



SwissLife

Rapporto semestrale 2005



Cifre salienti

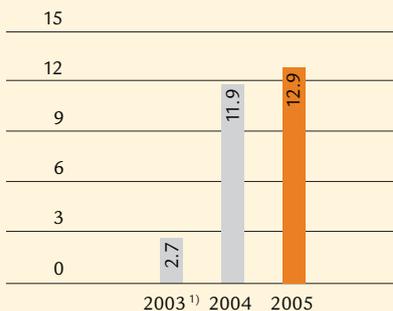
2

(non verificato)

Risultato netto al 30.06 In milioni di CHF



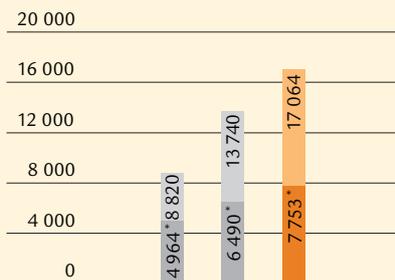
Risultato per azione al 30.06 In CHF



Risultato operativo (netto) al 30.06
In milioni di CHF

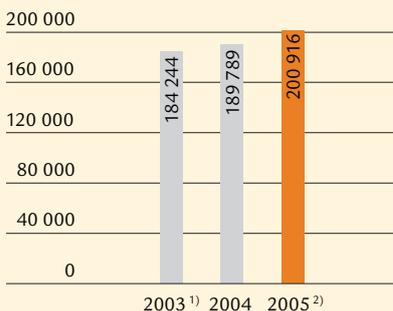


Patrimonio conteggiato ai fini dell'adeguatezza patrimoniale In milioni di CHF

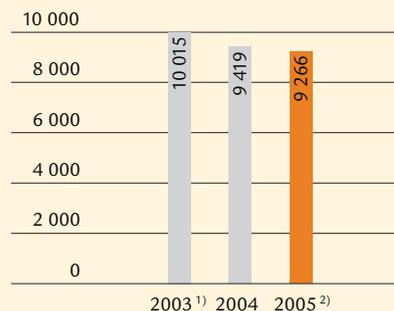


* Patrimonio netto 2003¹⁾

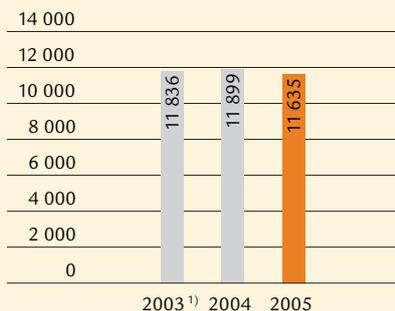
Attività in gestione In milioni di CHF



Personale (posti a tempo pieno)



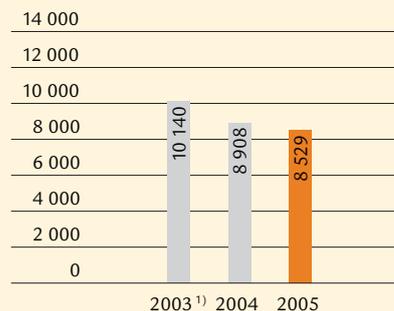
Premi lordi al 30.06³⁾ In milioni di CHF



Premi acquisiti e commissioni per l'emissione di polizze (netti) al 30.06 In milioni di CHF



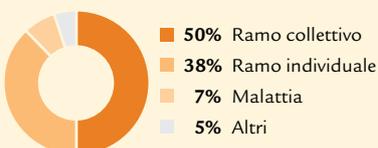
Prestazioni assicurate pagate, sinistri e costi per sinistri eliminati (netti) al 30.06
In milioni di CHF



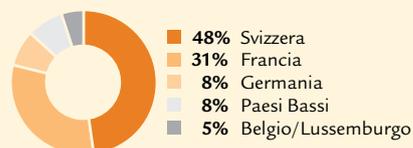
Risultato operativo secondo i settori al 30.06



Attività assicurativa, premi secondo il tipo di assicurazione al 30.06



Premi lordi secondo i Paesi al 30.06^{3,4)}



1) Le cifre 2003 non sono state adeguate ai criteri contabili in vigore dal 1° gennaio 2005.

2) Situazione al 30.06.2005

3) Premi lordi e commissioni incl. depositi derivanti da contratti con carattere d'investimento

4) Su base consolidata

Sintesi del primo semestre 2005

- Utile netto pari a 463 milioni di franchi e rendimento del patrimonio netto del 13,4%
- Aumentato del 19% a 7,5 miliardi di franchi il patrimonio netto attribuibile agli azionisti
- In Svizzera, nonostante i costi di ristrutturazione, eguagliato il risultato dello stesso periodo dell'anno precedente
- Concluso il processo di concentrazione sull'attività assicurativa Vita e Previdenza
- All'estero crescita decisamente più forte rispetto al mercato
- Rendimento degli investimenti sul portafoglio delle assicurazioni del 3,9% (non annualizzato)
- Crescita, efficienza e leadership i punti strategici per i prossimi anni

Swiss Life in breve

Il gruppo Swiss Life è uno dei maggiori offerenti di soluzioni previdenziali e assicurazioni sulla vita a livello europeo. In Svizzera, dove è leader di mercato, e su mercati selezionati a livello europeo, grazie ai suoi agenti, broker e banche il gruppo Swiss Life offre alla sua clientela privata e aziendale una consulenza completa unitamente a una vasta gamma di prodotti. Mediante una rete di partner presenti in oltre 40 Paesi, il gruppo fornisce un'assistenza su misura a gruppi multinazionali. Con Banca del Gottardo, il gruppo Swiss Life opera anche nel settore dei servizi bancari. La banca, con sede a Lugano, dispone di

una rete capillare di agenzie sia in Svizzera che all'estero e gestisce per conto della propria clientela un patrimonio superiore a 50 miliardi di franchi.

La Swiss Life Holding, con sede a Zurigo, trae le sue origini dalla Società svizzera di Assicurazioni generali sulla vita dell'uomo fondata nel 1857. L'azione della Swiss Life Holding è quotata allo SWX Swiss Exchange (SLHN). Il gruppo Swiss Life dà lavoro a circa 10 000 fra collaboratrici e collaboratori.

Stimati azionisti

4

Nel primo semestre 2005 il gruppo Swiss Life ha realizzato un utile pari a 463 milioni di franchi. Oltre ad altri progressi operativi, un effetto fiscale positivo ha contribuito all'incremento dell'utile del 29% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel contempo il risultato comprende costi di ristrutturazione pari a 60 milioni di franchi.

Crescita, efficienza e leadership sono i nostri punti strategici per i prossimi anni che risultano da una verifica del nostro orientamento strategico conclusa nel primo semestre 2005. La base su cui poggia la crescita mirata sono il posizionamento di Swiss Life quale offerente privilegiato nell'ambito della previdenza finanziaria nonché il costante aumento del grado di soddisfazione della clientela. Nei singoli mercati viene diversificata maggiormente la distribuzione, così da semplificare, per i clienti, il contatto con Swiss Life. Per quanto riguarda l'efficienza, miriamo al miglioramento della profittabilità degli affari puramente assicurativi, al fine di ridurre l'ancor forte dipendenza dal risultato finanziario. Per raggiungere il nostro intento semplificheremo i processi e continueremo nella rigida gestione dei costi. Nell'ambito della leadership potenziaremo maggiormente la nostra cultura aziendale.

Grazie a questi punti strategici intendiamo creare i presupposti affinché possiamo conseguire durevolmente un rendimento del patrimonio netto superiore al 10% a favore delle nostre azioniste e dei nostri azionisti ed essere in grado di versare ogni anno un dividendo appropriato.

Nel primo semestre 2005 abbiamo conseguito risultati positivi quanto ai tre punti strategici illustrati. Su base parificata - rettificata dei disinvestimenti, dei fattori speciali e degli effetti valutari - il gruppo Swiss Life ha conseguito una crescita dei premi pari al 6%. Abbiamo in particolare potuto avvalerci del potenziale di crescita al di fuori della Svizzera e registrato un aumento dei premi pari al 16% nei nostri mercati. Anche in termini di efficienza abbiamo compiuto passi avanti. Nonostante la spiccata crescita dei premi, i costi operativi sono calati del 2%.

Sia la crescita che l'efficienza vengono favorite dalla soluzione, preannunciata in febbraio, in merito alla controllata «La Suisse», finora gestita in modo autonomo. A seguito dell'integrazione delle organizzazioni di vendita e del ramo Vita di «La Suisse» in Swiss Life, della vendita di tutte le altre aree di affari di «La Suisse» a Helsana e alla Vaudoise nonché del rilevamento del settore collettivo



Bruno Gehrig



Rolf Dörig

della Vaudoise, Swiss Life consolida la sua posizione sul mercato svizzero e prospetta di conseguire ulteriori risparmi sui costi.

Quanto alla leadership, abbiamo avviato il modello di Human Capital Portfolio Management a livello di gruppo, che prevede il rilevamento sistematico e lo sviluppo mirato delle capacità delle nostre collaboratrici e dei nostri collaboratori. Abbiamo inoltre deciso di semplificare la struttura dirigenziale ridistribuendo i compiti in seno alla direzione del gruppo e procedendo ai relativi adeguamenti organizzativi, di snellire i processi di lavoro e di tener meglio conto delle differenti priorità in Svizzera (profittabilità) e all'estero (crescita). Bruno Pfister, finora Chief Financial Officer, sarà chiamato a dirigere gli affari internazionali del gruppo. Thomas Müller, finora membro della direzione generale di Banca del Gottardo dove dirige Financial & Risk Management dell'istituto, gli succederà nella funzione di Chief Financial Officer. Questi cambiamenti a livello organizzativo e di personale entreranno in vigore il 1° gennaio 2006.

L'andamento del primo semestre e le misure adottate ci rendono fiduciosi che, salvo eventi imprevedibili, nell'esercizio in corso potremo conseguire i nostri obiettivi e compiere ulteriori passi avanti.

Bruno Gehrig

Presidente del consiglio
d'amministrazione

Rolf Dörig

Presidente della direzione
del gruppo

Andamento degli affari

Nel primo semestre 2005 il gruppo Swiss Life ha realizzato un utile pari a 463 milioni di franchi. Oltre ad altri progressi operativi, un effetto fiscale positivo ha contribuito all'incremento dell'utile del 29% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il risultato comprende costi di ristrutturazione dell'ammontare di 60 milioni di franchi.

Nel primo semestre 2005 il gruppo Swiss Life ha conseguito un utile pari a 463 milioni di franchi. Dedotte le partecipazioni di minoranza pari a 16 milioni di franchi, agli azionisti possono venire computati 447 milioni di franchi, pari a un utile (diluito) per azione di 12.93 franchi e a un rendimento del patrimonio netto del 13,4%. I progressi operativi sono sottolineati dalla crescita organica dei premi incassati, pari al 6%, e da un'ulteriore riduzione del 2% dei costi operativi.

Due fattori straordinari – costi di ristrutturazione e situazione fiscale speciale – hanno fortemente influenzato il risultato. Parallelamente all'integrazione di «La Suisse» in Swiss Life, nel primo semestre dell'anno in corso sono stati computati costi di ristrutturazione pari a 60 milioni di franchi. L'effetto fiscale dell'ammontare di 100 milioni di franchi circa è risultato dal parziale scioglimento di un accantonamento per imposte a seguito di una modifica legislativa in Francia e dalla riorganizzazione del settore immobiliare in Svizzera. Questa situazione fiscale ha avuto un effetto positivo sull'utile netto. A causa dell'aumento delle partecipazioni alle eccedenze, essa ha però gravato sul risultato operativo per un ammontare di 541 milioni di franchi. Nel confronto con il primo semestre 2004 occorre inoltre tenere conto del fatto che in quel periodo il risultato operativo conteneva da un lato un contributo positivo derivante dalle attività nel frattempo vendute in Gran Bretagna (75 milioni di franchi) e dall'altro un onere per ammortamenti dell'avviamento (39 milioni di franchi). Su base parificata, il risultato operativo è migliorato di 73 milioni di franchi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+13%). Una parte preponderante del risultato operativo deriva dall'attività assicurativa (427 milioni di franchi) e dal ramo bancario (80 milioni di franchi).

Nel primo semestre 2005 sono stati incassati premi lordi per 11,6 miliardi di franchi, compresi i contributi con carattere d'investimento. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, essi sono di conseguenza aumentati organicamente – al netto di disinvestimenti, fattori straordinari ed effetti valutari – del 6%. Mentre in Svizzera

su questa base è stata registrata una lieve contrazione dei premi (-3%), all'estero i premi sono nettamente cresciuti (Francia: +16%, Germania: +2%, Paesi Bassi: +11%, Belgio/Lussemburgo: +47%).

Il risultato finanziario sugli investimenti detenuti a proprio rischio ammonta a 2,9 miliardi di franchi e raggiunge quindi il livello dello stesso periodo dell'anno precedente. Mentre il rendimento diretto degli investimenti ha registrato una lieve flessione a seguito della diminuzione del livello dei tassi, i plusvalori realizzati e non realizzati sono risultati pari a quelli del primo semestre 2004. Nel primo semestre il rendimento diretto degli investimenti ammonta all'1,9% (non annualizzato). Con il 3,9%, il rendimento complessivo non annualizzato è risultato decisamente superiore, fatto dovuto soprattutto all'incremento del valore degli investimenti sensibili ai tassi a causa della contrazione degli interessi. Il 30 giugno 2005 la quota azionaria era pari al 2,1% netto.

Le prestazioni assicurate si sono ridotte del 4%, assestandosi a 8,5 miliardi di franchi netti. Ciò è dovuto in particolare alla riduzione del volume d'affari in Svizzera e a un'evoluzione positiva nell'andamento dei sinistri. La somma della partecipazione alle eccedenze dei contraenti era pari a 870 milioni di franchi (anno precedente: 864 milioni di franchi).

I costi operativi sono calati di un ulteriore 2%. Le spese operative sono aumentate di 59 milioni di franchi, assestandosi a 1,5 miliardi di franchi. Le cause dell'incremento vanno ricercate nell'aumento sia delle provvigioni a seguito della crescita, sia dell'onere legato all'ammortamento di costi di acquisizione differiti nonché nei già citati costi di ristrutturazione pari a 60 milioni di franchi. Il 30 giugno 2005, il gruppo Swiss Life impiegava un organico, calcolato sulla base di posti a tempo pieno, di 9 266 fra collaboratrici e collaboratori (fine 2004: 9 419). La contrazione dei posti di lavoro nei primi sei mesi dell'anno è dovuta principalmente all'integrazione di «La Suisse» in Swiss Life.

Nel primo semestre 2005 il patrimonio netto computabile agli azionisti è aumentato del 19%, salendo a 7,5 miliardi di franchi. Oltre all'utile, all'aumento ha contribuito soprattutto la crescita delle riserve di valutazione sui prestiti obbligazionari a causa del ribasso dei tassi. La base di patrimonio netto, che oltre al patrimonio netto ingloba anche voci con carattere di patrimonio netto iscritte come passività, ha registrato un miglioramento del 24% salendo a 17,1 miliardi di franchi.

L'embedded value del gruppo Swiss Life è aumentato nel primo semestre del 6%, assestandosi a 8,4 miliardi di franchi. Gli affari nuovi hanno contribuito a questo aumento con 23 milioni di franchi. In particolare a causa della diminuzione del livello dei tassi, il margine netto sugli affari nuovi è sceso al 3,4% (stesso periodo dell'anno precedente: 7,4%).

Il 30 giugno 2005, le attività in gestione del gruppo Swiss Life ammontavano a 200,9 miliardi di franchi.

Il gruppo Swiss Life ha adeguato i propri conti ai nuovi e modificati criteri contabili internazionali entrati in vigore il 1° gennaio 2005. Nel contempo, il rapporto dell'impresa segue per la prima volta la struttura dei settori semplificata con i settori Attività assicurativa, Attività bancaria, Gestione dell'investimento e Altri.

Risultati di settore

Attività assicurativa I settori già denominati «Core business Vita», «Non core business Vita» e «Non vita» sono stati raggruppati nel settore «Attività assicurativa». Nel semestre in rassegna Swiss Life in questo settore ha conseguito un risultato operativo pari a 427 milioni di franchi. Su una base parificata – rettificata dei disinvestimenti e dei fattori straordinari – ne consegue un miglioramento del 20% rispetto al periodo precedente.

Svizzera Le misure incentrate sull'integrazione del ramo Vita di «La Suisse» in Swiss Life e la conseguente vendita di tutte le altre aree di affari di «La Suisse» hanno contraddistinto il primo semestre 2005 in Svizzera. Le organizzazioni di vendita di entrambe le società sono state già fuse alla fine del primo trimestre; il numero di ubicazioni si è quindi ridotto da 111 a 58. In luglio è avvenuto il trasferimento dei portafogli del ramo Malattia/Infortuni a Helsana, mentre in agosto vi è stato quello del ramo auto, cose e RC alla Vaudoise. Peraltro

Swiss Life ha potuto rilevare il settore collettivo della Vaudoise. Dato che i trasferimenti dei portafogli sono avvenuti dopo il 30 giugno 2005, non si è ancora tenuto conto delle loro ripercussioni sul conto semestrale.

Nel primo semestre 2005 il volume dei premi in Svizzera ha registrato una flessione dell'11% assestandosi a 5 610 milioni di franchi. Mentre nel ramo individuale, nonostante i significativi cambiamenti a livello di organizzazione di vendita e la riduzione delle ubicazioni, i premi lordi incassati hanno registrato un notevole aumento rispetto all'anno precedente (+13%), il volume dei premi nell'assicurazione collettiva è calato del 16% – diminuzione da mettere essenzialmente in relazione all'istituto collettore. Al 1° gennaio 2004 questo istituto è diventato una fondazione autonoma che nel 2004, anno di transizione, è stata interamente rilevata da «La Suisse», ciò che allora ha determinato un incasso premi unico pari a 525 milioni di franchi. Senza tener conto di questo fattore straordinario il calo dei premi nel ramo collettivo in Svizzera ammonta al 6% (complessivamente: 3%).

La forte riduzione delle prestazioni assicurate (incl. variazione delle riserve tecniche) nella misura dell'11% a 5 606 milioni di franchi è imputabile principalmente al calo dei premi. Questa evoluzione è stata favorita da un miglior andamento dei danni. L'innalzamento del tasso d'interesse minimo dal 2,25% al 2,5% ha determinato una tendenza inversa.

Il risultato finanziario, pari a 1 201 milioni di franchi, ha sfiorato il livello dell'anno precedente (-2%). Il basso livello dei tassi d'interesse e la modesta distribuzione di hedge funds hanno occasionato la diminuzione dei proventi diretti nella misura del 6%. L'incremento di 35 milioni di franchi delle plusvalenze di capitale realizzate e non realizzate è riconducibile principalmente al fatto che, nell'ambito dell'Asset and Liability Management, la differenza fra le durate residue per le attività e le passività si è ulteriormente ridotta, permettendo di conseguire degli utili.

Grazie alla sempre rigida gestione dei costi, sono state ulteriormente ridotte del 12% a 407 milioni di franchi le spese operative, considerati i costi legati alla ristrutturazione (60 milioni di franchi) dovuti all'integrazione di «La Suisse» in Swiss Life. Nonostante i costi di ristrutturazione, i ricavi operativi realizzati, pari a 249 milioni di franchi, sono stati solo di 15 milioni di franchi inferiori rispetto al primo semestre dell'anno precedente.

Il secondo semestre per Swiss Life rimane all'insegna dell'integrazione del ramo Vita di «La Suisse» nonché degli affari collettivi della Vaudoise. Nel settore collettivo i clienti riceveranno i contratti da parte di Swiss Life. Inoltre verranno rafforzate le nuove strutture dell'organizzazione del servizio esterno e la gamma di prodotti verrà adeguata alle attuali esigenze del mercato.

Francia In Francia nel primo semestre 2005 Swiss Life ha aumentato i premi lordi incassati nella misura del 16% a 3 658 milioni di franchi. I premi dell'assicurazione sulla vita (70% circa dei premi incassati complessivi) in valuta locale sono lievitati del 23%, aumento decisamente superiore alla crescita del mercato (13%). Nell'assicurazione malattia i premi sono aumentati del 5%.

Il miglioramento della situazione sui mercati finanziari ha inoltre contribuito ad incrementare i proventi del 5% a 2 186 milioni di franchi rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, comportando utili da valutazione sugli investimenti pari a 53 milioni di franchi e una crescita del rendimento diretto degli investimenti di 34 milioni di franchi. Nel raffronto con la crescita dei premi, gli oneri hanno conosciuto un incremento meno pronunciato. Gli oneri supplementari di 87 milioni di franchi (4%) sono dovuti principalmente alla partecipazione alle eccedenze dei contraenti, che risulta essere di 57 milioni di franchi più elevata rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Partecipazione alle eccedenze che è progredita a seguito dei già citati maggiori proventi finanziari e a un parziale scioglimento di un accantonamento per imposte in parte accreditato ai contraenti. Gli oneri legati alle prestazioni assicurate e ai sinistri nonché gli oneri per commissioni sono lievitati a seguito del maggior volume di premi. Complessivamente in Francia il risultato operativo di Swiss Life ammonta a 51 milioni di franchi. Nel primo semestre 2004, allorché sono sorti oneri legati all'ammortamento dell'avviamento per 17 milioni di franchi, il risultato operativo ammontava a 37 milioni di franchi.

Grazie al servizio di vendita efficiente e a prodotti innovativi, anche in futuro Swiss Life potrà beneficiare notevolmente della domanda di soluzioni previdenziali in forte aumento in Francia. Nel primo semestre 2005 l'impresa ha ulteriormente ampliato il canale di vendita tramite le banche, canale che sta diventando vieppiù importante. In gennaio Swiss Life ha sottoscritto un accordo di collaborazione di vendita con CaixaBank France.

Germania I premi lordi incassati da Swiss Life in Germania sono lievitati del 2% (3% in valuta locale) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, raggiungendo complessivamente 905 milioni di franchi. Dopo che l'incremento dei premi nel 2004 si è situato nettamente al di sopra della crescita del mercato, nel primo semestre 2005 la crescita è scesa leggermente al di sotto della media del mercato. L'aumento del volume dei premi lordi è riconducibile prevalentemente a entrate più elevate di premi periodici provenienti da nuovi contratti di assicurazione collettiva.

Nell'insieme, in seguito a un più modesto risultato finanziario rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, i proventi sono diminuiti del 6%, scendendo a 1 160 milioni di franchi. A livello di oneri le prestazioni assicurate sono aumentate dell'8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, assestandosi a 894 milioni di franchi. L'aumento, attribuibile in particolare al ramo collettivo, è dovuto sia al maggior volume di versamenti di capitale in caso di vita sia alle uscite dal servizio dovute alla difficile situazione economica. Gli oneri legati alla partecipazione alle eccedenze dei contraenti sono diminuiti notevolmente, situandosi a 34 milioni di franchi, in particolare a seguito del risultato finanziario contenuto. La progressione delle altre voci degli oneri a 212 milioni di franchi è occasionata in particolare da ipotesi di modello più conservatrici nel calcolo dei costi di acquisizione differiti, che hanno comportato oneri nettamente più elevati legati al loro ammortamento. I costi operativi sono stati ulteriormente ridotti. Nell'insieme gli oneri sono diminuiti del 4%, toccando 1 140 milioni di franchi. In particolare a seguito della diminuzione del risultato finanziario, il risultato operativo di Swiss Life in Germania è calato a 20 milioni di franchi (anno precedente: 43 milioni di franchi).

Nel secondo semestre 2005 Swiss Life intende avvalersi delle opportunità della legge che disciplina i redditi per la vecchiaia, entrata in vigore al 1° gennaio 2005, e introdurre nuovi prodotti sotto forma di rendita che rappresentano importanti pietre miliari nella previdenza privata sovvenzionata. Nell'ambito della previdenza aziendale, nuove opportunità di vendita si schiudono a Swiss Life, essendo essa membro del consorzio di MetallRente. Inoltre da luglio 2005 Swiss Life è partner di vendita di American Express Finanzmanagement GmbH.

Paesi Bassi Nei Paesi Bassi nel primo semestre 2005 Swiss Life ha aumentato i premi lordi incassati dell'11% a 925 milioni di franchi (+12% in valuta locale). Nell'assicurazione collettiva l'incremento dei premi è lievitato in modo leggermente maggiore rispetto all'assicurazione individuale. In particolare il rilevamento del fondo pensionistico dei collaboratori della banca centrale olandese, al 1° gennaio 2005, ha avuto un impatto positivo sull'andamento dei premi per Swiss Life. Il fondo raggruppa circa 3 400 contratti d'assicurazione per un volume dei premi di 40 milioni di euro circa. Sulla base dell'evoluzione dei premi delle quattro principali società d'assicurazione olandesi, il mercato assicurativo olandese ha conosciuto una crescita pari solo al 2% circa.

I proventi sono lievitati dell'11% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, ciò che è dovuto in particolare all'aumento dei premi e a un migliore risultato finanziario. Le plusvalenze da vendite di prestiti obbligazionari conseguite nell'ambito dell'Asset and Liability Management hanno avuto un impatto positivo sul risultato finanziario. A seguito del prolungamento delle durate degli investimenti, le durate residue di attività e passività sono state ulteriormente armonizzate, ciò che ha migliorato anche la solvibilità a livello locale. La voce prestazioni assicurate pagate, sinistri e costi per sinistri eliminati è aumentata del 6% a 834 milioni di franchi a seguito del maggior volume di premi. Il miglioramento del risultato finanziario ha inoltre determinato oltre un raddoppio della somma per la partecipazione alle eccedenze dei contraenti (105 milioni di franchi). Il maggior volume di affari nuovi ha comportato l'aumento degli oneri per provvigioni di 7 milioni di franchi. Ulteriori costi legati a pensionamenti anticipati hanno inoltre comportato maggiori spese per il personale. Complessivamente gli oneri sono aumentati di 122 milioni di franchi, passando a 1 057 milioni di franchi, a

seguito della forte crescita delle prestazioni assicurate e delle partecipazioni alle eccedenze, per cui rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente il risultato operativo è diminuito di 15 milioni di franchi assestandosi a 65 milioni di franchi.

Nei Paesi Bassi Swiss Life nel primo semestre 2005 ha proseguito con l'orientamento sistematico dei suoi processi alle esigenze della clientela. Tra l'altro l'impresa ha introdotto un sistema che, nel caso dei grandi contratti collettivi, consente il processo d'elaborazione diretta fra cliente e Swiss Life. Il sistema, messo a punto in collaborazione con Swiss Life in Belgio, verrà ulteriormente ampliato.

Belgio/Lussemburgo In Belgio e nel Lussemburgo il volume dei premi lordi di Swiss Life complessivamente è aumentato del 47%, situandosi a 567 milioni di franchi. In Belgio i premi incassati comprendono anche il volume dei premi della società Zelia, operante prevalentemente nel ramo Non vita. L'aumento dei premi in Belgio, del 49% a 378 milioni di franchi, è dovuto principalmente all'incremento della vendita di assicurazioni con costituzione di un capitale per privati. Nel Lussemburgo Swiss Life ha aumentato il volume dei premi del 44% a 189 milioni di franchi, proseguendo così la forte crescita negli affari assicurativi con prodotti legati a fondi d'investimento transnazionali.

Rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, i proventi sono incrementati del 15% assestandosi a 298 milioni di franchi, ciò che è dovuto in particolare al netto miglioramento del risultato finanziario. L'incremento del risultato finanziario di 81 milioni di franchi a 124 milioni di franchi è attribuibile in particolare alle plusvalenze realizzate su prestiti obbligazionari e alla vendita di una partecipazione immobiliare nell'ambito dell'Asset and Liability Management. In seguito alla diminuzione degli oneri legati alle prestazioni assicurate l'insieme degli oneri è calato del 2% a 248 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. Il forte incremento del volume dei premi ha determinato un aumento del 16% degli oneri per provvigioni (22 milioni di franchi). Il risultato operativo è lievitato da 6 milioni di franchi a 50 milioni di franchi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, ciò che è dovuto in particolare al notevole aumento del risultato finanziario.

Nell'anno in corso Swiss Life ha saputo espandere notevolmente la propria presenza sul mercato assicurativo belga. Il numero dei partner di vendita è salito da 533 a 650 unità. Nell'aprile 2005 Swiss Life ha concluso un contratto di partnership con la Deutsche Bank per la vendita di prodotti sotto forma di rendita destinati agli indipendenti.

Attività bancaria Secondo gli IFRS, nel semestre in rassegna il gruppo Swiss Life nell'attività bancaria ha realizzato un risultato di settore pari a 80 milioni di franchi (anno precedente: 76 milioni di franchi). L'utile netto consolidato di 44 milioni di franchi, calcolato in base a principi contabili locali, si situa al medesimo livello del primo semestre dell'anno precedente. La principale differenza fra il risultato di settore calcolato secondo gli IFRS e l'utile netto calcolato secondo i principi contabili locali consiste nel fatto che il risultato di settore calcolato secondo gli IFRS non contiene l'onere per le imposte e per i costi di finanziamento di terzi. Le seguenti dichiarazioni si riferiscono al risultato di Banca del Gottardo calcolato secondo i principi contabili locali.

Le entrate nette sono ammontate a 237 milioni di franchi. Il calo dell'1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è dovuto all'aumento della pressione sui margini che tange in particolare le operazioni su interessi. I ricavi in questo ambito sono diminuiti del 4%. Anche i ricavi netti da operazioni in commissione e da prestazioni di servizio hanno registrato una lieve flessione (-2%). I ricavi da operazioni di negoziazione, che hanno registrato un notevole aumento (+12%), hanno compensato parzialmente questi sviluppi.

L'aumento del 3% dei costi d'esercizio, che si sono assestati a 156 milioni di franchi, è risultato soprattutto dal proseguimento della strategia di insediamento nei mercati onshore in Italia, Francia e Spagna. Gli oneri per ammortamenti e accantonamenti sono calati del 14%.

Dall'inizio del 2005 i patrimoni della clientela amministrati sono incrementati di 2,7 miliardi di franchi, ovvero dell'8%, a 37,1 miliardi di franchi. Il valore dei patrimoni della clientela complessivi affidati, che oltre ai patrimoni amministrati dei clienti contengono anche gli averi di terzi a titolo di sola custodia (custody) e i fondi d'investimento Gottardo, nei primi sei mesi è salito da 41,1 a 54,8 miliardi di franchi. Ha contribuito in maniera decisiva a questa crescita Swiss Life,

trasferendo a Banca del Gottardo titoli finora in custodia presso altre banche per un valore di 11 miliardi di franchi circa.

Al 30 giugno 2005 il patrimonio netto consolidato della banca, compreso l'utile semestrale, raggiungeva i 988 milioni di franchi (-1%).

Nell'anno in corso verrà ulteriormente rafforzata la collaborazione fra Banca del Gottardo e casa madre nel settore Vendita e Gestione dell'investimento e, a seconda delle esigenze, verranno realizzate altre sinergie. Con la partecipazione alla società B-Source acquistata il 1° luglio 2005, nella quale è stata scorporata gran parte delle attività di IT e di back office, Banca del Gottardo può ridurre i propri costi a lungo termine e avvalersi dello sviluppo di una piattaforma IT comune.

Gestione dell'investimento Nel settore Gestione dell'investimento nel corso del primo semestre Swiss Life ha conseguito un risultato pari a 22 milioni di franchi. Il calo del 35% del risultato di settore rispetto all'anno precedente è occasionato dallo scioglimento di un accantonamento unico durante il primo semestre 2004. Con 78 milioni di franchi, i proventi per commissioni superano leggermente il livello dell'anno precedente. L'aumento dei proventi derivanti da mandati di clienti terzi ha in parte compensato le flessioni dovute ai disinvestimenti nel settore del private equity. Le spese operative sono aumentate di 4 milioni di franchi, salendo a 56 milioni di franchi, anche a seguito della fondazione di Swiss Life Property Management AG.

Nel primo semestre 2005, le attività in gestione sono aumentate del 4%, assestandosi a 74,7 miliardi di franchi. Questo importo comprende sia i capitali provenienti da assicurazioni gestiti per Swiss Life, per un ammontare di 63,8 miliardi di franchi, sia il patrimonio di clienti terzi, pari a 10,9 miliardi di franchi. La crescita è imputabile soprattutto all'andamento positivo sui mercati finanziari, ai nuovi mandati di clienti terzi in Svizzera e alla creazione di fondi per terzi da parte di Swiss Life Funds AG.

Conto economico consolidato

10

Al 30 giugno (non verificato)

In milioni di CHF	1° S 2005	1° S 2004
		rettificato
Ricavi		
Premi acquisiti	8 469	9 464
Premi ceduti in riassicurazione	-113	-599
Premi acquisiti netti	8 356	8 865
Accessori di polizze da contratti d'assicurazione	73	87
Proventi per commissioni	344	348
Proventi da investimenti	2 572	2 634
Plusvalenze/Minusvalenze su attività finanziarie (nette)	1 128	265
Plusvalenze/Minusvalenze su strumenti finanziari rilevati nel conto economico al fair value (nette)	-667	82
Profitti/Perdite su immobili d'investimento	-23	-51
Altri ricavi	70	32
Totale ricavi	11 853	12 262
Oneri		
Prestazioni assicurate pagate, sinistri e costi per sinistri eliminati	-8 584	-9 350
Prestazioni assicurate pagate, sinistri e costi per sinistri eliminati ceduti in riassicurazione	55	442
Prestazioni assicurate pagate, sinistri e costi per sinistri eliminati (netti)	-8 529	-8 908
Partecipazione dei contraenti alle eccedenze	-870	-864
Interessi passivi	-385	-426
Oneri per commissioni e provvigioni	-492	-442
Oneri per compensi per i dipendenti	-652	-616
Oneri relativi agli ammortamenti	-295	-312
Ammortamenti su immobili e impianti e attività immateriali	0	-3
Costi di acquisizione e costi inerenti a contratti con carattere d'investimento differiti	273	280
Altri oneri	-362	-376
Totale oneri	-11 312	-11 667
Risultato operativo (netto)	541	595
Oneri finanziari	-95	-81
Quota-parte del risultato inerente a società collegate	4	2
Risultato netto prima delle imposte sul reddito	450	516
Imposte sul reddito	13	-158
Risultato netto	463	358
<i>Attribuzione del risultato netto</i>		
Azionisti della Swiss Life Holding		
Altre riserve	447	343
Partecipazioni di minoranza	16	15
Risultato netto	463	358
Utile base per azione per il risultato netto attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie della Swiss Life Holding in CHF	13.35	11.95
Utile diluito per azione per il risultato netto attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie della Swiss Life Holding in CHF	12.93	11.90

Stato patrimoniale consolidato

(non verificato)

In milioni di CHF	30.06.2005	31.12.2004
		rettificato
Attivo		
Disponibilità liquide e disponibilità liquide equivalenti	8 194	8 649
Crediti assicurativi e altri crediti	4 815	4 669
Derivati	899	1 643
Attività finanziarie rilevate nel conto economico al fair value	21 646	19 363
Attività finanziarie disponibili per la vendita	86 268	77 978
Prestiti	29 262	29 655
Attività finanziarie possedute fino a scadenza	4 198	4 147
Attività finanziarie costituite in pegno	613	878
Immobili di investimento	11 624	11 518
Partecipazioni in società collegate	57	58
Attività connesse a rapporti di riassicurazione	961	1 031
Immobili e impianti	1 220	1 237
Attività immateriali e attività assicurative immateriali	3 236	3 407
Attività fiscali correnti	14	14
Attività fiscali differite	52	30
Attività non correnti possedute per la vendita	276	-
Altri elementi dell'attivo	437	459
Totale attivo	173 772	164 736
Passivo		
Passività		
Obblighi assunti nei confronti di assicurati e altri debiti	5 019	4 225
Derivati	1 749	930
Passività finanziarie rilevate nel conto economico al fair value	5 666	4 939
Contratti con carattere d'investimento e con elementi di partecipazione discrezionali	21 761	19 988
Contratti con carattere d'investimento e depositi a costi ammortizzati	9 261	8 181
Finanziamenti passivi	6 359	6 313
Passività derivanti dagli affari assicurativi	103 462	103 068
Passività inerenti a elementi di partecipazione discrezionali	7 285	5 680
Passività a benefici definiti inerenti alla previdenza	2 662	2 594
Passività fiscali correnti	275	287
Passività fiscali differite	1 359	1 155
Accantonamenti	215	193
Passività collegate ad attività non correnti possedute per la vendita	324	-
Altre passività	622	693
Totale passività	166 019	158 246
Patrimonio netto		
Capitale azionario	1 689	1 689
Riserva sovrapprezzo azioni	2 210	2 213
Meno azioni proprie	-49	-38
Altre riserve	3 640	2 413
Totale patrimonio netto prima delle partecipazioni di minoranza	7 490	6 277
Partecipazioni di minoranza	263	213
Totale patrimonio netto	7 753	6 490
Totale passivo	173 772	164 736

Appuntamenti importanti

Conferenza stampa e degli analisti
Esercizio 2005
28 marzo 2006

Assemblea generale
9 maggio 2006

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, 2005

