

Perspectives



L'année de son anniversaire, Swiss Life atteint un résultat record et pose les bases d'un avenir couronné de succès.

Bénéfice

+43 %

2007	1 368 mio de CHF
2006	954 mio de CHF

Bénéfice | Avec un bénéfice net de 1 368 millions de francs suisses, Swiss Life a dépassé dès 2007 l'objectif du milliard de francs de bénéfice qu'elle s'était fixé pour 2008.

Rendement des capitaux propres

+5,9 points

2007	18,1%
2006	12,2%

Rendement des capitaux propres | Le rendement des capitaux propres s'élève à 18,1%, soit plus de 10%, comme les années précédentes.

Croissance

+10 %

2007	24,2 mia de CHF
2006	22,1 mia de CHF

Croissance | Swiss Life a poursuivi sa dynamique de croissance, les recettes de primes augmentant de 10% pour passer à 24,2 milliards de francs.

Taux de frais

-0,6 point

2007	6,6%
2006	7,2%

Efficience | Swiss Life a amélioré durablement la situation en matière de coûts et réduit son taux de frais en cinq ans d'environ 10% à moins de 7%.

Commitment des collaborateurs

+4 points

2007	77 points d'indice
2006	73 points d'indice

Leadership | Le commitment des collaborateurs a continué de progresser. Avec 77 points d'indice sur 100, les résultats en termes de satisfaction au travail et d'identification à l'entreprise se rapprochent des 80 points souhaités.

Stratégie et marchés

Swiss Life a accompli de gros progrès dans la mise en œuvre de sa stratégie de leadership en matière de prévoyance financière, atteignant certains de ses objectifs plus tôt que prévu. Elle poursuivra dans cette voie et s'est fixé de nouveaux objectifs ambitieux.

Pages 6–15

Résultats et marche des affaires

Les 1 368 millions de francs de bénéfice net constituent le résultat le plus élevé des 150 ans d'existence de l'entreprise.

Pages 16–27

Autres facteurs de réussite

Parmi les principales conditions nécessaires à un succès durable, on trouve les relations avec les collaborateurs ou encore une gestion globale du risque.

Pages 28–41

Gouvernance d'entreprise

Grâce à ses principes de gouvernance d'entreprise, Swiss Life assure une gestion adaptée aux risques et transparente.

Pages 42–55

Extrait du rapport financier

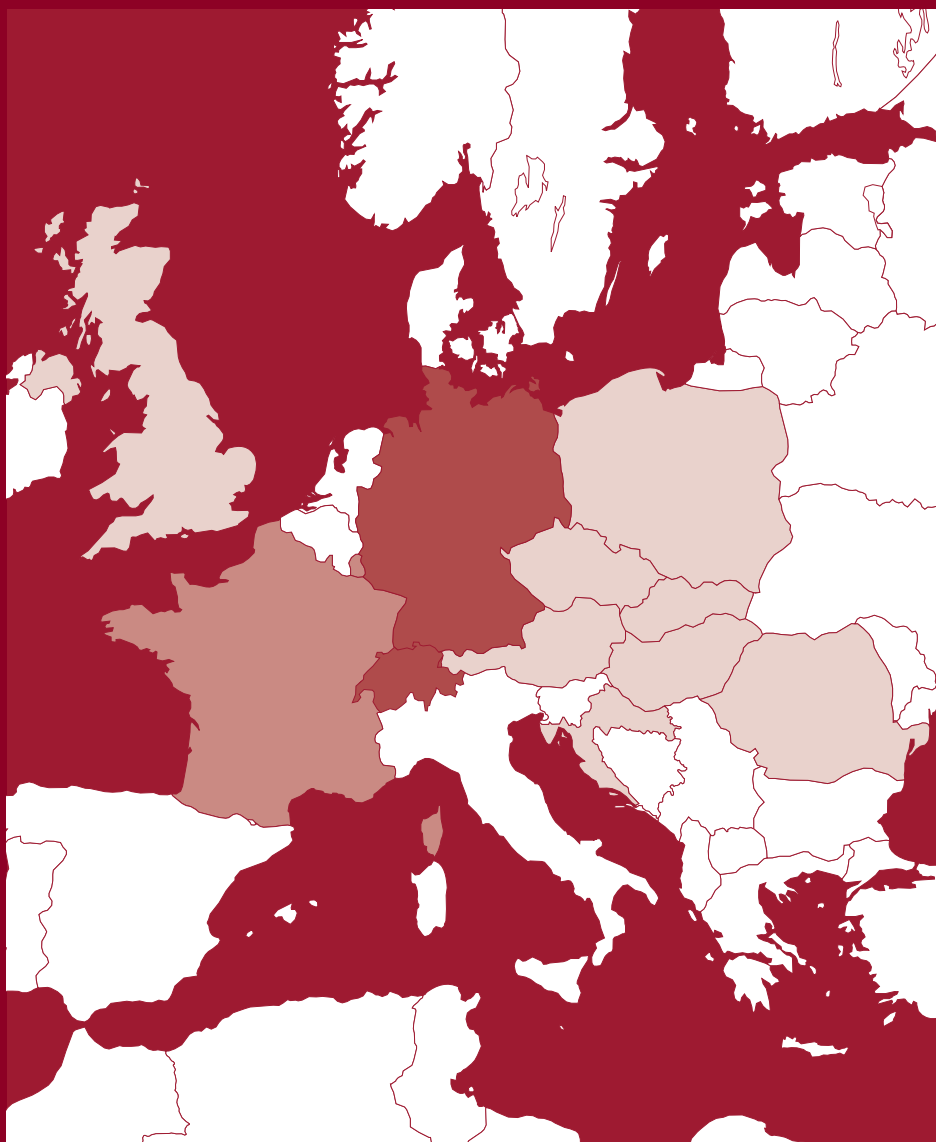
Les chiffres révisés garantissent la transparence et permettent les comparaisons.

Pages 56–65

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. En Suisse, en France et en Allemagne, il offre à sa clientèle privée et commerciale un conseil global ainsi qu'une large palette de produits, par l'intermédiaire de son propre réseau d'agents, de courtiers et de banques. Swiss Life apporte en outre son soutien aux entreprises opérant à l'international en leur proposant des solutions de prévoyance en faveur du personnel émanant d'un unique partenaire. Avec ses centres de compétences du Luxembourg, du Liechtenstein et de Singapour, elle fait partie des prestataires mondiaux de premier plan pour ce qui est des produits de prévoyance structurés destinés à une clientèle privée internationale et fortunée.

Swiss Life détient une participation majoritaire dans le groupe AWD, principal prestataire de services financiers en Europe. Son siège social est à Hanovre et il propose un conseil financier indépendant aux clients à revenus moyens ou élevés. Plus de 6 300 conseillers travaillent pour AWD dans dix pays d'Europe.

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



Swiss Life/AWD
 Swiss Life
 AWD

Activités d'assurance Suisse

Sur son marché d'origine, Swiss Life est le numéro 1 de la prévoyance financière.

Page 21

Activités d'assurance France

Grâce à sa stratégie de Private Insurer, Swiss Life a atteint une croissance rentable en France.

Page 22

Activités d'assurance Allemagne

En Allemagne, Swiss Life est le spécialiste de l'assurance invalidité professionnelle. Elle enregistre également un grand succès avec des assurances de rentes novatrices pour les particuliers.

Page 23

Activités d'assurance Autres

Les activités supranationales du Liechtenstein et du Luxembourg se développent rapidement. Avec les offres qu'elle propose à partir de ces pays, Swiss Life répond aux besoins d'une clientèle privée fortunée et d'entreprises actives sur le plan international.

Page 24

AWD

Le partenariat avec AWD permet de bénéficier de capacités de distribution supplémentaires et accélère la croissance internationale.

Pages 12-13

Chaque individu se distingue par ses propres rêves et idées, par son parcours et son destin. Il est évident que les perspectives ne relèvent pas de l'absolu non plus, mais varient toujours selon le point de vue. Mouvantes, elles mettent en lumière des dimensions nouvelles, suivant l'horizon. Les perspectives fluctuent donc à mesure que la vie avance.

La vocation de Swiss Life est d'aider les gens à assurer leur avenir sur le plan financier, toute leur vie durant. L'objectif de l'entreprise est d'offrir des perspectives financières à chaque individu.

Sur la base de ce résultat très satisfaisant, le conseil d'administration proposera une augmentation du dividende de 7 à 17 francs par action.

MADAME, MONSIEUR | Swiss Life a 150 ans! Malgré l'instabilité des marchés financiers, votre entreprise a enregistré un très bon résultat pour son année d'anniversaire. Le bénéfice net de 1 368 millions de francs correspond à 39,60 francs par action. Sur la base de ce résultat très satisfaisant, le conseil d'administration proposera, lors de l'assemblée générale du 8 mai 2008, une augmentation du dividende de 7 à 17 francs par action. L'année 2007 a aussi été l'année des 150 ans de Swiss Life. Les diverses activités, placées sous le leitmotiv «Des perspectives pour les hommes», m'ont permis de nouer des contacts nombreux et précieux avec les clients, les collaborateurs et les partenaires commerciaux. Dans le cadre de nombreuses rencontres, j'ai ressenti la force du lien qui unit toutes ces personnes à Swiss Life. Lorsque je pense aux prochaines années, je suis donc convaincu que Swiss Life est une entreprise d'avenir.

Durant cette année d'anniversaire, nous avons beaucoup progressé dans la mise en œuvre de notre stratégie et avons déjà atteint une bonne partie des objectifs fixés pour l'année 2008. Le conseil d'administration s'est donc surtout penché, l'an dernier, sur le développement de cette stratégie et sur les directions à prendre. Les examens auxquels nous soumettons notre stratégie nous ont confortés dans l'idée que la prévoyance financière allait rester un marché de croissance durable, offrant un champ d'activités intéressant. Nous avons donc décidé de poursuivre résolument sur la voie dans laquelle nous nous sommes engagés. Le groupe Swiss Life doit être positionné comme un spécialiste de premier plan de l'assurance vie et de la prévoyance. Nous entendons également accélérer sa croissance. La mission de l'entreprise conserve sa place centrale: «Notre vocation est d'aider les gens à assurer leur avenir sur le plan financier, toute leur vie durant». Nous nous concentrons sur les besoins des gens en matière de prévoyance, autant avant qu'après la retraite. Nous saisissons les occasions de croissance qui se présentent sur nos marchés actuels, dans les affaires internationales et sur des marchés de croissance intéressants, misant sur une structure de gestion davantage axée sur les fonctions, afin d'augmenter encore l'efficacité et de favoriser la collaboration intra-groupe.

Le groupe Swiss Life doit être positionné comme un spécialiste de premier plan de l'assurance vie et de la prévoyance. Nous entendons également accélérer sa croissance.

Au dernier trimestre de 2007, nous avons profité du contexte de marché très intéressant pour optimiser notre portefeuille d'affaires, en vue de cette prochaine étape de développement. Nous avons décidé de nous séparer des activités d'assurance aux Pays-Bas et en Belgique, ainsi que de Banca del Gottardo. Ces deux transactions annoncées en novembre 2007 devraient, au total, contribuer au bénéfice à hauteur d'environ 1,8 milliard de francs, dont près de 300 millions sont déjà entrés dans les comptes annuels de l'exercice 2007. En décembre 2007, un nouveau pas essentiel a été franchi vers l'accélération d'une croissance profitable. En effet, nous avons pu annoncer la conclusion d'un partenariat avec AWD, un prestataire de services financiers européen qui réussit bien. AWD dispose d'un solide réseau de distribution en Allemagne, en Autriche et en Suisse. Sa position est très prometteuse sur les marchés de croissance d'Europe centrale et orientale. Le groupe travaille également en Grande-Bretagne. Le conseil d'administration a la conviction que les prestataires de services financiers tels qu'AWD, qui offrent à leurs clients un conseil en toute indépendance, joueront à l'avenir un rôle de plus en plus important dans la distribution de produits de prévoyance. Dans le cadre de notre concept de distribution à canaux multiples, ce partenariat revêt une signification capitale. En janvier 2008, Swiss Life a fait aux actionnaires d'AWD une offre d'achat d'actions au prix de 30 euros chacune. A l'issue du délai de l'offre, mi-mars 2008, Swiss Life détenait au total 86% du capital d'AWD environ. Devenue actionnaire

majoritaire, Swiss Life va maintenant planifier, avec AWD, les prochaines étapes de cette collaboration d'avenir. Ces transactions placent Swiss Life dans les meilleures conditions pour atteindre les objectifs stratégiques qu'elle s'est fixés. Nous suivons bien entendu le marché de très près et étudions d'autres possibilités d'acquisition ciblées, en priorité sur nos marchés principaux.

Les objectifs financiers fixés pour 2012 soulignent la nécessité pour nous de réaliser une croissance profitable et d'utiliser les capitaux de manière efficiente. Nous voulons atteindre chaque année une croissance du bénéfice par action d'au moins 12%. Le rendement des capitaux propres doit, lui aussi, être supérieur à 12% chaque année. Une gestion active du capital constitue par ailleurs un aspect important de la stratégie. Pour ce faire, nous réalisons un programme de rachat d'actions jusqu'à concurrence de 2,5 milliards de francs au maximum. De plus, nous escomptons la distribution d'une masse de dividendes d'au moins 600 millions de francs pour l'exercice 2008. A compter de l'exercice financier 2009, nous proposerons chaque année le reversement aux actionnaires de 40 à 60% du bénéfice constaté.

Parallèlement au remaniement de la stratégie, le conseil d'administration a également décidé des mesures assurant la continuité de la direction de l'entreprise. J'ai en effet décidé, l'an dernier, de quitter mes fonctions chez Swiss Life en 2010 afin de permettre un rajeunissement à la tête de l'entreprise. Le conseil d'administration et moi-même, à titre personnel, souhaitons que Rolf Dörig, qui préside avec succès le directoire du groupe depuis 2002, me succède en qualité de président du conseil d'administration. C'est pourquoi nous vous proposerons d'élire Rolf Dörig au conseil d'administration dès l'assemblée générale du 8 mai 2008. Il est prévu qu'il assume la fonction d'administrateur délégué jusqu'à mon départ. Ses tâches principales consisteront à développer la stratégie et à surveiller sa mise en œuvre. Il est en outre prévu que, une fois Rolf Dörig élu au conseil d'administration, Bruno Pfister soit nommé président du directoire du groupe. Bruno Pfister est au service de Swiss Life depuis août 2002, d'abord comme Group Chief Financial Officer et, depuis le 1^{er} janvier 2006, en qualité de CEO International. Je suis sûr qu'il sera en mesure de poursuivre la «success story» de Swiss Life. Afin de renforcer la composante internationale du directoire du groupe, le conseil d'administration a également décidé de faire entrer au directoire du groupe Jacques Richier et Manfred Behrens, respectivement responsables des marchés nationaux France et Allemagne. Leurs connaissances et leur personnalité viendront parfaitement compléter cet organe.

En plus des questions de stratégie et de personnes, le conseil d'administration s'est tout particulièrement occupé, en 2007, du développement de la gestion des risques de l'entreprise.

Je remercie tous ceux qui ont contribué à la réussite du développement de l'entreprise et qui veulent bien nous témoigner leur confiance, aujourd'hui et à l'avenir.

BRUNO GEHRIG | Président du conseil d'administration



Bruno Gehrig

La mise en œuvre réussie de nos axes stratégiques (croissance, efficacité et leadership) nous a permis d'obtenir ces excellents chiffres.

MADAME, MONSIEUR | En 2007, le groupe Swiss Life a enregistré le meilleur résultat de ses 150 ans d'existence, avec un bénéfice net de 1 368 millions de francs suisses. Corrigé de la contribution d'environ 300 millions de francs, issue de la dissolution d'une réserve suite à un changement de loi aux Pays-Bas, ce bénéfice se monte à 1 064 millions de francs. Nous avons donc déjà atteint en 2007 l'objectif du milliard de francs de bénéfices fixé pour 2008. Le rendement des capitaux propres s'est élevé à 18,1%, c'est-à-dire plus de 10% comme les années précédentes. La mise en œuvre réussie de nos axes stratégiques (croissance, efficacité et leadership) nous a permis d'obtenir ces excellents chiffres, malgré un résultat financier inférieur à celui de l'année dernière.

Sur les 1 706 millions de francs de bénéfice d'exploitation, 650 millions proviennent de Suisse, 324 millions de France, 65 millions d'Allemagne et 93 millions du secteur Investment Management. La part des unités vendues aux Pays-Bas et en Belgique dans ce bénéfice est de 471 millions de francs, dont environ 300 issus de la dissolution de réserve susmentionnée. Banca del Gottardo s'est bien comportée, ce qui s'est traduit par un résultat sectoriel de 168 millions de francs.

Les primes ont poursuivi leur croissance satisfaisante. Globalement, le groupe Swiss Life a enregistré un volume de primes de 24,2 milliards de francs, soit une augmentation de 10% par rapport à l'année précédente. Les affaires suisses ont largement contribué à ce résultat. Sur notre marché d'origine, nous avons pu renforcer notre position de premier plan, avec un volume de primes de 8 413 millions, en hausse de 11% – hausse nettement supérieure à la moyenne. La société a connu une forte embellie au Liechtenstein, où elle est spécialisée dans les solutions de prévoyance structurées pour une clientèle privée fortunée. La progression des primes, passées de 646 en 2006 à 2 786 millions de francs, provient du rachat de la société CapitalLeben au Liechtenstein (entièrement consolidée à partir de fin mars 2007) et d'une croissance interne toujours forte. Avec des recettes de primes de 7 411 millions de francs, la France accuse certes un recul de 10%, mais atteint, une fois la vente des sociétés ERISA prise en compte, une croissance de 6% qui est supérieure à celle du marché. En Allemagne, le volume des primes a augmenté de 2% et passe à 2 158 millions de francs. Aux Pays-Bas, Swiss Life a encore pu racheter, pendant l'exercice, d'autres caisses de pensions autonomes et accroître ainsi les recettes de primes de 21% pour qu'elles atteignent 2 302 millions de francs. En Belgique et au Luxembourg, les recettes de primes ont diminué en raison de situations spécifiques.

Le résultat d'ensemble est excellent bien que le résultat financier issu des placements détenus par la société à ses propres risques ait été, avec 4 885 millions de francs, de 422 millions de francs inférieur à celui de l'année précédente (-8%). En cause: l'évolution négative des marchés financiers internationaux depuis la mi-2007. Certes, les produits directs ont progressé de 25% pour atteindre 4 627 millions de francs, mais une moins-value nette de 218 millions de francs a été enregistrée sur les actifs, contre une plus-value nette de 783 millions de francs l'année précédente. Les placements directs et indirects dans des crédits hypothécaires à risque américains («subprime mortgages») se montent à 83 millions de francs au total, ce qui représente moins de 0,1% de l'ensemble des placements. Swiss Life n'est donc pas directement touchée par la crise de ces crédits. Nous avons toutefois décidé d'amortir complètement, sur l'exercice 2007, les postes qui risquaient d'être concernés par un nouveau durcissement de la crise des liquidités résultant de l'instabilité des marchés. Le bénéfice net

a ainsi diminué de 72 millions de francs. En termes d'efficacité, nous avons fait de nouveaux progrès en 2007. Nous avons réussi à réduire les coûts opérationnels de 2% supplémentaires bien que les primes aient augmenté de 10%. Une gestion des coûts systématique reste pour nous absolument prioritaire. Swiss Life bénéficie d'un solide financement pour la prochaine étape de son développement. Au 31 décembre 2007, les capitaux propres attribuables aux actionnaires s'élevaient à 7 277 millions de francs. En raison de l'évolution négative des plus-values latentes sur actifs, leur montant est légèrement inférieur à celui de l'année précédente. Au 31 décembre 2007, le taux de solvabilité du groupe Swiss Life s'élevait à 162%.

L'engagement, ou *commitment*, des collaborateurs a continué de progresser. Les résultats de l'enquête annuelle en termes de satisfaction et d'identification au travail se sont encore rapprochés de l'objectif des 80 points d'indice, passant de 73 à 77 points. Depuis sa première évaluation en 2004, le *commitment* s'est amélioré de 16 points. Afin de maintenir cette tendance positive, nous avons élargi de manière ciblée les possibilités de formation et de perfectionnement pour tous les collaborateurs, et en particulier pour les cadres.

Grâce aux progrès réalisés et aux directions stratégiques prises, nous sommes prêts pour le prochain élan de croissance. Les orientations stratégiques définies en 2007 permettront à Swiss Life de gagner en attrait auprès de ses clients, de ses actionnaires et de ses collaborateurs. Nous nous concentrons en effet plus systématiquement sur nos points forts dans la prévoyance financière. Afin de mieux répondre aux besoins de nos clients, nous renforçons la gestion des produits. AWD nous permet d'élargir notre distribution à canaux multiples sur nos marchés actuels et d'accéder à d'intéressants marchés en expansion. Les nouveaux objectifs financiers mettent l'accent sur l'obligation de croissance rentable et sur une utilisation efficiente des capitaux.

C'est pour moi un grand honneur et une joie de pouvoir poursuivre mon travail chez Swiss Life dans une perspective à long terme. En tant qu'administrateur délégué, je serai avant tout chargé du développement de la stratégie et du contrôle de sa mise en œuvre. Je travaillerai en étroite collaboration avec Bruno Gehrig, président du conseil d'administration, et Bruno Pfister, Group CEO.

Je remercie chaleureusement l'ensemble des collaborateurs et collaboratrices de la contribution qu'ils ont apportée, par leur engagement, à l'évolution positive de Swiss Life. Je remercie également Bruno Gehrig et les membres du conseil d'administration de la confiance qu'ils nous ont témoignée, à mes collègues du directoire et à moi, et de la collaboration constructive qui a été la nôtre ces dernières années. Je suis convaincu que nous avons créé ensemble les conditions nécessaires à un avenir couronné de succès pour Swiss Life.



ROLF DÖRIG | Président du directoire du groupe



Rolf Dörig



« Je ne suis rien sans mon équipe. »

Il a rendu visite à Nelson Mandela en prison. Il a vécu la guerre des Balkans et a travaillé dans bien d'autres régions en crise. Pendant son service au CICR, il a assumé la responsabilité de plus de 1 000 collaborateurs dans des conditions psychiques et physiques très éprouvantes. Au bout de quinze ans, il a décidé d'appliquer au monde des affaires les connaissances et expériences acquises. Aujourd'hui, André Collomb est directeur de l'agence Swiss Life «Genève Rive Droite» et trouve des similarités étonnantes entre sa profession actuelle et le travail au CICR. «Les problèmes économiques et humanitaires doivent être abordés de manière similaire. Dans les deux cas, il s'agit de trouver la meilleure solution au regard des circonstances actuelles», affirme-t-il. Bien qu'il soit un homme d'affaires dans l'âme, André Collomb a conservé son penchant pour l'humanitaire. Cette rude école de vie et sa riche expérience continuent de l'aider à changer les choses. Il s'engage en faveur d'une prévoyance financière destinée aux handicapés en Suisse romande.





Stratégie et marchés | Swiss Life a accompli de gros progrès dans la mise en œuvre de sa stratégie de leadership en matière de prévoyance financière, atteignant plusieurs de ses objectifs plus tôt que prévu. L'entreprise suivra résolument cette voie. Elle veut se positionner encore davantage comme un spécialiste de premier plan dans l'assurance vie ainsi que la prévoyance, et accélérer encore sa croissance.

Swiss Life a beaucoup progressé dans la mise en œuvre de ses axes stratégiques – qui sont la croissance, l'efficacité et le leadership – atteignant avec un an d'avance plusieurs des objectifs qu'elle s'était fixés pour 2008. Le groupe a enregistré une progression du volume de primes supérieure à la moyenne, le portant à plus de 24 milliards de francs en 2007. Swiss Life a amélioré durablement la situation en matière de coûts et réduit son taux de frais dans les activités d'assurance, le faisant passer d'environ 10% à moins de 7% en cinq ans. L'engagement, ou *commitment*, des collaborateurs n'a cessé d'augmenter, de 61 points d'indice en 2004 à 77 en 2007 sur une échelle de 100. Cette évolution a permis à Swiss Life de dépasser, dès l'exercice 2007, l'objectif du milliard de francs de bénéfice fixé pour 2008. L'entreprise a également réussi, chaque année depuis 2004, à faire mieux que l'objectif de 10% fixé pour le rendement des capitaux propres.

La prévoyance financière est un marché en pleine croissance

L'espérance de vie s'allonge et le taux de natalité baisse. L'humanité vieillit. Cette évolution démographique place les systèmes de prévoyance étatiques devant d'importants défis à relever. Les personnes bénéficiaires de rentes sont en effet de plus en plus nombreuses en face de personnes actives qui sont elles en nombre décroissant. Cette tendance va se poursuivre et même s'accélérer dans les années à venir, avec l'arrivée de la génération des «baby boomers» à l'âge de la retraite. Quiconque souhaite disposer d'un revenu sûr et suffisant à la retraite ou en cas d'incapacité de gain doit y réfléchir assez tôt et prendre les bonnes mesures.

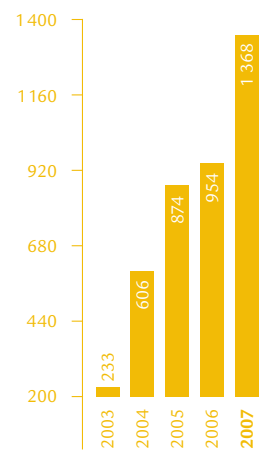
Swiss Life entend suivre le cap fixé et se positionner encore davantage comme le principal spécialiste des solutions d'assurance vie et de prévoyance. Elle veut accélérer sa croissance et augmenter encore sa rentabilité. C'est pourquoi elle a pris, durant l'exercice 2007, les options nécessaires.

En décembre 2006, Swiss Life a annoncé la reprise de CapitalLeben, une société spécialisée dans les solutions d'assurance vie structurées, domiciliée au Liechtenstein. La transaction a été finalisée en mars 2007. Comme prévu, la société a fusionné avec Swiss Life (Liechtenstein) SA au 1^{er} octobre 2007.

En mars 2007, Swiss Life a annoncé la vente à HBSC France de ses participations majoritaires dans les sociétés françaises ERISA et ERISA IARD. La cession effectuée aux conditions du marché a permis à l'entreprise d'augmenter sa souplesse stratégique et financière en France, afin de soutenir son orientation vers une croissance profitable et vers le segment de la clientèle à hauts revenus. Swiss Life a déjà mis cette souplesse à profit pour acheter à

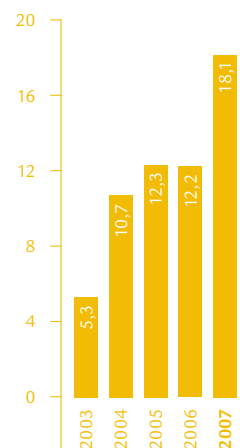
Bénéfice net

En millions de CHF



Rendement des capitaux propres

En %



VIEL & Cie les activités bancaires et celles de gestion de patrimoine de la banque privée Fideuram Wargny. Elle a également repris Meeschaert Assurances, une filiale du groupe français Meeschaert.

En novembre 2007, Swiss Life a annoncé qu'elle allait vendre ses activités d'assurance néerlandaises et belges ainsi que Banca del Gottardo. La vente de la banque à BSI, domiciliée au Tessin, a pu être finalisée en mars 2008. La décision de vendre les activités néerlandaises et belges était fondée sur le fait que Swiss Life pensait ne pas pouvoir atteindre une position durablement profitable sur ces marchés sans un gros investissement en capital, ni dans un délai raisonnable. La vente sera finalisée au deuxième trimestre 2008.

En matière d'acquisitions, c'est l'offre publique d'achat proposée aux actionnaires de la société allemande AWD Holding AG, en décembre 2007, qui a été particulièrement marquante. Grâce à AWD, le plus gros prestataire indépendant de services financiers d'Europe, Swiss Life renforce son réseau de distribution et élargit ses possibilités d'accès aux clients. Le partenariat avec AWD ouvre en effet à Swiss Life les portes des marchés de croissance que sont l'Europe centrale et orientale, ainsi que celles de l'Autriche. Dans le même temps, elle pourra accélérer sa croissance en Allemagne et consolider sa position de premier plan sur le marché suisse.

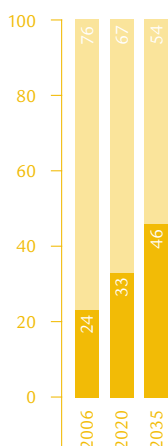
Excellentes perspectives pour le portefeuille d'affaires

Grâce aux progrès réalisés dans les affaires opérationnelles et aux directions stratégiques prises en 2007, Swiss Life dispose d'une très bonne base pour accélérer sa croissance et augmenter sa profitabilité.

En Suisse, son marché d'origine, Swiss Life s'impose comme le leader du marché de la prévoyance privée et professionnelle. Environ un million de personnes sont assurées par Swiss Life, soit directement, soit par le biais de leur employeur. L'entreprise se distingue nettement de ses concurrents en misant sur la fiabilité et la qualité du service. En France, Swiss Life a constamment amélioré son positionnement au cours des dernières années. Face aux grands prestataires nationaux, l'entreprise constitue une solution recherchée notamment par les clients fortunés. Swiss Life profite dans ce pays d'un réseau de distribution bien diversifié. Les coopérations avec des banques privées et des gestionnaires de fortune indépendants contribuent dans une large mesure à la profitabilité de la croissance. En Allemagne, Swiss Life est un partenaire privilégié des courtiers d'assurances qui apprécient sa compétence technique et la qualité de ses services. Le partenariat avec AWD aidera Swiss Life à mieux exploiter son potentiel à long terme.

Dans le domaine des affaires supranationales portant sur des solutions de prévoyance pour des clients fortunés (assurance vie de gestion privée, ou PPLI), Swiss Life a pris la place de numéro 2 mondial, trois ans seulement après être entrée sur ce marché. Depuis ses sites du Liechtenstein, du Luxembourg et de Singapour, l'entreprise propose des programmes sur mesure à des clients fortunés et associe gestion de patrimoine individuelle et planification intéressante de la prévoyance.

En Europe, les bénéficiaires de rentes sont en constante augmentation par rapport aux personnes actives en constante diminution



Personnes de plus de 65 ans
Personnes actives

Source: United Nations, 2006 Revision Population Database

Swiss Life Network est spécialisé dans les solutions de prévoyance en faveur du personnel des sociétés opérant à l'international. Le réseau comprend 50 partenaires et s'occupe de 423 multinationales dans plus de 70 pays et régions.

Poursuite de la stratégie de Pensions Leadership

Ces prochaines années, Swiss Life poursuivra sa stratégie de leadership en matière d'assurance vie, de prévoyance et de gestion de patrimoine, sur la base des positions solides, durables et susceptibles de développement qu'elle occupe sur ces marchés. La promesse faite aux clients reste la même: «La vocation de Swiss Life est d'aider les gens à assurer leur avenir sur le plan financier, toute leur vie durant.» Dans le domaine de la prévoyance financière, Swiss Life veut être l'interlocuteur privilégié des clients, des investisseurs et des collaborateurs. Quiconque se préoccupe de sa prévoyance financière doit d'abord penser à Swiss Life. Pour atteindre ce but, l'entreprise se concentre sur les besoins des gens en matière de prévoyance autant avant qu'après la retraite. Swiss Life s'intéresse aux possibilités de croissance sur ses marchés actuels, dans les affaires internationales et sur les marchés de croissance intéressants. Et de façon à poursuivre l'amélioration de l'efficacité et le renforcement de la collaboration à l'échelle du groupe, elle met en place une structure de gestion alignée sur les fonctions.

CONCENTRATION SUR LA PREVOYANCE FINANCIERE | Par concentration sur la prévoyance financière, il faut comprendre une orientation renforcée vers des segments de clientèle attrayants, le renforcement de la gestion des produits et l'optimisation de la combinaison des canaux de distribution.

Swiss Life se focalise sur les besoins en prévoyance des gens avant et après la retraite. C'est-à-dire qu'elle veut notamment s'occuper activement du segment des clients qui sont à l'aube de la retraite et de ceux qui sont déjà retraités. Le segment des particuliers fortunés et à revenus élevés gagne lui aussi en importance. Afin de pouvoir répondre mieux encore aux besoins des clients, l'entreprise renforce sa gestion des produits. La combinaison de produits pour les affaires nouvelles va se déplacer des produits traditionnels à annuités fixes vers de nouveaux produits à annuités variables, voire sans annuités. Ces produits donnent aux clients de plus grandes chances de rendement, tout en immobilisant moins de capital risque. Par ailleurs, Swiss Life souhaite renforcer sa distribution. Elle mise sur une approche de la distribution à canaux multiples. Ce concept a déjà été mis en place en France où l'entreprise dispose d'un réseau de distribution très bien diversifié. Elle commercialise ses produits par le biais de son propre réseau de distribution, par des agents liés, et grâce à de très bonnes relations avec des courtiers et des conseillers financiers indépendants. Elle a aussi conclu des accords de coopération avec diverses banques privées. En Suisse et en Allemagne, la distribution doit trouver de plus larges bases. C'est sur cette toile de fond, et en raison de l'importance grandissante que va prendre à l'avenir le conseil indépendant dans la vente de solutions de prévoyance, que Swiss Life a décidé d'acquiescer une participation majoritaire dans AWD. En Suisse et en Allemagne, Swiss Life vise également une augmentation de ses ventes par l'intermédiaire de banques. Enfin, Internet sera soutenu sur tous les marchés comme canal de vente supplémentaire.

Notre vocation est d'aider les gens à garantir leur avenir sur le plan financier, toute leur vie durant.

Nous sommes un spécialiste international de premier plan en assurance vie, prévoyance et gestion de patrimoine.

CONCENTRATION SUR LES PERSPECTIVES DE CROISSANCE | Swiss Life entend saisir encore plus systématiquement les chances de croissance qui se présentent sur ses marchés actuels, dans les affaires internationales et sur des marchés de croissance intéressants. L'entreprise voit notamment un gros potentiel dans les affaires supranationales de solutions d'assurance structurées destinées à des clients privés fortunés. Elle est en excellente position pour tirer parti de la rapide croissance du marché mondial de l'assurance vie de gestion privée (PPLI), grâce à sa présence au Liechtenstein et au Luxembourg. En mars 2008, Swiss Life a ouvert une succursale à Singapour afin de pouvoir mieux suivre le marché asiatique qui présente beaucoup d'attraits. Swiss Life prévoit que le volume de primes de ces activités passera d'environ 3 milliards de francs en 2007 à 8 ou 10 milliards en 2012.

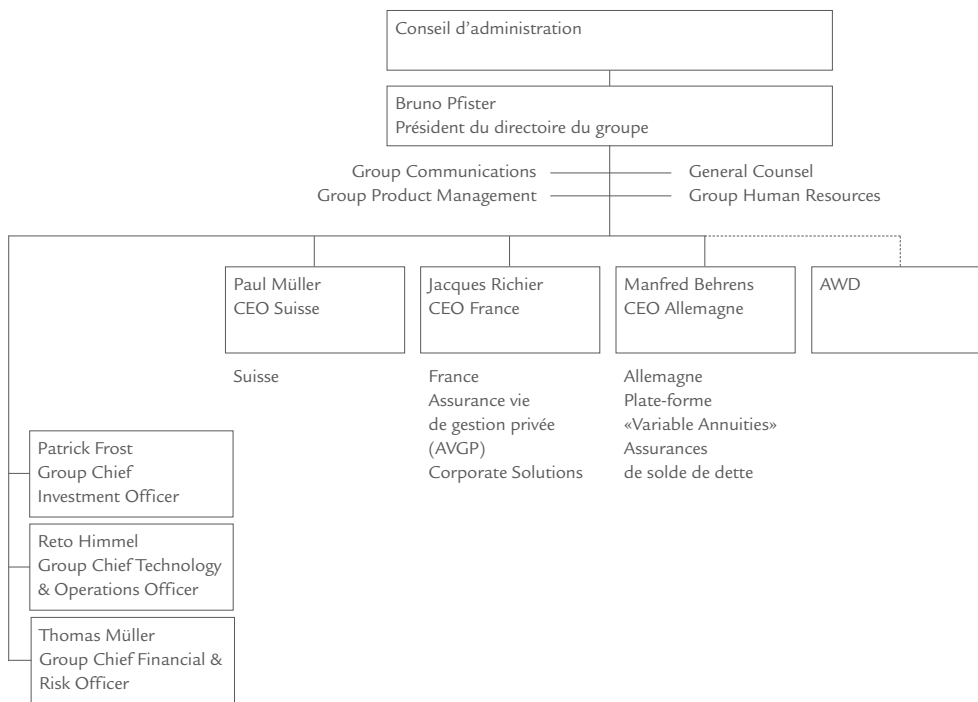
La catégorie des produits flexibles à annuités variables (Variable Annuities) que commercialisera Swiss Life dans divers pays à partir d'une plate-forme centrale de produits située au Luxembourg, fait partie de ce secteur d'activités supranationales dont les chances de croissance sont excellentes. Ces solutions offrent aux clients un lien optimal entre les produits d'assurance traditionnels et les placements modernes. Entrent également dans le cadre des activités supranationales les solutions de prévoyance en faveur du personnel conçues pour les entreprises opérant à l'international. Afin de profiter de manière optimale de ces nouvelles possibilités de réalisation d'affaires, Swiss Life Network a été regroupé avec les activités Entreprises du Luxembourg pour créer l'unité opérationnelle Corporate Solutions.

De plus, Swiss Life souhaite tirer parti des chances de croissance qui se présentent sur ses marchés actuels en procédant à des acquisitions ciblées. De nouveaux marchés doivent être ouverts, par la création de co-entreprises et la conclusion de coopérations notamment.

CONCENTRATION SUR L'EXCELLENCE DE LA GESTION FONCTIONNELLE | Swiss Life poursuit l'augmentation de son efficacité et de son efficacité par une gestion de plus en plus axée sur les fonctions. Après les progrès sensibles accomplis ces dernières années sur les différents marchés, elle s'attache dans un deuxième temps à réaliser des synergies à l'échelle du groupe. Les responsables nationaux en France et en Allemagne entrent donc au directoire du groupe et se voient confier en outre d'importantes fonctions du groupe. Ces mesures permettent une meilleure proximité du marché dans les décisions, l'intérêt général de l'entreprise restant sauvegardé, et créent de bonnes conditions pour une collaboration supranationale. Swiss Life attend de ces mesures des gains d'efficacité supplémentaires de 50 à 100 millions de francs d'ici 2012.

FAVORISER LE COMMITMENT | L'engagement, ou commitment, des collaborateurs, est une condition essentielle pour que l'entreprise puisse atteindre ses objectifs ambitieux. Swiss Life souhaite renforcer la culture de la performance dans l'entreprise et fait tout particulièrement porter l'accent sur l'orientation vers les clients et la capacité d'innovation. Elle applique un système d'incitations axé sur les aspects stratégiques porteurs de valeur. Les compétences des collaborateurs sont systématiquement répertoriées et développées au moyen de programmes de formation et de perfectionnement appropriés. Swiss Life souhaite aussi améliorer ainsi sa position sur le marché du travail et attirer davantage les «talents», les faire évoluer et les conserver au sein de l'entreprise. Le commitment des collaborateurs, qui fait l'objet d'enquêtes annuelles, reste un critère de référence. Il comprend la satisfaction au travail et l'identification au travail. La valeur cible est de plus de 80 points d'indice sur une échelle de 100.

Structure de gestion en mai 2008



Objectifs financiers ambitieux pour 2012

Une gestion active du capital constitue un aspect important de la stratégie. La structure de capital est gérée en tenant compte de critères économiques ainsi que de principes prudentiels et de spécifications techniques de notation. Une structure équilibrée des échéances est recherchée pour les engagements en circulation sur le marché des capitaux. Les solutions de transfert de risque novatrices entrent dans le processus de décision pour la gestion du capital. Ces mesures ont pour objectif une augmentation du montant du bénéfice distribué aux actionnaires. Dans ce contexte, Swiss Life prévoit la mise en place d'un programme de rachat d'actions jusqu'à concurrence de 2,5 milliards de francs, après la clôture des cessions auxquelles a procédé l'entreprise.

Les nouveaux objectifs financiers soulignent la nécessité d'enregistrer une croissance profitable et d'utiliser le capital avec efficacité. Quels sont-ils? Une croissance annuelle du bénéfice d'au moins 12% par action et un rendement durable des capitaux propres d'au moins 12% également d'ici 2012. Chaque année, 40 à 60% du bénéfice doivent être versés aux actionnaires.

D'ici 2012, Swiss Life veut enregistrer une croissance d'au moins 12% par action et un rendement des capitaux propres d'au moins 12% également.

Commentaire du résultat | Pour son 150^e anniversaire, le groupe Swiss Life a enregistré le bénéfice net le plus élevé de son histoire, soit 1 368 millions de francs.

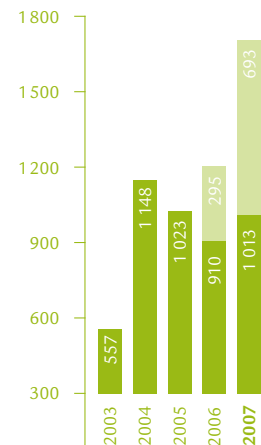
Une fois déduits les intérêts minoritaires de 23 millions de francs, le bénéfice attribué aux actionnaires de Swiss Life Holding se chiffre à 1 345 millions de francs, ce qui correspond à un bénéfice (dilué) par action de 39,60 francs et à un rendement des capitaux propres de 18,1%. Corrigé de la contribution d'environ 300 millions de francs apportée au bénéfice par la dissolution d'une réserve suite à un changement de loi aux Pays-Bas, le bénéfice se monte à 1 064 millions de francs et le rendement des capitaux propres à 14,3%. Le volume de primes global s'établit à 24,2 milliards de francs suisses. La valeur intrinsèque («embedded value»), indicateur de la valeur du portefeuille d'assurances existant, est en hausse de 20% et atteint 12,8 milliards de francs.

AUGMENTATION DE 11% DU BÉNÉFICE D'EXPLOITATION | Le bénéfice d'exploitation des activités poursuivies a augmenté de 11% et atteint 1 013 millions de francs. La contribution la plus importante a été apportée par le secteur Activités d'assurance Suisse qui a enregistré un bénéfice sectoriel de 650 millions de francs, de l'ordre de celui de l'année précédente malgré un résultat financier en nette diminution. En France, le résultat du secteur Activités d'assurance s'établit à 324 millions de francs, soit une progression de 54% par rapport à l'année précédente. La vente des sociétés ERISA influence toutefois la comparaison avec l'année précédente. Si l'on supprime cet effet, le résultat sectoriel a progressé en France de 32% et a été porté à 187 millions. Dans le secteur Activités d'assurance Allemagne, Swiss Life a enregistré un résultat sectoriel de 65 millions de francs. Deux effets spéciaux ayant grevé d'environ 40 millions de francs les comptes de l'exercice de référence, ce résultat est en recul de 19 millions de francs, malgré les progrès opérationnels accomplis. Le secteur Activités d'assurance Autres, qui englobe les deux sites du Liechtenstein et du Luxembourg, présente un bénéfice sectoriel de 8 millions de francs, alors que le résultat s'était traduit l'année précédente par une perte de 3 millions de francs, en raison de la moins-value enregistrée sur la vente des activités italiennes. Dans le secteur Investment Management, Swiss Life a fait passer le résultat de 50 à 93 millions de francs, grâce à l'augmentation des produits ainsi qu'au transfert de la société de placement allemande chargée de la gestion de fortune qui était précédemment intégrée dans les Activités d'assurance. Le résultat du secteur Autres, comprenant essentiellement des sociétés de financement et des holdings, et les éliminations se sont mutuellement annulés. Dans l'ensemble, le bénéfice net généré par les activités poursuivies s'élève à 726 millions de francs, soit une croissance de 26% par rapport à l'année précédente.

La contribution au bénéfice des activités abandonnées se chiffre à 642 millions de francs. L'accroissement par rapport à 2006 s'explique par une hausse du bénéfice sectoriel générée par les activités d'assurance abandonnées. Celui-ci est en effet passé de 144 à 471 millions de francs en raison de la dissolution déjà mentionnée d'une réserve d'environ 300 millions de francs. Le bénéfice sectoriel des activités bancaires vendues s'établit à 168 millions de francs.

Bénéfice d'exploitation

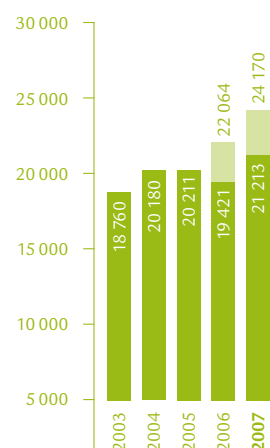
En millions de CHF



■ Activités poursuivies
 ■ Activités abandonnées

Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts

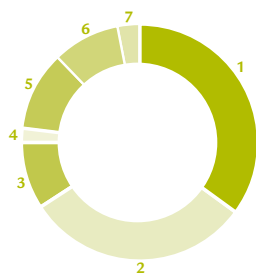
En millions de CHF



■ Activités poursuivies
 ■ Activités abandonnées

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

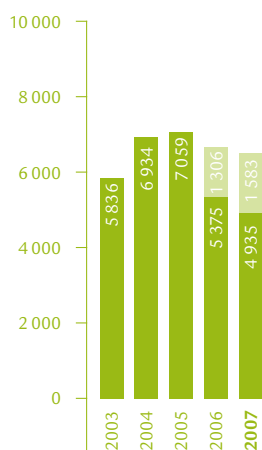
Total 100%



- 1 Suisse 35%
- 2 France 31%
- 3 Allemagne 9%
- 4 Luxembourg 2%
- 5 Liechtenstein 11%
- 6 Pays-Bas 9%
- 7 Belgique 3%

Résultat financier

En millions de CHF



- Activités poursuivies
- Activités abandonnées

MAINTIEN DE LA DYNAMIQUE DE CROISSANCE | Les recettes de primes brutes, accessoires de primes et dépôts sur contrats d'assurance et d'investissement générés par les activités poursuivies s'élevèrent à 21,2 milliards de francs, soit une amélioration de 9% par rapport à l'année précédente.

Les accessoires de primes sur contrats d'assurance et d'investissement se situent au niveau de l'année précédente, avec 389 millions de francs. La hausse de ces produits au Liechtenstein et en Allemagne a été neutralisée par le recul enregistré en France du fait de la vente des sociétés ERISA. En ce qui concerne les produits de la gestion de patrimoine et autres commissions, ils correspondent également à ceux de l'année précédente avec 196 millions de francs.

Chiffres clés du groupe Swiss Life

En millions de CHF	2007	2006	+/-%
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	24 170	22 064	9,5%
Primes acquises et accessoires de primes, nets	13 705	12 673	8,1%
Produits de la gestion de patrimoine et autres commissions	196	198	-1,0%
Résultat financier (sans quote-part dans le résultat des entreprises associées)	4 923	5 364	-8,2%
Autres produits	147	-16	n.a.
Total des produits	18 971	18 219	4,1%
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-13 268	-12 012	10,5%
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-1 746	-2 143	-18,5%
Charges d'intérêts	-455	-722	-37,0%
Charges d'exploitation	-2 489	-2 432	2,3%
Total des charges	-17 958	-17 309	3,7%
Bénéfice d'exploitation	1 013	910	11,3%
Bénéfice net	1 368	954	43,4%
Capitaux propres	7 334	7 851	-6,6%
Provisions techniques	121 829	153 800	-20,8%
Actifs sous gestion	121 167	205 490	-41,0%
Actifs sous contrôle	138 946	214 041	-35,1%
Rendement des capitaux propres (en %)	18,1	12,2	48,4%
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	8 556	8 693	-1,6%

RESULTAT FINANCIER SATISFAISANT | Le résultat financier des placements liés aux activités d'assurance poursuivies, détenus par la société à ses propres risques, a diminué de 3% et s'élève 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 s'établit à 4,1% (contre 3,3% l'année précédente). 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 3,7% (contre 3,9% l'année précédente). Alors que Swiss Life avait encore réalisé des plus-values nettes de 783 millions de francs l'année précédente, elle a enregistré en 2007 des moins-values nettes de 218 millions de francs. En cause, l'évolution négative des marchés financiers internationaux depuis la mi-2007. Swiss Life n'est pas directement touchée par la crise du marché des crédits hypothécaires américains. Elle a toutefois décidé d'amortir complètement sur l'exercice 2007 les postes qui risquaient d'être concernés par un nouveau durcissement de la crise des liquidités résultant de l'instabilité des marchés. La hausse des intérêts a eu un effet négatif sur le rendement d'ensemble de 1,0%, qui contient également les variations d'actifs directement imputées aux capitaux propres.

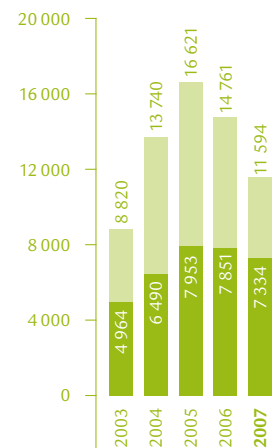
POURSUITE DE L'AMELIORATION DE L'EFFICIENCE | Les prestations d'assurance et la variation de la réserve mathématique, qui s'élèvent à 13,3 milliards de francs (+10%), ont suivi la même progression que la croissance. La participation des preneurs d'assurance aux excédents est, avec 1,7 milliard de francs, en recul de 19% en raison de la baisse du résultat financier. Quant aux charges d'intérêts (sans les coûts d'emprunt) de 455 millions de francs, elles sont en recul de 37%, essentiellement en raison de la vente des sociétés ERISA.

Les coûts opérationnels ont pu être réduits de 2% supplémentaires, malgré la forte croissance. En Suisse, ils ont même reculé de 7%. Dans l'ensemble, les charges d'exploitation se chiffrent à 2,5 milliards de francs, soit une hausse de 2% par rapport à l'année précédente. Ceci est essentiellement dû à la croissance et à des effets monétaires induits par la hausse de l'euro. La charge fiscale a atteint 122 millions de francs, soit une réduction de 104 millions de francs qui s'explique par une baisse du taux d'imposition en Allemagne et en Suisse, ainsi que par un changement concernant les produits financiers assortis de privilèges fiscaux.

STRUCTURE DE CAPITAL SOLIDE | Les engagements liés aux activités d'assurance ont progressé de 11%, parallèlement à la croissance et à la marche des affaires si l'on se place sur une base comparable. Ils s'élèvent à 121,8 milliards de francs. Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ont baissé de 4% au cours de l'exercice 2007 et s'établissent à 7,3 milliards de francs. La hausse des intérêts a entraîné une réduction de la réserve d'évaluation concernant les obligations. Pour la même raison, les fonds propres de base ont reculé de 21% pour s'établir à 11,6 milliards de francs. Le total du bilan a lui aussi diminué, suite à la vente des sociétés ERISA, passant de 187,0 milliards à 179,8 milliards de francs. Le taux de solvabilité calculé selon les nouvelles prescriptions de l'Office fédéral des assurances privées atteint 162% (contre 194% l'année précédente). Les actifs des activités poursuivies, contrôlés par le groupe Swiss Life, atteignent la somme de 138,9 milliards de francs.

Fonds propres de base

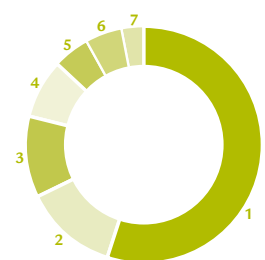
En millions de CHF



Capitaux propres
(intérêts minoritaires inclus)

Allocation des actifs au 31.12.2007 (portefeuille lié à l'assurance)

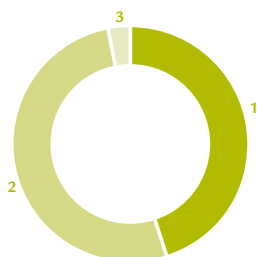
Total 100%



- 1 Obligations 55%
- 2 Prêts 13%
- 3 Immeubles 11%
- 4 Actions 8%
- 5 Hypothèques 5%
- 6 Placements alternatifs 5%
- 7 Liquidités 3%

Primes directes émises,
par type d'assurance

Total 100%



1 Assurance collective 45%

2 Assurance individuelle 52%

3 Autres 3%

Rapport sectoriel | Suite à la vente des activités d'assurance néerlandaises et belges ainsi que de Banca del Gottardo, Swiss Life a adapté la structure de ses secteurs. Les activités d'assurance poursuivies sont réparties par pays et les secteurs vendus sont présentés séparément. Le résultat des secteurs d'activités poursuivis s'est amélioré de 12%, passant de 969 à 1 086 millions de francs.

Suite à la vente des activités d'assurance néerlandaises et belges ainsi que celle de Banca del Gottardo, annoncées en novembre 2007, Swiss Life a aligné la présentation de ses comptes sur la nouvelle situation, conformément aux prescriptions comptables. Les activités d'assurance poursuivies sont présentées par pays: Suisse, France, Allemagne et Autres. Ce dernier groupe correspond aux résultats du Liechtenstein et du Luxembourg. S'y ajoutent le secteur Investment Management ainsi que le secteur Autres qui comprend les sociétés de financement et les holdings. Les secteurs dont la vente a été annoncée durant la période de référence sont encore intégralement consolidés jusqu'à la clôture des transactions respectives, mais leurs résultats sont indiqués séparément et répartis dans les Activités d'assurance et les Activités bancaires. Afin de faciliter les comparaisons, les chiffres de l'année précédente sont également présentés selon la nouvelle structure.

Pour ce qui est des activités poursuivies, Swiss Life a enregistré en 2007 un résultat sectoriel d'ensemble de 1 086 millions de francs, soit une croissance de 12% par rapport à l'année précédente. Les Activités d'assurance de Suisse ont contribué à ce résultat à raison de 60%, celles de France, de 30% et celles d'Allemagne, de 6%. Les recettes de primes brutes des activités poursuivies ont progressé de 9% pour s'établir à 21,2 milliards de francs, dont environ 40% proviennent de la Suisse, 35% de la France, 10% de l'Allemagne et 15% du Liechtenstein et du Luxembourg, notamment grâce aux activités supranationales. Il faut cependant tenir compte du fait que les recettes de primes brutes enregistrées en France comprennent encore les sociétés ERISA vendues au cours de la période de référence. Abstraction faite de ces sociétés, les recettes de primes générées par les activités d'assurance poursuivies ont atteint 19,3 millions de francs en 2007.

Les activités d'assurance abandonnées ont quant à elle enregistré un résultat sectoriel de 471 millions de francs et des recettes de primes brutes d'environ 3 milliards. La croissance de 327 millions du résultat sectoriel s'explique en particulier par une dissolution de réserve, effectuée suite à un changement de loi aux Pays-Bas et qui s'est traduite par un apport d'environ 300 millions de francs.

ACTIVITES D'ASSURANCE SUISSE | Le résultat sectoriel a atteint en Suisse 650 millions de francs. Grâce à une croissance des primes nettement supérieure à la moyenne du marché et à de nouveaux progrès en matière d'efficacité, Swiss Life a conforté sa position de premier plan sur son marché d'origine et augmenté sa part de marché de 28 à 29%. Ses recettes de primes brutes sont en hausse de 11%, ce qui les porte à 8 413 millions de francs. L'évolution très satisfaisante de l'assurance collective y a fortement contribué, notamment les très nombreuses affaires nouvelles. Si le résultat sectoriel n'a pas poursuivi sa progression par rapport au très bon chiffre enregistré l'année précédente, c'est que le résultat financier est en recul. Pour ce qui est des revenus directs, Swiss Life – qui détient un important portefeuille d'obligations – 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 ont néanmoins suivi une évolution négative au deuxième semestre en raison de la crise qui a sévi sur les marchés financiers internationaux.

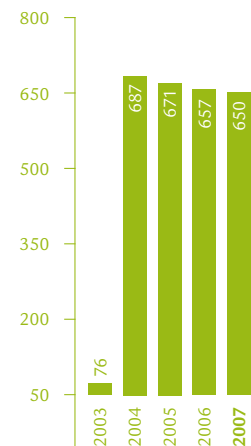
Les prestations d'assurance (y compris la variation des provisions techniques) ont augmenté de 14% et se chiffrent à 8 758 millions de francs, essentiellement en raison de l'augmentation des recettes de primes d'épargne dans l'assurance collective. L'allocation aux réserves d'excédents est en baisse, notamment à cause du recul du résultat financier. Les coûts opérationnels ont diminué de 7%. Cette évolution s'explique principalement par la réalisation de gains de productivité résultant de l'intégration de « La Suisse » et par la simplification du paysage des systèmes informatiques dans l'assurance individuelle.

En 2007, Swiss Life a poursuivi sa politique de prix axée sur une amélioration durable de la rentabilité, réussissant ainsi à augmenter la valeur des affaires nouvelles. Parmi les nouveaux produits d'avenir, il faut citer Swiss Life VitalityPlus, une assurance liée à des fonds et financée par des primes périodiques pour laquelle il est possible de renoncer à la couverture en cas de décès au profit d'une prime d'épargne plus élevée. Elle peut être conclue dans le cadre de la prévoyance liée ou de la prévoyance libre. En 2008, Swiss Life préparera et lancera la collaboration avec AWD. Elle escompte une progression de la pénétration du marché auprès des clients jeunes et une poursuite de sa croissance pour les produits liés à des fonds de placement.

Chiffres clés Activités d'assurance Suisse			
En millions de CHF	2007	2006	+/-%
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	8 413	7 611	10,5%
Primes acquises et accessoires de primes, nets	8 200	7 373	11,2%
Produits de la gestion de patrimoine et autres commissions	38	62	-38,7%
Résultat financier (sans quote-part dans le résultat des entreprises associées)	2 556	2 767	-7,6%
Autres produits	-24	-26	-7,7%
Total des produits	10 770	10 176	5,8%
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-8 758	-7 719	13,5%
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-458	-864	-47,0%
Charges d'intérêts	-133	-136	-2,2%
Charges d'exploitation	-771	-800	-3,6%
Total des charges	-10 120	-9 519	6,3%
Résultat sectoriel	650	657	-1,1%
Actifs sous contrôle	74 996	75 357	-0,5%
Provisions techniques	67 256	67 134	0,2%
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	2 792	2 963	-5,8%

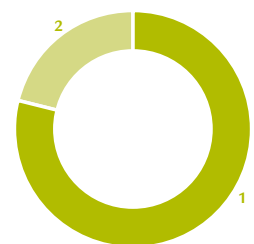
Résultat sectoriel, Activités d'assurance Suisse

En millions de CHF



Primes Suisse, par type d'assurance

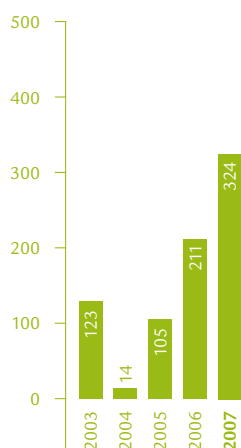
Total 100%



- 1 Assurance collective 79%
- 2 Assurance individuelle 21%

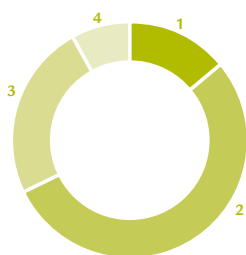
Résultat sectoriel, Activités d'assurance France

En millions de CHF



Primes France, par type d'assurance

Total 100%



- 1 Assurance collective 14%
- 2 Assurance individuelle 54%
- 3 Assurance maladie 24%
- 4 Assurance dommages 8%

ACTIVITES D'ASSURANCE FRANCE | Le résultat sectoriel de Swiss Life en France se monte à 324 millions de francs. La comparaison avec l'année précédente est rendue difficile par la vente, en 2007, des sociétés ERISA et ERISA IARD à HSBC France. Ces deux sociétés ont été intégralement prises en compte dans le périmètre de consolidation pour le premier semestre 2007. Au second, seul le bénéfice provenant de la cession a été comptabilisé. Sur une base comparable, le résultat sectoriel est passé de 142 millions à 187 millions de francs (+32%).

Le marché français de l'assurance vie a enregistré en 2007 un recul de primes de 3%, après une forte croissance l'année précédente. Dans l'ensemble, Swiss Life a enregistré des recettes de primes de 7 411 millions de francs. Sans les sociétés ERISA, le volume de primes a été de 5 518 millions de francs, soit une augmentation de 6% sur une base comparable (1% en monnaie locale). Swiss Life s'est donc mieux comportée que le marché dans l'assurance vie, ce qui s'explique par une croissance toujours satisfaisante des primes des produits liés à des fonds, puisqu'elle s'établit à 39% (33% en monnaie locale). Swiss Life a notamment profité ici du succès de ses partenariats avec diverses banques privées. Les recettes de primes de l'assurance maladie sont en hausse de 12% (7% en monnaie locale) et se chiffrent à 1 887 millions de francs, alors que la croissance du marché n'a atteint que 4%. Les variations des produits et charges par rapport à l'année précédente proviennent principalement de la sortie des sociétés ERISA de la consolidation. Sur une base comparable, les produits ont augmenté de 9% en raison de la croissance, et s'élèvent à 4 283 millions (+4% en monnaie locale). Si les charges se sont accrues, sur la même base, de 4% dans la monnaie de référence, atteignant 3 929 millions de francs suisses, elles sont toutefois en recul de 1% en monnaie locale.

Swiss Life élargit constamment son réseau de distribution et sa gamme de services par des acquisitions ciblées, dans le cadre de son concept de Private Insurer. En août, elle a repris les activités bancaires et de gestion de fortune de la Banque Privée Fideuram Wargny; en septembre, elle a annoncé l'acquisition d'une société d'assurances appartenant au groupe français Meeschaert et, en janvier 2008, celle du courtier en ligne Placement Direct. La collaboration avec des conseillers financiers indépendants a été en outre intensifiée avec la mise en place d'une nouvelle plate-forme sur Internet.

Chiffres clés Activités d'assurance France

En millions de CHF	2007	2006	+/-%
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	7 411	8 204	-9,7%
Primes acquises et accessoires de primes, nets	3 401	3 287	3,5%
Produits de la gestion de patrimoine et autres commissions	46	31	48,4%
Résultat financier (sans quote-part dans le résultat des entreprises associées)	1 326	1 719	-22,9%
Autres produits	155	14	n.a.
Total des produits	4 928	5 051	-2,4%
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-2 372	-2 268	4,6%
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-777	-857	-9,3%
Charges d'intérêts	-287	-547	-47,5%
Charges d'exploitation	-1 168	-1 168	0,0%
Total des charges	-4 604	-4 840	-4,9%
Résultat sectoriel	324	211	53,6%
Actifs sous contrôle	24 071	43 442	-44,6%
Provisions techniques	23 657	41 384	-42,8%
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	2 191	2 279	-3,9%

ACTIVITES D'ASSURANCE ALLEMAGNE | En Allemagne, Swiss Life a enregistré un résultat sectoriel de 65 millions de francs. Par rapport à l'année précédente et sur une base comparable, cela représente une amélioration considérable, due à un bon résultat financier et à de nouveaux gains d'efficacité. Ce résultat est toutefois en recul de 19 millions par rapport à l'année précédente, en raison de l'externalisation de la gestion de fortune dans une société de placement distincte et de la répercussion au profit des assurés d'une réduction du taux d'imposition sous forme d'excédents, deux effets qui ont exceptionnellement grevé les comptes de l'exercice de référence de 40 millions de francs.

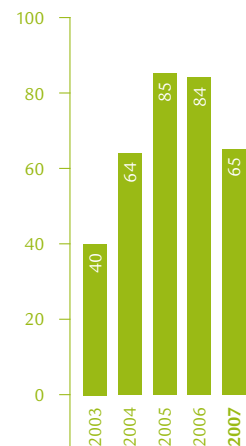
Sur le marché allemand de l'assurance vie, le volume des primes a stagné en 2007 à 79 milliards d'euros (+0,6%). Les réticences sensibles de la population à conclure des contrats de prévoyance vieillesse sur le long terme vont de pair avec les incertitudes liées aux conséquences des réformes politiques en cours. Swiss Life a enregistré un volume de primes de 2 158 millions de francs suisses, soit une augmentation de 2% (-2% en monnaie locale). Dans l'assurance individuelle, les recettes de primes ont elles aussi connu une hausse et se chiffrent à 1 648 millions de francs (inchangées en monnaie locale). Le recul de 5% (-9% en monnaie locale) des recettes de primes de l'assurance collective (qui atteignent 509 millions de francs) est lié à une baisse des primes uniques. Les primes périodiques ont, elles, pu poursuivre leur croissance. Les revenus ont augmenté de 8% pour atteindre 3 109 millions de francs, ce qui est avant tout dû au bon résultat financier. La hausse de 9% des charges est liée en premier lieu aux effets uniques déjà mentionnés, mais aussi à l'attribution de parts d'excédents plus élevées en raison de l'amélioration du résultat financier. Les gains d'efficacité réalisés se traduisent par une nouvelle diminution des coûts opérationnels de 5%.

Le développement des produits est influencé par les conditions actuelles du marché. Au cours de l'exercice, l'entreprise a lancé une nouvelle version d'une assurance de rentes indexée sur des actions ainsi qu'une assurance de rentes liée à des fonds avec garanties, du type Riester. Parmi les nouveaux produits de l'année 2008, on compte entre autres un produit de capitalisation donnant la priorité au placement rentable de capitaux provisoirement inutilisés. Swiss Life espère stimuler sa croissance dans les prochaines années grâce à d'autres innovations en matière de produits et à la collaboration avec AWD.

Chiffres clés Activités d'assurance Allemagne			
En millions de CHF	2007	2006	+/-%
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	2 158	2 116	2,0%
Primes acquises et accessoires de primes, nets	2 009	1 950	3,0%
Produits de la gestion de patrimoine et autres commissions	32	30	6,7%
Résultat financier (sans quote-part dans le résultat des entreprises associées)	1 064	872	22,0%
Autres produits	4	16	-75,0%
Total des produits	3 109	2 868	8,4%
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-2 119	-1 988	6,6%
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-502	-420	19,5%
Charges d'intérêts	-22	-26	-15,4%
Charges d'exploitation	-401	-350	14,6%
Total des charges	-3 044	-2 784	9,3%
Résultat sectoriel	65	84	-22,6%
Actifs sous contrôle	20 249	19 678	2,9%
Provisions techniques	21 243	19 871	6,9%
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	732	791	-7,5%

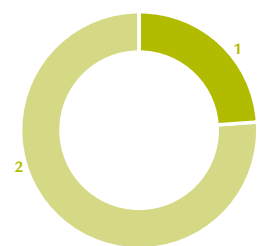
Résultat sectoriel, Activités d'assurance Allemagne

En millions de CHF



Primes Allemagne, par type d'assurance

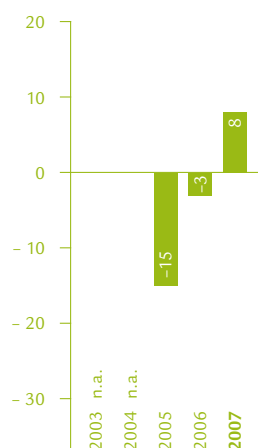
Total 100%



- 1 Assurance collective 24%
- 2 Assurance individuelle 76%

Résultat sectoriel, Activités d'assurance Autres

En millions de CHF



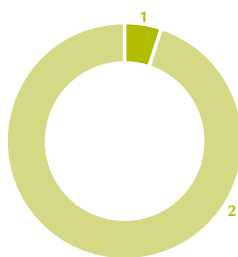
ACTIVITES D'ASSURANCE AUTRES | Au cours de la période de référence, ce secteur a regroupé les affaires de Swiss Life au Liechtenstein et au Luxembourg. Ces deux sociétés sont spécialisées dans les produits de prévoyance structurés pour une clientèle privée internationale et fortunée. Au Luxembourg, Swiss Life opère en outre dans l'assurance collective pour une clientèle commerciale tant internationale que locale. L'année précédente, ce secteur comprenait également le résultat des sociétés italiennes qui ont été vendues.

En 2007, le résultat sectoriel s'est élevé à 8 millions de francs, contre une perte de 3 millions l'année précédente dont le résultat avait été grevé par la moins-value enregistrée sur la vente des activités italiennes. Grâce à une croissance toujours forte et à la reprise de la société CapitalLeben au Liechtenstein, les recettes de primes brutes se sont accrues pour passer de 1,5 à 3,3 milliards de francs. En mars 2007, Swiss Life a clôturé le rachat de CapitalLeben, qu'elle a intégrée avec succès à Swiss Life (Liechtenstein) SA au cours de l'année. Sur le volume total des primes, 95% proviennent des polices supranationales de droit liechtensteinois et luxembourgeois et 5% des affaires d'assurance collective au Luxembourg.

Fin 2007, Swiss Life a regroupé les secteurs des solutions de prévoyance pour une clientèle privée fortunée du Liechtenstein et du Luxembourg au sein du secteur Assurance vie de gestion privée pour les placer sous une gestion unique. Dans ce même domaine, Swiss Life a créé une autre plate-forme en ouvrant une succursale à Singapour en mars 2008. Celle-ci doit permettre de travailler encore plus efficacement sur le marché asiatique.

Primes Autres, par type d'assurance

Total 100%



- 1 Assurance collective 5%
- 2 Assurance individuelle 95%

Swiss Life a regroupé le secteur de l'assurance collective du Luxembourg et Swiss Life Network, spécialiste des solutions de prévoyance en faveur du personnel des multinationales, au sein du secteur Corporate Solutions. Grâce à cette réorganisation, l'entreprise souhaite proposer des solutions plus globales destinées à une clientèle commerciale internationale et à des groupes multinationaux. Swiss Life développe en outre une plate-forme au Luxembourg pour les produits à annuités variables («Variable Annuities») liés à des fonds. Il est prévu que ces produits soient conçus de façon centralisée, puis distribués dans différents pays. Le lancement du premier produit de Swiss Life Products (Luxembourg) SA est prévu pour la mi-2008 en Allemagne.

Chiffres clés Activités d'assurance Autres

En millions de CHF	2007	2006	+/-%
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	3 294	1 506	n.a.
Primes acquises et accessoires de primes, nets	103	68	51,5%
Produits de la gestion de patrimoine et autres commissions	0	0	n.a.
Résultat financier (sans quote-part dans le résultat des entreprises associées)	34	38	-10,5%
Autres produits	5	-17	n.a.
Total des produits	142	89	59,6%
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-20	-39	-48,7%
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-9	-3	n.a.
Charges d'intérêts	-15	-14	7,1%
Charges d'exploitation	-90	-36	n.a.
Total des charges	-134	-92	45,7%
Résultat sectoriel	8	-3	n.a.
Actifs sous contrôle	10 200	2 835	n.a.
Provisions techniques	10 055	2 736	n.a.
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	122	67	82,1%

INVESTMENT MANAGEMENT | Dans ce secteur, qui rassemble les activités liées à la gestion de fortune institutionnelle de l'ensemble du groupe, Swiss Life a atteint un résultat de 93 millions de francs. Son augmentation par rapport à l'année précédente (43 millions de francs) est due en particulier à la hausse des produits de la gestion de patrimoine et autres commissions. Les raisons à cela sont multiples: en Allemagne, Swiss Life a confié l'Investment Management (compris dans les activités d'assurance l'année précédente) à une société de placement distincte dont le résultat est désormais intégré à ce secteur. En Suisse, un nouvel accord de services a été conclu avec le secteur Activités d'assurance Suisse et les transactions se sont accrues dans le secteur immobilier. Grâce à une gestion des coûts systématique, les charges n'ont quant à elles augmenté que de 2% pour se chiffrer à 189 millions de francs, et ce malgré l'introduction pour la première fois des activités allemandes dans ce secteur.

Les actifs sous gestion se montent à 120 milliards de francs, dont 110 milliards concernent des capitaux d'assurance, environ 7 milliards des fonds de placement et 3 milliards des mandats de tiers.

Au cours de la période sous revue, Swiss Life a adapté l'organisation et les processus dans le domaine de l'Investment Management. Afin d'augmenter les revenus potentiels, d'exploiter les synergies et d'améliorer le contrôle des risques, toutes les unités du secteur Investment Management à l'échelle du groupe sont directement rattachées au Group Chief Investment Officer à compter du 1^{er} janvier 2008. Les activités de placement sont maintenant gérées via un nouveau processus standardisé pour l'ensemble du groupe. Swiss Life a en outre concentré les compétences pour les différentes catégories de placement sur les deux sites de Zurich et Paris. C'est de là qu'est assurée une mise en œuvre homogène des décisions relatives aux placements dans tout le groupe.

Swiss Life a élaboré les directives donnant les instructions et les limites de risques dans le secteur Investment Management en se basant sur le code de conduite existant («Code of Compliance»). Une grande importance est accordée au contrôle du respect des instructions et des limites.

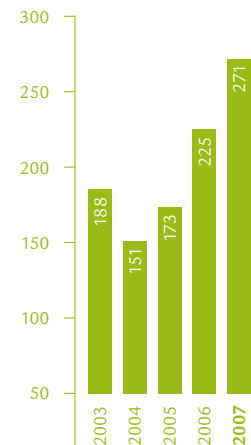
En 2008, l'accent est mis sur l'intégration complète des unités désormais rattachées au secteur. Parallèlement, la mise en place d'une infrastructure moderne et axée sur les besoins actuels de la gestion de fortune est poursuivie.

Chiffres clés Investment Management			
En millions de CHF	2007	2006	+/-%
Produits de la gestion de patrimoine et autres commissions	271	225	20,4%
Résultat financier (sans quote-part dans le résultat des entreprises associées)	3	2	50,0%
Autres produits	8	8	0,0%
Total des produits	282	235	20,0%
Charges d'intérêts	0	0	n.a.
Charges d'exploitation	-189	-185	2,2%
Résultat sectoriel	93	50	86,0%
Actifs sous gestion ¹	119 928	118 127	1,5%
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	574	522	10,0%

¹ y c. actifs gérés pour le compte du groupe

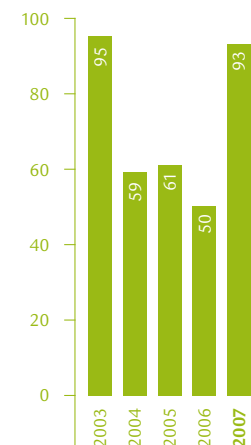
Produits de la gestion de patrimoine et autres commissions, Investment Management

En millions de CHF



Résultat sectoriel, Investment Management

En millions de CHF



ACTIVITES D'ASSURANCE ABANDONNEES | Ce secteur englobe les activités d'assurance de Swiss Life aux Pays-Bas et en Belgique, dont l'entreprise a annoncé la vente à SNS REAAL en novembre 2007. La clôture de la transaction est prévue pour le deuxième trimestre 2008. En janvier 2008, SNS REAAL a annoncé qu'elle revendrait les activités belges reprises de Swiss Life à Delta Lloyd.

Au cours de l'exercice, Swiss Life a atteint un résultat sectoriel de 471 millions de francs aux Pays-Bas et en Belgique. La forte augmentation par rapport à l'année précédente est en grande partie due à une modification des prescriptions néerlandaises en matière de présentation des comptes. Ceci a entraîné la dissolution d'excédents latents au cours de la période de référence, qui s'est traduite par une contribution de quelque 300 millions de francs au résultat.

Aux Pays-Bas, Swiss Life a augmenté les recettes de primes brutes de 21% pour les porter à 2 302 millions de francs. En monnaie locale, l'augmentation a été de 16%, c'est-à-dire nettement supérieure à la croissance de l'ensemble du marché. Le niveau élevé du volume des primes est lié à la forte hausse des affaires avec la clientèle commerciale. Comme au cours des années précédentes, Swiss Life a notamment bien réussi dans le rachat de caisses de pensions autonomes, lesquelles recherchent la sécurité offerte par une compagnie d'assurance vie solide.

En Belgique, les recettes de primes brutes se sont élevées à 656 millions de francs, ce qui représente une baisse de 12% par rapport à l'année précédente (-16% en monnaie locale). Ce recul est dû à la résiliation d'un accord de distribution dans l'assurance individuelle. En revanche, le volume des primes a augmenté de 18% dans le secteur de l'assurance collective (13% en monnaie locale) pour s'établir à 340 millions de francs, et de 5% (0% en monnaie locale) dans le secteur non-vie pour s'établir à 75 millions de francs.

Chiffres clés Activités d'assurance abandonnées			
En millions de CHF	2007	2006	+/- %
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	2 957	2 643	11,9%
Primes acquises et accessoires de primes, nets	2 083	1 588	31,2%
Produits de la gestion de patrimoine et autres commissions	31	26	19,2%
Résultat financier (sans quote-part dans le résultat des entreprises associées)	1 008	999	0,9%
Autres produits	1	11	-90,9%
Total des produits	3 123	2 624	19,0%
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-2 347	-1 826	28,5%
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	221	-175	n.a.
Charges d'intérêts	-105	-94	11,7%
Charges d'exploitation	-421	-385	9,4%
Total des charges	-2 652	-2 480	6,9%
Résultat sectoriel	471	144	n.a.
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	1 128	1 081	4,3%

ACTIVITES BANCAIRES ABANDONNEES | Le secteur Activités bancaires est principalement constitué de Banca del Gottardo. Il est abandonné suite à la vente de la banque à BSI, annoncée en novembre 2007. Banca del Gottardo est encore entièrement consolidée dans le rapport financier de Swiss Life pour l'année 2007, et jusqu'au 7 mars 2008.

En 2007, le résultat sectoriel s'est élevé à 168 millions de francs, ce qui signifie qu'il s'est amélioré de 46% par rapport à l'année précédente. Selon les règles comptables locales, Banca del Gottardo a enregistré un bénéfice net de 129 millions de francs. Outre la hausse des recettes issues des affaires opérationnelles, la réduction des risques de crédit a contribué à une augmentation de 32% par rapport à l'année précédente, ce qui a permis de dissoudre des provisions de 34 millions de francs après impôts. Sans tenir compte de facteurs exceptionnels représentant un total de 17 millions de francs après impôts, le bénéfice net a été de 111 millions de francs (+16%).

Par rapport à l'année précédente, les produits ont augmenté de 6% pour s'établir à 475 millions de francs. Ce sont surtout les opérations de négoce, avec des recettes en hausse de 19%, qui ont profité du contexte de marché favorable. Les opérations d'intérêts sont, quant à elles, en hausse de 5%, les commissions et les prestations de service le sont de 4%.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 2% au cours de la période de référence; elles atteignent 332 millions de francs. Cette légère hausse est principalement due à l'effectif plus élevé et aux indemnités liées aux performances, en hausse elles aussi. Le rapport charges/produits diminue pour passer de 73 à 70%.

Les sorties nettes de capitaux de clients issus du «Private Banking» et résultant d'anciens départs de collaborateurs ont pu être stoppées au second semestre. Entre le 30 juin et le 31 décembre 2007, ces sorties ne se sont accrues que de 0,1 milliard de francs pour atteindre 1 milliard de francs. Les actifs gérés pour le compte de clients, sans les activités de Custody, se montaient à 36 milliards de francs au 31 décembre 2007, contre 35,8 milliards à la fin 2006. Au 31 décembre 2007, l'ensemble des actifs sous contrôle s'élevait à 101,1 milliards de francs (contre 89,3 au 31 décembre 2006).

Chiffres clés Activités bancaires abandonnées			
En millions de CHF	2007	2006	+/-%
Commissions fiduciaires et de gestion d'actifs	154	191	-19,4%
Commissions pour la garde de titres, commissions fiduciaires et autres commissions	66	0	n.a.
Courtages	59	66	-10,6%
Autres commissions	24	34	-29,4%
Produits de la gestion de patrimoine et autres commissions	303	291	4,1%
Résultat financier (sans quote-part dans le résultat des entreprises associées)	598	318	88,1%
Autres produits	-9	98	n.a.
Total des produits	892	707	26,2%
Charges d'intérêts	-337	-189	78,3%
Charges d'exploitation	-387	-403	-4,0%
Résultat sectoriel	168	115	46,1%
Actifs sous contrôle ¹	93 492	92 100	1,5%
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	1 016	988	2,8%

¹ y.c. actifs gérés pour le compte du groupe Swiss Life

Autres facteurs de réussite | Le capital confiance dont bénéficie une entreprise opérant dans la prévoyance financière est un élément essentiel pour assurer la réussite à long terme. La confiance témoignée à Swiss Life dépend surtout de la qualité des produits et des services qu'elle offre. Mais elle est également déterminée par d'autres facteurs de réussite décisifs, tels que le comportement des collaborateurs, une approche de gestion intégrée du risque et axée sur la valeur, une marque forte, ainsi que par la ligne de conduite suivie par l'entreprise, y compris en dehors de sa propre activité commerciale.

Photo 1 | Martina Nicolaidis a fait carrière dans l'informatique.

Photo 2 | Aujourd'hui, sa fondation soutient les enfants ayant perdu un parent.

Photo 3 | Elle rêve de répandre sa vision à l'échelle mondiale.



« J'ai senti que ce devait être mon nouveau parcours. »

Ils étaient jeunes et faisaient carrière dans l'informatique, lorsque le malheur s'est produit. Martina Nicolaidis, jeune mère, a perdu son mari dans un accident de voiture. Du jour au lendemain, une nouvelle vie a commencé pour elle. Pour des raisons émotionnelles, Madame Nicolaidis a décidé de quitter la branche informatique. Elle recherchait le contact avec des personnes ayant un destin similaire au sien. Rapidement, elle a pris conscience de la nécessité d'une association soutenant les mères veuves et les pères veufs. Déterminée, elle n'a pas baissé les bras face aux difficultés liées à la création d'une fondation. « Si j'avais su que ce serait aussi compliqué, je n'aurais jamais commencé », confie-t-elle aujourd'hui en riant. « Chaque fois que je pensais me trouver dans une impasse, une nouvelle porte s'ouvrait », ajoute-t-elle. Martina Nicolaidis a une vision : implanter sa fondation, également soutenue par Swiss Life, à l'échelle internationale, et avant tout, mettre sur pied un soutien transfrontalier en faveur des enfants et des jeunes. Les deux sont en bonne voie de réalisation.

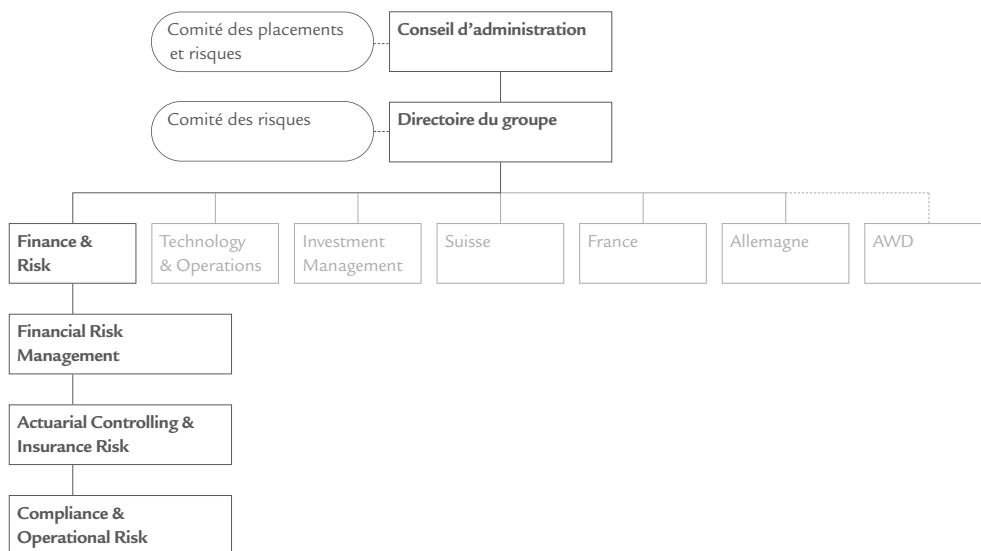




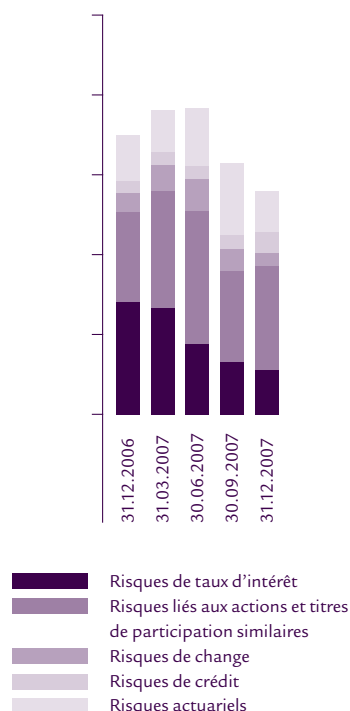
Gestion du risque | Swiss Life a adopté une approche systémique de gestion du risque axée sur la valeur, qui assure la protection du capital risque ainsi qu'une utilisation optimale de celui-ci. Grâce à la réduction du risque global et à une diversification plus large au niveau des catégories de risque, Swiss Life a créé les conditions lui permettant d'enregistrer des revenus réguliers issus des placements tout en garantissant l'efficacité du capital.

La gestion du risque est un élément central du processus de gestion financière mis en œuvre par Swiss Life. La responsabilité globale incombe au Group Chief Financial & Risk Officer. Le comité des placements et risques du conseil d'administration est chargé de superviser le processus, de déterminer la budgétisation des risques et d'informer l'ensemble du conseil d'administration sur la situation de l'entreprise en matière de risques. Les autres organes intervenant dans la gestion du risque sont le comité des risques du directoire du groupe (Group Risk Committee) et les comités de gestion des actifs et des passifs (Asset and Liability Management Committees) intervenant à l'échelle des pays.

Structure d'organisation et de gouvernance des fonctions de gestion du risque



Utilisation du capital risque:
réduction du risque total et
amélioration de la diversification



BUDGETISATION DU RISQUE | La gestion du risque s'attache essentiellement à répartir les catégories de risques, les analyser, les mesurer et les contrôler. Les modèles de risque de Swiss Life sont articulés autour des catégories de risques suivantes:

- risques de marché: actions, intérêts et monnaies
- risques de crédit: placements et réassurance
- risques techniques: mortalité, longévité, invalidité et comportement des clients
- risques opérationnels: personnes, processus, systèmes et facteurs externes

A partir de l'évaluation économique des actifs et des passifs, les spécialistes des risques financiers déterminent le capital risque disponible, qui permet à son tour de définir la capacité du groupe d'assumer le risque. Les limites liées au capital risque concernent les risques de marché et de crédit encourus. En outre, des restrictions s'appliquent aux monnaies étrangères et aux actions ainsi qu'aux titres de participation similaires.

RISQUES DE MARCHE | Le risque de marché est induit par les fluctuations des marchés financiers qui influent sur la valeur des placements et des engagements. Les types de risques les plus significatifs pour Swiss Life sont les risques de taux d'intérêt, la volatilité des marchés des actions ainsi que la fluctuation des taux de change par rapport au franc suisse.

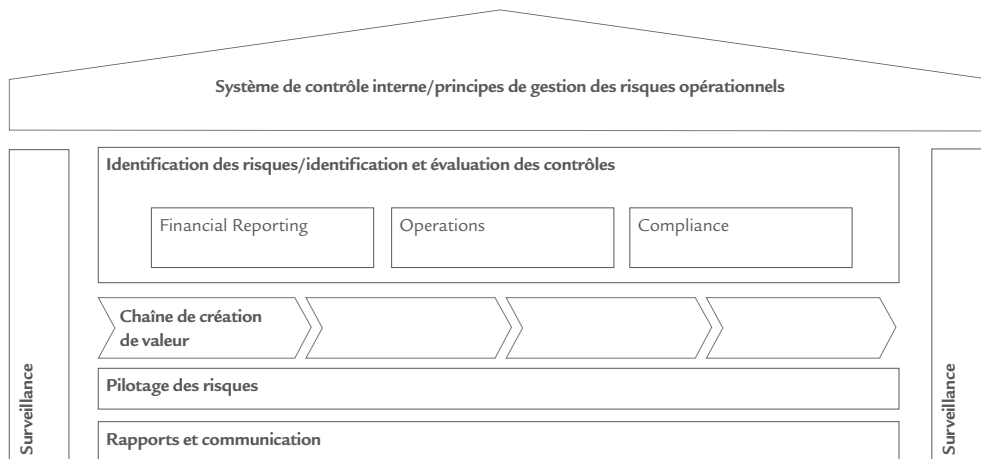
Les risques de marché font l'objet d'un pilotage et d'un contrôle au sein des différentes unités opérationnelles; ils sont également consolidés à l'échelle du groupe et soumis à un processus d'évaluation centralisée. Les exigences externes des autorités de surveillance et des agences de notation jouent un rôle central dans cette évaluation. Elles peuvent donner lieu à l'application de restrictions concernant la politique de placement poursuivie dans les différents pays.

RISQUES DE CREDIT | Tout bailleur de fonds court le risque de voir une contrepartie manquer à ses engagements. Il peut s'agir par exemple du non-paiement d'intérêts sur des obligations, des prêts ou des hypothèques. Les risques de crédit concernent les placements et, dans une moindre mesure, la réassurance. Swiss Life s'efforce de réduire le risque de défaillance en édictant à l'échelle du groupe des directives concernant la qualité des débiteurs et en exigeant des garanties. En outre, elle prévoit des dédommagements adéquats pour les risques encourus.

RISQUES TECHNIQUES | Les risques techniques englobent les risques biométriques (mortalité, longévité et invalidité) et les risques liés aux incertitudes concernant le comportement des clients (taux de rachat et choix du versement en capital).

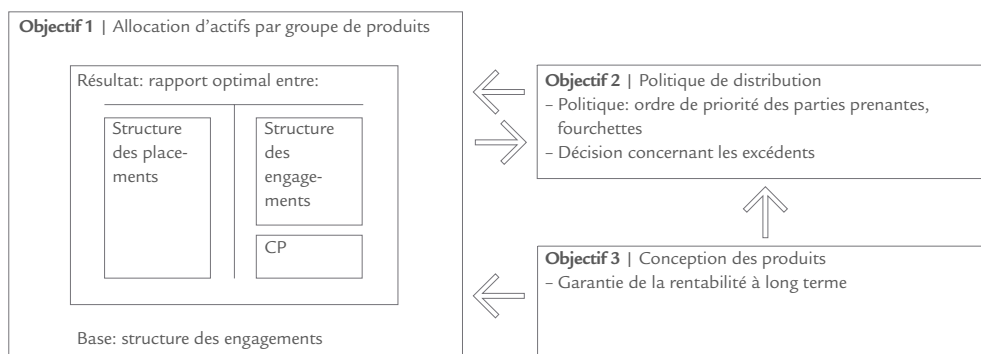
RISQUES OPERATIONNELS | Le risque opérationnel désigne toute menace de pertes dues à une inadéquation ou une défaillance imputable à des processus, des personnes ou des systèmes internes, ou provenant d'événements externes. En mettant en œuvre une gestion des risques opérationnels (GRO) sous la forme d'un système de contrôle interne (SCI), Swiss Life entend identifier, évaluer et piloter les risques opérationnels et, partant, les réduire.

La gestion du risque s'appuie sur une base solide

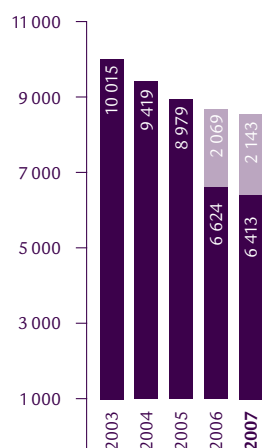


GESTION DES ACTIFS ET DES PASSIFS | Dans le cadre de la gestion des actifs et des passifs (ou Asset and Liability Management – ALM), qui s'inscrit dans une perspective à long terme, on utilise les enseignements tirés de l'évaluation des risques pour définir la stratégie de placement. L'objectif est de s'assurer que Swiss Life sera à tout moment en mesure de verser les prestations échues et que les capitaux propres suffiront toujours à couvrir les fluctuations de valeur des actifs et des passifs. Les fonds des preneurs d'assurance, les réserves libres de l'entreprise et les capitaux propres (CP) sont systématiquement placés dans le strict respect de critères bien définis en matière de sécurité, de rendement et de liquidité.

La gestion des actifs et des passifs, un processus intégral



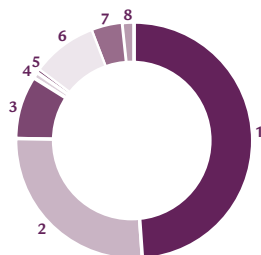
Nombre d'employés
(équivalents plein temps)



■ Activités poursuivies
■ Activités abandonnées

Nombre d'employés par pays
(équivalents plein temps)
au 31.12.2007

Total: 8 556 employés



- 1 Suisse 4193
- 2 France 2253
- 3 Allemagne 752
- 4 Luxembourg 71
- 5 Liechtenstein 31
- 6 Pays-Bas 758
- 7 Belgique 364
- 8 Autres 134

Capital humain | Les personnes qui travaillent pour Swiss Life sont un facteur de succès stratégique. La gestion du capital humain a pour but de trouver les bons collaborateurs, de les fidéliser et de faciliter systématiquement le développement de leurs compétences. En 2007, Swiss Life a fait progresser de 4 points le commitment des collaborateurs, le faisant passer à 77 points d'indice, notamment en investissant dans le développement des cadres ainsi que dans la formation et le perfectionnement.

Si Swiss Life atteint ses objectifs ambitieux, c'est grâce à ses collaborateurs, dont les qualifications répondent aux exigences et qui s'engagent plus que la moyenne. Elle définit les compétences nécessaires en s'appuyant sur la stratégie et les valeurs de l'entreprise, et en déduit les exigences auxquelles les collaborateurs doivent satisfaire.

La mesure du développement du capital humain est fonction de divers facteurs. Swiss Life calcule la productivité des collaborateurs et leur création de valeur sur la base du retour sur investissement du capital humain (HCROI), c'est-à-dire du rapport entre les produits enregistrés et les frais de personnel. Le HCROI a suivi une évolution positive ces dernières années. Il s'est inscrit à 2,50 francs en 2007, soit une progression de 25% depuis 2004. La mesure de l'engagement, ou commitment, constitue un autre chiffre clé pour Swiss Life. Il renseigne sur la satisfaction que donne le travail aux collaborateurs, sur leur identification à leur tâche. Les personnes satisfaites de leur travail s'approprient les objectifs de l'entreprise, se sentent liées à leurs supérieurs et à leur équipe, sont plus disponibles et engagées que la moyenne. Swiss Life mesure chaque année le commitment dans le cadre d'une enquête effectuée auprès du personnel. En 2007, la valeur moyenne du commitment au sein du groupe Swiss Life a atteint 77 points d'indice sur une échelle de 1 à 100 (73 l'année précédente). Pour six collaborateurs sur dix, cette valeur est supérieure à 80. Le but est d'arriver à une moyenne de 80 points d'indice pour tout le groupe Swiss Life, et de la conserver.

CULTURE DE LA PERFORMANCE | Swiss Life se prononce pour une culture de la performance. L'évaluation systématique des collaborateurs représente l'un des principaux éléments de cette culture de la performance. Chaque année, les cadres jugent la performance et les compétences de leurs collaborateurs et évaluent leur potentiel. A partir de cette appréciation, les points forts sont mis en valeur et les déficits de compétence, comblés par des mesures de développement appropriées. Lors de l'enquête d'opinion effectuée chaque année, les cadres sont également jugés par leurs collaborateurs et reçoivent ensuite un rapport détaillé. Ce feed-back donne un bon aperçu à Swiss Life des aptitudes de son personnel d'encadrement et lui permet de prendre les mesures de perfectionnement individuel qui s'imposent.

FORMATION ET PERFECTIONNEMENT | Attirer des collaborateurs, conserver leurs compétences et les développer afin de les motiver et de les fidéliser, c'est l'une des priorités de Swiss Life. Suite aux résultats de précédentes enquêtes auprès des collaborateurs, Swiss Life a surtout investi en 2007 dans le développement des cadres ainsi que dans la formation et le perfectionnement des collaborateurs. Au total, les coûts ont atteint près de 25 millions de francs, soit près de 3 000 francs par personne. Ce montant représente 3,1% de la totalité des frais de personnel (3,4% l'année précédente).

Les mesures prises dans les différents pays et répondant aux besoins locaux ont également une grande importance dans ce contexte. En Allemagne, par exemple, Swiss Life a créé le cursus de formation «Executive Master of Insurance», en collaboration avec l'industrie de l'assurance et onze autres compagnies. Ces études sont proposées par la faculté de gestion de l'université Ludwig-Maximilian de Munich depuis le début du semestre d'hiver 2007-2008. Suivies parallèlement à l'exercice d'une profession, elles forment à l'économie de l'assurance. En soutenant cette formation, l'entreprise assure une relève hautement qualifiée et une préparation optimale des collaborateurs actuels ou potentiels à leurs tâches.

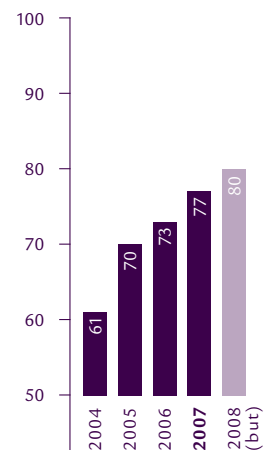
En France, Swiss Life a lancé en mai 2007 le programme de développement intitulé «Contrat social». Il est destiné à mieux harmoniser les besoins de l'entreprise en matière de flexibilité et de mobilité de son personnel aux demandes d'évolution professionnelle de ses collaborateurs. Swiss Life peut ainsi conserver ses collaborateurs compétents et motivés en leur ouvrant des perspectives de carrière et de développement supplémentaires au sein même de l'entreprise.

En Suisse également, Swiss Life a instauré en 2007 un système moderne de gestion de la formation pour aider les collaborateurs à se perfectionner en permanence et de manière ciblée. Le portail de la formation en ligne «Life Learn» soutient l'ensemble du processus. De l'inscription à la participation au cours, en passant par la préparation et jusqu'à l'évaluation, toutes les étapes se déroulent de manière électronique. Ce programme de formation peut être consulté sur l'intranet, et compte actuellement plus de 200 cours, magistraux, en ligne ou une combinaison des deux. Les collaborateurs consultent le catalogue des cours pour trouver la formation qui répond le mieux à leurs besoins personnels et s'inscrivent en ligne. Environ 600 cours ont été organisés durant l'exercice de référence.

ENCOURAGEMENT DES TALENTS | Depuis la mise en place de son nouveau concept de développement des cadres, en 2005, Swiss Life soutient ses talents par un programme de formation parallèle à l'activité professionnelle. Des collaborateurs soigneusement sélectionnés, présentant un fort potentiel, sont préparés à une future activité d'encadrement pendant deux ou trois ans. Les participants travaillent sur des sujets d'importance stratégique dans des groupes interdisciplinaires et interculturels. Le coaching et le mentoring comptent aussi au nombre des mesures de soutien individuel. Les talents sont désignés par le directoire du groupe. Sur la centaine de personnes ayant participé à ce programme de développement, près de 80 ont déjà changé de fonction pour une autre plus ambitieuse au sein du groupe.

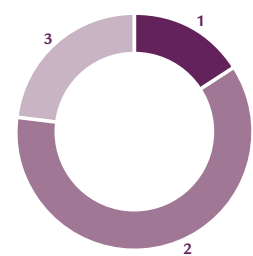
Commitment des collaborateurs

(en points d'indice)



Investissements dans la formation et le perfectionnement

Total 100%



- 1 Personnes en formation et stagiaires 16%
- 2 Formation spécialisée, compétences sociales et méthodologiques 61%
- 3 Développement des cadres et encouragement des talents 23%

Une entreprise consciente de ses responsabilités | La confiance est une condition indispensable pour un succès durable dans le domaine de la prévoyance financière. Celle dont bénéficie Swiss Life est fondée avant tout sur la qualité de ses produits et services. Le comportement de l'entreprise hors de sa sphère d'activité proprement dite joue également un rôle décisif. L'engagement au profit de la société et de l'environnement est donc une tradition chez Swiss Life.

Le sens des responsabilités, notamment dans la gestion de l'entreprise, est un aspect de la culture de Swiss Life. Les valeurs de l'entreprise, à savoir l'expertise, la proximité, l'ouverture, la transparence et l'engagement, constituent les bases du comportement avec les clients, les partenaires et les collaborateurs. Le Code de Compliance vient en complément et définit concrètement des règles de conduite qui garantissent une activité commerciale conforme au droit et à l'éthique, tout en restant économiquement rentable. Les principes du Code de Compliance valent pour l'ensemble du groupe Swiss Life. Ils sont complétés ou modifiés en fonction du droit local dans les pays autres que la Suisse et le Liechtenstein.

ENGAGEMENT SOCIÉTAL | Swiss Life fêtait en 2007 ses 150 ans d'existence. L'entreprise a saisi cette occasion pour élargir son engagement sociétal traditionnel. Swiss Life a réalisé en Suisse différents projets et manifestations sous la devise «Des perspectives pour les hommes». Elle a par exemple lancé, avec l'école d'ingénieurs de Rapperswil (Hochschule für Technik), un concours national intitulé «Les jeunes façonnent l'espace de vie». A cette occasion, plus de 1 000 jeunes âgés de 12 à 20 ans se sont penchés sur leur espace de vie. Ils ont analysé leur environnement et ont réfléchi à leur vision de l'espace. Il en est résulté des idées et propositions concrètes pour un aménagement moderne et séduisant de leur espace de vie. Par ailleurs, plus de 14 000 garçons et filles âgés de six à dix ans participent au «Kids Festival». Ce festival consiste en une série de 40 tournois de football organisés avec succès par Swiss Life dans tout le pays entre avril 2007 et mai 2008, en collaboration avec l'Association Suisse de Football. La création récente de la Fondation «Perspectives» fut un autre cadeau d'anniversaire de Swiss Life. Cette institution soutient des initiatives d'utilité publique dans les domaines de la santé, de la science, de la formation, de la culture et du sport. L'intégration et la formation sont les axes définis par la fondation. Durant l'année d'anniversaire, celle-ci a attribué environ 3 millions de francs. On trouve parmi les bénéficiaires la Fondation «Zürich-Jobs» qui encourage l'intégration des jeunes et des chômeurs de longue durée dans le processus de travail. Le programme de passerelles vers le monde du travail instauré par le Village d'enfants Pestalozzi de Trogen va dans le même sens. La possibilité de faire un préapprentissage interculturel est offerte à des jeunes souffrant de problèmes scolaires ou personnels, ce qui leur facilite l'entrée dans la vie active. D'autres institutions ont bénéficié de subventions importantes durant l'année d'anniversaire: Pro Juventute Suisse, par exemple, pour soutenir le numéro d'appel d'urgence gratuit destiné aux enfants et aux adolescents, ou la Fondation Cerebral, qui a ainsi pu acquérir des auxiliaires de mobilité spéciaux pour les enfants handicapés moteurs cérébraux.



Des visions d'avenir au concours «Les jeunes façonnent l'espace de vie».



Le «Kids Festival» soutient les stars du football de demain.

En 1957 déjà, alors qu'elle fêtait son centenaire, Swiss Life avait créé la Fondation du jubilé dédiée à la santé publique et à la recherche médicale. Cette fondation est encore en activité et alloue chaque année des subventions à divers projets de recherche.

Swiss Life prend également sa responsabilité sociétale au sérieux hors de Suisse. En Allemagne, elle encourage par exemple la Fondation Nicolaidis depuis octobre 2007. Cette institution d'utilité publique aide les mères et les pères devenus veufs dans leur travail de deuil. Y sont organisés des groupes d'entraide ainsi que des projets spécialement conçus pour les enfants et les adolescents. Des services de conseil aident à maîtriser les situations de crise personnelles. En France, Swiss Life soutient notamment l'Institut Curie. Il s'agit d'un hôpital et institut de recherche spécialisé dans la lutte contre le cancer.

GESTION DE L'ENVIRONNEMENT | L'évaluation, en 2006, des données relatives à l'environnement pour le service interne en Suisse fait apparaître une image globale positive de la consommation d'électricité, de papier et d'eau, par comparaison avec les chiffres clés de l'association allemande Verein für Umweltmanagement – VfU, reconnue à l'échelle internationale. Cette association se préoccupe de la gestion de l'environnement par les prestataires de services financiers. La bonne évaluation en Suisse s'explique de plusieurs façons: Swiss Life a rénové ses bâtiments administratifs compte tenu d'aspects énergétiques; elle consomme à Zurich de l'énergie 100% hydraulique et dispose d'un système éprouvé de traitement des déchets. Les deux tiers des déchets réutilisables sont recyclés. A l'avenir, Swiss Life entend faire progresser l'efficacité en matière d'énergie d'au moins 1,5% par an à Zurich. Les mesures visant une exploitation plus efficace des ressources seront développées ces prochaines années et doivent également être mises en œuvre dans les sociétés de l'étranger.

ENGAGEMENT POLITIQUE | Des représentants du groupe Swiss Life s'engagent dans différents comités afin d'attirer l'attention du public sur le thème de la prévoyance et de promouvoir les débats politiques. C'est ainsi qu'en Allemagne, Swiss Life a lancé à Munich la série de manifestations «Salon Palais Leopold». Des décideurs appartenant au monde de l'économie, de la politique et des médias y échangent régulièrement des idées sur les principaux thèmes sociopolitiques. A Munich également, le premier Swiss Life Pension Day organisé en Allemagne a touché un très large public en novembre. Des invités des milieux politiques et économiques y ont discuté sur le thème «Les options d'avenir. La prévoyance vieillesse en Europe.»

PRODUITS DURABLES | Depuis 2005, la filiale Swiss Life Asset Management propose des mandats directs Sustainability-Balanced, en collaboration avec SAM, une société de gestion de fortune indépendante, spécialisée dans les placements durables. Elle a été la première sur le marché. Les placements – une combinaison d'actions et d'obligations – sont sélectionnés selon la plus-value économique, écologique et sociétale qu'ils apportent. Actuellement, le volume des placements s'élève à 125 millions de francs environ. Compte tenu de leur horizon de placement lointain, les caisses de pensions notamment ont une grande affinité avec le thème de la durabilité. Les attestations de performance des mandats Sustainability-Balanced prouvent que la durabilité peut elle aussi avoir des effets positifs. Au 31 décembre 2007, le rendement avant frais était supérieur de 0,6% à l'indice de comparaison de février 2005.



Série de manifestations «Salon Palais Leopold»: un forum de discussion sur des thèmes sociopolitiques.

Un logo qui a 150 ans



1857

La croix suisse fait partie intégrante du logo de la Rentenanstalt depuis sa fondation. La couleur rouge vient s'ajouter à la graphie et à la croix suisse à partir de 1893.



1903

L'écusson apparaît au début du XX^e siècle. Il s'agit d'un véritable élément stylistique, utilisé dans les «prospectus» de l'époque en Suisse et à l'étranger. Le blason du canton de Zurich apparaît toujours en haut.



1907

L'assurance populaire est présentée dans un élan de patriotisme. Outre la croix blanche sur fond rouge, c'est la célèbre citation du héros national Winkelried, «Prenez soin de ma femme et de mes enfants!», qui sert d'argument publicitaire.



1917

Comme le montre cet écusson spécial sorti des archives, le logo de notre entreprise fait déjà très tôt l'objet d'expérimentations témoignant d'une grande créativité.

Gestion des marques | Swiss Life est synonyme de savoir-faire dans la prévoyance financière et de qualité du service. En Suisse, l'entreprise est leader du marché, une position qui se traduit par une identité visuelle solide, sous la bannière «Confiez votre prévoyance au numéro 1». En 2007, Swiss Life a réussi à renforcer sa notoriété sur tous les marchés, tout en peaufinant son profil de marque.

Depuis le printemps 2004, Swiss Life se présente sur le marché avec une structure de marque simplifiée et une identité visuelle uniforme à l'échelle du groupe. La marque souligne le positionnement de l'entreprise en tant que spécialiste de la prévoyance financière et partenaire digne de confiance pour les particuliers et les entreprises. Le fait que toutes les sociétés agissent sous une marque unique renforce l'identification des collaborateurs à l'entreprise et permet un positionnement international solide vers l'extérieur. Dans chaque pays, l'entreprise exploite sa marque en mettant l'accent sur des aspects différents par le biais de campagnes publicitaires ciblées. Les stratégies locales dépendent du positionnement sur le marché, de la politique de distribution et de la situation en matière de concurrence.

Depuis 2004, l'identité visuelle de Swiss Life en Suisse s'accompagne de la devise «Prêts pour l'avenir», avec des campagnes régulièrement remodelées. En 2008, l'entreprise affiche sa confiance en elle avec le slogan «Confiez votre prévoyance au numéro 1». Avec un taux de notoriété spontanée de 21% et de notoriété assistée de 73% (lorsqu'elle est citée parmi les principaux assureurs toutes branches), Swiss Life faisait partie du peloton de tête des assureurs à la fin de 2007. L'estimation de la valeur de la marque n'a cessé de s'améliorer ces dernières années. Elle se base en particulier sur les critères de confiance, de compétence et d'orientation vers l'avenir. Swiss Life soutient son positionnement sur le marché par le biais



Depuis juillet 2004, Swiss Life sponsorise l'Association Suisse de Football et l'équipe nationale suisse de football.

d'activités de sponsoring dans le domaine du football, de la course à pied, mais aussi de la musique classique et du cinéma. L'engagement avec l'équipe nationale suisse de football est celui qui a la plus grande portée et il a été prolongé de quatre ans, jusqu'aux championnats d'Europe de 2012. Swiss Life se réjouit de pouvoir accompagner l'équipe nationale suisse de football dans son propre pays lors des championnats d'Europe 2008.

Hors de la Suisse, les atouts majeurs de la marque sont la qualité du «swiss made», la confiance et la sécurité. En Allemagne, la campagne publicitaire met en évidence la longue tradition et la fiabilité de l'entreprise. Grâce à l'extension ciblée des activités publicitaires, la notoriété spontanée de Swiss Life y a atteint 8%, tandis que sa notoriété assistée est passée à 25% fin 2007. En France également, ces valeurs se sont accrues passant respectivement à 3% et 53% pendant la même année. La confiance est l'atout le plus souvent associé à la marque, dont le renforcement continu constitue la priorité sur tous les marchés, en vue de soutenir la croissance visée.

Cinq valeurs d'entreprise caractérisent la marque

EXPERTISE | Nous proposons d'excellentes solutions dans le domaine de la prévoyance financière. Cet atout repose sur nos compétences professionnelles et sur une expérience de longue date.

PROXIMITÉ | Nous sommes proches de nos clients et partenaires et connaissons leurs besoins. Cette proximité nous permet de proposer des solutions optimales et ciblées.

OUVERTURE | Nous privilégions un dialogue direct et ouvert, à l'intérieur et à l'extérieur de l'entreprise. Ce comportement crée une relation de confiance dans notre travail.

TRANSPARENCE | Nous communiquons explicitement et offrons des produits et services clairs. Cette qualité procure un sentiment de sécurité à nos clients et partenaires.

ENGAGEMENT | Nous nous engageons avec enthousiasme pour que nos clients, collaborateurs et actionnaires atteignent leurs objectifs. Cet engagement constitue le fondement de relations à long terme et nous permet d'assumer notre responsabilité citoyenne.



1920

Entre les années vingt et la fin des années cinquante, les écussons dominent la composition des brochures publicitaires, avec divers degrés d'abstraction, que ce soit en noir et blanc, en rouge ou en couleur.



1957

Au début des années cinquante, l'écusson est flanqué de la marque «Rentenanstalt». Au cours des vingt années qui suivent, il est utilisé tour à tour en combinaison avec la marque et son appellation abrégée.



1978

Ce logo est utilisé jusqu'en 2004. Le complément «Swiss Life» s'ajoute au milieu des années quatre-vingt afin de marquer l'expansion internationale de l'entreprise. Le double logo est introduit officiellement en 1992.



2004

Le logo de Swiss Life établit le lien entre la longue tradition de l'entreprise et ses objectifs. La couleur rouge et la croix suisse incarnent l'enracinement et les origines de cette entreprise fondée il y a 150 ans. Les trois lignes du logo symbolisent les principales lignes de la main.

Gouvernance d'entreprise | Une bonne gouvernance d'entreprise garantit une gestion responsable, adaptée aux risques et transparente; elle aide ainsi à la durabilité du succès. Swiss Life accorde une place importante à la gouvernance d'entreprise et aux exigences qui en résultent en termes de gestion et d'organisation pour le groupe Swiss Life, ceci dans l'intérêt de ses actionnaires, de ses preneurs d'assurance et de ses collaborateurs.

Gouvernance d'entreprise | Swiss Life considère la mise en œuvre des principes reconnus d'une bonne gestion d'entreprise comme un devoir.

L'élaboration de sa gouvernance d'entreprise est basée sur la «Directive concernant les informations relative à la Corporate Governance» de la bourse suisse SWX Swiss Exchange et sur les directives de l'Office fédéral des assurances privées (OFAP) sur la gouvernance d'entreprise, la gestion des risques et le système interne de contrôle. Elle tient également compte des principales normes nationales et internationales de gouvernance d'entreprise, notamment le Code suisse de bonnes pratiques pour le gouvernement d'entreprise de la Fédération des entreprises suisses, economiesuisse, ainsi que les principes de gouvernance d'entreprise de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE). Les informations sur la gouvernance d'entreprise figurant dans le présent rapport annuel sont un résumé du chapitre correspondant du rapport de gestion (www.swisslife.com/en/governance2007).

MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION | A la date de clôture du bilan, le conseil d'administration se composait des membres suivants:

Nom	Fonctions	Année de nomination/ de réélection	élu(e) jusqu'en
Bruno Gehrig	Président Comité du président, présidence	2003/2006	2009
Gerold Bühler	Vice-président Comité du président Comité des placements et risques, présidence	2002/2003/2005 ¹	2008
Volker Breinkamp	Membre Comité d'audit, présidence	2003/2004/2007	2010
Paul Embrechts	Membre Comité d'audit	2003/2005	2008
Rudolf Kellenberger	Membre Comité du président Comité des placements et risques	2003/2004/2007	2010
Henry Peter	Membre Comité d'audit	2006	2009
Peter Quadri	Membre Comité d'audit	2003/2004/2007	2010
Pierfranco Riva	Membre Comité des placements et risques	2003/2006	2009
Franziska Tschudi	Membre Comité des placements et risques	2003/2005	2008

¹ Membre du conseil d'administration de Rentenanstalt/Swiss Life depuis 2000



BRUNO GEHRIG | Né en 1946, nationalité suisse
Président du conseil d'administration

Bruno Gehrig termine ses études à l'université de Berne en 1975, avec un doctorat en sciences politiques. Il obtient son certificat d'habilitation en 1978 avec une thèse portant sur la politique monétaire, après avoir suivi des études à l'université de Rochester (NY), aux Etats-Unis. De 1971 à 1980, Bruno Gehrig est assistant et enseignant à l'université de Berne, en qualité de privat-docent à partir de 1978. En 2006, l'université de Rochester lui décerne le titre de docteur honoris causa «Doctor of Laws».

De 1981 à 1984, Bruno Gehrig dirige le service économique de l'Union de Banques Suisses. Il consacre l'année 1985 à une formation dans les affaires bancaires internationales. A partir de 1988, il prend la tête de la division principale chargée de la bourse et du négoce de titres pour l'ensemble de l'Union de Banques Suisses. De 1989 à 1991, Bruno Gehrig assure la présidence de la direction de la Banque Cantrade. De 1992 à 1996, il est titulaire de la chaire de professeur de gestion à l'université de Saint-Gall, tout en assurant la direction de l'Institut suisse d'économie bancaire et de finance de cette même université. Bruno Gehrig entre dans le directoire de la Banque nationale suisse en 1996, en qualité de responsable du III^e département; il en est le vice-président de 2001 à 2003. Pour ce qui est de son activité politique, il a été de 1984 à 1991 président de la commission d'études Politique économique du PDC Suisse, puis de 1992 à 1996, membre de la Commission fédérale des banques.

Autres mandats:

- Roche Holding SA, Bâle, vice-président du conseil d'administration et Independent Lead Director (jusqu'au 4 mars 2008)
- Swiss Luftfahrtstiftung, président du conseil de fondation



GEROLD BÜHLER | Né en 1948, nationalité suisse
Vice-président du conseil d'administration

Gerold Bühler termine ses études de sciences économiques (lic. oec. publ.) à l'université de Zurich en 1972. Après avoir exercé pendant 17 ans des activités dans le secteur financier de l'Union de Banques Suisses, en qualité de membre de la direction, puis de membre de la direction générale de la société de fonds appartenant à la banque, il fait partie, de 1991 à 2000, du directoire (Finances) de Georg Fischer SA. Il exerce des activités de conseiller économique, à titre indépendant.

La réélection de Gerold Bühler sera proposée lors de l'assemblée générale ordinaire de Swiss Life Holding du 8 mai 2008.

Autres mandats:

- economiesuisse, Zurich, président
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich, membre du conseil d'administration
- Cellere AG, Saint-Gall, membre du conseil d'administration
- Georg Fischer SA, Schaffhouse, membre du conseil d'administration
- Züblin Immobilien Holding AG, Zurich, membre du conseil d'administration

Politique:

- 1982-1991: membre du Grand Conseil du canton de Schaffhouse
- 1991-2007: conseiller national

VOLKER BREMKAMP | Né en 1944, nationalité allemande

Membre du conseil d'administration

Volker Bremkamp entre en 1963 dans la compagnie d'assurances Albingia Versicherungs AG, Hambourg (une société appartenant à Guardian Royal Exchange plc, Londres). Il termine sa formation d'agent d'assurances en 1965. De 1969 à 1971, il exerce ses activités à Paris et Londres, dans diverses compagnies d'assurances et chez des courtiers. De retour chez Albingia Versicherungs AG à Hambourg en 1971, il est, de 1978 à 1989, membre du directoire d'Albingia Versicherungs AG et, de 1989 à 2000, président du directoire d'Albingia Lebensversicherungs AG et d'Albingia Versicherungs AG. De 1995 à 1999, Volker Bremkamp est également membre du directoire et Group Executive Director Continental Europe de Guardian Royal Exchange plc, Londres, une société reprise en 1999 par le groupe AXA. Il fait partie de 1999 à 2000 du directoire d'AXA Colonia Konzern AG, Cologne (holding d'AXA Allemagne). Depuis 2000, Volker Bremkamp est gérant de BMB Bremkamp Management- und Beteiligungs-GmbH, et gérant de Xenios Invest GmbH depuis 2007.



Autres mandats:

- AON International Insurance Broker, Hambourg, président du conseil de surveillance
- Everpublic AG, Hambourg, président du conseil de surveillance
- WAVE Management AG, Hambourg, président du conseil de surveillance
- UKE Universitätsklinikum, Hambourg, membre du conseil de surveillance

PAUL EMBRECHTS | Né en 1953, nationalité belge

Membre du conseil d'administration

Paul Embrechts obtient sa licence de mathématiques à l'université d'Anvers (Belgique) en 1975 et son doctorat en mathématiques à l'Université Catholique de Leuven (Belgique) en 1979. De 1975 à 1983, il est assistant de recherche à l'Université Catholique de Leuven. De 1983 à 1985, il enseigne à l'Imperial College de l'université de Londres, en tant que maître de conférences en statistiques. De 1985 à 1989, il occupe de nouveau un poste de maître de conférences à l'université de Limbourg (Belgique). Depuis 1989, il est professeur de mathématiques à l'EPF de Zurich.



La réélection de Paul Embrechts sera proposée lors de l'assemblée générale ordinaire de Swiss Life Holding du 8 mai 2008.

Autre mandat:

- Julius Baer Holding SA, Zurich, membre du conseil d'administration (jusqu'au 15 avril 2008)



RUDOLF KELLENBERGER | Né en 1945, nationalité suisse
Membre du conseil d'administration

Rudolf Kellenberger termine ses études en 1970 avec un diplôme d'ingénieur civil de l'EPF de Zurich. De 1970 à 1978, il exerce ses activités en tant qu'ingénieur projeteur (construction de ponts), dont trois années en Angleterre. En 1978, il intègre le service des assurances techniques de Swiss Re, qu'il dirige de 1990 à 1992. En 1993, il entre au directoire en tant que responsable territorial pour l'Europe. De 2000 à fin décembre 2004, Rudolf Kellenberger est président adjoint du directoire de Swiss Re. Depuis qu'il a pris sa retraite, en mars 2005, il assume diverses fonctions d'administrateur dans le secteur de l'assurance.

Autres mandats:

- Pool suisse d'assurance contre les risques d'aviation, président
- Captive Mutual (Suisse) SA, Baar, président du conseil d'administration
- OCAD AG, Baar, président du conseil d'administration
- Infrassure SA, Zurich, membre du conseil d'administration



HENRY PETER | Né en 1957, nationalité suisse et française
Membre du conseil d'administration

Henry Peter termine ses études de droit à l'université de Genève en 1979 et obtient, en 1981, le brevet d'avocat du canton de Genève. Il est ensuite assistant à l'université de Genève, reprend des études à l'étranger à l'université de Berkeley, puis exerce la profession d'avocat à Lugano. Il obtient en 1988 son doctorat à l'université de Genève. Depuis 1988, il est associé dans un cabinet d'avocats, qui s'appelle actuellement Peter, Bernasconi & Partners, à Lugano. Il est également professeur de droit des affaires à l'université de Genève depuis 1997. Henry Peter est fréquemment arbitre dans des conflits commerciaux ou relevant du droit du sport. Il est membre de la Commission suisse des OPA depuis 2004 et membre de la Commission des sanctions de la bourse suisse SWX Swiss Exchange depuis 2007.

Autres mandats:

- Casino de Montreux SA, Montreux, vice-président du conseil d'administration
- Otis, Fribourg, membre du conseil d'administration
- Autogrill Suisse SA, Olten, membre du conseil d'administration
- Ferrari (Suisse) SA, Nyon, membre du conseil d'administration
- Association Olympique Suisse, Berne, vice-président de la Chambre disciplinaire pour les cas de dopage

PETER QUADRI | Né en 1945, nationalité suisse
Membre du conseil d'administration

Peter Quadri termine ses études à l'université de Zurich en 1969, avec un diplôme de gestion et d'économie politique (lic. oec. publ.). En 1970, il entre chez IBM comme ingénieur système et spécialiste du logiciel et des systèmes d'exploitation. Après avoir exercé différentes fonctions aux Etats-Unis, au Danemark et en Suisse, il est président de la direction générale d'IBM Suisse entre 1998 et avril 2006. Il est actuellement conseiller en management et en technologies.

Autres mandats:

- Vontobel Holding SA, Zurich, membre du conseil d'administration
- Bühler AG, Uzwil, membre du conseil d'administration
- Chambre de commerce zurichoise, président
- economiesuisse, Zurich, membre du comité



PIERFRANCO RIVA | Né en 1940, nationalité suisse
Membre du conseil d'administration

Pierfranco Riva suit ses études de 1960 à 1966 aux universités de Fribourg, Munich et Berlin. Il obtient en 1968 un doctorat en droit, puis un brevet d'avocat en 1970. Il est, depuis cette date, avocat et notaire dans le cabinet d'avocats Felder Riva Soldati, à Lugano. Entre 1987 et 1989, il a assumé la fonction de président de l'Ordre des Avocats du Tessin. De 1995 à 1999, il a été membre de l'autorité de surveillance des magistrats du canton du Tessin.

Autres mandats:

- Finter Bank Zürich, Zurich, vice-président du conseil d'administration
- Fondation Daccò, Lugano, membre du conseil de fondation
- Fondation Nerina Bellingeri ved. Gualdi, Lugano, membre du conseil de fondation
- Fondation Rudolf Chaudoire, Lugano, membre du conseil de fondation



FRANZISKA TSCHUDI | Née en 1959, nationalité suisse
Membre du conseil d'administration

Franziska Tschudi termine ses études de droit à l'université de Berne en 1984, avec le brevet d'avocate. Elle étudie ensuite le droit à l'université Georgetown, Washington, DC (Etats-Unis), et obtient un LL.M. En 1987, elle passe le brevet d'avocate des Etats de New York et du Connecticut. De 1991 à 1993, elle fait des études postgrades en management et obtient un Executive MBA à l'université de Saint-Gall. Elle débute sa carrière en tant qu'assistante en droit des médias à l'Institut de droit public et administratif de l'université de Berne, puis en tant qu'avocate spécialisée dans le droit des affaires et des médias à Zurich, à Washington, DC, et à Genève. De 1992 à 1995, elle est secrétaire générale de la Société Industrielle Suisse (SIG). En 1995, elle entre au sein de la direction générale de WICOR Holding AG, Rapperswil (groupe Weidmann) où elle est chargée du développement de l'entreprise. A partir de 1998, elle prend la responsabilité de la division Business Area Electrical Technology pour la région Asie/Pacifique. Depuis 2001, elle est Chief Executive Officer et déléguée du conseil d'administration de WICOR Holding AG.



La réélection de Franziska Tschudi sera proposée lors de l'assemblée générale ordinaire de Swiss Life Holding du 8 mai 2008.

Autres mandats:

- Lakers Sport AG, Rapperswil, vice-présidente du conseil d'administration
- BIOMED AG, Dübendorf, membre du conseil d'administration
- Chambre de commerce américano-suisse, membre du bureau
- Chambre de commerce Allemagne-Suisse, membre du bureau
- Chambre du commerce et de l'industrie Saint-Gall-Appenzell, vice-présidente

DEPARTS | Aucun membre du conseil d'administration ne s'est démis de ses fonctions au cours de la période de référence.

PERSPECTIVES | Le 26 novembre 2007, Swiss Life a informé des mesures prévues pour assurer la continuité du conseil d'administration et renforcer le directoire du groupe. Bruno Gehrig, président du conseil d'administration de Swiss Life depuis mai 2003, a pris la décision de se retirer du conseil lors de l'assemblée générale de 2010. Cela étant, l'élection au conseil d'administration de Rolf Dörig, président du directoire du groupe Swiss Life (Group CEO) depuis novembre 2002, est proposée à l'assemblée générale du 8 mai 2008. Il est prévu que Rolf Dörig assume la fonction d'administrateur délégué à partir de cette date et pendant deux ans, avec la mission de surveiller la mise en œuvre de la stratégie ainsi que la poursuite de son développement, et qu'il succède à Bruno Gehrig comme président du conseil d'administration à l'issue de l'assemblée générale de 2010.

MEMBRES DU DIRECTOIRE DU GROUPE | Au 31 décembre 2007, le directoire de Swiss Life Holding se composait des membres suivants:

Nom	Fonctions	Membre du directoire du groupe depuis
Rolf Dörig	Group Chief Executive Officer	06.11.2002
Bruno Pfister	CEO International	01.08.2002
Paul Müller	CEO Suisse	15.01.2003
Reto Himmel	Group Chief Technology & Operations Officer	20.01.2003
Thomas Müller	Group Chief Financial Officer	01.01.2006
Patrick Frost	Group Chief Investment Officer	01.07.2006

ROLF DÖRIG | Né en 1957, nationalité suisse
Chief Executive Officer du groupe (Group CEO)

Rolf Dörig a étudié le droit à l'université de Zurich, où il a obtenu son doctorat ainsi que le brevet zurichois d'avocat. En 1986, il intègre le Credit Suisse et se voit confier des responsabilités de gestion dans différents secteurs et régions. Il occupe ensuite les fonctions de chef d'état-major et de responsable de la communication du Credit Suisse Group. A partir de 2000, il est responsable de la clientèle suisse Entreprises et Particuliers, en qualité de membre du directoire. En 2002, il revêt la fonction de Chairman Suisse du Credit Suisse Group.

Rolf Dörig est président du directoire du groupe Swiss Life (Group CEO) depuis le 6 novembre 2002. Son élection au conseil d'administration sera proposée lors de l'assemblée générale ordinaire de Swiss Life Holding du 8 mai 2008.

Autres mandats:

- Association Suisse d'Assurances, membre du comité
- economiesuisse, Zurich, membre du comité
- Adecco SA, vice-président du conseil d'administration
- Kaba Holding SA, Rümlang, vice-président du conseil d'administration
- Danzer AG, Baar, président du conseil d'administration
- Chambre de commerce zurichoise, membre du bureau
- Grasshopper-Club Zurich, président du comité central

BRUNO PFISTER | Né en 1959, nationalité suisse
Chief Executive Officer International (CEO International)

Après une licence de droit obtenue à l'université de Genève, puis un brevet d'avocat du canton de Genève, Bruno Pfister suit des études de gestion (MBA de la UCLA Graduate School of Management de Los Angeles). Il commence sa carrière professionnelle à la Chase Manhattan Bank, à Londres puis à Genève. A partir de 1988, il est conseiller d'entreprise pour McKinsey & Co. Il rejoint ensuite Liechtenstein Global Trust (LGT), où il exerce, à partir de 1996, la fonction de chef d'état-major pour la division Private Banking, puis il est responsable d'un projet stratégique à l'échelle du groupe. En 1998, il devient responsable financier de LGT Group et de la banque LGT au Liechtenstein. En 1999, il prend la direction du secteur Gestion des produits et des segments de clientèle au Credit Suisse, en qualité de membre du directoire.

Il rejoint le groupe Swiss Life en août 2002, exerçant d'abord la fonction de Chief Financial Officer du groupe Swiss Life (Group CFO), puis celle de Chief Executive Officer International (CEO International) à compter du 1^{er} janvier 2006. Il est prévu qu'il soit nommé président du directoire du groupe Swiss Life (Group CEO) après l'élection de Rolf Dörig au conseil d'administration, en mai 2008.



Autres mandats:

- Gottex Fund Management Holdings Limited, Saint-Pierre-Port, Guernesey, membre du conseil d'administration
- Instance d'admission et Comité de l'Instance d'admission de SWX Swiss Exchange, membre



PAUL MÜLLER | Né en 1950, nationalité suisse
Chief Executive Officer Suisse (CEO Suisse)

Après des études d'économie à l'université de Saint-Gall (lic. oec.), Paul Müller intègre, en 1975, la compagnie Winterthur Assurances. En 1982, il rejoint la Bâloise, où il exerce diverses fonctions dirigeantes, dont en dernier lieu celle de membre du directoire et responsable des marchés Allemagne, Autriche, France, Belgique et Luxembourg. A partir de 1995, il est CEO Suisse d'Helvetia Assurances à Bâle.

Paul Müller a pris ses fonctions de Chief Executive Officer Suisse (CEO Suisse) du groupe Swiss Life en janvier 2003.

Autres mandats:

- Association Suisse d'Assurances, président du Comité Vie
- Chambre de commerce Allemagne-Suisse, membre du bureau
- Gesellschaft zur Förderung des Instituts für Versicherungswirtschaft der Universität St. Gallen für Wirtschafts-, Rechts- und Sozialwissenschaften (société d'encouragement de l'Institut d'Economie de l'Assurance de l'université de Saint-Gall – Ecole des hautes études économiques, juridiques et sociales), membre du bureau
- Conseil de fondation de WBZ Reinach BL (Wohn- und Bürozentrum für körperlich Behinderte)
- Mission Control Advisory Board, Open Systems AG, Zurich, membre



RETO HIMMEL | Né en 1956, nationalité suisse
Chief Technology & Operations Officer du groupe (Group CTO)

Après des études de physique à l'Ecole polytechnique fédérale de Zurich, qu'il termine en 1982, Reto Himmel obtient en 1987 un MBA à la Harvard Business School. Il débute sa carrière professionnelle en 1982 en tant qu'ingénieur logiciel auprès de la société Brown Boveri & Cie, à Baden, avant d'intégrer le Credit Suisse en 1985. De 1990 à 1994, il dirige le Secrétariat général et la Planification d'entreprise de la Banque Leu. Il réintègre ensuite le Credit Suisse où il prend les fonctions de chef d'état-major de la division Placements et négoce. En 1997, Reto Himmel entre au comité de direction de la Banque ABN AMRO (Suisse) comme responsable de la logistique bancaire. A partir d'août 2001, il est responsable du secteur Operations de UBS Warburg en Suisse.

Reto Himmel assume la fonction de Chief Technology & Operations Officer du groupe Swiss Life (Group CTO) depuis janvier 2003.

Autres mandats:

- Swiss Financial Market Services, membre du conseil d'administration
- Technopark Zürich, membre du conseil de fondation

THOMAS MÜLLER | Né en 1965, nationalité suisse
Chief Financial Officer du groupe (Group CFO)

Thomas Müller a fait des études d'économie politique et de gestion d'entreprise à l'université de Berne (lic. rer. pol.) et obtenu un MBA à l'IMD de Lausanne. Il commence sa carrière professionnelle en 1991 comme responsable de la gestion des actifs et des passifs (ALM) à la Banque Populaire Suisse. Avant et après l'intégration de la Banque Populaire Suisse dans le Credit Suisse Group, il est responsable du secteur Treasury, de 1994 à 1997. Il rejoint ensuite Marc Rich Holding où il prend la responsabilité des opérations de négoce sur les instruments d'emprunt pour l'ensemble du groupe. Thomas Müller entre en 2002 dans le comité de direction de Banca del Gottardo pour y assumer les fonctions de Chief Financial & Risk Officer.

Il est Chief Financial Officer du groupe Swiss Life (Group CFO) depuis janvier 2006. Thomas Müller assume en outre la fonction de Group Chief Risk Officer depuis le 1^{er} avril 2008.

Autres mandats:

- Castle Alternative Invest AG, Freienbach, membre du conseil d'administration
- Association Suisse d'Assurances, membre du comité économie et finances
- The Sustainability Forum Zurich, membre du bureau

PATRICK FROST | Né en 1968, nationalité suisse
Chief Investment Officer du groupe (Group CIO)

Patrick Frost a fait ses études à l'EPF de Zurich et aux universités de Cologne, Bâle et Zurich. Diplômé en sciences naturelles de l'EPF (en 1993), il est également titulaire d'un doctorat en sciences économiques (obtenu en 1998) et d'une licence de droit (obtenue en 2001). Il commence sa carrière professionnelle en 1996 comme Portfolio Manager et analyste en ingénierie financière au sein de Winterthur Group. De 1999 à 2001, il travaille pour Winterthur Investment Management Corp. à New York, comme Senior Bond Portfolio Manager. A partir de 2001, il a dirigé le secteur Global Fixed Income de Winterthur Group, contribuant ainsi dans une très large mesure au développement stratégique de la gestion des actifs.

Patrick Frost est Chief Investment Officer du groupe Swiss Life (Group CIO) depuis juillet 2006.

DEPARTS | Aucun membre du directoire du groupe ne s'est démis de ses fonctions en 2007.

PERSPECTIVES | L'élection de Rolf Dörig, président du directoire du groupe Swiss Life depuis novembre 2002, est proposée à l'assemblée générale du 8 mai 2008. Il est prévu qu'à la suite de l'élection de Rolf Dörig au conseil d'administration, Bruno Pfister devienne président du directoire du groupe Swiss Life. Bruno Pfister est au service de Swiss Life depuis août 2002, d'abord comme Group Chief Financial Officer, et depuis le 1^{er} janvier 2006, en qualité de CEO International. Le poste de CEO International ne sera pas repourvu. La composante internationale sera cependant renforcée par l'entrée des responsables nationaux des marchés français et allemand, respectivement Jacques Richier et Manfred Behrens, dans le directoire du groupe Swiss Life.





JACQUES RICHIER | Né en 1955, nationalité française
Chief Executive Officer France (CEO France)

Jacques Richier a fait des études d'ingénieur à l'université de Lyon où il a obtenu un Master en sciences naturelles et en physique. Il a ensuite passé un MBA à HEC, Paris. Il a commencé sa carrière professionnelle comme scientifique invité à l'université de Berkeley, puis a exercé diverses fonctions dirigeantes dans le domaine de la recherche et du développement du secteur de l'industrie pétrolière. Jacques Richier a commencé son activité dans l'industrie de l'assurance en 1985, chez Azur Assurances. Il y a occupé diverses fonctions dirigeantes avant d'être désigné CEO et membre du conseil d'administration. En novembre 2000, il a rejoint Swiss Life en France, où il a été nommé CEO en septembre 2003.

Autres mandats:

- Bureau de la Fédération Française des Sociétés d'Assurances, membre
- Créserfi, membre du conseil d'administration



MANFRED BEHRENS | Né en 1955, nationalité allemande
Chief Executive Officer Allemagne (CEO Allemagne)

Après des études de droit, Manfred Behrens débute sa carrière comme avocat dans une étude à Hambourg. Il rejoint, en 1984, la Hamburg Mannheimer AG, où il exerce diverses fonctions dirigeantes dans le domaine juridique et dans celui de la distribution, avant d'être nommé en dernier lieu directeur régional. En mai 1996, il intègre la Volksfürsorge Deutsche Lebensversicherungs-AG, où il est nommé, en 1998, membre du directoire chargé de la distribution et du marketing. Manfred Behrens est mandataire général de la succursale allemande de Swiss Life à Munich depuis janvier 2004.

Autres mandats:

- Aareal Bank, Wiesbaden, membre du conseil de surveillance
- Commerzbank, membre du comité consultatif régional
- Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft, membre du comité principal Vie
- Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft, membre du comité présidentiel

REMUNERATIONS | Conformément au règlement d'organisation, il revient au conseil d'administration d'édicter des directives concernant la rémunération de ses membres, sur proposition du comité du président qui assume la fonction de comité des rémunérations. Le conseil d'administration élabore également les directives sur la politique de rémunération de l'entreprise. Pour ce faire, il tient compte des règles suivies par d'autres entreprises de la même branche et de taille comparable, en se fondant sur des données accessibles et en faisant effectuer, le cas échéant, des études par des spécialistes externes. Le comité du président s'appuie sur ces directives pour fixer les rémunérations individuelles des membres du directoire, dont il informe l'ensemble du conseil d'administration.

Les rémunérations versées en numéraire aux membres en exercice du conseil d'administration et du directoire du groupe durant l'exercice de référence s'établissent au total à:

En CHF	2007	2006
Conseil d'administration	1 543 000	1 479 300
Directoire du groupe	9 572 243	8 859 305

Les membres du conseil d'administration de Swiss Life Holding en exercice en 2007 ont perçu au cours de la période de référence les rémunérations suivantes en numéraire et en actions:

Nom	Rémunération en numéraire	Actions ¹
Bruno Gehrig	CHF 655 000	312
Gerold Bühler	CHF 238 000	235
Volker Brechkamp	CHF 126 000	152
Paul Embrechts	CHF 82 000	108
Rudolf Kellenberger	CHF 114 000	153
Henry Peter	CHF 82 000	108
Peter Quadri	CHF 82 000	108
Pierfranco Riva	CHF 82 000	108
Franziska Tschudi	CHF 82 000	108

¹ Voir également la rubrique Attribution d'actions

Les membres du conseil d'administration et du directoire du groupe ont reçu durant l'exercice 2007 le nombre suivant d'actions nominatives de Swiss Life Holding:

Conseil d'administration	1 392 actions, qui ont été attribuées à des valeurs respectives de 270,56; 256,08 et 243,27 ¹ CHF. Elles sont soumises à un délai de blocage de trois ans.
Directoire du groupe	6 225 actions, qui ont été attribuées à la valeur de 287,73 ² CHF. Elles sont soumises à un délai de blocage d'un an

¹ Il s'agit de la valeur économique, qui tient compte du délai de blocage et qui correspond à la valeur fiscale. Le cours de l'action lors de l'attribution s'élevait à 322,25; 305,00 et 289,75 francs.

² Il s'agit de la valeur économique, qui tient compte du délai de blocage et qui correspond à la valeur fiscale. Le cours de l'action lors de l'attribution s'élevait à 305,00 francs.

A la date de clôture du bilan, les membres du conseil d'administration et du directoire du groupe en exercice (y compris les personnes qui leur sont proches) détenaient au total le nombre suivant d'actions nominatives de Swiss Life Holding:

Conseil d'administration	11 868	actions
Bruno Gehrig	1 636	actions
Gerold Bühler	1 725	actions
Volker Bremkamp	742	actions
Paul Embrechts	558	actions
Rudolf Kellenberger	710	actions
Henry Peter	1 638	actions
Peter Quadri	1 338	actions
Pierfranco Riva	2 963	actions
Franziska Tschudi	558	actions
Directoire du groupe	27 275	actions
Rolf Dörig	12 245	actions
Bruno Pfister	6 723	actions
Paul Müller	6 290	actions
Reto Himmel	903	actions
Thomas Müller	557	actions
Patrick Frost	557	actions

Bruno Gehrig, président du conseil d'administration, a perçu en 2007 la rémunération globale la plus élevée de cet organe. La rémunération versée en numéraire et en actions durant l'exercice de référence ainsi que les charges concernant la prévoyance professionnelle ont atteint le montant total suivant:

Rémunération en numéraire ¹	CHF	655 000	
Actions ²	CHF	79 898	312 actions SLHN à 256,084 CHF
Options sur actions		Aucune	
Rémunération totale 2007:			
en numéraire et en actions	CHF	734 898	
y compris contribution annuelle au titre de la prévoyance de 99 492 CHF	CHF	834 390	
y compris contribution supplémentaire au titre de la prévoyance de 751 461 CHF ³	CHF	1 585 851	
Rémunération totale 2006:			
en numéraire et en actions	CHF	694 998	
y compris contribution au titre de la prévoyance	CHF	787 020	

¹ Rémunération de base et additionnelle en numéraire fixée annuellement par le conseil d'administration.

² Les 312 actions attribuées sont soumises à un délai de blocage de trois ans. Le cours de l'action lors de l'attribution s'élevait à 305,00 francs;

l'attribution a été effectuée en tenant compte du délai de blocage, à la valeur économique de 256,084 francs, laquelle correspond à la valeur fiscale.

³ Versement supplémentaire selon les règlements et financement couvrant la lacune de prévoyance.

Rolf Dörig, Group CEO, a reçu la rémunération globale la plus élevée du directoire du groupe. La rémunération versée en numéraire et en actions durant l'exercice 2007 ainsi que les charges concernant la prévoyance professionnelle ont atteint le montant total suivant:

Rémunération en numéraire ¹	CHF	3 510 001	
Actions ²	CHF	447 143	1 554 actions SLHN à 287,737 CHF
Options sur actions		Aucune	
Rémunération totale 2007:			
en numéraire et en actions	CHF	3 957 144	
y compris contribution au titre de la prévoyance de 238 856 CHF	CHF	4 196 000	
Rémunération totale 2006:			
en numéraire et en actions	CHF	3 759 999	
y compris contribution au titre de la prévoyance	CHF	3 950 039	

¹ Y compris bonus en numéraire et autres rémunérations en numéraire (allocations pour enfants, véhicule d'entreprise, contribution aux primes).

² Les actions attribuées sont soumises à un délai de blocage d'un an. Le cours de l'action lors de l'attribution s'élevait à 305,00 francs; l'attribution a été effectuée en tenant compte du délai de blocage, à la valeur économique de 287,737 francs, laquelle correspond à la valeur fiscale.

Dans le cadre du régime de rémunérations applicable aux membres du directoire du groupe et à d'autres personnes clés du groupe Swiss Life désignées par le directoire avec l'accord du comité du président du conseil d'administration, une composante d'indemnisation à long terme a été introduite en 2004, sur la base du règlement correspondant. Ce plan d'achat d'actions a été légèrement ajusté en 2005, des critères de performance particuliers ayant été prescrits. Il est en effet tenu compte à la fois de la performance de l'action de Swiss Life Holding en soi et de sa performance par rapport à d'autres entreprises. En vertu de ce plan, les participants se voient attribuer des droits de souscription préférentiels sous forme de Performance Share Units (PSU) sur des actions de Swiss Life Holding, lesquels permettent la souscription gratuite d'action de Swiss Life Holding après un délai de trois ans, dans la mesure où les conditions fixées sont remplies. Durant cette période de trois ans, le nombre de PSU peut augmenter d'un facteur 1,5 ou diminuer de 0,5 au maximum, selon l'évolution des critères de performance. En 2005, 37 cadres supérieurs du groupe Swiss Life ont participé à ce plan d'achat d'actions; 67 412 PSU ont été attribuées au total; 33 297 ont été allouées au directoire du groupe dans son ensemble, dont 9 604 au Group CEO. Ce plan d'achat d'actions s'est poursuivi en 2006. Y ont participé 36 cadres supérieurs du groupe Swiss Life. Au total, 46 651 PSU ont été attribuées; 22 255 ont été allouées au directoire du groupe dans son ensemble, dont 7 153 au Group CEO. Au cours de la période de référence, 55 cadres supérieurs du groupe Swiss Life ont participé au plan d'achat d'actions correspondant. Au total, 56 222 PSU ont été attribuées; 24 444 ont été allouées au directoire du groupe dans son ensemble, dont 6 717 au Group CEO.

Extrait du rapport financier | Suite à la vente, annoncée en novembre 2007, des activités néerlandaises et belges ainsi que de Banca del Gottardo, Swiss Life a aligné la présentation des comptes sur les activités poursuivies et l'a adaptée aux prescriptions. Les secteurs d'activités vendus sont intégralement consolidés jusqu'à la clôture des transactions respectives, mais ne sont pris en considération dans le compte de résultat consolidé que jusqu'à concurrence de leur contribution nette au bénéfice. Afin de faciliter les comparaisons, les chiffres de l'année précédente ont été retraités de la même façon. Dans le bilan, les éléments de l'actif et les engagements correspondant aux unités vendues sont présentés séparément pour l'exercice de référence.

Photo 1 | Simple ouvrier, Christian Ferrier a commencé par réparer des machines.

Photo 2 | Aujourd'hui, il produit des machines à café expresso dans sa propre usine.

Photo 3 | Les projets de construction sont sa véritable passion.



« Je ne songe pas du tout à prendre ma retraite. »

La vieille usine qui était son premier gagne-pain n'existe plus. Mais le simple ouvrier a pu lancer sa carrière dans l'entreprise de l'autre côté de la rue en réussissant une réparation miraculeuse, grâce à son adresse de tourneur. Il pouvait enfin faire ce qu'il maîtrisait le mieux, c'est-à-dire concevoir des projets techniques et les réaliser. Son succès ne s'est jamais démenti depuis. Christian Ferrier produit des machines à café expresso et des remplisseuses de capsules de café avec l'aide de 25 collaborateurs. Pour cet autodidacte originaire de la Côte d'Azur, la famille représente tout. « Je n'aurais jamais réussi sans le soutien de ma femme », déclare-t-il. « Je travaille avec mon fils, qui reprendra l'affaire en temps voulu », ajoute-t-il avec un air de fierté. Mais d'ici-là, il y a encore du pain sur la planche – Christian Ferrier veut construire un nouveau bâtiment pour son usine. L'immobilier est d'ailleurs une véritable passion de ce patron et constitue, tout comme certains produits Swiss Life, sa prévoyance financière depuis plus de 25 ans.





Compte de résultat consolidé

En millions de CHF	2007	2006
Activités poursuivies		
Produits		
Primes acquises sur contrats d'assurance	13 455	12 424
Primes acquises sur contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	107	78
Primes cédées à des réassureurs	-246	-219
Primes acquises, nettes	13 316	12 283
Accessoires de primes acquis sur contrats d'assurance	70	73
Accessoires de primes acquis sur contrats d'investissement et contrats d'assurance vie liés à des fonds	319	317
Accessoires de primes acquis, nets	389	390
Produits de la gestion de patrimoine et autres commissions	196	198
Revenus des placements	4 878	4 129
Plus et moins-values sur actifs financiers, nettes	-5	885
Plus et moins-values sur instruments financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat, nettes	-179	256
Plus et moins-values sur immeubles de placement, nettes	229	94
Autres produits	147	-16
Total des produits	18 971	18 219
Charges		
Prestations et sinistres liés à des contrats d'assurance	-13 332	-12 077
Prestations et sinistres liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	-124	-91
Prestations et sinistres remboursés par des réassureurs	188	156
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-13 268	-12 012
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-1 746	-2 143
Charges d'intérêts	-455	-722
Charges liées aux commissions	-620	-637
Charges liées aux avantages du personnel	-870	-848
Charges liées aux amortissements	-448	-421
Dépréciation d'immobilisations corporelles et incorporelles	-6	-31
Autres charges	-545	-495
Total des charges	-17 958	-17 309
Bénéfice d'exploitation	1 013	910
Coûts d'emprunt	-177	-119
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	12	11
Bénéfice avant impôts	848	802
Impôts sur le bénéfice	-122	-226
Bénéfice net des activités poursuivies	726	576
Activités abandonnées		
Bénéfice net des activités abandonnées	642	378
Bénéfice net	1 368	954
<i>Attribution du bénéfice net</i>		
Détenteurs d'actions de Swiss Life Holding	1 345	933
Intérêts minoritaires	23	21
Bénéfice net	1 368	954
Résultat par action des activités poursuivies attribuable aux détenteurs d'actions de Swiss Life Holding		
Résultat de base par action (en CHF)	21,33	16,59
Résultat dilué par action (en CHF)	20,83	16,16
Résultat par action attribuable aux détenteurs d'actions de Swiss Life Holding		
Résultat de base par action (en CHF)	40,76	27,87
Résultat dilué par action (en CHF)	39,60	26,92

Bilan consolidé

En millions de CHF	31.12.2007	31.12.2006
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 555	7 621
Créances sur les assurés et autres créances	4 152	4 899
Dérivés	463	859
Actifs détenus en vue de la vente	40 468	14
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	19 399	29 437
Actifs financiers disponibles à la vente	68 588	92 916
Prêts	20 652	28 883
Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance	3 624	4 090
Actifs financiers donnés en garantie	-	124
Immeubles de placement	12 252	11 816
Participations dans des entreprises associées	72	75
Actifs liés à la réassurance	975	969
Immobilisations corporelles	864	1 159
Immobilisations incorporelles et actifs incorporels au titre des contrats d'assurance	3 151	3 507
Actifs d'impôts exigibles	1	22
Actifs d'impôts différés	118	94
Autres actifs	423	465
Total de l'actif	179 757	186 950

Bilan consolidé

En millions de CHF	31.12.2007	31.12.2006
Passif		
Engagements		
Engagements envers les assurés et autres engagements	3 350	4 268
Dérivés	213	817
Passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente	37 502	-
Passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	11 427	9 538
Contrats d'investissement	12 907	30 077
Dépôts	2 622	10 685
Fonds empruntés	3 621	2 810
Passifs liés aux activités d'assurance	94 492	109 456
Passifs liés à des participations des preneurs d'assurance aux excédents	3 388	7 092
Passifs liés aux avantages du personnel	1 980	2 561
Passifs d'impôts exigibles	245	232
Passifs d'impôts différés	485	865
Provisions	116	202
Autres passifs	75	496
Total des engagements	172 423	179 099
Capitaux propres		
Capital-actions	1 189	1 385
Réserves provenant de primes d'émission	2 612	2 459
Actions propres	-618	-66
Ecarts de conversion	123	61
Plus et moins-values directement imputées aux capitaux propres	-809	305
Bénéfice non distribué	4 780	3 435
Total des capitaux propres avant intérêts minoritaires	7 277	7 579
Intérêts minoritaires	57	272
Total des capitaux propres	7 334	7 851
Total du passif	179 757	186 950

Etat consolidé des variations des capitaux propres pour l'exercice 2007

En millions de CHF	Capital- actions	Réserves provenant de primes d'émission	Actions propres	Ecarts de conversion	Plus et moins-values directement imputées aux capitaux propres	Bénéfice non distribué	Total des capitaux propres avant intérêts minoritaires	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Etat au 1^{er} janvier	1 385	2 459	-66	61	305	3 435	7 579	272	7 851
Variation des écarts de conversion	-	-	-	64	-	-	64	0	64
Variation des plus et moins-values imputées directement aux capitaux propres	-	-	-	-	-1 115	-	-1 115	1	-1 114
Cession de filiales	-	-	-	-2	1	-	-1	-251	-252
Bénéfice net	-	-	-	-	-	1 345	1 345	23	1 368
Total des produits et charges comptabilisés pour la période	-	-	-	62	-1 114	1 345	293	-227	66
Réduction de la valeur nominale	-245	11	-	-	-	-	-234	-	-234
Conversion d'obligations convertibles	49	173	-	-	-	-	222	-	222
Options sur actions propres	-	-7	-	-	-	-	-7	-	-7
Obligation d'acheter des actions propres	-	-28	-	-	-	-	-28	-	-28
Paiements liés à des actions et effectués par transferts d'actions	-	9	-	-	-	-	9	-	9
Acquisition d'actions propres	-	-	-1 313	-	-	-	-1 313	-	-1 313
Cession d'actions propres	-	-5	761	-	-	-	756	-	756
Acquisition de parts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-12	-12
Contributions en capital des intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	36	36
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-12	-12
Etat au 31 décembre	1 189	2 612	-618	123	-809	4 780	7 277	57	7 334

Etat consolidé des variations des capitaux propres pour l'exercice 2006

En millions de CHF	Capital- actions	Réserves provenant de primes d'émission	Actions propres	Ecart de conversion	Plus et moins-values directement imputées aux capitaux propres	Bénéfice non distribué	Total des capitaux propres avant intérêts minoritaires	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Etat au 1^{er} janvier	1 554	2 467	-42	-11	1 185	2 502	7 655	298	7 953
Variation des écarts de conversion	-	-	-	58	-	-	58	10	68
Variation des plus et moins-values imputées directement aux capitaux propres	-	-	-	-	-880	-	-880	-5	-885
Cession de filiales	-	-	-	14	0	-	14	1	15
Bénéfice net	-	-	-	-	-	933	933	21	954
Total des produits et charges comptabilisés pour la période	-	-	-	72	-880	933	125	27	152
Réduction de la valeur nominale	-169	2	-	-	-	-	-167	-	-167
Conversion d'obligations convertibles	0	0	-	-	-	-	0	-	0
Options sur actions propres	-	-5	-	-	-	-	-5	-	-5
Obligation d'acheter des actions propres	-	-15	-	-	-	-	-15	-	-15
Paievements liés à des actions et effectués par transferts d'actions	-	5	-	-	-	-	5	-	5
Acquisition d'actions propres	-	-	-175	-	-	-	-175	-	-175
Cession d'actions propres	-	5	151	-	-	-	156	-	156
Acquisition de parts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-45	-45
Contributions en capital des intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-8	-8
Etat au 31 décembre	1 385	2 459	-66	61	305	3 435	7 579	272	7 851

Informations sur l'action et comparaison pluriannuelle | Lors de l'assemblée générale de Swiss Life Holding du 8 mai 2007, les actionnaires avaient approuvé une distribution de bénéfices sous la forme d'une réduction de valeur nominale de 7 francs par action nominative. Pour l'exercice 2007 également, les actionnaires de Swiss Life devaient profiter de la bonne évolution des affaires ainsi que des produits exceptionnels, et bénéficier d'une distribution de bénéfices de 17 francs par action.

Informations sur l'action | En 2007, le cours de l'action Swiss Life a connu une évolution négative, reflétant la faiblesse des marchés des actions. Le titre fait désormais partie de l'indice mondial MSCI (MSCI World Index) et du nouvel indice SLI (Swiss Leaders Index).

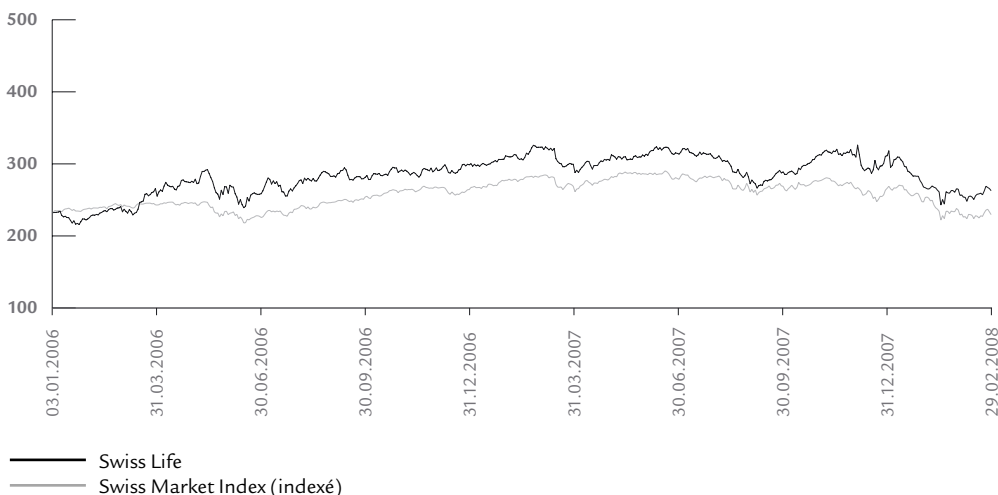
Informations sur l'action Swiss Life	
Numéro de valeur	1 485 278
ISIN	CH 001 485 278 1
Symbole ticker SWX	SLHN
Reuters	SLHN.VX
Bloomberg	SLHN VX

Chiffres clés concernant les actions				
Données en CHF	Etat	2007	Etat	2006
Nombre d'actions	31.12.2007	34 960 439	31.12.2006	33 776 269
Cours le plus haut de l'année	06.11.2007	326,00	27.12.2006	300,66
Cours le plus bas de l'année	16.08.2007	266,50	24.01.2006	215,97
Cours de fin d'année	28.12.2007	283,00	29.12.2006	297,98
Evolution du cours de l'action Swiss Life (en %)		-5		30
Swiss Market Index (SMI)	28.12.2007	8 484	29.12.2006	8 786
Evolution du Swiss Market Index (SMI) (en %)		-3		16
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en EUR)	28.12.2007	252	29.12.2006	286
Evolution du Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en %)		-12		17
Volume de transactions moyen		327 843		244 761
Capitalisation boursière	28.12.2007	9 893 804 237	29.12.2006	10 310 206 112
Résultat dilué par action	31.12.2007	39,60	31.12.2006	26,92
Dividende versé par action	03.08.2007	7,00	03.08.2006	5,00
Rendement du dividende sur cours de fin d'année (en %)	28.12.2007	2,47	29.12.2006	1,64

Source: Bloomberg

Graphique du cours de l'action Swiss Life 03.01.2006 – 29.02.2008

Données en CHF



Répartition des actions enregistrées avec droit de vote Etat au 31.12.2007

Nombre d'actions	Nombre d'actionnaires	en % des actionnaires enregistrés
1 - 25	162 838	85,3
26 - 100	20 134	10,5
101 - 1 000	7 235	3,8
> 1 000	750	0,4
Total	190 957	100,0

Notes du risque de contrepartie, Standard & Poor's

Etat au 31.12.2007	Notes	Perspective
Rentenanstalt/Swiss Life, Suisse	A-	négative
Swiss Life Holding	BBB	négative

Notes de solidité financière, Standard & Poor's

Etat au 31.12.2007	Notes	Perspective
Rentenanstalt/Swiss Life, Suisse	A-	négative
Swiss Life, France	A-	négative
Swiss Life, Allemagne	A-	négative

Obligations

Etat au 31.12.2007	Obligation convertible	EUR bond	EUR Perpetual nc10 Fiduciary Certificates ¹	EUR Perpetual nc 10 Notes ²
Emetteur	Swiss Life Holding, Zurich	Swiss Life Insurance Finance Ltd., Cayman Islands	J.P. Morgan Bank, Luxembourg	ELM B.V. (véhicule indépendant de repackaging)
Notation S&P	BBB	BBB+	BBB	BBB
Rang	Senior	Senior	Subordonnée	Subordonnée
Valeur nominale	68 664 000 CHF	300 000 000 EUR	350 000 000 EUR	700 000 000 EUR
Taux d'intérêt	0,625%, payable annuellement	4,375%, payable annuellement	5%, payable annuellement	5,849%, payable annuellement
Durée de vie	Juin 2004 - juin 2010	Juin 2004 - juin 2008	Novembre 2005 (émission), à durée indéterminée	Avril 2007 (émission), à durée indéterminée
ISIN	CH0018461092	XS0195603096	XS0235535035	XS0295383524
Admission en bourse	SWX	Luxembourg Stock Exchange	Luxembourg Stock Exchange	Irish Stock Exchange

¹ L'emprunt a été émis par le fiduciaire pour financer un prêt subordonné à durée indéterminée à la Rentenanstalt/Swiss Life

² L'emprunt a été émis par ELM pour financer un prêt subordonné à durée indéterminée à la Rentenanstalt/Swiss Life, garanti en outre par Swiss Life Holding

Comparaison pluriannuelle, groupe Swiss Life					
En millions de CHF (sauf mention contraire)	2007	2006	2005	2004	2003 ¹
Volume de primes					
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	24 170	22 064	20 211	20 180	18 760
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts (activités poursuivies)	21 213	19 421	n.a.	n.a.	n.a.
Chiffres provenant du compte de résultat consolidé					
Primes acquises, nettes	13 316	12 283	13 512	14 657	14 822
Accessoires de primes acquis, nets	389	390	394	167	n.a.
Résultat financier (pour le compte et aux propres risques du groupe Swiss Life)	4 885	5 307	6 966	6 844	5 836
Total des produits	18 971	18 219	21 542	22 328	21 088
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-13 268	-12 012	-14 040	-15 375	-15 726
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-1 746	-2 143	-2 227	-1 553	- 871
Charges d'exploitation	-2 489	-2 432	-3 390	-3 341	-2 960
Total des charges	-17 958	-17 309	-20 519	-21 180	-20 611
Bénéfice d'exploitation	1 013	910	1 023	1 148	557
Bénéfice net des activités poursuivies	726	576	n.a.	n.a.	n.a.
Bénéfice net des activités abandonnées	642 ²	378	n.a.	n.a.	n.a.
Bénéfice net	1 368	954	874	606	233
<i>Attribution du bénéfice net</i>					
Détenteurs d'actions de Swiss Life Holding	1 345	933	860	579	n.a.
Intérêts minoritaires	23	21	14	27	n.a.
Chiffres provenant du bilan consolidé					
Capitaux propres	7 334	7 851	7 953	6 490	4 964
Provisions techniques	121 829	153 800	139 252	131 415	136 214
Total du bilan	179 757	186 950	177 597	164 736	162 478
Chiffres clés concernant les actions					
Résultat de base par action (CHF)	40,76	27,87	25,67	18,57	9,68
Résultat dilué par action (CHF)	39,60	26,92	24,82	18,27	8,83
Dividende versé par action (CHF)	7,00	5,00	4,00	-	-
Total des versements aux actionnaires	245	169	135	-	-
Cours de fin d'année (CHF)	283,00	305,25	237,70	165,50	227,00
Capitalisation boursière en fin d'année	9 894	10 310	8 029	5 590	5 323
Chiffres clés supplémentaires					
Rendement des capitaux propres (en %)	18,1	12,2	12,3	10,7	5,3
Actifs sous contrôle	138 946	214 041	215 094	197 749	193 806
Valeur intrinsèque en fin d'année	12 837	10 665	8 887	7 936	6 911
Valeur des affaires nouvelles	118	121	48	41	63
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	8 556	8 693	8 979	9 419	10 015

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

² Y.c. dissolution d'une réserve de 304 millions de francs suite à un changement de loi aux Pays-Bas.

Suite à la vente, annoncée en novembre 2007, des activités néerlandaises et belges ainsi que de Banca del Gottardo, Swiss Life a aligné la présentation des comptes sur les activités poursuivies et l'a adaptée aux prescriptions. Les secteurs d'activités vendus sont intégralement consolidés jusqu'à la clôture des transactions respectives, mais ne sont pris en considération dans le compte de résultat consolidé que jusqu'à concurrence de leur contribution nette au bénéfice. Afin de faciliter les comparaisons, les chiffres du compte de résultat de l'année précédente ont été retraités de la même façon. Les éléments de l'actif et les engagements correspondant aux unités vendues au cours de l'exercice en cours sont présentés séparément dans le bilan.

Adresses | Pour de plus amples renseignements, s'adresser à:

Swiss Life
General-Guisan-Quai 40
Case postale 2831
CH-8022 Zurich
Tél. +41 43 284 33 11
www.swisslife.com

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

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

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

Déclaration concernant des informations portant sur l'avenir

Ce rapport annuel 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 annuel.

Ce rapport annuel est un résumé du rapport de gestion (www.swisslife.com/report). Il est également disponible en allemand et en anglais. Pour l'extrait du rapport financier, le texte anglais fait foi.

Editeur | Swiss Life Holding, Zurich

Design | schneiter meier külling AG, Zurich

Crédits photographiques | Franz Rindlisbacher und Gerry Amstutz, Zurich

Conception | IR Firm, Zurich

Production | Management Digital Data AG, Schlieren ZH

Impression | NZZ Fretz AG, Schlieren ZH

© Swiss Life Holding, 2008

	A	B	C	D	E
1A Swiss Life fête officiellement ses 150 ans d'existence à Zurich le 28 septembre, jour de sa fondation, avec 500 invités.					
1B Le public est enthousiasmé par un spectacle captivant de musique et de danse donné par de jeunes artistes suisses.					
1E La Swiss Culinary National Team junior surprend les invités par des plats créatifs, à l'occasion du cocktail de bienvenue.					
1F Les orateurs: Hans-Rudolf Merz, conseiller national, Rita Fuhrer, présidente de l'exécutif zurichois, et l'hôte de la soirée, Bruno Gehrig.					
1I Le magazine anniversaire de 116 pages propose histoires, événements historiques, anecdotes et photos retraçant 150 ans d'existence.					
1J 8 mars: première des dix manifestations régionales pour la clientèle à Altnau où est né le fondateur de la société, Conrad Widmer.					
2B Rolf Dörig, Group CEO, lance la série de manifestations placées sous la devise «Des perspectives pour les hommes».					
2D Thomas Rechsteiner, responsable régional de Suisse orientale, reçoit environ 300 clients au bord du lac de Constance.					
2E L'écrivain Alex Capus, qui rend hommage au fondateur Conrad Widmer à Altnau et à Baden, converse avec Bruno Gehrig.					
2F A Baden, 300 invités assistent à une table ronde sur: «Qu'est-ce qui distingue les patriarches d'hier des dirigeants d'aujourd'hui?»					
3A Le jeu de société «C'est la vie!» familiarise de manière ludique avec les thèmes de la prévoyance. Du plaisir pour toute la famille!					
3C A Lausanne, l'œnologue Madeleine Gay parle de ses perspectives: faire renaître d'anciennes variétés de vigne valaisannes.					
4A Le climatologue Heinz Wanner, récompensé par le prix international de géographie «Vautrin Lud», fait un exposé à Berne, le 10 mai.					
4G Fête d'anniversaire à Genève. L'invité d'honneur, Georges Wenger, est un gastronome de talent.					
4J 7 juin: plus de 200 invités assistent à la manifestation organisée dans les nouveaux locaux de la FIFA, qui viennent d'être inaugurés.					
5C Lutz Jäncke, professeur de neuropsychologie, explique comment le cerveau reste en forme, malgré l'âge.					
6A Le responsable régional, Stefan Furrer, invite les clients de Suisse centrale à la manifestation du 14 juin, à Lucerne.					
6D Invité d'honneur à Lucerne: le professeur Hans Küng, théologien, philosophe et détenteur de diverses distinctions et titres de docteur h.c.					
7C 5 juillet, Bellinzona: Thomas Müller, Group CFO, avec des clients dans la bibliothèque cantonale qu'abrite le Palazzo Franscini.					
7E Piernando Binaghi, responsable de la rédaction météo au Tessin, parle de l'évolution du temps et des changements climatiques.					
7I Manifestation pour les clients, à Landquart: Hans Rickli, cardiologue, s'exprime sur le thème «Prévention des erreurs médicales».					



- 8D** Lancement de l'année à Zurich, le 8 janvier, 1 500 collaborateurs se préparent à fêter une longue année d'anniversaire.
-
- 8G** Swiss Life soutient le concours national «Les jeunes façonnent l'espace de vie», organisé par l'école d'ingénieurs de Rapperswil.
-
- 8H** Pascale Bruderer et Marty Kälin, conseillères nationales, ainsi que le chef de Swiss Life, Rolf Dörig, lors de la remise des prix.
-
- 9D** La gagnante est la classe de 3^e de la Scuola Media Castione, grâce à ses idées créatrices d'aménagement de l'espace de vie.
-
- 9G** Le Kids Festival est un tournoi de football pour les stars de demain. Il a lieu dans 40 localités de toute la Suisse.
-
- 9J** Plus de 14 000 garçons et filles âgés de six à dix ans participent au Kids Festival.
-
- 10E** En septembre, environ 600 retraités acceptent l'invitation de Bruno Gehrig à une manifestation riche et variée.
-
- 11D** Parmi ces anciens collaborateurs, Verena Tanner qui a travaillé pour Swiss Life durant 50 ans.
-
- 11I** Le Forum des partenaires de distribution a lieu le 18 septembre au Grütli. La journée commence par un trajet en bateau.
-
- 11J** Bruno Gehrig et Paul Müller souhaitent la bienvenue aux quelque 200 partenaires de distribution venus de toute la Suisse.
-
- 12B** Les invités écoutent avec intérêt les histoires du Grütli que leur conte Josef Wiget, ancien archiviste d'Etat du canton de Schwyz.
-
- 12E** L'invité d'honneur, Emil Steinberger, et Bruno Gehrig discutent de l'évolution des perspectives «De l'apprentissage à la retraite».
-
- 12J** 14 septembre: environ 2 800 collaborateurs convergent de toute la Suisse vers Lucerne pour leur plus beau jour de travail de l'année.
-
- 14C** L'après-midi, des programmes au choix proposent toutes sortes d'activités de loisir. Chacun y trouve son compte.
-
- 14H** La soirée offre des plaisirs culinaires, des spectacles et de la musique. Le summum: la prestation du chœur de Swiss Life.
-
- 15A** Swiss Life Network fête l'anniversaire avec ses partenaires. En tout, 120 personnes de 26 pays ont participé à la manifestation.
-
- 15B** La manifestation organisée par Swiss Life Network a lieu le 26 septembre à Lucerne, avec Bruno Pfister, CEO International.
-
- 15C** Les collaborateurs du Luxembourg fêtent également l'anniversaire. Ils passent une soirée dans un chalet suisse, en octobre.
-
- 15D** Georg Fahrenschon, secrétaire d'Etat au ministère des Finances bavarois, lors de la fête de Munich.
-
- 15E** La série de manifestations se termine à Bâle, où 300 clients acceptent l'invitation du responsable régional Beat Müller.
-
- 15G** Invités d'honneur à Bâle: Barbara Buser, architecte, et Peter Achten, journaliste et correspondant de longue date en Asie.

Rapport annuel | Table des matières

Cover	Swiss Life en bref
2	Message du président du conseil d'administration
4	Message du président du directoire du groupe
6	Stratégie et marchés
16	Résultats et marche des affaires
17	Commentaire du résultat
20	Rapport sectoriel
21	Activités d'assurance Suisse
22	Activités d'assurance France
23	Activités d'assurance Allemagne
24	Activités d'assurance Autres
25	Investment Management
26	Activités d'assurance abandonnées
27	Activités bancaires abandonnées
28	Autres facteurs de réussite
33	Gestion du risque
36	Capital humain
38	Une entreprise consciente de ses responsabilités
40	Gestion des marques
42	Gouvernance d'entreprise
56	Extrait du rapport financier
66	Informations sur l'action
69	Comparaison pluriannuelle
70	Adresses
Cover	150^e anniversaire de Swiss Life

Dates importantes

Information financière intermédiaire

6 mai 2008

Assemblée générale

8 mai 2008

Hallenstadion Zurich

Présentation des résultats semestriels

28 août 2008

Information financière intermédiaire

12 novembre 2008

Rapport de gestion

Le rapport de gestion du groupe Swiss Life est disponible sur Internet:
www.swisslife.com/report

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

Tél.: +41 43 284 33 11
www.swisslife.com/report

