



SwissLife



Rapporto semestrale 2004

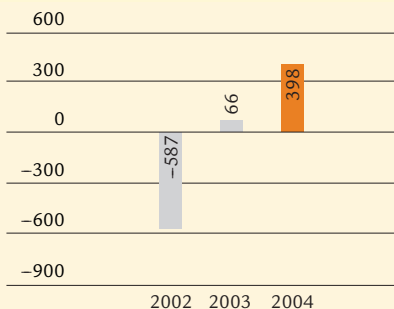
Cifre salienti

2

(non verificato)

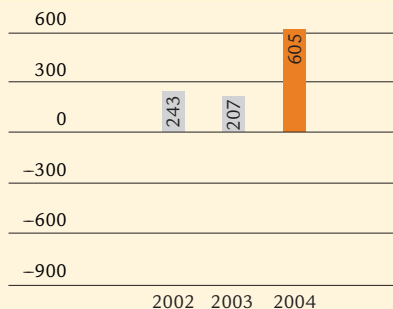
Risultato netto al 30.06

In milioni di CHF



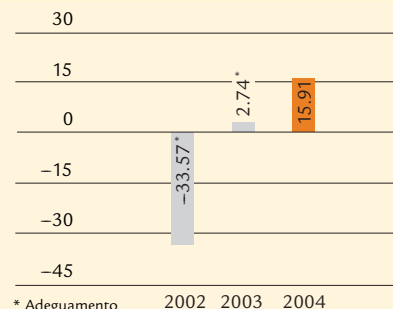
Risultato operativo al 30.06

In milioni di CHF



Risultato per azione al 30.06

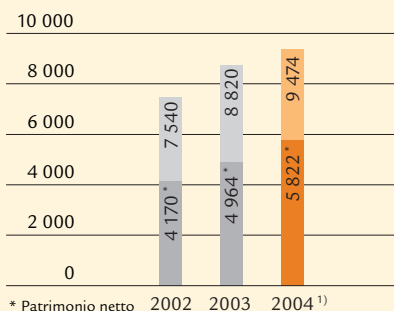
In CHF



* Adeguamento all'aumento del capitale del giugno 2004

Patrimonio conteggiato ai fini dell'adeguatezza patrimoniale

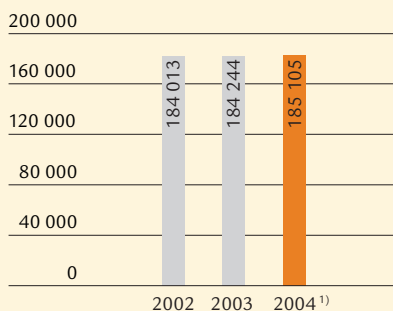
In milioni di CHF



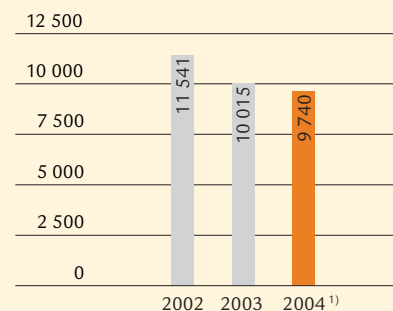
* Patrimonio netto

Attività in gestione

In milioni di CHF

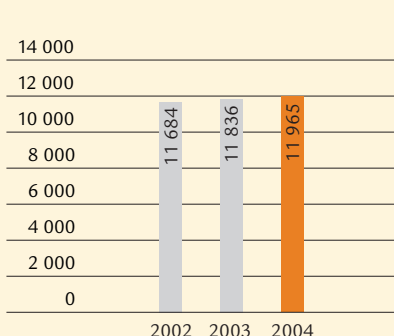


Personale (posti a tempo pieno)



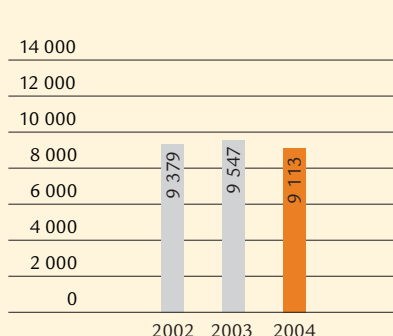
Premi lordi al 30.06²⁾

In milioni di CHF



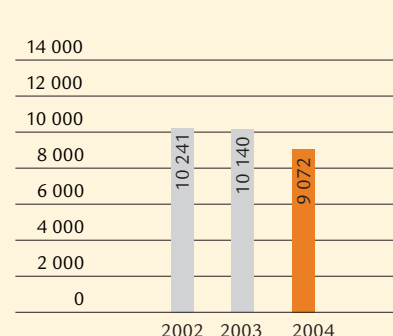
Premi acquisiti e commissioni per l'emissione di polizze netti al 30.06

In milioni di CHF



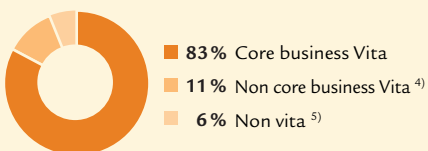
Prestazioni assicurate pagate incl. variazione riserve tecniche al 30.06

In milioni di CHF



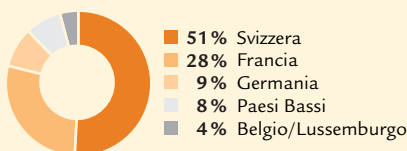
Premi lordi secondo i settori al 30.06^{2,3)}

In milioni di CHF



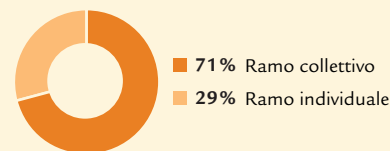
Premi lordi Core business Vita secondo i Paesi al 30.06^{2,3)}

In milioni di CHF



Premi diretti e commissioni per l'emissione di polizze Core business Vita al 30.06³⁾

In milioni di CHF



1) 30.06.2004

2) Premi lordi incl. depositi con carattere d'investimento

3) Su base consolidata

4) Non core business Vita: «La Suisse» Vie, Gran Bretagna, Italia

5) Non vita: Francia, «La Suisse» Accidents, Belgio, Italia

Sintesi del primo semestre 2004

- Premi di nuovo in crescita:
aumento dell'1% a 12 miliardi di franchi
- Utile netto pari a 398 milioni di franchi
(incl. 164 milioni di franchi a seguito di fattori straordinari)
- Progressi operativi in tutti i mercati principali;
ricavi operativi pari a 605 milioni di franchi
- Incremento del patrimonio netto a 5,8 miliardi di franchi
a seguito dell'aumento del capitale e della performance
operativa
- Rendimento del patrimonio netto annualizzato del 15,3%
(dell'8,9% al netto dell'importo dei fattori straordinari)
- Trasferimento riuscito di Banca del Gottardo
alla Swiss Life Holding
- Ragguardevole risultato semestrale di Banca del Gottardo

Stimati azionisti

4

Nel primo semestre 2004 il gruppo Swiss Life ha proseguito in modo determinato il cammino intrapreso e ha fatto nuovi progressi attuando la propria strategia. Dall'utile realizzato di 398 milioni di franchi risulta un rendimento del patrimonio netto annualizzato pari al 15,3%. Riguardo a questo valore nettamente superiore all'obiettivo prefissato del 10%, va considerato che nell'utile è compreso un importo netto di 164 milioni di franchi generato da fattori di carattere straordinario: la riduzione dell'aliquota di conversione delle rendite e l'introduzione della quota minima di distribuzione («Legal Quote») nelle attività di previdenza professionale in Svizzera. Tolto questo importo, il rendimento del patrimonio netto annualizzato per il primo semestre 2004 è pari all'8,9%. Tutti i mercati principali e i settori hanno fornito un contributo positivo al risultato del gruppo.

Al contempo Swiss Life ha registrato un aumento dei premi soprattutto in Francia, Germania, Belgio e nel Lussemburgo, ma anche sul mercato svizzero. La nostra impresa ha così dimostrato che grazie al suo efficiente servizio di vendita e grazie a prodotti innovativi, è in grado di sfruttare le opportunità fornite dai cambiamenti sul piano demografico e legislativo. Siamo riusciti a ridurre di un altro 6% la base dei costi operativi.

Con un patrimonio netto di 5,8 miliardi di franchi, che corrisponde ad una crescita del 17% rispetto al 31 dicembre 2003, il gruppo Swiss Life dispone di una buona solidità finanziaria. Il patrimonio netto è aumentato in maniera considerevole a seguito dell'emissione di azioni conclusasi a giugno, ma in particolare anche a seguito della performance operativa.

La ripresa nel primo semestre, nella seconda parte dell'anno ci ha conferito lo slancio necessario per realizzare gli obiettivi che ci siamo posti per l'anno in corso. Sul mercato svizzero diamo la massima priorità ai preparativi per le nuove disposizioni di legge della previdenza professionale che entreranno in vigore il 1° gennaio 2005. L'offerta lanciata a maggio ai clienti attuali, che prevede una riduzione progressiva dell'aliquota di conversione in ambito sovraobbligatorio, ha destato notevole interesse sul mercato. Vogliamo portare a termine questa campagna di riconversione nei prossimi mesi. La situazione riguardo alle condizioni di base nella previdenza professionale permane tuttavia insoddisfacente. Per il tasso d'interesse minimo, per



Bruno Gehrig



Rolf Dörig

esempio, manca ancora una formula trasparente, vincolante ed economicamente sostenibile. Nell'assicurazione individuale ottimizzeremo la gamma dei prodotti, il che dovrebbe ripercuotersi positivamente sull'evoluzione dei premi.

Negli altri nostri mercati principali Francia, Germania, Paesi Bassi, nonché in Belgio e nel Lussemburgo, Swiss Life è ben posizionata per poter trarre ottimi vantaggi dalla crescente domanda di prodotti previdenziali e registrare così nuovi progressi in termini di redditività.

Ci ralleghiamo del fatto che numerosi azionisti hanno partecipato all'aumento del capitale conclusosi a giugno per finanziare l'acquisto di Banca del Gottardo da parte della Swiss Life Holding. La banca ha sottolineato la sua efficienza realizzando un buon risultato semestrale. Ora che si è fatta chiarezza sui rapporti di proprietà, la banca può nuovamente far fruttare tutto il suo potenziale. Con il trasferimento dalla compagnia di assicurazione alla holding, voi azionisti potrete ora trarre direttamente vantaggio dalla crescita prevista.

Per l'anno d'esercizio 2004 siamo convinti che - salvo eventi imprevedibili - il gruppo Swiss Life riuscirà a raggiungere i suoi obiettivi. Per questo motivo prevediamo di assegnare un dividendo per l'anno d'esercizio in corso.

Bruno Gehrig
Presidente
del consiglio d'amministrazione

Rolf Dörig
Presidente
della direzione del gruppo

Nel primo semestre 2004 il gruppo Swiss Life ha realizzato un utile di 398 milioni di franchi. Il netto aumento del risultato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è da attribuire ai progressi operativi e a fattori straordinari che hanno generato 164 milioni di franchi.

Nel primo semestre 2004 Swiss Life è riuscita a migliorare nettamente il risultato; al tempo stesso sono tornati a crescere i premi incassati. L'utile si attesta a 398 milioni di franchi (anno precedente: 66 milioni di franchi). Oltre al progresso operativo realizzato in tutti i mercati principali, questo risultato è stato ottenuto grazie anche a fattori di carattere straordinario – la riduzione dell'aliquota di conversione nella parte sovraobbligatoria della previdenza professionale e l'introduzione di una quota minima di distribuzione («Legal Quote») – che hanno generato 164 milioni di franchi nelle attività sul mercato svizzero della previdenza professionale. I ricavi operativi si attestano a 605 milioni di franchi (anno precedente: 207 milioni di franchi); va ricordato che l'importo generato dai fattori straordinari summenzionati ammonta a 198 milioni di franchi. Per il primo semestre 2004 risulta pertanto un rendimento del patrimonio netto annualizzato pari al 15,3% (pari all'8,9% tolto l'importo dei fattori straordinari).

I premi lordi incassati, inclusi i depositi con carattere d'investimento, sono aumentati dell'1% salendo a 12,0 miliardi di franchi. È stato rallegrante in particolare l'incremento dei premi nei tre mercati principali di Swiss Life: Svizzera (+3%), Francia (+16%) e Germania (+8%).

Il risultato finanziario ammonta a 2,7 miliardi di franchi, il che rappresenta un calo del 7% rispetto all'anno precedente. Questo calo è dovuto soprattutto agli effetti valutari e ai costi di copertura. Nel primo semestre, il diretto rendimento degli investimenti (non annualizzato) ha registrato il 2,1%; il rendimento complessivo, però, è stato solo dell'1,5% soprattutto per due motivi: per gli effetti valutari leggermente inferiori e per gli effetti negativi che l'aumento dei tassi d'interesse ha prodotto sulla performance dei prestiti. Al 30 giugno 2004, la quota azionaria era del 2,3% al netto e quindi leggermente superiore rispetto al valore del 31 dicembre 2003 (2,1%).

Le prestazioni assicurate, incluse le variazioni delle riserve tecniche, sono scese a 9,1 miliardi di franchi

(– 11% rispetto all'anno precedente). In questo contesto sono aumentate del 7% le prestazioni assicurate pagate, in particolare per la risoluzione dei contratti di alcuni grandi clienti in Svizzera. La variazione delle riserve tecniche per le prestazioni future, invece, è diminuita da 1,6 miliardi di franchi a 108 milioni di franchi. Oltre alle succitate risoluzioni dei contratti e alla riduzione dell'aliquota di conversione in Svizzera, le cause di questo calo vanno anche attribuite alla situazione straordinaria venutasi a creare l'anno precedente per un contratto stipulato con un'impresa di costruzioni nei Paesi Bassi, il quale ha fatto incassare un premio unico di 570 milioni di euro, determinando anche un rispettivo aumento degli obblighi futuri. Il totale delle partecipazioni alle eccedenze e agli utili è aumentato a 621 milioni di franchi (+39%) soprattutto in seguito a ingenti attribuzioni delle eccedenze in Francia e Germania.

Rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, i costi operativi sono scesi a 1,3 miliardi di franchi (– 11%). Al netto dei fattori straordinari e degli effetti valutari, il primo semestre 2004 ha registrato un'ulteriore riduzione dei costi operativi pari al 6%, grazie alla rigida gestione dei costi. Al 30 giugno 2004, il gruppo Swiss Life impiegava un organico, calcolato sulla base di posti a tempo pieno, di 9 740 fra collaboratrici e collaboratori (fine 2003: 10 015).

Nel primo semestre 2004 il patrimonio netto è aumentato di 858 milioni di franchi (+ 17%) portandosi a 5,8 miliardi di franchi. Alla crescita prodotta dall'aumento del capitale (917 milioni di franchi netti) e all'utile realizzato si contrappongono l'effetto negativo della variazione delle riserve di rivalutazione (245 milioni di franchi) e dell'introduzione della quota minima di distribuzione (197 milioni di franchi). La performance operativa ha influenzato positivamente il patrimonio netto con 352 milioni di franchi. Il patrimonio conteggiato ai fini dell'adeguatezza patrimoniale, che oltre al patrimonio netto ingloba anche voci con carattere di patrimonio netto iscritte come passività, ha registrato un miglioramento del 7% salendo a 9,5 miliardi di franchi.

L'embedded value del gruppo Swiss Life è aumentato da 6,9 miliardi di franchi a 8,2 miliardi di franchi (+ 18%). Circa il 70% dell'incremento è dovuto all'emissione di azioni (860 milioni di franchi) conclusasi a giugno. Gli affari nuovi hanno fatto aumentare l'embedded value di 31 milioni di franchi. Il margine netto sugli affari nuovi ammonta al 7,4% (stesso periodo dell'anno precedente: 4,1%).

Al 30 giugno 2004 il totale delle attività in gestione ammontava a 185,1 miliardi di franchi, il che corrisponde a un incremento di 861 milioni di franchi nel primo semestre 2004.

Risultati di settore

Core business Vita Nel settore Core business Vita, Swiss Life, oltre a registrare un netto aumento del risultato operativo a 327 milioni di franchi (anno precedente: 93 milioni di franchi), vanta una rallegrante crescita dei premi in quattro dei cinque mercati principali, ovvero Svizzera (+ 3%), Francia (+ 16%), Germania (+ 8%) e Belgio/Lussemburgo (+ 27%). I premi incassati hanno accusato un calo (- 51%) solo nei Paesi Bassi, dove nel primo semestre 2003 la conclusione di un contratto con la cassa pensioni di un'impresa di costruzioni aveva determinato un premio unico pari a 570 milioni di euro e il raddoppio del volume dei premi. Senza questo fattore straordinario subentrato l'anno precedente e tenuto conto degli effetti valutari positivi, la crescita dei premi nel settore Core business Vita è stata del 5%. Complessivamente i premi lordi incassati sono ammontati a 9972 milioni di franchi. I costi operativi sono diminuiti del 6%, assestandosi a 875 milioni di franchi.

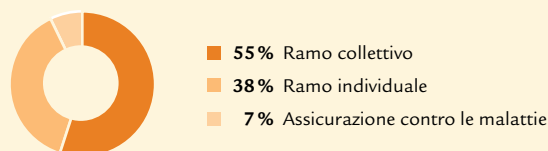
Svizzera In Svizzera nel primo semestre 2004 hanno cominciato a portare i primi frutti le misure volte a migliorare il grado di soddisfazione della clientela. Swiss Life è riuscita a incrementare il volume dei premi a 5078 milioni di franchi (+ 3%) rispetto all'anno precedente e ad acquisire quote di mercato sia nel ramo collettivo che in quello individuale. Nel settore collettivo il volume dei premi è lievitato del 6%, assestandosi a 4269 milioni di franchi, in particolare a seguito della conclusione di nuovi contratti. Sulla scia della persistente debolezza dei tassi d'interesse, nel settore individuale i premi incassati hanno accusato un ulteriore calo, raggiungendo 763 milioni di franchi (- 11%). Tale situazione ha coinvolto in particolare

i versamenti unici, ambito in cui si è registrato un calo a 281 milioni di franchi (- 22%). I premi periodici incassati sono ammontati a 482 milioni di franchi (- 2%).

La riduzione delle prestazioni assicurate (incl. variazione delle riserve tecniche) a 5277 milioni di franchi (- 4,7%), è dovuta in particolare a tre fattori: la riduzione del tasso d'interesse minimo dal 3,25% al 2,25% al 1° gennaio 2004 nell'ambito della previdenza professionale, la risoluzione di contratti di alcuni grandi clienti nonché la progressiva riduzione dell'aliquota di conversione delle rendite nel regime sovraobbligatorio della previdenza professionale, che passerà dall'attuale 7,2% al 5,835% nel 2008.

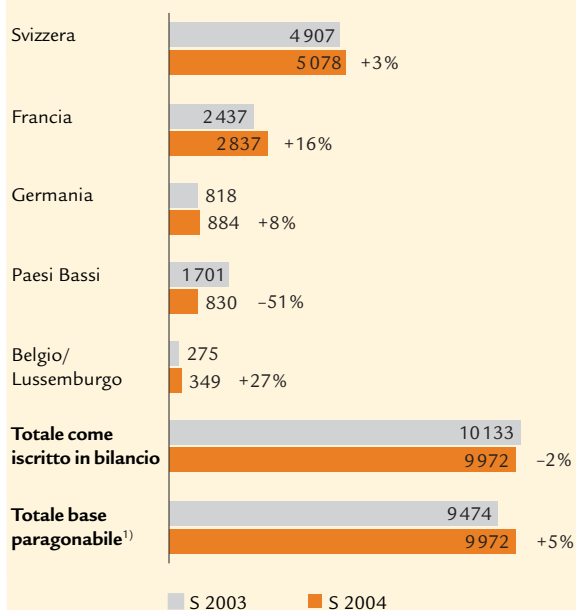
Il risultato finanziario, pari a 938 milioni di franchi (- 26%), è nettamente inferiore al risultato conseguito nel

Core business Vita: premi secondo tipo di assicurazione



Core business Vita: premi secondo i Paesi

In milioni di CHF



1) Il 1° semestre 2003 è stato rettificato per rispecchiare la transazione effettuata con HBG nei Paesi Bassi (- 856 milioni di CHF) e gli effetti valutari (+ 214 milioni di CHF)

medesimo periodo dell'anno precedente. Se da un lato i proventi diretti sono rimasti a un elevato livello, dall'altro gli effetti valutari e dei tassi d'interesse hanno avuto ripercussioni negative sulle plusvalenze realizzate e non realizzate. Grazie a una rigida gestione dei costi, i costi operativi sono ancora nettamente diminuiti, assestandosi a 331 milioni di franchi (-17%).

I ricavi operativi realizzati nel primo semestre 2004 da Swiss Life in Svizzera sono stati pari a 177 milioni di franchi. Hanno contribuito a questo risultato i fattori straordinari dovuti alla riduzione dell'aliquota di conversione e all'introduzione di una quota minima di distribuzione («Legal Quote») nella misura di 148 milioni di franchi.

Nel secondo semestre per Swiss Life sarà prioritario migliorare ulteriormente la redditività e la profittabilità. Un'importante iniziativa in questo ambito è rappresentata dall'adeguamento dell'offerta per la previdenza professionale. Si porrà l'attenzione anche sull'ottimizzazione del portafoglio di prodotti e sul costante miglioramento della qualità del servizio al fine di fidelizzare la clientela.

Francia In Francia Swiss Life ha registrato un incremento dei premi lordi del 16% a 2.837 milioni di franchi (+12% in valuta locale) rispetto all'anno precedente. Ha determinato questa crescita in particolare il ramo Vita, che ha conseguito un aumento del volume dei premi pari al 13% in valuta locale. Poiché la remunerazione dei prodotti di risparmio che beneficiano di agevolazioni fiscali è calata, è aumentato l'interesse nei confronti dei prodotti dell'assicurazione sulla vita, ciò che in generale ha determinato un marcato incremento del volume dei premi sul mercato francese (+16% in valuta locale). Quanto all'assicurazione contro le malattie, i premi hanno segnato una crescita del 9% in valuta locale.

Swiss Life ha registrato un incremento pari al 22% degli oneri tecnici derivanti dall'attività assicurativa. Ciò è dovuto in particolare all'aumento della partecipazione alle eccedenze e agli utili a favore dei contraenti, passato da 79 a 243 milioni di franchi, aumento a sua volta riconducibile al miglioramento del risultato finanziario e a un metodo di calcolo più sofisticato delle riserve latenti per le eccedenze. La progressione dei costi operativi (+21%) è dovuta principalmente alla crescita dei premi e ai rispettivi costi più elevati legati alle commissioni.

Il risultato operativo di Swiss Life in Francia ammonta a 28 milioni di franchi (anno precedente: 93 milioni di franchi).

Nel primo semestre 2004 Swiss Life ha tratto beneficio dalla nuova organizzazione di vendita, introdotta il 1° gennaio 2004, che consente di avvalersi sistematicamente delle sinergie fra assicurazione sulla vita e assicurazione contro le malattie. Con il lancio di una nuova gamma di prodotti che promuove fra l'altro la responsabilità personale dei clienti, Swiss Life ha assunto un ruolo pionieristico nell'assicurazione contro le malattie. Nel secondo semestre di quest'anno Swiss Life si concentrerà sullo sfruttamento del potenziale creato con l'introduzione, nell'aprile 2004, dei piani di risparmio individuali con incentivi fiscali (Plan d'épargne-retraite populaire, PERP). Swiss Life ha lanciato questa interessante gamma di prodotti PERP nel giugno 2004.

Germania Nel primo semestre 2004 in Germania Swiss Life ha registrato una crescita dei premi lordi dell'8% rispetto all'anno precedente (4% in valuta locale), raggiungendo 884 milioni di franchi complessivi. La progressione è dovuta all'aumento del volume dei premi periodici nell'assicurazione individuale.

Le prestazioni assicurate sono aumentate, parallelamente ai premi, dell'8% rispetto all'anno precedente. L'importo della partecipazione dei contraenti alle eccedenze e agli utili è incrementato del 35%, passando a 212 milioni di franchi. Se da un lato le eccedenze versate hanno subito un calo a seguito della riduzione del livello delle eccedenze operata da Swiss Life all'inizio del 2004, dall'altro lato sono incrementate maggiormente le future eccedenze a favore delle persone assicurate. Gli oneri tecnici complessivi derivanti dall'attività assicurativa sono aumentati del 12%, assestandosi a 1.062 milioni di franchi. Il netto calo dei costi operativi (-28%) è dovuto anche a un adeguamento delle ipotesi considerate per il calcolo dei costi di acquisizione differiti.

Il risultato operativo in Germania ammonta a 39 milioni di franchi (contro i 58 milioni di franchi dell'anno precedente).

Per quanto riguarda le misure atte ad aumentare l'efficienza, nel primo semestre 2004 si sono compiuti ulteriori passi avanti. Nel secondo semestre 2004 Swiss Life in Germania intensificherà i propri sforzi di

vendita, cogliendo le opportunità risultanti dall'introduzione della nuova legge che disciplina i redditi per la vecchiaia. Si prevede infatti che numerosi clienti non mancheranno di avvalersi dell'esonero fiscale legato ai versamenti in capitale e decideranno di concludere un contratto nell'anno in corso. Inoltre Swiss Life entro l'inizio del 2005 metterà a punto prodotti sotto forma di rendita in sintonia con le nuove disposizioni legali che prevedono possibilità di maggiori deduzioni fiscali. Dal 1° aprile 2004 Swiss Life in Germania ha un nuovo CEO nella persona di Manfred Behrens.

Paesi Bassi Nei Paesi Bassi i premi lordi incassati da Swiss Life sono ammontati a 830 milioni di franchi. Il calo del volume dei premi del 51% rispetto all'anno precedente è riconducibile al fatto che nel gennaio 2003 era stato concluso un contratto con la cassa pensioni dell'impresa di costruzioni HBG che aveva generato un premio unico pari a circa 570 milioni di euro. Tenuto conto degli effetti di questo contratto, il calo ammonta al 6% in valuta locale. Nell'assicurazione individuale Swiss Life ha aumentato del 3% il volume dei premi, grazie al lancio di un nuovo prodotto, mentre nel settore collettivo ha accusato un calo del 13%.

Di conseguenza le prestazioni assicurate sono calate del 55% in valuta locale, di pari passo con la diminuzione del volume dei premi. Le riserve tecniche sono scese del 2% circa. A seguito di fattori legati alla valuta, i costi operativi sono aumentati dell'1%, ma in valuta locale si è registrato un calo del 3%. Il risultato operativo nei Paesi Bassi ammonta a 70 milioni di franchi, ciò che corrisponde a una netta crescita di 31 milioni di franchi rispetto all'anno precedente.

Le misure introdotte nel 2003 al fine di armonizzare ulteriormente i processi e i sistemi con le necessità dei clienti mostrano i primi frutti. Un sondaggio svolto presso i broker attesta a Swiss Life i maggiori progressi nel settore quanto alla soddisfazione della clientela. I nuovi requisiti legali e la debolezza dei mercati azionari inducono numerose casse pensioni indipendenti a cercare soluzioni affidabili presso le compagnie d'assicurazioni. Swiss Life intende avvalersi in modo mirato delle opportunità che ne derivano.

Belgio/Lussemburgo In Belgio e nel Lussemburgo Swiss Life ha registrato un aumento dei premi lordi del

27% a 349 milioni di franchi. La crescita riguarda in particolare Swiss Life nel Lussemburgo, dotata di prodotti appositamente concepiti per gli affari assicurativi internazionali. I premi lordi incassati in Lussemburgo sono pertanto raddoppiati a 131 milioni di franchi. Grazie alla forte crescita dei premi incassati e al netto aumento del risultato finanziario, i proventi del primo semestre 2004, di 228 milioni di franchi, sono del 20% superiori rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Le prestazioni assicurate sono aumentate, parallelamente all'aumento dei premi, del 18%, assestandosi a 143 milioni di franchi. Il calo del 9% a livello di costi operativi sottolinea l'effetto esplicito dai programmi di aumento dell'efficienza intrapresi. Il risultato operativo è migliorato nella misura di 6 milioni di franchi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e ammonta a 13 milioni di franchi.

Il 1° gennaio 2004 in Belgio è entrata in vigore una nuova legge che disciplina la previdenza professionale dei lavoratori indipendenti e la previdenza collettiva per piccole e medie imprese. Swiss Life intende avvalersi di questo potenziale offrendo due nuovi prodotti concepiti per gli indipendenti. Nell'estate 2004 Swiss Life ha intrapreso in Belgio un nuovo orientamento strategico. Oltre a un netto ampliamento della capacità di distribuzione grazie alla collaborazione con nuovi partner, questa strategia comprende anche lo snellimento dell'organizzazione e della gamma di prodotti. Nel Lussemburgo Swiss Life continua a consolidare gli affari assicurativi transnazionali. Riveste un'elevata priorità anche l'ampliamento della collaborazione fra le organizzazioni di Swiss Life in Belgio e nel Lussemburgo.

Non core business Vita Dopo la vendita, nel secondo semestre 2003, della filiale spagnola Swiss Life (España), il settore Non core business Vita oltre a «La Suisse» comprende gli affari in Gran Bretagna e in Italia.

La ripresa della gestione dell'istituto collettore da parte di «La Suisse» al 1° gennaio 2004 ha comportato un aumento dei premi lordi a 1.344 milioni di franchi (+28%). L'istituto collettore è una fondazione paritetica raggruppante le organizzazioni dei datori di lavoro e dei dipendenti, che garantisce in particolare la previdenza professionale obbligatoria ai dipendenti i cui datori di lavoro non adempiono all'obbligo d'affiliazione a

un'istituzione di previdenza. Il 2004 è un anno di transizione per l'istituto collettore, in quanto al 1° gennaio 2005 diventerà una fondazione autonoma. I premi incassati nel settore Non core business Vita, pari a 833 milioni di franchi, sono rimasti pressoché immutati rispetto all'anno precedente. La vendita di Swiss Life (España), da un lato, e la conclusione di un contratto di riassicurazione del portafoglio dei casi d'invalidità in ambito collettivo con Unum in Gran Bretagna, dall'altro, hanno comportato effetti negativi sul volume dei premi, annullando l'effetto positivo legato all'istituto collettore.

I costi operativi sono scesi a 64 milioni di franchi (-37%), ciò che è dovuto in particolare alla vendita degli affari in Spagna e alla rinuncia a sottoscrivere affari nuovi in Gran Bretagna. Il risultato operativo ammonta a 140 milioni di franchi ed è così stato di 60 milioni di franchi superiore rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. La diminuzione dell'aliquota di conversione e l'introduzione della quota minima di distribuzione («Legal Quote») in Svizzera al 1° gennaio 2004 hanno esplicato un effetto positivo di carattere straordinario, nella misura di 50 milioni di franchi, sul risultato di «La Suisse».

Non vita I ricavi operativi nel settore Non vita sono ammontati a 5 milioni di franchi, ciò che corrisponde a un calo di 12 milioni di franchi rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Il leggero miglioramento della combined ratio dal 107% al 106%, ottenuto grazie a misure operative, non ha potuto compensare appieno il netto calo del risultato finanziario (-34%). A seguito della severa politica di sottoscrizione e della focalizzazione sulla profittabilità, il volume dei premi, pari a 673 milioni di franchi, è rimasto al livello dell'anno precedente.

Private Banking Nel settore Private Banking nel corso del primo semestre 2004 il gruppo Swiss Life ha conseguito un utile pari a 73 milioni di franchi. A seguito della perdita legata alla cessione di STG Società Fiduciaria Svizzera, nel periodo dell'anno precedente era risultata una perdita di 66 milioni di franchi. Nel primo semestre 2004 Banca del Gottardo ha conseguito un utile operativo (al lordo di redditi straordinari e imposte) pari a 60 milioni di franchi (+11% nel raffronto con l'anno precedente) calcolato secondo i principi contabili locali. La banca è pertanto sulla buona strada per conseguire i risultati preventivati per l'esercizio 2004. I proventi di Banca del Gottardo sono leggermente aumentati a

239 milioni di franchi. Hanno contribuito a questa crescita in particolare le operazioni su commissione, le cui entrate sono lievitare a 129 milioni di franchi (+12%) rispetto all'anno precedente. Gli oneri di Banca del Gottardo si sono portati a 152 milioni di franchi (+6% rispetto all'anno precedente), ciò che è dovuto in particolare al primo consolidamento della filiale Oudart SA di Parigi e all'ampliamento strutturale della presenza della banca in Italia. Gli ammortamenti e le riserve sono scesi del 33%, assestandosi a 28 milioni di franchi. I costi operativi nel settore Private Banking sono calati del 15% a 189 milioni di franchi a seguito della vendita di STG. Nel primo semestre 2004 le attività in gestione sono lievitare del 2,6% a 42,6 miliardi di franchi.

Gestione dell'investimento Nel settore Gestione dell'investimento nel corso del primo semestre 2004 Swiss Life ha conseguito un utile pari a 47 milioni di franchi. Il calo del 22% del risultato operativo rispetto all'anno precedente è dovuto alla diminuzione dei proventi legati alle commissioni e del risultato finanziario. Il calo delle commissioni, a 86 milioni di franchi (-16%), è occasionato dalla liquidazione o dalla vendita delle società di Swiss Life Asset Management in Spagna e in Gran Bretagna avvenute nel 2003 nonché alla diminuzione dei proventi nel settore immobiliare. L'andamento negativo delle borse quanto al settore healthcare ha peraltro esplicato effetti negativi sul risultato finanziario.

I costi operativi ammontano a 58 milioni di franchi (-20% rispetto all'anno precedente), ciò che è dovuto in parte ai disinvestimenti ma anche al successo delle misure atte ad aumentare l'efficienza.

Nel primo semestre 2004 le attività in gestione sono lievitare del 4%, toccando i 100,7 miliardi di franchi.

Conto economico consolidato

10

Al 30 giugno (non verificato)

In milioni di CHF	1° S 2004	1° S 2003
Ricavi		
Premi acquisiti e commissioni su polizze (netti) ¹⁾	9 113	9 547
Reddito netto derivante dall'investimento finanziario	2 696	2 674
Plusvalenze/minusvalenze nette realizzate e non realizzate sugli investimenti	183	505
Quota nell'utile delle società collegate	2	16
Ricavi netti da attività di trading	-155	-279
Commissioni di gestione dell'investimento, commissioni bancarie e altri compensi attivi	243	262
Altri ricavi	30	32
Totale ricavi	12 112	12 757
Oneri tecnici derivanti dall'attività assicurativa e interessi		
Prestazioni assicurate pagate e variazione delle riserve tecniche	-9 072	-10 140
Partecipazione dei contraenti alle eccedenze e agli utili	-621	-448
Interessi accreditati su depositi con carattere d'investimento, depositi dei clienti e altri fondi in deposito	-420	-380
Interessi su finanziamenti passivi	-74	-105
Altri interessi passivi	-26	-30
Totale oneri tecnici derivanti dall'attività assicurativa e interessi	-10 213	-11 103
Costi operativi		
Costi operativi gestione dell'investimento e commissioni bancarie	-270	-338
Costi operativi per attività d'acquisizione	-669	-742
Altri costi operativi e spese amministrative	-355	-367
Totale costi operativi	-1 294	-1 447
Risultato operativo	605	207
Ammortamento dell'avviamento	-39	-45
Risultato semestrale netto prima delle imposte e delle partecipazioni di minoranza	566	162
Imposte sul reddito	-153	-80
Risultato semestrale netto prima delle partecipazioni di minoranza	413	82
Partecipazioni di minoranza	-15	-16
Risultato semestrale netto	398	66
Utile base per azione (in CHF) *	15.91	2.74
Utile diluito per azione (in CHF) *	15.50	2.68

* Cifre semestrali 2003 adeguate all'aumento del capitale del giugno 2004

1) In base ai criteri contabili adottati, i depositi derivanti da contratti con carattere d'investimento non sono compresi nel conto economico

Premi acquisiti e commissioni su polizze (netti), come iscritto	9 113	9 547
Depositi derivanti da contratti con carattere d'investimento	2 121	1 893
Premi acquisiti e commissioni su polizze (netti) e contratti con carattere d'investimento	11 234	11 440
Premi lordi contabilizzati e commissioni su polizze lorde e contratti con carattere d'investimento	11 965	11 836

Stato patrimoniale consolidato

(non verificato)

In milioni di CHF	30.06.2004	31.12.2003
Attivo		
Investimenti		
Investimenti posseduti fino a scadenza	6 234	5 317
Investimenti disponibili per la vendita	87 752	88 906
Attività finanziarie possedute per essere negoziate	3 985	3 024
Immobili di investimento	11 141	11 082
Prestiti originati dall'impresa	24 171	25 600
Partecipazioni in società collegate	53	64
Totale investimenti	133 336	133 993
Altri elementi dell'attivo		
Disponibilità liquide e disponibilità liquide equivalenti	8 010	6 250
Crediti assicurativi e altri crediti	4 903	4 715
Attività connesse a rapporti di riassicurazione	1 907	1 608
Costi di acquisizione differiti	2 950	2 793
Immobili detenuti per uso proprio e impianti	1 344	1 468
Aviamento e altre attività immateriali	1 108	1 071
Attività fiscali differite	688	944
Altre attività	698	978
Investimenti a beneficio di contraenti del ramo Vita che sopportano il rischio dell'investimento	7 785	8 658
Totale altri elementi dell'attivo	29 393	28 485
Totale attivo	162 729	162 478
Passivo		
Passività		
Passività finanziarie possedute per essere negoziate	1 038	1 225
Contratti con carattere d'investimento, depositi dei clienti e altri fondi in deposito	31 011	29 352
Riserve tecniche	103 588	103 862
Finanziamenti passivi	5 973	5 802
Passività fiscali differite	1 521	1 825
Impegni verso gli assicurati e altri impegni	4 134	4 779
Riserve	207	258
Altre passività	1 407	1 522
Passività derivanti da contratti a beneficio di contraenti del ramo Vita che sopportano il rischio dell'investimento	7 820	8 674
Totale passività	156 699	157 299
Partecipazioni di minoranza	208	215
Patrimonio netto		
Capitale azionario	1 689	1 252
Riserva sovrapprezzo azioni	2 425	1 948
Azioni proprie	-18	-21
Plusvalenze/Minusvalenze nette contabilizzate direttamente nel patrimonio	272	714
Differenze di cambio	-127	-117
Utili non distribuiti	1 581	1 188
Totale patrimonio netto	5 822	4 964
Totale passivo	162 729	162 478

Appuntamenti importanti

Conferenza stampa e degli analisti
Risultati 2004
5 aprile 2005

Assemblea generale
10 maggio 2005
Stadio Schluefweg, Kloten

Indirizzi di contatto

Per ulteriori informazioni:

Swiss Life
General-Guisan-Quai 40
Casella postale 2831
CH-8022 Zurigo

Shareholder Services
T +41 43 284 61 10
F +41 43 284 61 66
shareholder.services@swisslife.ch

Investor Relations
T +41 43 284 52 76
F +41 43 284 44 41
investor.relations@swisslife.ch

Media Relations
T +41 43 284 77 77
F +41 43 284 48 84
media.relations@swisslife.ch

<http://www.swisslife.com/report>

Dichiarazione riguardo ad affermazioni orientate al futuro

Il presente rapporto semestrale riporta affermazioni su Swiss Life orientate al futuro che contengono fattori d'insicurezza e di rischio. Il lettore è consapevole del fatto che queste affermazioni sono solo proiezioni e che come tali possono differire dagli effettivi eventi futuri. Tutte le affermazioni orientate al futuro si fondano su dati di cui Swiss Life disponeva al momento dell'allestimento del rapporto semestrale.

Il rapporto semestrale è disponibile anche in tedesco, in francese e in inglese. Fa stato il testo tedesco.

©Swiss Life Holding SA, 2004

