

Lettre aux actionnaires

Rapport semestriel 2002

Rentenanstalt 

Swiss Life 

Madame, Monsieur,

Ce premier semestre 2002 se solde par un résultat qui, globalement, ne donne pas satisfaction et a subi les effets d'amortissements extraordinaires. D'importantes améliorations ont cependant été réalisées. Rentenanstalt/Swiss Life a ainsi réussi, malgré un contexte difficile, à augmenter notablement son résultat financier, à développer son volume d'affaires et à abaisser ses charges d'exploitation. Le **résultat d'exploitation brut** est passé de 158 millions à 500 millions de francs suisses. Après amortissements extraordinaires de goodwill (624 millions de francs suisses), on constate toutefois une **perte semestrielle** de 386 millions de francs suisses. Ces amortissements extraordinaires concernent les participations que nous détenons dans la Banca del Gottardo et dans la Société Fiduciaire Suisse (SFS). Le **résultat financier** a atteint 3,53 milliards de francs suisses et dépasse donc celui du premier semestre de l'année précédente de plus d'un demi-milliard. Les **actifs sous gestion** ont baissé de près de 2,5% et se chiffrent à environ 198 milliards de francs suisses, ce qui reflète la chute notable de la valeur de marché des placements correspondants. Les **recettes de primes brutes** ont dépassé

de quelque 5% (près de 7% corrigées des fluctuations de change) celles du premier semestre 2001. Toujours corrigées des fluctuations de change, les primes du secteur non-vie ont augmenté d'environ 14%, celles de l'assurance vie (hormis les dépôts effectués dans le cadre de contrats à caractère de placement) de plus de 9%. Le **résultat technique** n'a pas connu de fluctuations notables et peut toujours être qualifié de réjouissant. Les **charges d'exploitation** totales (avant amortissement extraordinaire sur les frais d'acquisition reportés) ont diminué d'environ 1% par rapport à la même période de l'année précédente. Rentenanstalt/Swiss Life se concentrera à l'avenir sur l'assurance vie. Afin d'augmenter l'efficacité de l'entreprise, la structure de management sera allégée et les unités principales seront regroupées selon des critères fonctionnels. Cela entraînera une nouvelle suppression d'emplois à l'échelle du groupe, 700 en l'occurrence, d'ici la fin 2004. Rentenanstalt/Swiss Life envisage de transformer sa maison mère en une société holding avec, parallèlement, une augmentation de sa base de capitaux propres. Pour ce faire, la société prévoit d'organiser une assemblée générale extraordinaire le 23 octobre 2002.



Photo: Urs Merly

Andres F. Leuenberger

Vous trouverez en annexe une brochure d'information sur le passage à une structure de holding et sur l'augmentation de capital.

Je tiens à vous remercier très sincèrement de la confiance que vous voudrez bien continuer à nous témoigner et vous adresse, Madame, Monsieur, mes salutations les meilleures.

Andres F. Leuenberger
Président du conseil d'administration

Chiffres clés

en millions de CHF (sauf mention contraire)

	Vie		Non-vie		Total	
	30.06.02 6 mois	30.06.01 6 mois	30.06.02 6 mois	30.06.01 6 mois	30.06.02 6 mois	30.06.01 6 mois (retraité)
Primes brutes, commissions, produits accessoires et dépôts effectués dans le cadre de contrats à caractère de placement	10 379	9 961	1 305	1 180	11 684	11 141
Revenus des placements et produits sur actifs et passifs détenus à des fins de transaction, nets					3 654	2 384
Solde des profits et pertes réalisés et latents (retraités)					- 126	626
Perte semestrielle (retraitée)					- 386	- 1
					30.06.02	31.12.01
Actifs sous gestion					198 138	203 334
Nombre de collaboratrices et collaborateurs					12 715	12 784

Interview de Roland Chlapowski, CEO de Rentenanstalt/Swiss Life «Un jalon important pour l'avenir»



Photo: Urs Marry

Le 18 septembre 2002, Rentenanstalt/Swiss Life a présenté sa nouvelle stratégie. L'entreprise se concentrera à l'avenir sur l'assurance vie dans ses marchés principaux. Afin d'augmenter l'efficacité, la structure de management sera allégée et les unités principales seront regroupées selon des critères fonctionnels.

Monsieur Chlapowski, le 18 septembre 2002, Rentenanstalt/Swiss Life a présenté sa nouvelle stratégie. De mauvaises langues prétendent que les dirigeants de l'entreprise ont développé la stratégie dans l'urgence et sans réelle vision. Que répondez-vous à ces reproches?

Roland Chlapowski: Une entreprise n'agit pas dans le vide. Il est vrai que la persistance d'un contexte économique difficile a eu des conséquences particulièrement négatives sur plusieurs de nos secteurs d'activité. Une direction responsable et tournée vers l'avenir doit tenir compte de ces évolutions dans l'élaboration de sa stratégie. L'esprit d'entreprise, qui doit ouvrir des perspectives positives, implique deux choses: d'une part, une analyse reflétant la situation actuelle et d'autre part, une planification réaliste pour l'avenir. C'est ce que nous avons fait ces derniers mois, même si parfois, nous avons rencontré des obstacles.

Qu'arrivera-t-il aux unités et secteurs qui ne font plus partie de l'activité stratégique principale?

Ces unités seront dans un premier temps maintenues. Nous cherchons à maximiser leur valeur afin de pouvoir les vendre ultérieurement à un prix intéressant. A l'instar d'un achat, une vente ne doit pas être réalisée dans l'urgence.

Vous souhaitez également réussir grâce à la mise en œuvre d'une nouvelle stratégie de placement. Quelle est cette nouvelle stratégie?

Depuis le début de l'année déjà, nous appliquons au sein du groupe une politique de placement moins exposée aux risques et avons diminué constamment la part d'actions. Le 13 septembre 2002, celle-ci s'élevait à environ 3%.

Dans le contexte actuel, il faut également évoquer les débats de l'été dernier sur le taux d'intérêt minimal LPP qui ont animé le monde politique et la presse en Suisse des semaines durant. Quelles sont les conséquences de la nouvelle stratégie d'entreprise sur cette question politique sensible et cruciale? Etes-vous satisfait du taux d'intérêt minimal de 3,25% proposé par le Conseil fédéral?

Il constitue sans nul doute un pas dans la bonne voie. A ce propos, il faut noter que les rendements de titres sans risque sont actuellement d'environ 3%, c'est-à-dire nettement en-dessous du taux d'intérêt minimal de 4%. Rentenanstalt/Swiss Life ne peut garantir aucune prestation qui ne puisse être obtenue dans les conditions de marché actuelles. Voilà ce qu'on peut dire sur la situation économique et politique. Indépendamment de cela, nous allons développer nos propres paramètres pour nos activités LPP.



Photos: Urs Marty

Pouvez-vous déjà fournir des indications à ce sujet? A quels critères les affaires LPP de Rentenanstalt/Swiss Life obéiront-elles?

Notre ligne de conduite concernant les affaires LPP consistera à concilier risques et revenu, tout en respectant la législation, naturellement. Concrètement, cela signifie que les primes seront ajustées en fonction des coûts. Ou, pour être encore plus clair: les garanties ont un prix, qui se traduit par des primes. Outre les mesures structurelles, l'augmentation de l'efficacité et la réduction des coûts constituent des sécurités supplémentaires pour les activités LPP.

L'effondrement du cours des actions a entraîné des dommages financiers chez de nombreux investisseurs.

Le cours de l'action Rentenanstalt/Swiss Life a lui aussi baissé. Comment pensez-vous contrecarrer cette tendance?

En repensant notre stratégie, nous indiquons clairement l'orientation future de l'entreprise et augmentons ainsi son attrait, même si nous nous trouvons dans un environnement très difficile, où règne une grande incertitude.

Pourquoi les clients et actionnaires devraient-ils continuer à vous faire confiance?

Les résultats des mesures opérationnelles et stratégiques auront un effet positif sur notre entreprise. Le profil de risque s'est déjà nettement amélioré et nous continuons à disposer de réserves techniques suffisantes. Etant donné l'affaiblissement des marchés financiers, il s'agit là d'un facteur important. L'engagement et le soutien de nos collaboratrices et collaborateurs nous permettra de faire face à cet environnement difficile et de renouer avec la bonne réputation et le succès de notre entreprise, riche d'une longue tradition.



Photos: Urs Marry

Au cours des 18 derniers mois, l'environnement économique de Rentenanstalt/Swiss Life a radicalement changé. C'est pourquoi l'entreprise dans son entier a été soumise à une analyse critique. Sur la base des observations faites, le conseil d'administration et la direction du groupe ont élaboré une nouvelle stratégie ainsi qu'une nouvelle vision qui vont profondément modifier le groupe.

4

Nous souhaitons être pour nos clients un prestataire de produits de premier plan dans le domaine de l'assurance vie et de la prévoyance. Grâce à une conception appropriée des produits et une efficacité accrue, nous désirons créer de la valeur, tant pour les assurés que pour les actionnaires. Notre solidité se fonde sur notre bonne santé financière ainsi que sur notre style de placement conservateur.

La nouvelle stratégie s'articule autour des cinq éléments principaux suivants:

1. Recadrage des activités

L'organisation actuelle de Rentenanstalt/Swiss Life structurée autour des secteurs assurance vie, assurance non-vie, Private Banking, Investment Management et E-Business est très complexe et donc difficile à gérer.

Nous entendons, à l'avenir, recadrer nos activités autour de deux axes:

1. recentrage sur notre activité principale, l'assurance vie;
2. concentration sur la Suisse et sur quelques marchés sélectionnés en Europe.

Ce recadrage implique l'abandon de la stratégie de diversification que nous avons appliquée ces dernières années.

Eu égard à l'environnement économique actuel, nous considérons que cela est nécessaire et juste dans l'intérêt de nos clients, de nos actionnaires et de nos collaborateurs.

2. Structure de management allégée

Le recadrage de nos activités sur l'assurance vie et sur un petit nombre de marchés régionaux nous permet de réaliser une structure de management compacte et supranationale. A cet effet, nous allons, au sein de la direction du groupe, créer de nouvelles responsabilités autour de nos compétences clés: Distribution, Produits, Operations/IT et Asset Management. Nous allons systématiquement aligner nos unités opérationnelles sur ces nouveaux domaines de compétence. Pour la Suisse, cela est déjà fait.

3. Efficacité opérationnelle

Afin de pouvoir continuer à offrir à nos clients la sécurité nécessaire et à nos actionnaires des rendements intéressants, nous avons développé un modèle d'entreprise financier basé sur un faible risque de placement. En outre, nous allons élaborer une tarification qui tient compte des coûts et des risques.

Si cet objectif n'est pas atteint à court ou moyen terme sur certains marchés, nous chercherons d'autres solutions ou nous retirerons de ces marchés.

En Suisse, nous continuons à exiger la réduction à 3% du taux d'intérêt minimal pour les affaires LPP.

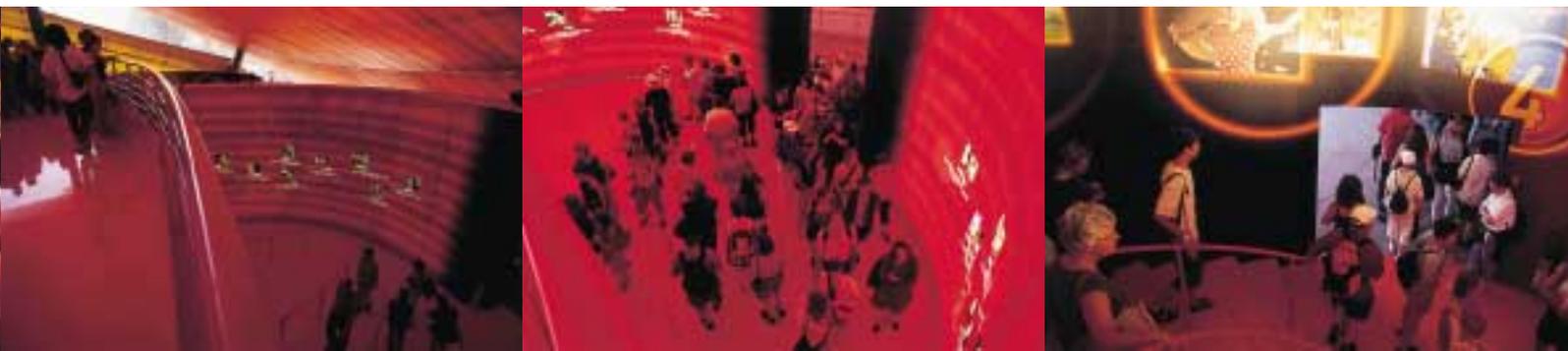
Le recentrage de nos activités et l'alignement des processus sur les compétences clés nous permettront d'améliorer considérablement notre efficacité. Nous avons sensiblement révisé à la hausse les objectifs de réduction des coûts présentés en mai, ce qui implique une nouvelle suppression de postes (700) à l'échelle du groupe.

4. Santé financière

Rentenanstalt/Swiss Life dispose de suffisamment de capitaux pour honorer tous ses engagements vis-à-vis des assurés et pour respecter les prescriptions des autorités de surveillance. La note A attribuée par Standard & Poor's reste inchangée.

Pour que la transformation de notre entreprise soit créatrice de valeur et afin de développer notre métier de base, nous prévoyons pour l'automne 2002 une augmentation de capital d'un montant compris entre 900 millions et 1,2 milliard de francs suisses.

Parallèlement, nous proposons de créer une société holding afin d'améliorer la transparence vis-à-vis des assurés et des actionnaires. Une assemblée générale extraordinaire aura lieu le 23 octobre 2002.



5. Culture de la performance

La mise en œuvre de la nouvelle stratégie s'effectue selon des objectifs financiers et opérationnels clairs, avec des champs de responsabilité clairement définis.

Transaction pour l'introduction de la structure de holding et le renforcement de la base de capital

Les mesures structurelles et financières prévues, communiquées le 18 septembre dernier et qui seront mises en œuvre au cours des mois à venir, constituent l'une des conséquences directes de la nouvelle stratégie. La mise en place d'une structure de holding ainsi que la levée de fonds au moyen d'une augmentation de capital font partie de ces mesures. Cette transaction s'effectuera en plusieurs étapes.

Création de la nouvelle société holding et offre publique d'échange

Dans un premier temps, Rentenanstalt/Swiss Life a créé une nouvelle filiale dont le nom est Swiss Life Holding. Cette société a lancé une offre publique d'échange concernant toutes les actions de Rentenanstalt/Swiss Life. Les actionnaires de Rentenanstalt/Swiss Life peuvent donc échanger chacune des actions Renten-

anstalt/Swiss Life qu'ils détiennent contre une action nouvelle de Swiss Life Holding. Swiss Life Holding a l'intention de faire radier de la cote les actions de l'ancienne société mère Rentenanstalt/Swiss Life.

Assemblée générale extraordinaire de Rentenanstalt/Swiss Life

Les actionnaires de Rentenanstalt/Swiss Life seront invités à une assemblée générale extraordinaire le 23 octobre 2002, au cours de laquelle ils voteront sur les adaptations des statuts de l'entreprise. Ces modifications sont nécessaires pour procéder à la transaction.

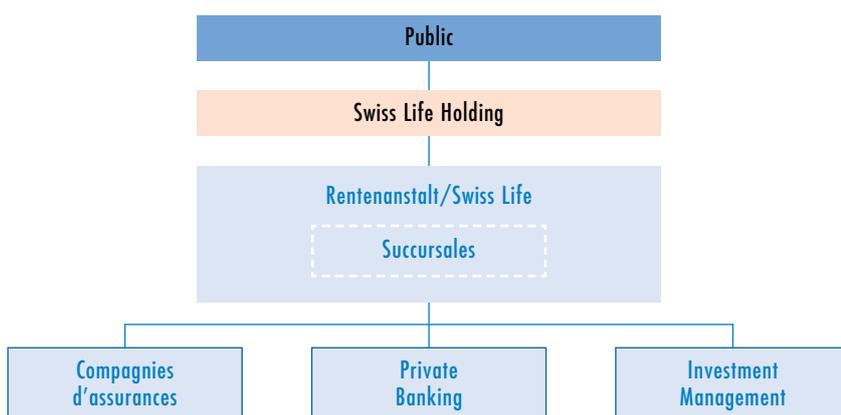
Augmentation du capital de Swiss Life Holding

Immédiatement après la réalisation de l'offre d'échange, Swiss Life Holding procédera à une augmentation de capital en numéraire et, le cas échéant, à l'émission d'un emprunt convertible, grâce auxquels elle obtiendra des fonds d'un montant allant de 900 millions à 1,2 milliard de francs suisses. Les nouvelles actions de Swiss Life Holding seront proposées aux actionnaires qui auront offert leurs actions Rentenanstalt/Swiss Life dans le cadre de l'offre d'échange. Les actionnaires se verront attribuer des droits de souscription préférentiels négociables.

Informations destinées aux actionnaires et relatives à la transaction

Vous recevez simultanément à ce rapport la brochure d'information «Vers la nouvelle Swiss Life Holding». Tous les documents relatifs à l'échange d'actions et à la prochaine assemblée générale extraordinaire vous sont également parvenus. Si vous vous posez d'autres questions, vous pouvez en outre consulter notre page Internet www.swisslife.com ou appeler notre hotline au numéro +41 1 284 61 10 (Shareholder Services).

La structure de Swiss Life Holding





Photos: Urs Marly

Rentenanstalt/Swiss Life a réussi à augmenter son volume de primes brutes au premier semestre, à la fois dans l'assurance vie et non-vie. Dans le secteur vie, la progression des primes provient essentiellement des affaires d'assurance proprement dite. La croissance des recettes de primes du secteur non-vie s'établit à 14%. Ce chiffre tient compte de la reprise par «La Suisse» des affaires d'assurance collective d'indemnité journalière en cas de maladie (jusqu'à attribuées au portefeuille de Rentenanstalt/Swiss Life Suisse et au secteur vie). Le secteur Private Banking fait apparaître un bénéfice de 75 millions de francs suisses; quant au résultat du secteur Investment Management, il est également positif et se chiffre à 119 millions.

Secteur vie

L'ensemble des primes brutes enregistrées dans le secteur de l'assurance vie se chiffre au premier semestre à environ 10,4 milliards de francs suisses (chiffre corrigé des fluctuations de change +6%). Les dépôts de preneurs d'assurance à caractère de placement ont été très en deçà du niveau atteint pour la même période de l'année précédente (-9%). En revanche, les primes générées par les affaires d'assurance proprement dite ont augmenté de plus de 9%, chiffre corrigé des fluctuations de change. Hors amortissement extraordinaire de frais d'acquisition reportés, les coûts ont diminué d'environ 6%. Le taux de frais corrigé a pu être réduit de façon notable. Il s'élève, pour le premier semestre, à 8,5% (contre 9,6% pour la même période de l'année précédente). Le résultat du secteur pour la période de référence a été très positivement influencé par les plus-values réalisées sur le portefeuille de titres détenus à des fins de transaction. Il atteint 384 millions de francs suisses (contre 14 millions l'année précédente).

Les actifs sous gestion sont supérieurs d'environ 1,5 milliard de francs suisses au résultat de fin 2001, malgré le recul significatif de la valeur de marché des placements correspondants.

Secteur non-vie

Corrigées des fluctuations monétaires, les primes brutes ont progressé de plus de 14%. Cette amélioration notable traduit la reprise par «La Suisse» des affaires collectives d'assurance d'indemnité journalière en cas de maladie (qui se trouvaient jusque-là dans le portefeuille de Rentenanstalt/Swiss Life Suisse et étaient attribuées au secteur vie). Malgré la reprise de ce portefeuille d'assurances, les frais ont pu être maintenus pratiquement au même niveau que l'année précédente.

Le résultat d'exploitation brut du secteur n'a pas totalement atteint le chiffre de l'année précédente, mais il reste positif puisqu'il s'établit à 12 millions de francs suisses.

Au premier semestre, le développement des activités s'est également reflété dans l'augmentation des actifs sous gestion qui dépassent les 2,8 milliards de francs suisses.

Secteur Private Banking

Un résultat de 75 millions de francs suisses a été enregistré au premier semestre 2002 dans ce secteur. Les produits de 459 millions de francs suisses ont été en effet contrebalancés par des charges s'élevant à 384 millions de francs suisses. Les produits de la Banca del Gottardo générés par les opérations de commissions ont fléchi de 10,1%, ceux des opérations d'intérêts de 5,4% par rapport à l'année précédente.

Le secteur Private Banking englobe les activités de gestion de fortune et de conseil en placement pour les particuliers. Rentenanstalt/Swiss Life exploite ces activités principalement par l'intermédiaire de deux canaux: la Banca del Gottardo, sise au Tessin, et la Société Fiduciaire Suisse (SFS) dont le siège se trouve à Bâle.

Au 30 juin 2002, le volume des actifs sous gestion du secteur Private Banking s'élevait à 38,8 milliards de francs suisses, soit une baisse de 5,6 milliards de francs

Conversion des monnaies étrangères

en CHF

	30.06.2002	31.12.2001
1 EUR	1,4706	1,4833
1 GBP	2,2674	2,3733
1 USD	1,4794	1,6425



par rapport au 31 décembre 2001. Ces baisses sont dues aux facteurs suivants:

- Compte tenu de la chute du cours des actions, les portefeuilles d'actions, comptabilisés à leur valeur de marché selon les normes IAS, n'ont cessé de fondre au cours des derniers mois.
- Suite à une loi italienne garantissant la quasi-impunité du rapatriement de fonds constitués illégalement à l'étranger, de nombreux clients italiens ont retiré leurs capitaux de la Banca del Gottardo pour les transférer dans leur pays. Ces fonds ont été évalués à 2,9 milliards de francs suisses au total par la Banca del Gottardo.
- Les modifications des cours de change ont eu des effets essentiellement négatifs sur les actifs.

Les frais de personnel, qui s'élèvent à 135,5 millions de francs suisses, ont été réduits de 1,7 million par rapport à la même période de l'année précédente. L'effectif a baissé de 55 personnes au cours du premier semestre 2002, ce qui le porte à 1881 collaborateurs.

Secteur Investment Management

Le compte de résultat de ce secteur pour le premier semestre 2002 se solde par un bénéfice avant impôts de 119 millions de francs suisses. Les produits s'élèvent à 192 millions de francs suisses et les charges totales à 73 millions. Y est inclus le produit net résultant de la cession de Swiss Life Hedge Fund Partners SA.

A l'échelle du groupe, la fortune gérée par Rentenanstalt/Swiss Life au 30 juin 2002 s'élevait à 198,1 milliards de francs suisses. La situation boursière tendue a laissé des traces dans ce segment également: depuis le 31 décembre 2001, les actifs sous gestion ont accusé une baisse de 5,2 milliards de francs suisses, soit 2,6%.

Outre la gestion des fonds résultant des affaires d'assurance, le secteur Investment Management assure également la gestion des fonds de tiers sous forme d'actifs hors bilan. Ceux-ci s'élevaient à 14,1 milliards de francs suisses à la fin du premier semestre.

Au mois de mai, Rentenanstalt/Swiss Life a entrepris de réorganiser ses activités de Hedge Fund et Leveraged Finance. Swiss Life Hedge Fund Partners SA, coentreprise détenue conjointement par RMF Investment Group et Rentenanstalt/Swiss Life, a été totalement intégrée à RMF Investment Group. Peu après, la participation de 23,5% détenue par Swiss Life dans RMF Investment Group a été vendue au groupe britannique MAN. Avec la vente de ses participations dans le domaine des Hedge Funds, Rentenanstalt/Swiss Life a réalisé un gain en capital de 329,6 millions de francs suisses.

Au 30 juin 2002, l'effectif a diminué de 24 personnes pour atteindre 588 collaborateurs, soit une baisse 3,9%.

Personnel

Changements au sein du conseil d'administration et de la direction du groupe

Conseil d'administration

Albert Eggli et Pierre de Chastonay ont quitté le conseil d'administration pour raison d'âge lors de l'assemblée générale du 24 mai 2002. Ils ont fait partie de ce conseil durant, respectivement, dix et dix-sept ans. A la même date, la conseillère aux Etats Christine Beerli a démissionné du conseil d'administration, après neuf ans d'activité. Gilbert Coutau et Josef Kühne ont été réélus chacun pour trois ans et le mandat d'Ulrich Oppikofer a été reconduit pour deux ans. Le conseil d'administration est désormais composé de neuf membres.

Direction du groupe

Bruno Pfister est venu renforcer la direction du groupe en août 2002 en qualité de Chief Financial Officer, apportant à Rentenanstalt/Swiss Life sa grande expérience dans le secteur des services financiers.

Dominique P. Morax, Chief Investment Officer, quittera Rentenanstalt/Swiss Life à compter du 1^{er} octobre 2002. Il se retire à sa demande, suite au recentrage sur l'assurance vie et au changement de stratégie en matière de placements.

Hannes A. Meyer, jusque-là membre de la direction du groupe, a également décidé de quitter l'entreprise après 17 années de collaboration. La durée de la mise en place de la nouvelle stratégie dépasse en effet la limite qu'il s'était fixée pour son activité dans notre société.

Le conseil d'administration et la direction du groupe remercient ces deux personnes des services rendus à Rentenanstalt/Swiss Life.

Semestre arrêté au 30 juin 2002 et exercice arrêté au 31 décembre 2001

en millions de CHF

Actif	30.06.2002	31.12.2001 (retraité)
Placements		
Actifs financiers à échéance fixée détenus jusqu'à leur échéance	4 682	5 000
Actifs financiers à échéance fixée et titres de capitaux propres disponibles à la vente	79 370	81 220
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	3 499	2 411
Immeubles de placement	10 399	9 815
Prêts émis par l'entreprise	31 103	29 769
Participations dans des sociétés associées, sociétés de personnes et coentreprises	289	410
Autres placements	1 050	1 070
Total des placements	130 392	129 695
Autres éléments de l'actif		
Liquidités	5 261	6 374
Créances sur les assurés et autres créances	4 201	3 476
Comptes de régularisation	1 661	1 830
Actifs liés à la réassurance	1 481	1 498
Frais d'acquisition reportés	2 835	2 815
Immeubles détenus pour propre usage, équipements et autres immobilisations	1 763	1 755
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1 803	2 501
Actifs d'impôt différé	1 292	1 006
Autres éléments de l'actif	876	895
Placements pour le compte de preneurs d'assurance vie assumant eux-mêmes le risque	11 561	11 434
Total des autres éléments de l'actif	32 734	33 584
Total de l'actif	163 126	163 279

Semestre arrêté au 30 juin 2002 et exercice arrêté au 31 décembre 2001

en millions de CHF

Passif	30.06.2002	31.12.2001
Eléments du passif		(retraité)
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	2 159	1 345
Dettes sur contrats à caractère de placement, dépôts et autres avoirs d'assurés	27 161	27 868
Provisions techniques et provisions pour sinistres	100 956	98 827
Emprunts	7 705	8 240
Passifs d'impôt différé	1 961	1 837
Comptes de régularisation	7 483	8 498
Provisions techniques pour contrats pour le compte de preneurs d'assurance vie assumant eux-mêmes le risque	11 574	11 469
Total des éléments du passif	158 999	158 084
Intérêts minoritaires	219	213
Capitaux propres		
Bénéfice non distribué (retraité)	2 486	2 872
Réserves de réévaluation de placements et autres, nettes d'impôts (retraitées)	- 609	283
Capital-actions	587	587
Réserves issues du capital	1 529	1 780
Moins actions propres	- 85	- 540
Total des capitaux propres	3 908	4 982
Total du passif	163 126	163 279

Base de capitaux propres

en millions de CHF

	30.06.2002	31.12.2001
		(retraité)
Total des capitaux propres	3 908	4 982
Intérêts minoritaires	219	213
Instruments de capital hybrides	1 403	1 402
Dettes subordonnées	195	201
Postes du passif à caractère de fonds propres (retraités)	- 54	946
Total de la base de capitaux propres	5 671	7 744

Semestre arrêté au 30 juin	en millions de CHF	
	SE 2002 6 mois	SE 2001 6 mois (retraité)
Produits		
Revenus des placements nets	2 834	2 847
Solde des profits et pertes réalisés et latents nets (retraité)	- 126	626
Produits sur actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction, nets	820	- 463
Commissions de gestion d'actifs, commissions bancaires et autres	307	299
Primes, commissions et produits accessoires ¹	9 379	8 646
Autres produits	72	47
Total des produits (retraité)	13 286	12 002
Prestations d'assurance versées, charges et intérêts		
Intérêts crédités aux assurés et intérêts versés sur dépôts de primes	- 464	- 367
Intérêts sur emprunts (retraités)	- 263	- 254
Prestations d'assurance versées et variation des provisions techniques	- 10 241	- 9 112
Participation des assurés aux bénéficiaires et part d'excédents	- 176	- 567
Total des prestations d'assurance versées, charges et intérêts (retraité)	- 11 144	- 10 300
Charges d'exploitation		
Frais de gestion des actifs, charges d'exploitation bancaire et autres charges	- 389	- 347
Charges techniques, frais d'acquisition et autres charges de gestion	- 870	- 810
Charges administratives et d'exploitation	- 383	- 387
Total des charges d'exploitation	- 1 642	- 1 544
Résultat d'exploitation brut (retraité)	500	158
Amortissement de goodwill et d'autres immobilisations incorporelles	- 706	- 71
Résultat d'exploitation avant impôts (retraité)	- 206	87
Impôts sur le résultat (retraités)	- 169	- 70
Résultat d'exploitation après impôts, net (retraité)	- 375	17
Eléments extraordinaires après impôts	-	-
Bénéfice net/perte nette avant intérêts minoritaires (retraité)	- 375	17
Intérêts minoritaires	- 11	- 18
Perte semestrielle nette (retraitée)	- 386	- 1
Résultat de base par action en CHF (retraité)	- 34,4	- 0,1
Résultat dilué par action en CHF (retraité)	- 31,1	- 0,1
¹ Selon les normes comptables adoptées par le groupe, les dépôts à caractère de placement ne figurent pas dans le poste des primes:		
Primes, commissions et produits accessoires	9 379	8 646
Dépôts à caractère de placement	1 925	2 118
Primes, commissions, produits accessoires et dépôts à caractère de placement	11 304	10 764



Bien que les indicateurs conjoncturels laissent entrevoir un rétablissement de la situation économique depuis le début de cette année, les marchés financiers n'ont pas encore réagi à ces signes positifs, au contraire. Depuis juin 2002, les indices sont en chute libre de plus de 20% dans le monde entier. Les cours des actions des sociétés de services financiers ont particulièrement souffert de cette évolution.

Rentenanstalt/Swiss Life a annoncé à la fin du mois de janvier une révision de sa stratégie ainsi que la mise en place d'un programme de réduction des coûts. Ces déclarations ont fait naître une certaine incertitude sur l'avenir du groupe, ce qui s'est répercuté sur le cours des actions dès le mois suivant. Après le changement intervenu fin février à la tête de notre entreprise et la publication du bénéfice annuel escompté pour 2001, on a constaté

une remontée du cours. La valeur de l'action a alors suivi une évolution sensiblement parallèle à celle du SMI ou du SPI Insurance au cours du 2e trimestre. Le recul du cours au premier semestre s'établit à 51,2%.

Au 30 juin 2002, la capitalisation boursière de notre société atteignait environ 4 milliards de francs suisses. La structure de son actionariat n'a pas connu de changements notables depuis la fin de 2001.

Statistiques sur les actions

Montants en CHF (sauf mention contraire)

	30.06.2002	31.12.2001 (retraité)
Nombre d'actions (moyenne pondérée)	11 234 118	11 075 893
Bénéfice par action	- 34,4	- 10,4
Capitaux propres par action	347,9	449,8
Cours de la bourse ¹	349	715
Capitalisation boursière	4 099 703 000	8 399 105 000
Numéro de valeur (SWX)	802 678	802 678
Rapport cours/bénéfice	n. c.	n. c.
Rapport cours/capitaux propres	1,0	1,6

¹ plus haut/plus bas de l'année: 729.- (11.01.2002) / 332.- (27.06.2002)

Evolution du cours de l'action Rentenanstalt/Swiss Life en 2001/2002



01.07.2001-30.06.2002
 RA/SL: -70,0%
 SPI/INS: -37,7%
 SMI: -18,3%

Rentenanstalt/Swiss Life
SPI Insurance (adj.)
SMI (adj.)



Photos: Urs Marry

12

Les marchés des actions ont essuyé de nouveaux revers en juillet et août. Le groupe Rentenanstalt/Swiss Life a tenu compte de cette évolution et a encore réduit son engagement en actions et en fonds d'actions. La part des actions est actuellement à environ 3%. De plus, certains autres risques ont été réduits dans les comptes arrêtés au 30 juin 2002, par le biais de dépréciations et d'amortissements supplémentaires de goodwill pour la Banca del Gottardo et le groupe SFS.

Jusqu'à la fin de 2002, les efforts porteront avant tout sur le renforcement de la base de capitaux propres et sur l'augmentation de l'efficacité opérationnelle. L'augmentation de capital prévue en constitue un élément essentiel. En outre, les mesures décidées dans le secteur opérationnel seront mises en œuvre le plus rapidement possible, de même que la nouvelle stratégie. Cela entraînera une autre suppression d'emplois (700) à l'échelle du groupe, qui ne pourra pas être uniquement réalisée au moyen des fluctuations naturelles. Pour éviter les situations difficiles, un plan social a été élaboré sur demande du conseil d'administration et de la direction du groupe, conjointement avec la Commission du personnel de Rentenanstalt/Swiss Life.

Andres F. Leuenberger
Président du conseil d'administration

Roland Chlapowski
Président de la direction du groupe

18 septembre 2002

Calendrier 2002/2003

23 octobre 2002

Assemblée générale extraordinaire à Zurich

8 avril 2003

Information des analystes financiers et conférence de presse à Zurich

27 mai 2003

Assemblée générale à Zurich

Adresses

Rentenanstalt/Swiss Life

General-Guisan-Quai 40
CH-8022 Zurich
www.swisslife.com

Investor Relations

Christoph Braschler
Téléphone +41 1 284 47 12
Fax +41 1 284 44 41
E-mail
investor.relations@swisslife.ch

Shareholder Services

Markus Schleutermann
Téléphone +41 1 284 61 10
Fax +41 1 284 61 66
E-mail
shareholder.services@swisslife.ch

Les photos:

«SwissLove», l'événement cinématographique présenté à Expo.02 par Rentenanstalt/Swiss Life sur l'artepage d'Yverdon-les-Bains suscite un vif intérêt chez les visiteurs.

EXPO.02

Official Partner