

Zurich, le 30 mars 2004

Swiss Life renoue nettement avec les bénéfices en 2003, avec un résultat net de 233 millions de francs suisses

Swiss Life conserve Banca del Gottardo qui est transférée à Swiss Life Holding – le financement du transfert se fait par le biais du marché des capitaux

Le groupe Swiss Life a réalisé en 2003 un résultat net de 233 millions de francs suisses. Le résultat d'exploitation se monte à 557 millions de francs, ce qui démontre que le retour aux bénéfices est bien dû à une orientation systématique sur la profitabilité, ainsi qu'aux progrès opérationnels accomplis dans tous les secteurs. En ce qui concerne le programme d'augmentation de l'efficacité, les objectifs fixés pour la fin 2004 étaient déjà dépassés à la fin de 2003, avec une réduction des coûts opérationnels de 532 millions de francs et la suppression de 1 800 postes de travail. Compte tenu de l'orientation vers la profitabilité, le volume des primes est en recul de 4% par rapport à l'exercice précédent et atteint 18,8 milliards de francs. Les capitaux propres se chiffrent à 5,0 milliards de francs, soit une progression de 19%, ceci malgré de nouvelles corrections de valeur à la baisse sur les placements, à hauteur de 735 millions, et de la réduction de 309 millions du goodwill.

Banca del Gottardo reste au sein du groupe Swiss Life. Swiss Life Holding envisage de racheter la banque à la compagnie d'assurances Rentenanstalt/Swiss Life pour un montant d'environ 1 340 millions de francs suisses. Ce transfert présente des avantages à la fois pour les assurés et les actionnaires, et tient compte de manière équitable des intérêts de chacun. Swiss Life Holding prévoit de financer ce transfert avec des fonds propres à hauteur de 250 millions de francs au maximum, une augmentation de capital de 800 millions et l'émission d'un emprunt convertible de 350 millions au maximum. Parallèlement, Swiss Life envisage de se procurer des capitaux étrangers supplémentaires destinés à remplacer ceux qui arriveront à échéance en 2005 d'une valeur maximale de 450 millions de francs, afin de profiter des conditions actuellement favorables offertes par le marché des capitaux.

Compte tenu de l'augmentation de capital devant servir à financer le transfert de la banque, le conseil d'administration propose à l'assemblée générale de renoncer au versement d'un dividende pour l'exercice 2003 et d'utiliser les capitaux existants pour réduire le besoin de financement externe.

Le conseil d'administration et le directoire prévoient pour 2004 une nouvelle amélioration sensible de la profitabilité du groupe Swiss Life, ainsi que le retour à une croissance des primes.

Les mesures prises pour restaurer la profitabilité ont commencé à porter leurs fruits en 2003. Le groupe Swiss Life a réalisé un bénéfice net de 233 millions de francs suisses pour l'exercice 2003, après avoir essuyé une perte de 1,7 milliard de francs l'année précédente. Cela correspond à un bénéfice de 10,83 francs par action. Le résultat d'exploitation se monte à 557 millions de francs (contre une perte de 801 millions l'année précédente). Le secteur Vie activités principales (Suisse, France, Allemagne, Pays-Bas et Belgique/Luxembourg) a contribué à ce résultat à hauteur de 341 millions de francs suisses. En Suisse, le marché d'origine de la société, le résultat d'exploitation atteint 76 millions de francs (perte de 566 millions l'année précédente).

Recul des primes brutes au bénéfice de la profitabilité

Les recettes de primes brutes ont reculé de 4%, ce qui les porte à 18,8 milliards de francs. L'idée de ce léger recul avait été acceptée, au bénéfice d'un rétablissement de la profitabilité et compte tenu des mesures nécessaires prises en matière de prix et de souscription. Dans le secteur d'activités principales, les primes ont régressé de 2% pour s'établir à 16,1 milliards de francs. La baisse du volume des primes en Suisse (- 19%) n'a pu être totalement compensée par la croissance des primes sur les autres marchés.

Nette amélioration du résultat financier

Le résultat financier s'est amélioré de 24% par rapport à l'année précédente et se chiffre à 5,8 milliards de francs. D'importantes moins-values avaient en effet été réalisées en 2002 en raison de la réduction de la part d'actions dans le portefeuille des placements. Dans le cadre du nouveau plan de gestion des actifs et passifs (ALM), la durée des placements a été prolongée en 2003. La différence entre la durée résiduelle moyenne des actifs et celle des passifs a ainsi été réduite, ce qui atténue également le risque économique de fluctuations d'intérêt. Le rendement des placements liés au portefeuille d'assurance se situe à 4,7% (2002: 3,3%). La part des actions représentait 2,1% net au 31 décembre 2003.

Augmentation des prestations d'assurance versées

Les prestations d'assurance versées, y compris la variation des provisions techniques, ont baissé de 4% et s'établissent à 15,5 milliards de francs. Considérées seules, les

prestations d'assurance versées ont augmenté de 12% et s'élèvent à 14,5 milliards, une hausse due essentiellement aux résiliations de contrats auxquelles certains clients ont procédé en Suisse. La variation de la provision pour prestations d'assurance futures a au contraire diminué en raison de la baisse du volume de primes et des résiliations de contrats; elle est passée de 2,6 milliards à 693 millions. Suite à l'amélioration des revenus des placements, la somme des participations aux excédents et bénéfices est plus élevée par rapport à l'année précédente (plus de 150%) et atteint 871 millions de francs.

Réduction notable des charges d'exploitation – objectifs de baisse dépassés

Les charges d'exploitation ont régressé de 16% par rapport à l'année précédente, résultat d'un programme de réduction des coûts. Elles se chiffrent à 2,9 milliards de francs. Les objectifs de baisse fixés pour la fin 2004, à savoir 515 millions de francs pour les coûts opérationnels et 1 500 suppressions de postes de travail, étaient déjà dépassés à la fin de 2003, avec respectivement 532 millions et 1 800 postes. Au 31 décembre 2003, le groupe Swiss Life occupait 10 015 personnes (équivalents plein temps).

Renforcement du bilan – croissance des capitaux propres de 19%

Les capitaux propres s'établissaient à 5,0 milliards de francs suisses au 31 décembre 2003, soit une croissance de 794 millions de francs (ou 19%) par rapport à la fin de l'année 2002. Cette croissance s'explique par la réalisation d'un bénéfice de 233 millions de francs, mais surtout par l'émission d'obligations remboursables en actions (MCS) en décembre 2003 (à hauteur de 320 millions de francs nets) pour le rachat de participations minoritaires. Dans l'ensemble, l'effet positif des améliorations opérationnelles sur les capitaux propres se monte à 697 millions. La base de capitaux propres qui, outre les capitaux propres eux-mêmes, comprend les postes à caractère de fonds propres constatés en tant que passifs, s'est améliorée de 17% et passe à 8,8 milliards de francs. De nouvelles corrections de valeur sur des placements, à hauteur de 735 millions de francs, ont contribué au renforcement du bilan, de même que la réduction, à hauteur de 468 millions, de postes de goodwill et de reports de pertes figurant au bilan. Les actifs sous gestion représentaient, au 31 décembre 2003, 184,2 milliards de francs (contre 184,0 milliards en 2002), soit une légère progression malgré la vente de STG Société Fiduciaire Suisse (STG).

Solide solvabilité

La solvabilité de la Société suisse d'Assurances générales sur la vie humaine (Rentenanstalt/Swiss Life), laquelle représente plus de 80% des provisions techniques du groupe, est passée à 179% au 31 décembre 2003 (contre 180% l'année précédente). La solvabilité du groupe (y compris Banca del Gottardo) calculée selon la méthode préconisée par les autorités de surveillance françaises qui sont compétentes pour le groupe Swiss Life dans l'Union européenne, atteignait 133% à la fin de 2003 (contre 138% en 2002).

Banca del Gottardo reste dans le groupe Swiss Life

Banca del Gottardo reste au sein du groupe Swiss Life. Rolf Dörig, président du directoire du groupe, a donné les explications suivantes: "Nous avons décidé de conserver la banque qui constitue une partie importante du groupe Swiss Life. Nous voulons profiter du bon positionnement de Banca del Gottardo sur le marché et poursuivre le renforcement de la valeur de la banque, avec le management actuel." Swiss Life étoffera sa représentation dans le conseil d'administration de Banca del Gottardo. Entreront donc au conseil de la banque, outre Bruno Pfister, Chief Financial Officer, qui en faisait déjà partie, Martin Senn, Chief Investment Officer, et Gerold Bühler, vice-président du conseil d'administration de Swiss Life Holding.

Swiss Life Holding envisage de racheter Banca del Gottardo à la compagnie d'assurances Rentenanstalt/Swiss Life pour un montant d'environ 1 340 millions de francs. Ce transfert présente des avantages à la fois pour les assurés et les actionnaires et tient équitablement compte des intérêts de chacun. L'acquisition de la banque par Swiss Life Holding est une étape de plus dans l'assainissement de la structure du groupe et dans la mise en œuvre d'une gestion systématique des actifs et passifs (ALM). De surcroît, cela signifie pour les assurés une sécurité accrue, car Banca del Gottardo, qui représente un patrimoine peu liquide dans le portefeuille lié à l'assurance, est remplacé par un portefeuille de placements largement diversifiés et facilement négociables. Globalement, le profil risque/profit en sera amélioré pour les assurés et les actionnaires. Les actionnaires profitent en outre de la performance que réalisera à l'avenir Banca del Gottardo. Devenue filiale de Swiss Life Holding, la banque renforcera par ailleurs la capacité du holding de générer des revenus.

Swiss Life Holding prévoit de financer cette transaction avec des fonds propres jusqu'à 250 millions de francs, une augmentation de capital de 800 millions de francs et l'émission d'un emprunt convertible à hauteur de 350 millions de francs au maximum. Parallèlement, Swiss Life envisage de se procurer des capitaux étrangers supplémentaires pour remplacer ceux qui arrivent à échéance en 2005 jusqu'à concurrence de 450 millions et profiter ainsi des conditions actuellement favorables du marché des capitaux. Aujourd'hui, Swiss Life n'a pas l'intention de se procurer des fonds supplémentaires sur le marché des capitaux après ces transactions. Goldman Sachs International et UBS Investment Bank ont été sollicitées comme conseils par Swiss Life Holding pour régler ce financement. Les actionnaires de Swiss Life Holding décideront de l'augmentation de capital le 18 mai 2004. Il est prévu de mettre en place la souscription de l'augmentation de capital après l'approbation par l'assemblée générale. D'autres informations sur ce financement seront données vers la fin avril.

L'Office fédéral des assurances privées (OFAP) a approuvé le transfert et a pris acte du fait que Swiss Life Holding n'a plus l'intention de revendre Banca del Gottardo. Sur demande de l'Office fédéral des assurances privées (OFAP), il a cependant été convenu que, si la banque était contre toute attente cédée à un tiers dans les trois prochaines années, 50% de la plus-value réalisée si le prix de vente dépassait le prix fixé pour le transfert reviendrait à la compagnie d'assurances Rentenanstalt/Swiss Life, et par conséquent aussi aux assurés.

Résultats sectoriels 2003

Dans tous les secteurs, Swiss Life a nettement amélioré son résultat d'exploitation par rapport à l'année précédente. Seul celui du secteur Private Banking est négatif: en raison d'une moins-value de 105 millions de francs réalisée sur la vente de STG Société Fiduciaire Suisse, ce secteur enregistre en effet une perte de 19 millions.

Dans le secteur **Vie activités principales** (Suisse, France, Allemagne, Pays-Bas, Belgique/Luxembourg), Swiss Life a enregistré en 2003 un bénéfice d'exploitation de 341 millions de francs, après avoir essuyé une perte de 561 millions l'année précédente. Les recettes de primes ont régressé de 2%, passant à 16,1 milliards de francs suisses. Quant aux charges d'exploitation, elles ont pu être réduites de 7%.

Le secteur **Vie autres** («La Suisse», Grande-Bretagne, Espagne, Italie) enregistre un bénéfice d'exploitation de 67 millions de francs, alors que l'exercice 2002 s'était soldé

par une perte de 157 millions. «La Suisse» a enregistré un bon résultat puisqu'elle a augmenté son volume de primes de 14% et le fait passer à 780 millions de francs. Dans l'ensemble, les recettes de primes de ce secteur sont en recul de 23% et atteignent 1 417 millions de francs. Cela s'explique par le fait que, dans le cadre de son recentrage sur son métier de base, Swiss Life a vendu ses activités d'assurance espagnoles et qu'elle a cessé de souscrire de nouvelles affaires en Grande-Bretagne. Les charges d'exploitation ont également diminué de 48% et se chiffrent à 189 millions.

Pour ce qui est du secteur **Non-vie**, Swiss Life a réalisé un bénéfice d'exploitation de 23 millions de francs suisses en 2003 (perte de 95 millions en 2002). L'abaissement du taux de sinistres et les mesures de réduction des coûts qui ont été prises ont largement contribué à cette amélioration. Quant au ratio combiné, il s'est amélioré, passant de 121 à 108%. Conséquence d'une politique de souscription restrictive et d'un assainissement du portefeuille d'assurances, le volume des primes est en recul de 4% par rapport à l'exercice précédent; il s'établit à 962 millions de francs. Le résultat financier a progressé de 84 à 119 millions de francs.

Dans le secteur **Private Banking**, le résultat a été marqué par la vente de STG à LGT Group pour la somme de 197 millions de francs. En raison de la perte de 105 millions subie sur la vente de STG, le secteur enregistre un résultat négatif de 19 millions de francs. Par rapport à l'année précédente, au cours de laquelle il avait été nécessaire de procéder à des amortissements extraordinaires, des corrections de valeur et des constitutions de provisions pour Banca del Gottardo, l'amélioration est de 90 millions de francs. Si l'on faisait abstraction de la perte imputable à la transaction concernant STG, ce secteur aurait enregistré un bénéfice de 86 millions de francs. Les actifs sous gestion s'élevaient à 41,8 milliards de francs au 31 décembre 2003, soit une augmentation de 0,3 milliard en dépit de la perte des fonds gérés par STG.

Le bénéfice d'exploitation réalisé par Swiss Life dans le secteur **Investment Management** s'établit à 95 millions de francs et est donc en recul de 10% par rapport à l'exercice précédent. Il faut cependant rappeler qu'en 2002, la vente de Swiss Life Hedge Fund Partners Ltd. avait généré un bénéfice exceptionnel de 92 millions. Le recul de 17% des commissions de gestion d'actifs, qui atteignent 188 millions de francs, résulte du recentrage sur les activités principales. Globalement, le produit, qui s'élève à 238 millions de francs, est inférieur de 14% à celui de l'année précédente. En revanche, les charges d'exploitation ont régressé de 17% et se chiffrent à 142 millions de francs.

Outre les désinvestissements, le programme de réduction des coûts lancé en 2002 a eu des effets positifs. Par rapport à l'année précédente, les actifs sous gestion ont progressé de 7%, passant à 99,4 milliards de francs.

Progrès dans la mise en œuvre de la stratégie

Le recentrage du groupe sur son métier de base a été résolument poursuivi en 2003. C'est ainsi que STG a été vendue, de même que les activités en Espagne, Swiss Life Asset Management en Grande-Bretagne, la participation dans Crédit Agricole (Belgique) et les activités liées aux fonds de Profitline. Une solution a également été trouvée pour Swiss Life (UK). Au premier trimestre 2004, Swiss Life s'est séparée des activités de Private Equity pour le compte de tiers.

La méthode de gestion des actifs et des passifs (ALM) a été redéfinie et constitue désormais une bonne base pour harmoniser de manière optimale les actifs et les passifs. C'est la garantie que les prestations promises seront couvertes par des rendements effectivement réalisables et que les fluctuations des actifs pourront être absorbées par la base de capitaux propres. Pour l'exercice en cours, Swiss Life a prolongé la durée des placements à revenu fixe inscrits à l'actif, diminuant ainsi la différence entre la durée résiduelle moyenne des éléments de l'actif par rapport à celle des éléments du passif.

Les principes de gouvernement d'entreprise ont encore été améliorés. Afin de délimiter clairement les responsabilités et compétences internes, et d'organiser une collaboration optimale entre le conseil d'administration, le management et les organes de contrôle internes, le conseil d'administration a remanié le règlement d'organisation avec effet au 1er décembre 2003, de même que les règlements des comités du conseil d'administration et du directoire du groupe.

La radiation des actions Rentenanstalt/Swiss Life de la cote, la réduction des intérêts minoritaires et le transfert des unités de Swiss Life Asset Management à Swiss Life Holding ont permis de simplifier la structure. Désormais, il est possible de mieux exploiter les avantages de l'organisation en holding.

Dans le but de mieux faire comprendre sa nouvelle orientation, à l'intérieur et à l'extérieur de l'entreprise, Swiss Life a fait un pas supplémentaire dans la mise en œuvre de sa stratégie en simplifiant son architecture de marques, puis en adaptant son

identité visuelle. Sa structure de marques, jusque-là complexe, avec plusieurs noms et identités visuelles différents, a été remplacée par une présentation simple et claire, sous la marque institutionnelle "Swiss Life". Le nom de "Rentenanstalt" sera abandonné à l'avenir. Progressivement, la nouvelle identité visuelle sera mise en place sur tous les marchés d'ici la fin 2005. Les activités de marketing vont être renforcées afin de positionner la nouvelle marque. S'ajoute à cela le fait que Swiss Life deviendra le nouveau sponsor de l'Association suisse de football (ASF) et des équipes nationales de football suisses, à partir de la fin du Championnat d'Europe de football 2004 jusqu'au Championnat d'Europe de football 2008 compris (voir communiqué séparé).

Priorités et perspectives

Le groupe Swiss Life vise pour 2004 une nouvelle amélioration sensible de sa rentabilité, ainsi que le retour à une croissance des primes. Swiss Life pense qu'elle versera de nouveau pour l'exercice en cours un dividende substantiel de 25 à 30% du bénéfice net. Rolf Dörig, président du directoire du groupe, a fait le commentaire suivant: "Nous voulons enregistrer une croissance rentable et gagner des parts de marché sur tous nos marchés clés. Il doit s'agir avant tout d'une croissance interne, soutenue par une orientation systématique vers les besoins des clients lors de la conception des produits et des services, ainsi que par une meilleure exploitation de nos canaux de distribution. Swiss Life entend surtout se distinguer de ses concurrents par la qualité du conseil et des services. L'amélioration de la qualité des services sera donc prioritaire en 2004. Des programmes seront mis en place à cette fin sur tous les marchés."

Retransmission des manifestations d'aujourd'hui et autres documents

Les manifestations d'aujourd'hui, celle de 8 h (présentation destinée aux analystes et aux investisseurs, en anglais) et celle de 10 h 30 (présentation destinée aux médias, en allemand) sont retransmises sur Internet, www.swisslife.com. Tous les autres documents relatifs au résultat de l'exercice sont également disponibles à cette adresse.

Information

Media Relations

Tél. +41 43 284 77 77

media.relations@swisslife.ch

Investor Relations

Tél. +41 43 284 52 76

investor.relations@swisslife.ch

www.swisslife.com

Swiss Life

Swiss Life est l'un des principaux prestataires de services dans les secteurs de la prévoyance et de l'assurance vie. Sur son marché d'origine, la Suisse, où l'entreprise occupe une position de premier plan, et sur certains marchés européens sélectionnés, 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 entreprises multinationales bénéficient de services sur mesure fournis par un réseau de partenaires présents dans plus de 40 pays.

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

Legal Disclaimer

The purpose of this publication is to inform Swiss Life shareholders and the public. It contains information on a planned capital increase. This publication does not constitute an offer to buy or to subscribe for shares or other securities of Swiss Life Holding and it does not constitute an offering circular within the meaning of Art. 652a of the Swiss Code of Obligations or a listing prospectus within the meaning of the listing rules of SWX Swiss Exchange. Should Swiss Life Holding conduct one or more capital increases in future investors should take their decision to buy or to subscribe to new shares or other securities solely based on the relevant offering circular. Investors are furthermore advised to consult their bank or financial adviser.

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

These materials are not for distribution, directly or indirectly, in or into the United States, Canada, Japan and Australia.

They are not an offer to subscribe for or purchase securities in Swiss Life Holding, whether in the United States or elsewhere. The securities of Swiss Life Holding may not be offered or sold in the United States, unless they are registered or exempt from registration. There will be no public offer of securities in the United States.

Prices and values of, and income from, securities may go down as well as up and an investor may not get back the amount invested. It should be noted that past performance is no guide to future performance.

Goldman Sachs International and UBS Investment Bank are acting for Swiss Life Holding and no-one else in connection with the proposed financing and capital raising by Swiss Life Holding and will not be responsible to anyone other than Swiss Life Holding for providing the protections afforded to clients of Goldman Sachs International and UBS Investment Bank or for advising any other person in relation to the proposed transaction or any transaction or arrangement referred in this publication.

Stabilisation / FSA