

Zurich, le 28 août 2008

Swiss Life a enregistré, au premier semestre 2008, un bénéfice net de 1 637 millions de francs et un volume de primes de 10,9 milliards de francs

- **Bénéfice net: 1 637 millions de francs (635 millions de francs, +158%)**
- **Bénéfice d'exploitation: 227 millions de francs (610 millions de francs, -63%)**
- **Résultat financier: 1 215 millions de francs (3 367 millions de francs, -64%)**
- **Primes, sociétés ERISA exclues: 10 888 millions de francs (10 385 millions de francs, +5%)**
- **Capitaux propres: 7 240 millions de francs (7 277 millions de francs, -1%)**
- **Valeur intrinsèque: 12 555 millions de francs (12 837 millions de francs, -2%)**

Commentaire de Bruno Pfister, président du directoire, à propos du résultat du premier semestre 2008: «C'est dans un environnement de marché exigeant que nous avons poursuivi de façon systématique la restructuration stratégique de Swiss Life. Nous avons pu maintenir la dynamique de croissance malgré un marché défavorable. Les initiatives prises en matière de produits commencent à porter leurs fruits, et nous avons renforcé encore le réseau de distribution. Les perturbations sur les marchés financiers ne nous permettront toutefois pas d'atteindre nos objectifs financiers cette année. Pour 2008, nous tablons sur un bénéfice de 1,8 à 1,9 milliard de francs.»

Résultat mis à mal par l'évolution négative des marchés financiers

Au premier semestre 2008, le groupe Swiss Life a enregistré un bénéfice net de 1,6 milliard de francs. Ce chiffre tient compte des bénéfices extraordinaires provenant de la cession des activités d'assurance belges et néerlandaises ainsi que de Banca del Gottardo, lesquels s'élèvent à 1,5 milliard de francs. Le bénéfice net provenant des activités poursuivies a quant à lui atteint 152 millions de francs (-64%). Le recul de 270 millions de francs environ enregistré par rapport à l'année précédente est dû à la baisse de 2,2 milliards de francs du résultat financier. La nette diminution du résultat

financier n'a pu être que partiellement compensée par la baisse de 1,6 milliard de francs de la participation aux excédents des preneurs d'assurance.

Le bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies s'est élevé à 227 millions de francs (-63%). Les activités d'assurance y ont contribué à hauteur de 218 millions de francs (-64%). Par rapport à l'année précédente, un recul général a été enregistré en Suisse (120 millions de francs; -65%), en France (100 millions de francs; -49%) et en Allemagne (19 millions de francs; -67%), en raison de la nette baisse du résultat financier. Le secteur Activités d'assurance Autres a essuyé une perte de 21 millions de francs suite aux investissements dans les affaires transfrontalières. Le résultat du secteur Investment Management, regroupant la gestion des capitaux d'assurance du groupe Swiss Life, rémunérée par des commissions, et celle des mandats de tiers, a atteint 48 millions de francs, soit un bon chiffre, au même niveau que l'année précédente. Au premier semestre, le groupe AWD, consolidé depuis la fin mars, a apporté une contribution de 5 millions de francs au bénéfice d'exploitation.

Maintien de la dynamique de croissance dans un marché défavorable

Au cours de l'exercice de référence, le groupe Swiss Life a obtenu des recettes de primes brutes, accessoires de primes et dépôts sur contrats d'assurance et contrats d'investissement de 10,9 milliards de francs dans les activités poursuivies, ce qui correspond à une progression de 5% une fois la vente des sociétés ERISA prise en compte. En Suisse, les recettes de primes ont reculé de 2% pour s'établir à 5,9 milliards de francs, après avoir fortement progressé l'année précédente (10%). A l'étranger, Swiss Life a maintenu la tendance à la croissance, le volume des primes augmentant de 14% pour s'établir à 5 milliards de francs. Ce sont surtout les sociétés en France (+17%) ainsi que les affaires avec la clientèle privée fortunée, domiciliées au Liechtenstein (+61%), qui y ont contribué.

Corrections de valeur sur les actions pesant sur le résultat des placements

Sur les marchés financiers, les six premiers mois de l'année 2008 ont été décevants pour les investisseurs. L'augmentation des taux d'intérêt et l'élargissement du *credit spread* ont entraîné des moins-values sur les placements à taux fixe. En outre, les cours des actions ont perdu quelque 20% en moyenne dans l'espace européen. Au cours de la période de référence, Swiss Life a atteint un rendement direct des placements de 2,1% dans les activités d'assurance (contre 2,0% l'année précédente, sur une base comparable). Alors que des plus-values de 516 millions de francs (nets)

avaient encore été réalisées durant la même période de l'année précédente, une perte de capital (nette) et des corrections de valeurs s'élevant à 1,2 milliard de francs ont été enregistrées pour 2008. Compte tenu de ces variations d'actifs ayant un effet sur le résultat ainsi que des coûts induits par la gestion de fortune, le rendement des placements net dans les activités d'assurance a reculé pour s'établir à 1,0% (contre 2,4% l'année précédente). La performance d'ensemble des placements concernant les activités d'assurance, de -1,2% (contre 0,4% l'année précédente), contient également les variations d'évaluation des actifs directement imputées aux capitaux propres. La hausse des taux d'intérêts a ici eu une incidence négative supplémentaire.

Investissements au profit de la croissance à l'étranger – augmentation de l'efficience en Suisse

Les prestations d'assurance et sinistres, nets, ainsi que les variations des provisions techniques ont augmenté de 3%, parallèlement à l'évolution des primes, et s'établissent à 8,5 milliards de francs. La participation des preneurs d'assurance aux excédents, qui se chiffre à 77 millions de francs (-95%), est très modeste en raison d'un résultat financier insuffisant. Les charges d'exploitation ont quant à elles augmenté de 12% et atteignent 1,5 milliard de francs. Les coûts opérationnels sont en hausse de 11%, sur une base comparable. Cette évolution traduit surtout les investissements effectués dans des initiatives au profit des produits et de la croissance, comme l'assurance vie de gestion privée (PPLI), le développement de la gestion de patrimoine en France et celui de la «fabrique» de produits à annuités variables au Luxembourg. Se sont ajoutées à cela les dépenses nécessitées par la mise en œuvre des changements réglementaires en Allemagne. En Suisse, l'efficience a été augmentée et les coûts opérationnels, abaissés de 4% supplémentaires.

Stabilité des capitaux propres et de la valeur intrinsèque

Les provisions techniques sont en recul de 2% au premier semestre, notamment en raison de conditions liées aux marchés et aux monnaies; elles se chiffrent à 119,2 milliards de francs. Les actifs contrôlés par le groupe Swiss Life atteignaient au 30 juin 2008 la somme de 137,4 milliards de francs (-1%). En ce qui concerne les capitaux propres attribuables aux actionnaires, ils sont restés stables par rapport à la fin de l'année précédente avec 7,2 milliards de francs, grâce à la contribution exceptionnelle provenant des ventes. Cela vaut également pour la solvabilité du groupe qui était de 162% au 30 juin 2008. La valeur de Swiss Life, c.-à-d. sa valeur intrinsèque ou *embedded value*, a diminué de 2% et s'établit à 12,6 milliards de francs, soit une

valeur de 359 francs par action au 30 juin 2008. Cette diminution provient essentiellement du résultat effectif des placements qui a été nettement inférieur aux prévisions. Or il sert au calcul de l'*embedded value*. La valeur des affaires nouvelles a également légèrement régressé par rapport à la même période de l'année précédente et se chiffre à 55 millions de francs. En revanche, la marge sur les affaires nouvelles est restée, comme l'année précédente, supérieure à 15%.

Groupe AWD: développement vigoureux en Allemagne et en Suisse

Au cours du premier semestre, le groupe AWD a consolidé sa position en Allemagne et en Suisse. L'évolution positive des affaires sur ces deux marchés montre que le changement de propriétaire d'AWD n'a eu aucun effet négatif sur le modèle d'affaires de cette société. Le recul de 44% du résultat avant intérêts et impôts (ce qui le porte à 24 millions d'euros), et celui de 14% du chiffre d'affaires (il atteint 336 millions d'euros) s'explique notamment par les résultats des marchés de Grande-Bretagne et d'Autriche, le premier étant très axé sur les financements immobiliers et le second, sur les fonds de placement et les actions immobilières.

Gestion active des capitaux et ajustement des objectifs

La suppression de la deuxième tranche du programme de rachat d'actions annoncée le 14 août 2008 ne signifie pas l'abandon de la politique suivie en vue d'un engagement aussi efficace que possible des capitaux. Cette année, Swiss Life rachètera des actions propres jusqu'à concurrence de 1 milliard de francs au total – comme cela avait été décidé au départ. La masse des dividendes prévue pour l'exercice 2008 à hauteur de 600 millions de francs est confirmée. A partir de l'année financière 2009, le taux de distribution devrait se situer entre 40 et 60% du bénéfice constaté.

De toute évidence, étant donné les défaillances survenues sur les marchés financiers et leurs conséquences au premier semestre de l'année en cours, le groupe Swiss Life n'atteindra pas les objectifs financiers qu'il s'était fixés pour 2008. Sous réserve d'événements imprévus, l'entreprise escompte un bénéfice net total de 1,8 à 1,9 milliard de francs pour 2008, dont 300 à 400 millions de francs provenant des activités poursuivies. L'effet de densification du bénéfice dû au programme de rachat d'actions n'existant plus en 2009, et compte tenu de la difficulté persistante du contexte de marché, Swiss Life n'atteindra pas non plus l'année prochaine l'objectif fixé à l'origine pour le bénéfice par action. Commentaire de Bruno Pfister, président du directoire du groupe, sur les perspectives: «La prévoyance financière reste un marché de croissance

et Swiss Life occupe une excellente position pour continuer à en tirer profit plus que la moyenne. Cette position sera renforcée auprès des clients, des actionnaires et des collaborateurs par une orientation plus marquée vers des segments de clientèle attrayants et dont la croissance est supérieure à la moyenne, par une modification de notre gamme de produits pour aller davantage vers une offre non traditionnelle, par un renforcement et une diversification marqués de notre réseau de distribution et par une politique en matière de dividende qui reste séduisante. Nous sommes convaincus que notre modèle d'affaires nous permettra d'atteindre après 2009 la croissance de bénéfice de 12% par an et le rendement de 12% des capitaux propres que nous visons.»

Retransmission des manifestations d'aujourd'hui et autres documents

Les manifestations qui se déroulent aujourd'hui à 9 h 00 (présentation destinée aux analystes et investisseurs, en anglais), et à 11 h 15 (présentation destinée aux médias, en allemand) sont retransmises sur le site Internet www.swisslife.com. Tous les autres documents relatifs au résultat semestriel sont également disponibles sur ce site.

Informations

Media Relations

Téléphone +41 43 284 77 77
media.relations@swisslife.ch

Investor Relations

Téléphone +41 43 284 52 76
investor.relations@swisslife.ch

www.swisslife.com

Swiss Life

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. Environ 6 600 conseillers travaillent pour le groupe AWD dans dix pays d'Europe.

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

Cautionary statement regarding forward-looking information

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