

Lettera agli azionisti

ESERCIZIO
2000

GENTILI *Signore* EGREGI *Signori*



Foto: ratundbild

Il dott. Andres F. Leuenberger

La Rentenanstalt/Swiss Life può nuovamente vantare un esercizio eccellente. La nostra società ha compiuto un ulteriore **passo da gigante raddoppiando l'utile** a 924 milioni di CHF e superando alla stessa stregua oltremodo le aspettative del mercato.

Con il bilancio 2000 manteniamo così due promesse impiegate sulla trasparenza accentuata: da un lato, presentiamo il conto di gruppo consolidato, stilato conformemente al sistema International Accounting Standards (IAS) e, dall'altro, pubblichiamo per la prima volta l'embedded value per gli anni 1999 e 2000 creando per il

mercato una maggiore trasparenza delle cifre conseguite dal nostro gruppo aziendale nonché offrendo una maggiore comparabilità con i risultati delle altre aziende.

Il volume degli affari è stato sensibilmente ampliato. I **premi lordi** sono incrementati del 7,2% a 19.3 miliardi di CHF e comprendono anche i cosiddetti depositi derivanti da contratti di investimento stipulati con gli assicurati, ossia i proventi dalla distribuzione di fondi e prodotti d'investimento (complessivamente 4,7 miliardi di CHF).

Il **risultato finanziario** ha registrato una crescita marcata del 49% a 10,4 miliardi di CHF. La conversione delle azioni del Crédit Commercial de France (CCF) in azioni della HSBC ha contribuito in modo determinante al forte incremento dell'utile netto dall'attività d'investimento. Sono stati inoltre realizzati utili importanti durante un periodo straordinariamente propizio dal punto di vista odierno.

Insieme a un **risultato tecnico** altresì rallegrante il risultato finanziario funge da base per la distribuzione del dividendo. Il consiglio di amministrazione propone all'assemblea generale un **dividendo ordinario incrementato di CHF 13.- lordi** (anno precedente CHF 11.-) nonché un dividendo straordinario di CHF 5.- lordi per azione.

Seguiamo la rotta verso il traguardo. Disponiamo delle premesse per annoverarci tra i gruppi di servizi finanziari leader in Europa. Vi ringrazio sentitamente per la fiducia riposta nell'azienda.

CIFRE SALIENTI

in milioni di CHF (ove non menzionato diversamente)

	2000	1999 (adattato)	Cambiamento in %
Premi lordi, commissioni su polizze, altri ricavi e depositi derivanti da contratti di investimento stipulati con gli assicurati	19 318	18 021	+ 7,2
Proventi netti da investimenti e proventi netti da attività di trading	6 286	5 495	+ 14,4
Utile/perdite netti realizzati e non realizzati	4 134	1 494	+ 176,7
Utile netto	924	447	+ 106,7
Numero di collaboratrici e collaboratori	12 481	11 119	+ 12,2

Distinti saluti

Dott. Andres F. Leuenberger
Presidente del
consiglio di amministrazione

INTERVISTA CON IL **DOTT. MANFRED ZOBL** IL PASSAGGIO A IAS



Accrescere la trasparenza e la comparabilità dei conti è un obiettivo importante della Rentenanstalt/Swiss Life. Per la prima volta il conto annuale di gruppo del suo esercizio 2000 è conforme a IAS (International Accounting Standards).

Il dott. Manfred Zobl, responsabile del gruppo, trasmette un messaggio chiaro ai mercati finanziari.

Manfred Zobl, quali motivi hanno indotto la Rentenanstalt/Swiss Life ad adottare IAS per i suoi conti annuali?

Manfred Zobl: Per primo la comparabilità: il Gruppo Rentenanstalt/Swiss Life è fortemente ancorato sia in Svizzera che all'este-

«Gli investitori devono aver la possibilità di poter valutare meglio la nostra società paragonandola alle altre.»

*Dott. Manfred Zobl,
CEO della Rentenanstalt/Swiss Life*

DATI PERSONALI

- ▶ Studi di giurisprudenza e scienze politiche presso l'Università di Zurigo e laurea in entrambe le discipline. Acquisizione della patente d'avvocato di Zurigo.
- ▶ **1977:** entrata nella compagnia di assicurazioni Zurigo-Vita. 1988-1992 membro della direzione.
- ▶ **1992:** Passaggio alla Rentenanstalt/Swiss Life in veste di direttore generale. Dal 1° giugno 1993 presidente del comitato di direzione del gruppo e CEO.
- ▶ **Ulteriori mandati:** Presidente della Camera di commercio Svizzera-Cina. Membro del consiglio direttivo dell'Associazione Svizzera d'Assicurazioni. Membro del consiglio di amministrazione del Crédit Commercial de France (CCF), Parigi.
- ▶ **Manfred Zobl,** nato nel 1946, sposato, due figli, è cittadino di Rüschtikon (ZH).





ro, una presentazione dei conti conforme alle norme svizzere ha quindi poco senso. Inoltre, IAS diverrà la norma standard nel corso dei prossimi anni.

Cos'altro ci porterà IAS?

Il secondo motivo per il passaggio a questo nuovo sistema contabile è la trasparenza accresciuta che esso comporta: infatti, IAS garantisce una maggiore visibilità anche verso l'esterno, per quanto attiene all'origine e l'entità degli utili dell'azienda. In futuro sarà reso pubblico il contributo dei singoli segmenti d'affari Assicurazione Vita, Assicurazione

Non vita, Private Banking, Gestione di investimenti e Altre attività agli affari del gruppo.

Nell'arco del 2000 il corso dell'azione Rentenanstalt/Swiss Life ha conosciuto uno sviluppo assai positivo. Il passaggio annunciato a IAS ha forse avuto un effetto positivo sul corso dell'azione?

Non credo. IAS non permette di generare come per incanto un plusvalore supplementare. Le Raccomandazioni concernenti la Presentazione dei Conti RAC finora applicate non sono poi così diverse da IAS al punto da richiedere una rivalutazione del gruppo.

Come riassumerebbe allora i cambiamenti essenziali con IAS?

I risultati periodici sono nettamente più precisi. Vale a dire, che IAS impedisce un livellamento dei risultati nel corso di diversi anni. Infatti, esso non autorizza più, ad esempio, le riserve per catastrofi e le riserve di perequazione. Un buon esercizio può quindi generare utili assai più sostanziali.

«IAS non permette di generare come per incanto un plusvalore supplementare.»

E nel caso di un esercizio meno buono?

Allora, si otterrà ovviamente l'effetto inverso. Le fluttuazioni dei risultati dovrebbero dunque essere assai più marcate. Bisogna rendersene conto.

È impossibile spiegare IAS in poche parole. La materia è assai complessa. In che modo ha comunicato tale cambiamento al mondo finanziario?

IAS è in effetti molto complesso. A fine marzo abbiamo riunito analisti e giornalisti in un meeting su questo tema. L'eco e le reazioni positive stanno a dimostrare che siamo riusciti a trasmettere il concetto dei nostri principi. Inoltre, un team di specialisti IAS interno si è tenuto a disposizione dei partecipanti nonché della cerchia di interessati per fornire ulteriori ragguagli. Nel corso della riunione abbiamo anche spiegato, in che modo intendiamo stabilire e comunicare in futuro il valore del nostro portafoglio assicurativo esistente. Semplificando, si tratta di determinare il valore dei futuri utili risultanti dal portafoglio di assicurazioni attuale. Aggiunto al capitale proprio stabilito sotto IAS, tale valore forma una componente essenziale per la valutazione dell'azienda.

IAS apre le porte a una quotazione dell'azione all'estero. Sono progettate quotazioni su ulteriori piazze borsistiche?

A lungo termine non escludo tale possibilità. Tuttavia, adottando IAS si tratta in primo luogo di accrescere la trasparenza e la comparabilità con altre società. Gli investitori devono aver la possibilità di poter valutare meglio la nostra società paragonandola alle altre.

È in base a questo strumento che essi devono decidere in merito al loro investimento.

Accettiamo volentieri di essere paragonati agli altri. Sono convinto che grazie alla nostra strategia ben definita l'azione Rentenanstalt/Swiss Life diventerà ancor più interessante in avvenire.

«Le fluttuazioni dei risultati dovrebbero dunque essere assai più marcate. Bisogna rendersene conto.»

COMMENTO SUL- L'ANDAMENTO DEGLI AFFARI NEL 2000

Il 2000 è stato per la Rentenanstalt/Swiss Life un anno straordinario. L'utile dell'esercizio consolidato al netto delle imposte e delle quote minoritarie è incrementato del 106,7% a 924 milioni di CHF superando oltremodo le aspettative. L'eccellente risultato conseguito è attribuibile all'eccezionale risultato finanziario nonché al buon risultato tecnico.

I premi lordi inclusi i depositi derivanti da contratti d'investimento stipulati con gli assicurati sono aumentati del 7,2% a circa 19,3 miliardi di CHF. Grazie a un eccezionale incremento della quota degli affari esteri all'intero volume dei premi, l'obiettivo strategico volto a generare più del 50% dei premi all'estero, è stato raggiunto già nel 2000.

GESTIONE DI INVESTIMENTI

Alla fine del 2000, i patrimoni amministrati dalla Rentenanstalt/Swiss Life a livello di gruppo si sono attestati sui 214,4 miliardi di CHF registrando un incremento del 13,2% o di circa 25,1 miliardi di CHF rispetto all'anno precedente.

Il segmento Gestione di investimenti comprende la consulenza in investimenti e l'amministrazione patrimoniale per la clientela istituzionale. Grazie all'assetto e all'ampliamento di una vasta gamma di strumenti d'investimento, la Rentenanstalt/Swiss Life è oggi in grado di soddisfare diverse esigenze della clientela: l'attività legata agli investimenti con titoli negoziabili è gestita dalla Swiss

Life Asset Management AG che il 1° marzo 2001 ha celebrato il suo primo anniversario. Per la fine del 2000 la società ha gestito valori patrimoniali pari a 100 miliardi di CHF. Nel settore immobiliare, la Rentenanstalt/Swiss Life in Svizzera non è soltanto una delle più grandi proprietarie private, ma anche la più importante amministratrice di immobili tramite la LIVIT AG, la società affiliata che detiene al 100%. Gli investimenti alternativi stanno guadagnando terreno. Nel 1998 la Swiss Life Hedge Fund Partners è stata fondata quale joint venture tra la RMF Investment Group e la Rentenanstalt/Swiss Life. Alla fine del 2000, la società amministrava patrimoni della Rentenanstalt e di terzi dell'ammontare di circa 4,5 miliardi di CHF. Un'altra società affiliata, la Swiss Life Private Equity Partners AG, è oggi uno dei rappresentanti più importanti nel settore private equity a livello europeo con impegni effettivamente attuati e presi per futuri investimenti di un importo superiore a 1,2 miliardi di CHF.

Oltre ai fondi derivanti dall'attività assicurativa il segmento Gestione di investimenti gestisce anche fondi di

*«Il 2000,
un anno
straordinario.»*

terzi sotto forma di patrimoni fuori bilancio. Rispetto al 1999, questi ultimi sono stati incrementati di un buon 7% a 14,9 miliardi di CHF.

Nel 2000, il conto economico del segmento Gestione di investimenti ha chiuso con un utile di 65 milioni di CHF. I ricavi sono aumentati di 139 milioni di CHF, ossia del 185%, rispetto all'anno precedente. Le spese sono altresì incrementate. Questa situazione rispecchia la fase d'assetto del segmento, in cui diverse società neocostituite sono comprese per la prima volta nelle cifre del 2000. Ne è conferma l'organico che nell'esercizio in rassegna 2000 si è portato da 358 a 524 unità.

PRIVATE BANKING

Nel passato più recente la Rentenanstalt/Swiss Life si è affermata nel Private Banking con l'ausilio di società rinomate. Oltre alla Banca del Gottardo e la Società Fiduciaria Svizzera (STG), acquisite nel 1999 e nel 2000, vanno citate le società francesi Société Suisse Banque e SOFI-DEP.

Del totale di valori patrimoniali rilevati, 53,7 miliardi di CHF sono attribuibili al segmento Private Banking. Ciò comporta un incremento del 43,9% rispetto all'anno precedente. La crescita marcata è adducibile alla STG consolidata per la prima

CONVERSIONE DELLE VALUTE ESTERE

	in CHF	
	31.12.2000	31.12.1999
1 EUR	1.5216	1.6036
1 GBP	2.4460	2.5742
1 USD	1.6370	1.5953



«Utile annuo oltre-
modo superiore
alle aspettative.»

volta nell'esercizio 2000. D'altro canto, anche il Gruppo Banca del Gottardo è riuscito a incrementare i patrimoni gestiti di considerevoli 6,4 miliardi di CHF.

I portafogli azionari hanno registrato il maggior aumento tra i patrimoni gestiti: infatti, essi sono accresciuti del 46,3%, o di 4,8 miliardi di CHF, rispetto all'anno precedente, di cui 3,2 miliardi di CHF sono attribuibili ai portafogli azionari generati dalla STG.

Il contributo del segmento Private Banking all'utile 2000 è stato incrementato di 68 milioni di CHF, o del 54,4%, a 193 milioni di CHF. I ricavi generati nel 2000 sono saliti a 1,1 miliardi di CHF registrando una crescita dell'89,8% rispetto all'esercizio 1999. Le spese operative sono accresciute del 49% a 498,9 milioni di CHF. Tale sviluppo è riconducibile al nuovo consolidamento della STG, agli investimenti nell'infrastruttura nonché all'aumento dell'organico. Alla fine del 1999, l'organico comprendeva 1248 unità, mentre a fine 2000 raggruppava 1950 tra collaboratrici e collaboratori, di cui 362 presso la STG.

ANDAMENTO DEGLI AFFARI IN SVIZZERA

In seno agli affari assicurativi, alla crescita dei premi periodici si è contrapposto lo sviluppo regressivo dei premi unici. Con un aumento pari al 20%, le prestazioni assicurative hanno assistito a un'ulteriore crescita marcata nell'anno in rassegna.

L'intero volume di premi generati dalla Rentenanstalt/Swiss Life Svizzera ha raggiunto circa 7,91 miliardi di CHF. Ciò corrisponde a un calo del 4,9% rispetto all'anno precedente. Mentre i premi periodici hanno leggermente superato il risultato dell'anno precedente, i versamenti unici sono ulteriormente regrediti.

Le spese di gestione complessive della casa madre Svizzera sono ammontate a 852 milioni di CHF. Ciò corrisponde a una crescita del circa 16% rispetto all'anno scorso che è in prevalenza adducibile ai sostanziali investimenti in progetti informatici.

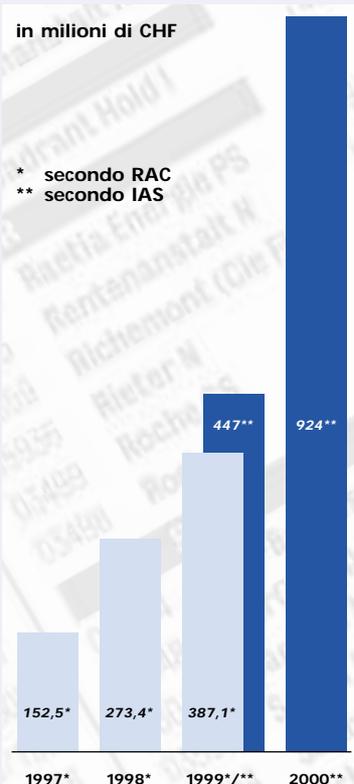
I premi incassati nel ramo individuale hanno subito una notevole diminuzione. Continua a protrarsi l'effetto negativo dell'imposta di bollo sui versamenti unici, introdotta nel 1998. In seguito a tale sviluppo, il risparmio in assicurazioni è maggiormente insidiato da altre forme d'investimento, in particolare da investimenti in fondi.

L'incremento delle prestazioni in questo segmento pari al 38%, è in prevalenza dovuto alle straordinarie somme versate in caso di vita. Nel presente caso, si tratta del prodotto assicurativo «Sprint 2000», lanciato nell'anniversario 1982, ora in gran parte giunto a scadenza. Dopo una riduzione nel corso dell'anno precedente, le somme di riscatto hanno nuovamente conseguito una notevole crescita.

Con una produzione di 476 milioni di CHF l'organizzazione di distribuzione diretta Profitline ha registrato una forte

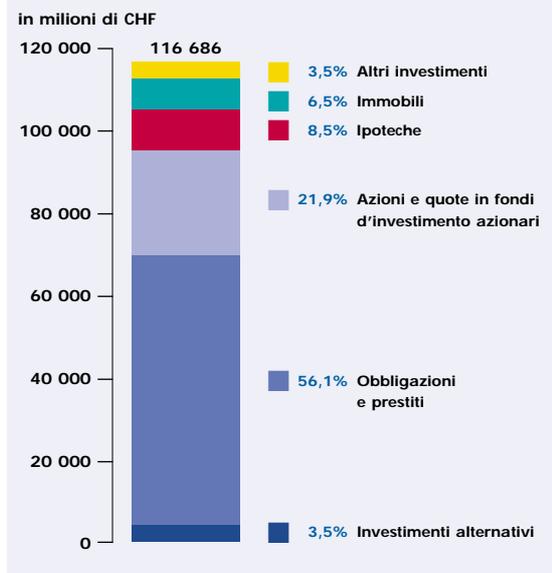
SVILUPPO DELL'UTILE 1997-2000

in milioni di CHF



* secondo RAC
** secondo IAS

ASSET ALLOCATION AL 31 DICEMBRE 2000



impennata nel ramo degli investimenti in fondi. Le assicurazioni di capitali, in gran parte finanziate con versamenti unici, sono ulteriormente regredite. Sommando i premi e i nuovi investimenti in fondi, nell'anno in rassegna si è registrata una crescita del circa 45% a 625 milioni di CHF. Alla distribuzione di fondi via Internet, lanciata in aprile, è già stato conferito un riconoscimento nell'ambito del premio d'innovazione svizzero. Il 2000 è stato per la Swiss Life Direct un anno all'insegna dell'ampliamento dei canali di distribuzione alternativa a lei assegnati.

In seno all'unità di affari Persone Private, il volume globale dei premi incassati nel 2000 ha subito un calo del 13,9% a 2,2 miliardi di CHF. La diminuzione è attribuibile ai seguenti noti fattori: l'imposta di bollo sui versamenti unici, citata in precedenza, la riduzione del tasso d'interesse tecnico al 2,5% nonché la tendenza verso il risparmio di investimenti o di fondi.

Il ramo vita collettivo diretto ha generato premi pari a 5,5 miliardi di CHF permanendo praticamente ai livelli dell'anno precedente, e ciò nonostante il calo dei versamenti unici. I premi periodici sono incrementati del 3,8% grazie ai nuovi contratti e agli adeguamenti dei salari.

Nel ramo collettivo l'aumento delle prestazioni assicurative del 21% è dovuto in particolare alle uscite dal servizio e agli scioglimenti di polizze di libero passaggio.

AMPLIAMENTO DELLA RENTENANSTALT/SWISS LIFE IN EUROPA

Il 2000 è stato un anno proficuo anche in Europa. Con un incremento complessivo dei premi incassati pari al 21% circa, la Rentenanstalt/Swiss Life ha raggiunto già nel 2000 l'obiettivo strategico, volto a generare all'estero un volume di premi superiore al 50%.

La forte crescita del volume dei premi in Europa è riconducibile, in prevalenza, ai seguenti fattori: in Francia, la società di bancassicurazione ERISA-VIE è stata per la prima volta consolidata integralmente nel corso dell'intero arco dell'anno (1999 consolidamento integrale soltanto dal 1° luglio). Alla stregua della Germania nell'anno precedente, anche l'Olanda ha registrato un vero e proprio boom (+19% locale di premi incassati), in seguito all'annuncio dell'imposizione fiscale delle assicurazioni sulla vita a partire dal 2001. La Swiss Life (UK) ha incrementato del 40% il volume dei premi soprattutto grazie alla distribuzione fruttuosa e alla buona performance dei «managed funds». In Spagna, i premi sono aumentati del 109%. La crescita marcata è attribuibile soprattutto alla cosiddetta «exteriorización», ossia la sostituzione, prevista dalla legge, di fondi di previdenza interni con prodotti assicurativi o bancari. Le succursali e filiali europee hanno registrato, in generale, una forte crescita dei premi e, in particolare, dei premi di risparmio veri e propri (+159%) nonché dei versamenti unici nel ramo collettivo. Nonostante una situazione sempre più difficile creatasi sui mercati dei capitali nel 2000, la Divisione Europa ha generato redditi degli investimenti sensibilmente più elevati.

Foto: gettytone stone/Lawrence Dutton

«Oltre il 50% dei premi incassati provengono dall'estero.»



Il 2000 nella Divisione Europa della Rentenanstalt/Swiss Life è stato anche un anno all'insegna del consolidamento. Infatti, la struttura del Gruppo Swiss Life Francia è stata riorganizzata e semplificata in seguito alle numerose acquisizioni effettuate nell'arco degli ultimi anni.

RETE SWISS LIFE

La Rete Swiss Life è leader del mercato mondiale nel settore della previdenza professionale con soluzioni su misura per la clientela multinazionale. È composta da un team globale di circa 50 assicuratori leader locali in oltre 40 Paesi.

Nell'intento di assistere la clientela in modo ottimale a livello mondiale, la Rete Swiss Life è riuscita a procurarsi tre nuovi partner: in Argentina la Hartford Seguros de Vida S.A., in Indonesia la Manulife Indonesia e in Messico la Seguros Inbursa. Hartford Seguros de Vida S.A. appartiene al Gruppo Galicia-Hartford che nel 1994 è scaturito da una fusione del Banco Galicia e Hartford Life International. Manulife Indonesia, fondata nel 1985, è un'affiliata di Manulife Financial Canada, una delle maggiori e più vecchie società di servizi finanziari dell'America settentrionale. Seguros Inbursa è l'unica società di assicurazioni del Messico con un rating AAA della Standard & Poor's. Le tre aziende volte a rafforzare sensibilmente la Rete Swiss Life agevoleranno la prima scelta da parte della clientela multinazionale. Ne nascerà una partnership duratura e proficua per entrambe le parti.

E-BUSINESS

Rapporti più trasparenti ed efficienti con i clienti e i partner: è questo l'obiettivo prefisso della Divisione E-Business fondata nel febbraio 2000. Essa appoggia i progetti e-business nell'attività primaria costituendo alla stessa stregua due nuove società: redsafe.com e Propeller. redsafe.com è il primo portale finanziario globale in Svizzera, mentre Propeller eroga servizi a persone che trascorrono un periodo lavorativo all'estero.

Per l'attività di redsafe.com è necessaria una licenza bancaria, concessa dalla Commissione federale delle banche (CFB) nell'agosto 2000. redsafe.com è stata la prima banca operante esclusivamente on-line in Svizzera a ottenere questa licenza. Dopo il lancio degli affari svizzeri è prevista un'espansione anche ad altri Paesi europei.

La globalizzazione dell'economia comporta anche una globalizzazione dei posti di lavoro: sempre più dipendenti operano all'estero per la loro azienda e ciò per un periodo più o meno breve. In quest'ambito Propeller, un'azienda neocostituita del Gruppo Rentenanstalt/Swiss Life, offre servizi esaustivi, tra cui anche servizi non legati all'attività primaria. L'offerta è rivolta ai responsabili del personale nonché ai cosiddetti «expatriates», un gruppo crescente di dipendenti in genere ben posizionati con promettenti prospettive professionali.

STRETTAMENTE PERSONALE

MODIFICHE IN SENO AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E ALLA DIREZIONE DEL GRUPPO

All'Assemblea generale dell'8 giugno 2000 il dott. Andres F. Leuenberger ha assunto la **presidenza del consiglio di amministrazione** succedendo al dott. Ernst Rüesch ritiratosi per ragioni di età, che è a sua volta stato nominato presidente onorario in riconoscimento dei suoi straordinari meriti nei confronti della Rentenanstalt/Swiss Life.

Accanto al suo mandato di presidente della Rentenanstalt/Swiss Life il dott. Leuenberger è vicepresidente del consiglio di amministrazione della Roche Holding AG e della Givaudan AG nonché presidente della Federazione delle imprese svizzere economieuisse.

Gerold Bühler, specialista finanziario e consigliere nazionale di Sciaffusa, è stato eletto in seno al **consiglio di amministrazione** della Rentenanstalt/Swiss Life.

Gli affari europei saranno posti sotto un'egida comune: la «Divisione Europa» sarà diretta da Hans-Rudolf Strickler a partire dal 1° giugno 2001. I signori Ernst Schneebeli e Markus Weisskopf, finora responsabili di Europa I ed Europa II, andranno in quiescenza dopo un'attività di 30, rispettivamente 25 anni, svolta a favore della Rentenanstalt/Swiss Life che esprime loro la sua gratitudine per i servizi resi all'azienda.

BILANCIO

CONSOLIDATO

AL 31 DICEMBRE

in milioni di CHF

Attivo

	2000	1999 (adattato)
Investimenti		
Investimenti in titoli a reddito fisso immobilizzati	6 001	6 129
Investimenti in titoli a reddito fisso e azioni non immobilizzati	82 354	79 584
Investimenti detenuti per finalità di trading	2 597	2 676
Immobili di investimento	8 286	7 411
Mutui e prestiti	25 839	24 123
Partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture	257	210
Altri investimenti	4 212	2 455
Totale investimenti	129 546	122 588
Altre attività		
Disponibilità liquide e altre attività assimilate	7 319	9 193
Crediti assicurativi e diversi	2 632	2 535
Ratei attivi su proventi da investimenti	1 914	2 036
Attività connesse a rapporti di riassicurazione	1 340	1 103
Costi di acquisizione differiti	2 367	2 513
Immobili detenuti per uso proprio e altre attività materiali	1 186	1 132
Avviamento e altre attività immateriali	2 500	2 239
Imposte differite attive	799	847
Altri crediti	824	801
Investimenti il cui rischio è sopportato dagli assicurati	15 630	14 310
Totale altre attività	36 511	36 709
Totale attivo	166 057	159 297

in milioni di CHF

Passivo

	2000	1999 (adattato)
Passivo		
Passività derivanti da attività di trading	1 145	1 948
Contratti di investimento stipulati con gli assicurati, depositi degli assicurati e altri depositi	24 706	23 005
Riserve matematiche e somme da pagare	98 900	94 791
Finanziamenti passivi	8 646	7 136
Imposte differite passive	2 432	3 021
Ratei passivi e altri debiti	6 719	6 091
Riserve tecniche su contratti il cui rischio è sopportato dagli assicurati	15 661	14 986
Totale passivo	158 209	150 978
Interessenze di terzi	183	158
Patrimonio netto		
Utili riportati a nuovo	2 343	1 532
Riserva di rivalutazione al netto delle imposte e altre riserve	3 295	4 571
Azioni ordinarie	587	587
Riserva sovrapprezzo azioni	1 839	1 656
Meno: Azioni proprie	- 399	- 185
Totale patrimonio netto	7 665	8 161
Totale passivo e patrimonio netto	166 057	159 297

Patrimonio di funzionamento per finalità di adeguatezza del livello di capitalizzazione

	2000	1999 (adattato)
Totale patrimonio netto	7 665	8 161
Interessenze di terzi	183	158
Strumenti di capitale ibridi	1 279	1 331
Prestiti subordinati	94	136
Fondi differiti del gruppo	4 037	5 905
Totale patrimonio di funzionamento	13 258	15 691

CONTO ECONOMICO

CONSOLIDATO

AL 31 DICEMBRE

in milioni di CHF

	2000	1999 (adattato)
Ricavi		
Proventi netti da investimenti	5 767	5 246
Utili/perdite netti realizzati e non realizzati	4 134	1 494
Proventi netti da attività di trading	519	249
Commissioni di gestione investimenti, bancarie e altre	766	447
Premi accessori di polizza e altri ricavi connessi ¹⁾	14 179	14 351
Altri ricavi	96	40
Totale ricavi	25 461	21 827
Prestazioni, perdite e oneri finanziari		
Interessi accreditati sui saldi degli assicurati e altri depositi	- 726	- 429
Interessi passivi sui finanziamenti	- 446	- 325
Accantonamenti per riserve tecniche e prestazioni	- 16 298	- 15 562
Dividendi e partecipazioni agli utili spettanti agli assicurati	- 3 208	- 1 891
Totale prestazioni, perdite e oneri finanziari	- 20 678	- 18 207
Spese di gestione		
Spese di attività di gestione investimenti, bancarie e altre spese d'esercizio	- 659	- 390
Spese di sottoscrizione e acquisizione di contratti e altre spese d'esercizio	- 1 949	- 1 604
Spese generali e altre spese amministrative	- 836	- 672
Totale spese di gestione	- 3 444	- 2 666
Utile lordo delle attività ordinarie	1 339	954
Ammortamento dell'avviamento e altre attività immateriali	- 204	- 105
Utili/Perdite da conversione di saldi in valuta	173	- 28
Utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte	1 308	821
Imposte sul reddito	- 343	- 360
Utile netto delle attività ordinarie	965	461
Proventi e oneri straordinari al netto delle imposte	0	0
Utile netto al lordo delle interessenze di terzi	965	461
Utile netto attribuibile alle interessenze di terzi	- 41	- 14
Utile netto	924	447
Utile base per azione (in CHF)	81.5	39.0
Utile diluito per azione (in CHF)	81.5	38.9
¹⁾ Ai sensi dei nuovi principi contabili adottati, i depositi derivanti da contratti di investimento stipulati con gli assicurati non sono compresi nei ricavi da premi:		
Premi accessori di polizza e altri ricavi connessi	14 179	14 351
Depositi derivanti da contratti di investimento stipulati con gli assicurati	4 666	3 238
Premi accessori di polizza, altri ricavi connessi e depositi derivanti da contratti di investimento stipulati con gli assicurati	18 845	17 589

LA NOSTRA AZIONE

Con un incremento del corso dell'azione pari al 46,2% la Rentenanstalt/Swiss Life ha realizzato nell'anno precedente una delle migliori performance alla borsa svizzera. L'incremento di quasi la metà del suo valore di mercato rispecchia l'interesse e la fiducia accresciuti degli investitori.



Foto: ratunbild

Nei confronti dello SMI (Swiss Market Index), incrementato del 7,5%, la Rentenanstalt/Swiss Life si è piazzata al quarto posto tra le maggiori società aperte al pubblico, con un plus del 46,2%. Questo sviluppo rallegrante del corso è dovuto alla pubblicazione dei risultati dell'esercizio 1999 – nuovamente assai positivi – nonché alle cifre, superiori alle aspettative, del primo semestre 2000. L'incremento del corso è stato inoltre accentuato l'estate precedente, in seguito a varie speculazioni e voci concernenti le modifiche in seno all'azionariato. Nel secondo semestre, il corso si è stabilizzato a un livello elevato; di conseguenza, a fine 2000, la capitalizzazione di borsa ha raggiunto 15,9 miliardi di CHF. Grazie a tale sviluppo, l'azienda si piazza al 12° posto tra le 29 società quotate allo SMI. Tre azionisti hanno annunciato una partecipazione nella Rentenanstalt/Swiss Life superiore al 5%, il limite oltre il quale ogni partecipazione è soggetta a notifica. La

società italiana di assicurazioni La Fondiaria ha annunciato l'acquisizione di un pacchetto azionario del circa 10%. La Credit Suisse ha comunicato che la sua quota che possiede

da un certo lasso di tempo era aumentata superando il 5%. La cassa pensioni della Novartis (Novartis Pensionskasse) detiene un pacchetto azionario del 5,5% circa.

STATISTICA AZIONARIA

Importi in CHF (ove non menzionato diversamente)

	31.12.00	31.12.99
Titoli emessi (media ponderata)	11 336 876	11 469 817
Utile ¹⁾ per azione	82	39
Capitale proprio ¹⁾	676	712
Corso di borsa ²⁾	1 352	925
Capitalizzazione di borsa	15 881 944 000	10 865 975 000
Numero di valore (SWX)	802 678	802 678
Corso/utile (rapporto)	16	24
Corso/capitale proprio (rapporto)	2.00	1.30
Dividendo ³⁾	18.- ⁴⁾	11.-

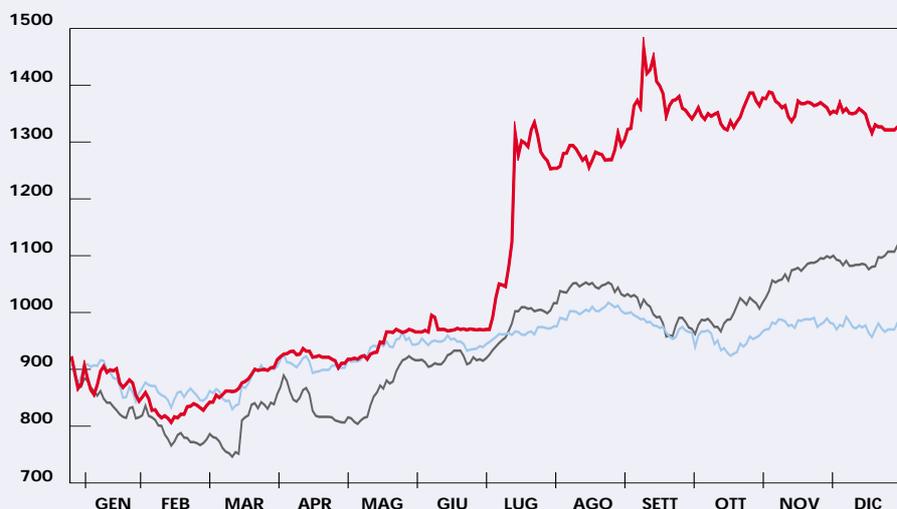
¹⁾ consolidato secondo IAS (1999: restatement)

²⁾ massimo/minimo annuo: 1519.- (08.09.2000) / 790.- (15.02.2000)

³⁾ al lordo dell'imposta preventiva

⁴⁾ dividendo ordinario CHF 13.-, dividendo straordinario CHF 5.-

SVILUPPO DEL CORSO DELL'AZIONE RENTENANSTALT/SWISS LIFE 2000



Dall'inizio dell'anno
RA/SL: + 46,2%
SPI/INS: + 21,7%
SMI: + 7,5%

RA/SL
SPI/INS
SMI

PROSPETTIVE DEL- L'ESERCIZIO 2001

La politica della

Rentenanstalt/Swiss Life è focalizzata su una crescita duratura e continua dell'utile. Lo abbiamo dimostrato nel corso degli ultimi anni. Siamo fiduciosi di conseguire anche nel 2001 un risultato rallegrante, pur essendo consapevoli del fatto che nell'esercizio in corso non riusciremo più a eguagliare il risultato straordinario ottenuto nel 2000.

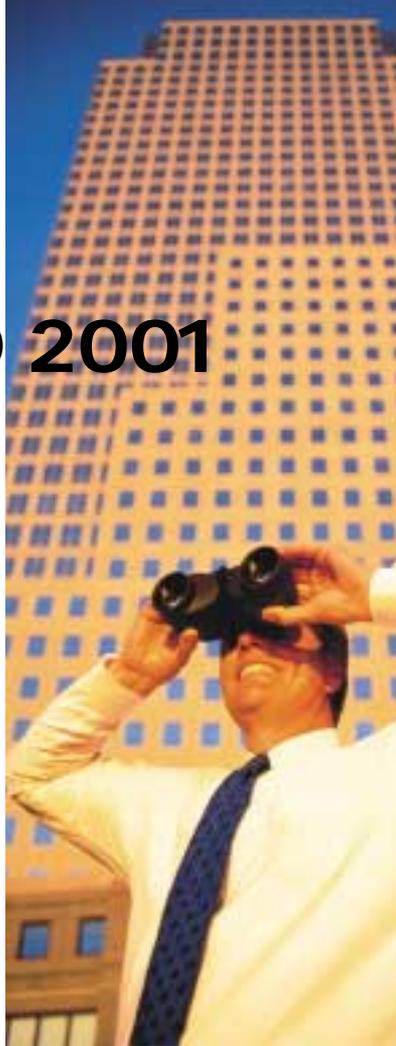


Foto: Blue Planet

Nei primi mesi dell'anno in corso i premi incassati hanno conosciuto diversi sviluppi: mentre in seno agli affari svizzeri si è nuovamente delineata una tendenza positiva, le succursali e filiali estere hanno attraversato una fase più modesta. In numerosi Paesi europei sussiste tuttavia un notevole potenziale di crescita nella previdenza professionale che la Rentenanstalt/Swiss Life, ben equipaggiata, intende sfruttare.

Durante il primo trimestre 2001, i premi incassati sono in complesso nuovamente incrementati. La domanda di prodotti di assicurazione sulla vita tradizionali ha registrato uno sviluppo rallegrante, mentre la vendita di prodotti legati a fondi d'investimento è stata penalizzata da negative condizioni di mercato. L'evoluzione dei mercati dei capitali, inferiore alla performance dei primi trimestri degli ultimi anni, si è in parte ripercossa sul nostro risultato degli investimenti.

Nella gestione degli investimenti il nostro impegno è imperniato sull'incremento dei patrimoni interni e in particolare esterni amministrati con l'ausilio di nuovi prodotti e l'ampliamento dei canali di distribuzione, per così ottimizzare lo sfruttamento delle risorse disponibili.

Anche in seno al private banking inten-

diamo ampliare il nostro mercato. Ne è la prova l'esempio più recente, ossia l'istituzione della Banca del Gottardo – appartenente alla Rentenanstalt/Swiss Life – in Grecia.

Nonostante condizioni quadro aggravate sui mercati finanziari, la Rentenanstalt/Swiss Life è fiduciosa di conseguire nell'anno in corso nuovamente un risultato rallegrante.

Distinti saluti

Dott. Andres F. Leuenberger
Presidente del consiglio di amministrazione

Dott. Manfred Zobl
Presidente della direzione del gruppo

AGENDA 2001

► Dal 27 aprile 2001

Conferenza degli analisti
finanziari e conferenza stampa
disponibili sul sito Internet

► 15 giugno 2001

Assemblea generale a Zurigo

► 20 giugno 2001

Distribuzione del dividendo

► 26 settembre 2001

Conferenza degli analisti
finanziari e conferenza stampa
sulle cifre semestrali presso
la sede centrale

INDIRIZZI

Rentenanstalt/Swiss Life

General Guisan-Quai 40
CH-8022 Zurigo

Investor Relations

Dott. Christoph J. E. Braschler
Telefono ++41 1 284 47 12
Fax ++41 1 284 44 41
E-mail:
investor.relations@swisslife.ch

Shareholder Services

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

Le registrazioni della conferenza degli analisti finanziari e della conferenza stampa saranno disponibili sul nostro sito <http://www.swisslife.com> (Investor Relations).