrès dans le domaine opérationnel et amélioré la rentabilité. Le recul du résultat de 50% est exclusivement dû à deux facteurs exceptionnels. D'une part, le résultat financier de la même période de l'année précédente avait été marqué par un effet spécial positif. D'autre part, le résultat du premier semestre 2007 a été grevé par une charge accrue d'amortissements de frais d'acquisition reportés.

Les recettes de primes brutes s'élèvent à 1 340 millions de francs. Ceci correspond à une croissance de 25% (20% en monnaie locale) par rapport à la même période de l'année précédente, très supérieure donc à la moyenne du marché. L'évolution satisfaisante des primes a été favorisée par la tendance actuelle qui veut que les caisses de pensions autonomes recherchent la sécurité offerte par un assureur vie. Deux autres grandes caisses de pensions se sont affiliées auprès de Swiss Life pendant la période de référence. La société réussit en effet à convaincre les clients par ses solides connaissances et une excellente qualité de service.

Sur le marché très convoité de l'assurance aux Pays-Bas, Swiss Life a également poursuivi le développement de sa position auprès d'autres groupes de clientèle et complété sa gamme de produits au premier semestre 2007, notamment avec un produit spécialement conçu pour les besoins des entreprises individuelles.

Belgique Le résultat enregistré par Swiss Life en Belgique se chiffre à 20 millions de francs, soit une croissance de 15 millions de francs par rapport à la même période de 2006, due essentiellement à un résultat financier en hausse.

Les recettes de primes brutes s'élèvent à 345 millions de francs. C'est un recul de 16% par rapport au premier semestre précédent (20% en monnaie locale). Swiss Life a poursuivi sa croissance dans le secteur de l'assurance collective, augmentant ses recettes de primes de 11%, ce qui les porte à 181 millions. Les produits d'assurance traditionnels à primes périodiques ont suivi une évolution très satisfaisante. Dans l'assurance individuelle, les recettes de primes ont diminué de 41% et se montent à 125 millions de francs. C'est le reflet des ajustements de tarif sur différents produits, nécessaires pour améliorer la rentabilité des activités, mais aussi de la résiliation d'un partenariat de distribution. Dans le secteur non-vie, les recettes de primes de Swiss Life s'élèvent à 39 millions de francs (+5%, inchangées en monnaie locale).

Afin d'améliorer sa capacité de distribution, Swiss Life a renforcé en Belgique sa collaboration avec les courtiers. Une plateforme Internet a été conçue à leur intention, avec accès direct aux contrats de placement de leurs clients. Swiss Life propose par ailleurs, conjointement avec l'université d'Anvers, une formation permettant aux courtiers de se perfectionner pour devenir des spécialistes de la prévoyance.

Luxembourg Le résultat du Luxembourg est resté inchangé à 8 millions de francs. Swiss Life a augmenté ses recettes de primes brutes de 18% (13% en monnaie locale), ce qui les porte à 279 millions. La croissance dynamique des affaires internationales avec une clientèle privée fortunée s'est poursuivie et s'est établie à 24%, ou 18% en monnaie locale. La collaboration avec la société de Swiss Life au Liechtenstein, laquelle opère dans le même secteur d'activité, a été renforcée pour ce qui est de la mise au point de produit et la prospection de marché. Mais Swiss Life a également réussi à augmenter de 7% (2% en monnaie locale) les primes de l'assurance collective locale et s'est affirmée comme un leader du marché. Pour renforcer la capacité de distribution, l'entreprise a développé son réseau de partenariat avec des banques, des courtiers et des «Family Offices».

Liechtenstein Au Liechtenstein, Swiss Life a déjà enregistré un résultat équilibré à peine trois ans après le début de ses activités.

Le premier semestre 2007 a été marqué par l'acquisition de CapitalLeben, une société qui a été reprise par Swiss Life Holding au 27 mars. Le travail d'intégration se déroule conformément aux plans. Les recettes de primes brutes enregistrées par Swiss Life au Liechtenstein se montent à 436 millions de francs pour la période de référence, chiffre qui englobe le volume de primes de la société rachetée à compter du deuxième trimestre. Le total des actifs gérés pour des clients représentait au 30 juin 2007 la somme de 5,8 milliards de francs. Il est prévu un volume de primes d'environ 2,0 milliards de francs pour l'ensemble de l'exercice.

Swiss Life occupe une place de leader sur le marché des polices d'assurance de droit liechtensteinois, qui est en pleine expansion. Avec ses filiales au Luxembourg et au Liechtenstein, elle occupe une position exceptionnelle dans le domaine des solutions de prévoyance structurées, destinées à une clientèle internationale privée fortunée. Elle peut ainsi accélérer le rythme de sa croissance dynamique sur ce marché intéressant. La collaboration au

sein du groupe va être intensifiée et les partenariats de distribution avec des banques privées seront développés.

Activités bancaires Pour les activités bancaires, essentiellement représentées par Banca del Gottardo, le groupe Swiss Life a enregistré au premier semestre 2007 un résultat (IFRS) de 164 millions de francs (contre 98 millions). Il convient de noter ici que les frais financiers générés par des contrats avec engagement de rachat ne sont pas inclus dans le résultat. Ces frais ont augmenté de 40 millions par rapport à la même période de l'année précédente.

Banca del Gottardo a enregistré un bénéfice net de 85 millions de francs selon les normes comptables locales, contre 83 millions pour la même période de l'année précédente. Ce chiffre satisfaisant reflète à la fois les conditions favorables du marché, une amélioration du résultat opérationnel et une gestion efficace d'anciens crédits en souffrance, ce qui a permis une dissolution de provisions à hauteur de 34 millions de francs après impôt. Abstraction faite des facteurs exceptionnels qui s'établissent au total à 27 millions de francs après impôt, le bénéfice net se monte à 58 millions de francs, contre 51 millions l'année précédente.

Les revenus ont augmenté de 5% par rapport au premier semestre 2006 et s'élèvent à 243 millions de francs. Les opérations de négoce, qui se sont améliorées de 9%, ont notamment profité du contexte de marché favorable. La marge d'intérêt est, quant à elle, en hausse de 5%, tout comme les commissions et les prestations de service.

Les charges d'exploitation ont diminué de 3% au cours de la période de référence; elles atteignent 156 millions de francs. Les frais d'équipement sont en recul de 12%, les frais de personnel par contre, en hausse de 4%. Le rapport charges/produits régresse ainsi de 69 à 65%.

L'afflux brut d'argent frais dans le Private Banking a connu une évolution très satisfaisante puisqu'il atteint plus de 900 millions de francs. La banque a toutefois souffert, au cours des six premiers mois de l'exercice, de sorties nettes de fonds de clients pour un montant de 875 millions de francs, à la suite de départs de collaborateurs à l'automne 2006. Si l'on ne tient pas compte de ces effets, la plupart des succursales de la banque ont enregistré une nouvelle hausse de l'afflux net de fonds par rapport à celui enregistré au cours du premier semestre 2006 qui s'élevait à 399 millions de francs.

Les actifs sous gestion pour des clients, sans les activités de Custody, se montaient à 36,3 milliards de francs au 30 juin 2007, contre 35,8 milliards à la fin 2006. Durant la même période, les avoirs des activités de Custody sont passés de 53,5 à 67,8 milliards. Le total des actifs sous contrôle se montait ainsi à 104,1 milliards au 30 juin 2007.

Banca del Gottardo prévoit un bon résultat pour l'ensemble de l'exercice. La hausse de la capacité bénéficiaire opérationnelle conserve la priorité. De nouveaux progrès financiers devraient être rapidement accomplis grâce à des initiatives ciblées tant en matière de revenus que de frais. La banque confirme les objectifs qu'elle s'est fixés pour 2008.

Investment Management Dans le secteur Investment Management, Swiss Life a réalisé au premier semestre un résultat de 35 millions de francs. C'est une progression de 18 millions de francs par rapport à la même période de l'année précédente, essentiellement due à la hausse de 22 millions des produits de la gestion de patrimoine et d'autres commissions, qui atteignent 113 millions de francs. L'introduction d'un nouvel accord de services conclu avec le secteur suisse des assurances, les transferts réguliers de placements dans des fonds institutionnels ainsi qu'une activité accrue en matière de transactions immobilières sont les principales explications de cette hausse. Les charges d'exploitation sont en augmentation de 5 millions de francs, ce qui les porte à 81 millions. C'est la conséquence de la mise en place d'un système de compensation affiné entre les secteurs d'activité

Les actifs sous gestion se montent à 74,4 milliards de francs et sont donc restés stables par rapport à la fin de l'exercice 2006. Ce montant comprend 69 milliards provenant de l'assurance, 2,7 milliards provenant des fonds de placement et 2,7 milliards provenant du secteur institutionnel.

Le secteur Investment Management gère essentiellement des capitaux liés à l'assurance de Swiss Life en Suisse et des actifs de tiers. L'objectif primordial est d'obtenir un rendement optimal du portefeuille d'assurances à un coût compétitif.

Compte de résultat consolidé (non révisé)

Compte de résultat consolidé pour les semestres arrêtés au 30 juin

En millions de CHF	1 ^{er} sem. 2007	1 ^{er} sem. 2006
Produits		
Primes acquises sur contrats d'assurance	9 491	8 677
Primes acquises sur contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	98	69
Primes cédées à des réassureurs	-124	-119
Primes acquises, nettes	9 465	8 627
Accessoires de primes acquis sur contrats d'assurance	34	63
Accessoires de primes acquis sur contrats d'investissement et contrats d'assurance vie liés à des fonds	264	154
Accessoires de primes acquis, nets	298	217
Produits de la gestion de patrimoine et d'autres commissions	260	246
Revenus des placements	3 238	2 652
Plus et moins-values sur actifs financiers, nettes	914	177
Plus et moins-values sur instruments financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat, nettes	36	105
Plus et moins-values sur immeubles de placement, nettes	64	69
Autres produits	-83	122
Total des produits	14 192	12 215
Charges		
Prestations et sinistres liés à des contrats d'assurance	-9 523	-8 779
Prestations et sinistres liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	-107	-73
Prestations et sinistres remboursés par des réassureurs	80	69
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-9 550	-8 783
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-1 712	-869
Charges d'intérêts	-358	-429
Charges liées aux commissions	-381	-330
Charges liées aux avantages du personnel	-608	-563
Charges liées aux amortissements	-322	-203
Dépréciation d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1	0
Autres charges	-376	-378
Total des charges	-13 308	-11 555
Bénéfice d'exploitation	884	660
Coûts d'emprunt	-145	-80
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	10	8
Bénéfice avant impôts	749	588
Impôts sur le bénéfice	-114	-65
Bénéfice net	635	523
<i>Attribution du bénéfice net</i>		
Détenteurs d'actions de Swiss Life Holding	615	511
Intérêts minoritaires	20	12
Bénéfice net	635	523
Résultat de base par action pour le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions de Swiss Life Holding, en CHF	18,41	15,26
Résultat dilué par action pour le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions de Swiss Life Holding, en CHF	17,72	14,72

Bilan consolidé (non révisé)

Bilan consolidé

En millions de CHF	30.06.2007	31.12.2006
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 546	7 621
Créances sur les assurés et autres créances	5 243	4 899
Dérivés	699	859
Actifs détenus en vue de la vente	25 005	14
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	24 438	29 437
Actifs financiers disponibles à la vente	85 566	92 916
Prêts	27 972	28 883
Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance	3 963	4 090
Actifs financiers donnés en garantie	126	124
Immeubles de placement	12 076	11 816
Participations dans des entreprises associées	78	75
Actifs liés à la réassurance	1 014	969
Immobilisations corporelles	1 128	1 159
Immobilisations incorporelles et actifs incorporels au titre des contrats d'assurance	4 060	3 507
Actifs d'impôts exigibles	18	22
Actifs d'impôts différés	138	94
Autres actifs	656	465
Total de l'actif	201 726	186 950
Passif		
Engagements		
Engagements envers les assurés et autres engagements	4 487	4 268
Dérivés	584	817
Passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente	24 522	-
Passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	14 066	9 538
Contrats d'investissement	12 873	30 077
Dépôts	8 154	7 356
Fonds empruntés	7 893	6 139
Passifs liés aux activités d'assurance	112 411	109 456
Passifs liés à des participations des preneurs d'assurance aux excédents	5 204	7 092
Passifs liés aux avantages du personnel	2 594	2 561
Passifs d'impôts exigibles	311	232
Passifs d'impôts différés	558	865
Provisions	170	202
Autres passifs	415	496
Total des engagements	194 242	179 099
Capitaux propres		
Capital-actions	1 399	1 385
Réserves provenant de primes d'émission	2 491	2 459
Actions propres	-333	-66
Ecarts de conversion	132	61
Plus et moins-values directement imputées aux capitaux propres	-544	305
Bénéfice non distribué	4 050	3 435
Total des capitaux propres avant intérêts minoritaires	7 195	7 579
Intérêts minoritaires	289	272
Total des capitaux propres	7 484	7 851
Total du passif	201 726	186 950

Dates importantes

Investors' Day
4 décembre 2007

Conférence de presse et
présentation aux analystes
sur les résultats de l'exercice 2007
27 mars 2008

Assemblée générale
8 mai 2008

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 italien et en anglais.
Le texte allemand fait foi.

© Swiss Life Holding, 2007

