

**Rapporto semestrale 2006**

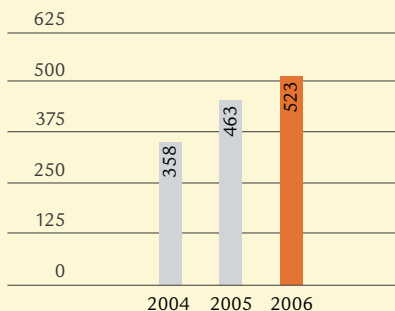


# Cifre salienti

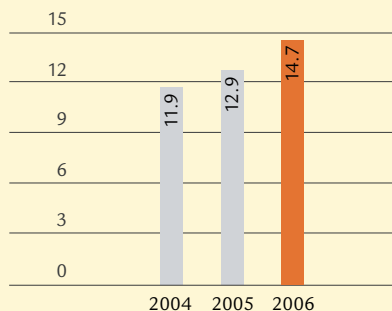
2

(non verificato)

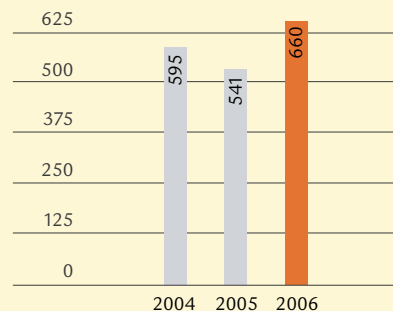
**Utile netto al 30.06** In milioni di CHF



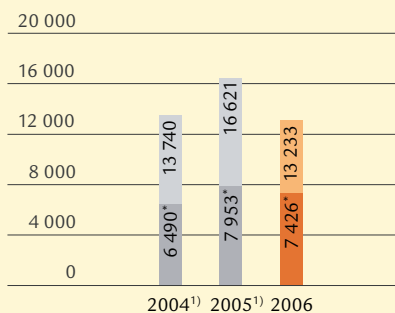
**Utile diluito per azione al 30.06** In CHF



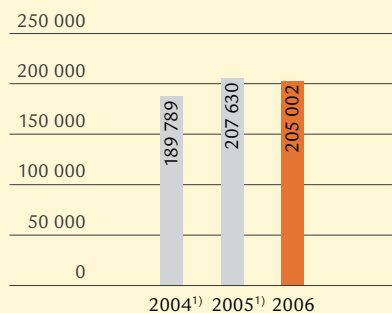
**Utile netto operativo al 30.06** In milioni di CHF



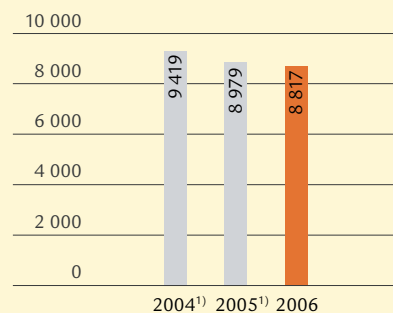
**Patrimonio conteggiato ai fini dell'adeguatezza patrimoniale** In milioni di CHF



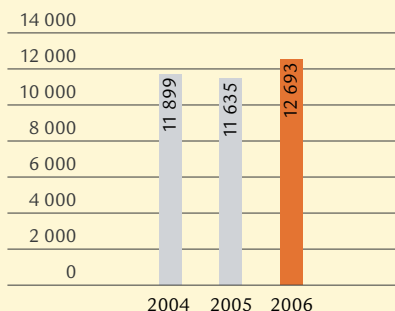
**Attività in gestione** In milioni di CHF



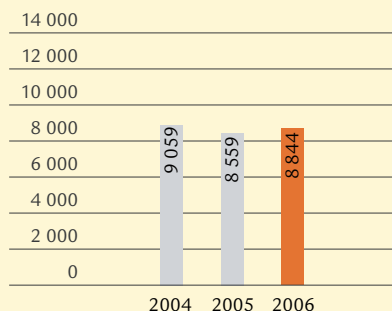
**Personale** (posti a tempo pieno)



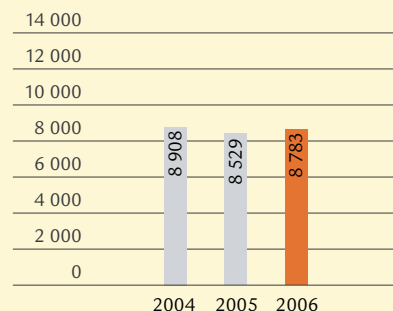
**Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti al 30.06** In milioni di CHF



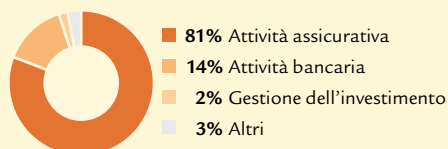
**Premi e commissioni su polizze acquisiti (netti) al 30.06** In milioni di CHF



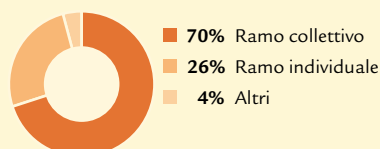
**Prestazioni assicurate e sinistri (netti) al 30.06** In milioni di CHF



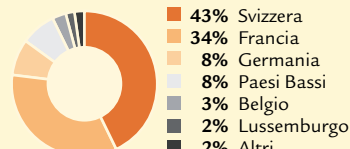
**Risultato di settore al 30.06**



**Premi diretti contabilizzati secondo tipo di assicurazione al 30.06**



**Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti secondo i Paesi al 30.06**



1) Situazione al 31.12  
\* Patrimonio netto

# Sintesi del primo semestre 2006

- Utile netto accresciuto del 13% a 523 milioni di franchi
- Premi incassati lievitati del 9% a 12,7 miliardi di franchi
- Spese operative ridotte del 4%
- Dinamica di crescita mantenuta all'estero
- Profittabilità migliorata in Svizzera
- Raggiunti buoni risultati grazie a un Asset and Liability Management attivo
- Banca del Gottardo ben posizionata dopo il riorientamento

3

## 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 60 Paesi e regioni, il gruppo fornisce un'assistenza su misura a gruppi multinazionali. Con Banca del Gottardo, il gruppo Swiss Life opera anche nel settore del Private Banking. 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 di circa 34 miliardi di franchi.

La Swiss Life Holding, con sede a Zurigo, trae le sue origini dall'Istituto Svizzero di Rendite (Schweizerische Rentenanstalt) fondato nel 1857. L'azione della Swiss Life Holding è quotata allo SWX Swiss Exchange (SLHN). Il gruppo Swiss Life dà lavoro a circa 9 000 fra collaboratrici e collaboratori.

# Stimati azionisti

4

Il gruppo Swiss Life è sempre sulla buona strada, come lo testimonia il risultato positivo conseguito nel primo semestre 2006. Un utile netto di 523 milioni di franchi, un rendimento del patrimonio netto pari al 14,3% e una crescita dei premi del 9% dimostrano che possiamo raggiungere gli obiettivi fissati. Sono queste le mete che intendiamo raggiungere entro il 2008: consolidare ulteriormente la nostra posizione di mercato mediante una crescita superiore alla media, conseguire un utile pari a 1 miliardo di franchi e aumentare durevolmente il rendimento del patrimonio netto a oltre il 10%, riducendo nel contempo la dipendenza dal risultato finanziario. Voi, in quanto azionisti, dovete poter usufruire del raggiungimento di queste mete, in particolare sotto forma di un incremento annuo dei dividendi.

Il netto aumento del livello degli interessi ha caratterizzato il primo semestre 2006. Poiché i clienti si attendono, in linea generale, un ulteriore incremento degli interessi, questa evoluzione non si riflette ancora palesemente sulla domanda di prodotti previdenziali. A livello d'investimenti, la copertura parziale del portafoglio obbligazionario ha permesso di contenere gli effetti negativi dell'incremento degli interessi sul valore degli investimenti.

Sul mercato elvetico nel primo semestre 2006 si sono percepiti i vantaggi derivanti dalla focalizzazione sul ramo Vita. Swiss Life ha chiaramente affermato la sua posizione di preminenza. È avvenuta l'integrazione delle diverse unità organizzative di Swiss Life, «La Suisse» e la Vaudoise. I nuovi portafogli vengono migrati progressivamente ai sistemi di Swiss Life, ciò che aumenta notevolmente il livello di efficienza e diminuisce le spese amministrative. Nel primo semestre 2006 i costi operativi sono scesi del 7% rispetto al periodo dell'anno precedente. Nella distribuzione si è posto l'accento sul miglioramento della qualità, da conseguire mediante il perfezionamento professionale mirato. La gamma di prodotti è stata adeguata alle mutate esigenze della clientela. Il valore, decisamente positivo, degli affari nuovi dimostra che si è focalizzato su affari redditizi.

All'estero Swiss Life ha proseguito la sua crescita dinamica con un aumento del 20% dei premi lordi incassati. In Francia in particolare, i clienti sentono l'esigenza di accordare alla previdenza finanziaria un'attenzione maggiore rispetto al passato. Swiss Life è molto ben posizionata sul conteso mercato francese, sia grazie ai suoi prodotti che le



**Bruno Gehrig**



**Rolf Dörig**

hanno valso riconoscimenti da parte di diverse istituzioni, sia grazie alla distribuzione diversificata, e continuerà quindi a beneficiare di questa crescita. Swiss Life è sulla buona rotta anche sugli altri mercati. È particolarmente degna di nota l'evoluzione soddisfacente degli affari incentrati sulle polizze per clienti affluenti che permettono loro d'investire in un'assicurazione sulla vita, beneficiando dei relativi vantaggi. Le società di Swiss Life operanti nel Lussemburgo e nel Principato del Liechtenstein hanno realizzato un volume di premi che si aggira attorno ai 500 milioni di franchi.

Anche Banca del Gottardo procede bene. I risultati del primo semestre sono positivi nonostante il nuovo orientamento e il carico supplementare che ne risulta per le collaboratrici e i collaboratori. Le misure avviate hanno permesso al nuovo comitato di direzione della banca di gettare le basi per un futuro all'insegna del successo. All'interno del gruppo Swiss Life si è ulteriormente consolidata la collaborazione con la banca.

Nel primo semestre 2006 il gruppo Swiss Life ha nuovamente dimostrato di disporre delle migliori premesse per trarre vantaggio dalla crescente importanza legata alla previdenza professionale e privata e dalla domanda che ne deriva. Siamo certi che la nostra strategia e il nostro posizionamento ci consentiranno di accrescere ulteriormente, nell'ottica degli azionisti, il valore della nostra impresa.

**Bruno Gehrig**

Presidente del consiglio  
d'amministrazione

**Rolf Dörig**

Presidente della  
direzione del gruppo

# Andamento degli affari

**Nel primo semestre 2006 il gruppo Swiss Life ha accresciuto l'utile del 13% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, realizzando 523 milioni di franchi. L'utile netto operativo è migliorato del 22%, salendo a 660 milioni di franchi. Swiss Life è sulla buona strada per raggiungere gli obiettivi che la società si è fissata per il 2008.**

Il gruppo Swiss Life ha confermato nel primo semestre 2006 i progressi strategici e operativi compiuti, conseguendo un buon risultato. Grazie alla realizzazione di un **utile netto** di 523 milioni di franchi, ha superato del 13% il risultato del periodo dell'anno precedente. Dedotte le partecipazioni di minoranza dell'ammontare di 12 milioni di franchi, risulta un utile attribuibile agli azionisti di 511 milioni di franchi. L'utile (diluito) per azione per il primo semestre è aumentato del 14% a 14,72 franchi. Il rendimento del patrimonio netto annualizzato ammonta al 14,3%.

Come l'anno scorso, una situazione fiscale particolare ha sortito effetti positivi sul risultato. Grazie alle disposizioni sull'imposizione della succursale neerlandese, nel periodo in rassegna è stato possibile sciogliere gli accantonamenti per le imposte non più necessari per un importo di 124 milioni di franchi. Il risultato comprende, inoltre, l'utile delle vendite di Banca del Gottardo (Monaco) e della Dreieck Industrie Leasing SA per un ammontare di 50 milioni di franchi. Costi di ristrutturazione in Germania e Belgio, nonché spese una tantum collegate al riorientamento di Banca del Gottardo hanno gravato sul risultato per un importo di 56 milioni di franchi.

**L'utile netto operativo** è migliorato del 22%, salendo a 660 milioni di franchi. Al risultato ha contribuito maggiormente l'attività assicurativa con 573 milioni di franchi (+24%), mentre il contributo del settore bancario è pari a 98 milioni di franchi (+29%). Nella gestione dell'investimento Swiss Life ha conseguito un risultato di 17 milioni di franchi (-23%).

**I premi lordi incassati**, inclusi i depositi con carattere d'investimento, ammontano a 12,7 miliardi di franchi, ciò che corrisponde a una crescita del 9%, ovvero del 7% al netto degli acquisti, delle vendite e degli effetti valutari rispetto al periodo dell'anno precedente. La crescita organica sui mercati internazionali è pari al 15%; i premi lordi incassati all'estero sono lievitati complessivamente del 20% a 7,2 miliardi di franchi. Nel primo semestre la quota degli affari

internazionali ammonta al 57% del volume complessivo dei premi. In Svizzera, Swiss Life ha aumentato i premi lordi incassati nel ramo Vita del 3% a 5,5 miliardi di franchi. A causa della vendita del ramo Non vita, i premi incassati in Svizzera hanno subito complessivamente una flessione del 2%.

**I ricavi** del gruppo Swiss Life nei primi sei mesi ammontano a 12,2 miliardi di franchi. L'incremento del 3% è riconducibile soprattutto alla crescita del 3% registrata per i premi netti acquisiti per un ammontare di 8,6 miliardi di franchi. Vi ha contribuito, inoltre, l'aumento delle commissioni su polizze del 7% a 217 milioni di franchi, nonché delle commissioni dall'attività bancaria e di gestione patrimoniale del 15% a 246 milioni di franchi. Il risultato finanziario proveniente dagli investimenti tenuti a proprio rischio ha superato quello del periodo dell'anno precedente per 3,0 miliardi di franchi, ovvero del 2%. Il rendimento degli investimenti diretto sul portafoglio assicurativo ammonta all'1,9% (non annualizzato). La copertura parziale del portafoglio obbligazionario ha permesso di contenere gli effetti negativi dell'incremento degli interessi da fine 2005. Il rendimento complessivo è pari a -1,0%.

**Le prestazioni assicurate** sono aumentate di pari passo con l'evoluzione dei premi del 3% a 8,8 miliardi di franchi. Nonostante la forte crescita, le **spese operative** sono calate del 4% a 1 474 milioni di franchi. Al 30 giugno 2006 il gruppo Swiss Life impiegava un organico, calcolato sulla base di posti a tempo pieno, di 8 817 fra collaboratrici e collaboratori. La riduzione, rispetto a fine 2005, di 162 posti di lavoro è dovuta principalmente alle vendite di Banca del Gottardo (Monaco) e Dreieck Industrie Leasing SA.

Nel primo semestre 2006 il **patrimonio netto** attribuibile agli azionisti è diminuito del 6% a 7,2 miliardi di franchi, diminuzione derivata dall'aumento dei tassi d'interesse e dalla relativa riduzione delle riserve di valutazione sui portafogli obbligazionari. Per gli stessi motivi, da fine 2005 il patrimonio conteggiato ai fini dell'adeguatezza patri-

moniale si è contratto del 20% a 13,2 miliardi di franchi. Al 30 giugno 2006 le attività in gestione del gruppo Swiss Life sono ammontate a 205,0 miliardi di franchi.

**L'embedded value** del gruppo Swiss Life è cresciuto nel primo semestre del 13%, assestandosi a 10,1 miliardi di franchi. Le cause di questo netto incremento vanno ricercate nei progressi operativi, nella crescita e nella migliorata situazione economica. Il risultato d'investimento statutario è nettamente superiore alle previsioni avanzate nell'ultimo bilancio d'esercizio. Data l'evoluzione dei tassi d'interesse, le aspettative relative al futuro rendimento degli investimenti in obbligazioni sono cresciute.

## Risultati di settore

**Attività assicurativa** In questo settore nel primo semestre 2006 Swiss Life ha conseguito un risultato pari a 573 milioni di franchi. A livello di volume dei premi la quota degli affari internazionali è aumentata al 57% a seguito della crescita dinamica registrata all'estero.

**Svizzera** Nel primo semestre 2006 l'impennata registrata dal livello degli interessi ha contraddistinto il mercato svizzero delle assicurazioni sulla vita. Mentre vari concorrenti già nel periodo in rassegna hanno reagito a questa evoluzione con interventi limitati nel tempo oppure aumentando nettamente le promesse di eccedenze, Swiss Life si è invece concentrata sul miglioramento della profittabilità nonché sul potenziamento della forza di distribuzione.

In Svizzera nei primi sei mesi dell'anno Swiss Life ha conseguito un risultato di settore pari a 265 milioni di franchi e pertanto, nonostante la diminuzione di 162 milioni di franchi della voce altri ricavi, ha mantenuto invariato il livello dell'anno precedente. I premi lordi incassati nel ramo Vita elvetico sono aumentati del 3% a 5 474 milioni di franchi. Il volume dei premi registrato nel periodo dell'anno precedente, ovvero 5 610 milioni di franchi, comprendeva ancora il settore Non vita trasferito a Helsana e alla Vaudoise nel secondo semestre 2005. Nel primo semestre 2006 nell'assicurazione collettiva Swiss Life ha incassato premi lordi pari a 4 600 milioni di franchi, ciò che rappresenta un aumento del 5% ed è riconducibile ai premi contenuti per la prima volta nel portafoglio ripreso dalla Vaudoise. Nell'assicurazione individuale i premi incassati sono scesi del 10%, posizionandosi a 823 milioni di franchi. Mentre quanto ai premi finanziati periodicamente si è eguagliato il livello dell'anno precedente, i clienti, in attesa

di un ulteriore aumento degli interessi, si sono astenuti dal concludere contratti a versamento unico, ciò che ha determinato un calo dei rispettivi premi nella misura del 23%. Il volume dei premi ha conosciuto un'evoluzione molto positiva nell'ambito dei prodotti orientati al rendimento, dove Swiss Life ha accentuato la vendita, triplicando il volume dei premi a 170 milioni di franchi.

Il risultato finanziario e gli altri ricavi sono calati complessivamente di 138 milioni di franchi, ovvero del 10%. Il risultato finanziario è migliorato di 24 milioni di franchi passando a 1 225 milioni di franchi. Gli altri ricavi sono tuttavia calati di 162 milioni di franchi, risultato dovuto al fatto che l'anno precedente si erano registrati utili sui cambi pari a 153 milioni di franchi. Le prestazioni assicurate e i sinistri (netti), inclusa la variazione delle riserve tecniche, sono aumentati del 2%, raggiungendo i 5 663 milioni di franchi.

Le varie misure prese per aumentare l'efficienza e ridurre i costi, in particolare la fusione fra Swiss Life e «La Suisse» avvenuta l'anno passato, hanno determinato spese operative che con 334 milioni di franchi sono nettamente inferiori rispetto all'anno precedente. I costi operativi sono diminuiti del 7%.

Nel secondo semestre per Swiss Life è prioritario consolidare ulteriormente in modo mirato la forza di distribuzione e realizzare le rimanenti sinergie che scaturiscono dalla fusione fra Swiss Life e «La Suisse». Nell'assicurazione individuale in agosto le condizioni di vari prodotti sono state adeguate alla situazione, mutata, sul fronte dei tassi d'interesse. Nel quarto trimestre la gamma di prodotti della previdenza orientata al rendimento sarà integrata dal prodotto Swiss Life GarantiePlus finanziato mediante premi periodici. Nella previdenza professionale Swiss Life ha riveduto la propria offerta e propone alla clientela un prodotto specifico a seconda del profilo di rischio.

**Francia** In Francia Swiss Life ha proseguito nella sua crescita dinamica, aumentando i premi lordi incassati nel primo semestre 2006 del 17% a 4 276 milioni di franchi. Il risultato di settore, pari a 132 milioni di franchi, è nettamente più elevato rispetto al periodo dell'anno precedente.

Nel ramo Vita la crescita, pari al 74% dei premi incassati, ammonta al 22% (21% in valuta locale). In particolare i prodotti legati a fondi d'investimento hanno riscontrato un notevole successo, più che triplicando il volume dei premi, assestandosi a 1 026 milioni di franchi. Nell'assicurazione malattie, Swiss Life ha aumentato i premi incassati dell'8% a 774 milioni di franchi.

Complessivamente i ricavi nel primo semestre 2006 sono stati del 5% superiori rispetto all'anno precedente. Mentre i premi e le commissioni su polizze acquisiti (netti) hanno registrato un aumento dell'8%, il risultato finanziario si è ridotto del 2%. Le prestazioni assicurate e i sinistri (netti) sono cresciuti dell'1% a 1 084 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. Il calo della partecipazione alle eccedenze dei contraenti nella misura del 19% a 261 milioni di franchi è dovuto principalmente al fatto che l'anno passato era stato possibile sciogliere gli accantonamenti per le imposte, i quali sono stati accreditati parzialmente ai contraenti. Il netto aumento, pari al 19%, dell'onere per tasse, commissioni e provvigioni riconducibile all'aumento dei premi ha determinato un incremento del 12% delle spese operative rispetto al periodo dell'anno precedente.

In Francia nel primo semestre 2006 Swiss Life ha ricevuto dalla stampa specializzata vari riconoscimenti per i suoi prodotti, quale il «Grand Prix de la transparence» («Le Revenu»). «Le journal des finances» ha conferito un riconoscimento ai prodotti «Swiss Life Liberté» e «Swiss Life Stratégic» per la loro qualità e performance. Quale prima società d'assicurazione in Francia, Swiss Life può ora vantare un marchio di qualità: il rinomato ufficio di certificazione Bureau Veritas Quality International ha infatti conferito all'assicurazione malattie Swiss Life Santé il marchio «Excell Santé».

**Germania** Anche in Germania Swiss Life ha proseguito nella sua fase di crescita. I premi lordi incassati sono aumentati del 9% a 985 milioni di franchi rispetto al periodo dell'anno precedente (8% in valuta locale). La solida crescita è risultata fondamentalmente dalla previdenza aziendale, ramo in cui Swiss Life, quale comprovata specialista, detiene una solida posizione di mercato. Il risultato di settore nel primo semestre ammonta a 40 milioni di franchi ed è di 17 milioni di franchi superiore rispetto al periodo dell'anno precedente.

I ricavi sono lievitati complessivamente del 16%, raggiungendo 1 347 milioni di franchi. Ha determinato queste cifre in particolare il risultato finanziario, migliorato di 114 milioni di franchi e assestandosi a 428 milioni di franchi, ciò che è in particolare riconducibile alle plusvalenze realizzate da vendite di azioni.

Le prestazioni assicurate e i sinistri (netti) sono aumentati dell'1% a 901 milioni di franchi. Gli oneri legati alla partecipazione alle eccedenze sono lievitati da 34 milioni a 251 milioni di franchi. Questa crescita è dovuta principalmente al notevole risultato finanziario e al migliorato risultato tecnico. Il calo delle spese operative del 25% a 146 milioni di franchi è occasionato in particolare dall'adeguamento delle ipotesi di modello nel calcolo dei costi di acquisizione differiti, ciò che aveva comportato un onere legato all'ammortamento inferiore.

L'elevata competitività e attrattiva di Swiss Life nell'ottica della clientela è stata nuovamente confermata dall'eccellente rating conferitole dall'agenzia di rating Assekurata nel marzo 2006 (valutazione A+). Al fine di trarre vantaggio dalla domanda, in aumento, di soluzioni previdenziali flessibili, Swiss Life ha ampliato la propria gamma di prodotti introducendo un'assicurazione di rendite legata a fondi d'investimento e un'assicurazione diretta con garanzia, un'assicurazione delle spese funerarie e la cosiddetta rendita Rürup. Nell'ottica di migliorare, a lungo termine, la competitività, nel secondo trimestre 2006 in Germania Swiss Life ha iniziato a concretizzare un pacchetto di misure tese a ottimizzare i processi lavorativi e le strutture interne.

**Paesi Bassi** Nei Paesi Bassi Swiss Life ha incassato premi lordi per 1 072 milioni di franchi, ciò che corrisponde a una crescita dei premi del 16% (15% in valuta locale). Tale aumento è dovuto soprattutto all'acquisizione di un contratto con una grande cassa pensioni che ha generato un premio unico di 202 milioni di franchi. Grazie agli elevati premi e al miglioramento del risultato finanziario, i ricavi complessivi sono lievitati del 13% a 1 264 milioni di franchi. È stato possibile accrescere il risultato di settore da 67 milioni a 125 milioni di franchi.

Le prestazioni assicurate e i sinistri (netti) sono aumentati, conformemente allo sviluppo dei premi, del 14%, portandosi a 950 milioni di franchi. La partecipazione alle eccedenze è calata da 105 milioni a 74 milioni di franchi, poiché

le plusvalenze realizzate sugli investimenti nel caso dei contratti Separate Account sono risultate più basse. Le spese operative sono aumentate del 2%, assestandosi a 110 milioni di franchi.

Dal 2006 i pagamenti di premi per il pensionamento anticipato o per lunghi periodi di esonero dal lavoro beneficiano di agevolazioni fiscali in base a una nuova legge sulla pianificazione della vita professionale (Levensloopregeling). In tale contesto Swiss Life ha lanciato la polizza «Levensloop» quale attraente prodotto di risparmio per dipendenti. Un sondaggio recentemente pubblicato dalla ditta Motivaction ha rivelato che, presso i consulenti di casse pensioni, Swiss Life occupa una posizione di prim'ordine fra gli offerenti neerlandesi per quel che riguarda l'offerta di prodotti, l'immagine e l'assistenza alla clientela.

**Belgio** In Belgio Swiss Life ha aumentato i premi lordi incassati inclusi i depositi con carattere d'investimento del 9% a 411 milioni di franchi (8% in valuta locale). Il risultato di settore ammonta complessivamente a 5 milioni di franchi.

L'aumento soddisfacente dei premi lordi incassati è riconducibile soprattutto alla crescita del 21% conseguita nell'assicurazione collettiva.

Il risultato finanziario è diminuito del 24%, assestandosi a 82 milioni di franchi. Nell'anno precedente, le plusvalenze realizzate dalla vendita di obbligazioni nel quadro dell'Asset and Liability Management hanno avuto effetti positivi. I ricavi complessivi sono diminuiti dell'1% a 263 milioni di franchi.

Le prestazioni assicurate e sinistri (netti) sono cresciuti del 18% analogamente allo sviluppo dei premi netti acquisiti. L'incremento delle spese operative del 14% a 57 milioni di franchi è dovuto anche alle spese supplementari una tantum collegate alla fusione fra le due società Swiss Life (Belgium) e Zelia S.A.

A febbraio 2006 Swiss Life ha reso pubblica la nomina di Charles Relecom, già CEO di Zelia S.A., a nuovo CEO dell'intera attività assicurativa in Belgio. La nomina ha avuto luogo nell'ambito della fusione fra la succursale belga e la sua controllata Zelia S.A. in Swiss Life (Belgium) S.A., transazione atta a migliorare durevolmente la competitività di Swiss Life in Belgio.

**Lussemburgo** In Lussemburgo Swiss Life ha aumentato i premi lordi incassati del 25% a 237 milioni di franchi. Rispetto al periodo dell'anno precedente, il risultato di settore è cresciuto di oltre 1 milione a 8 milioni di franchi.

L'incremento dei ricavi complessivi del 6% a 35 milioni di franchi è riconducibile soprattutto ai premi e alle commissioni su polizze acquisiti (netti), saliti di 5 milioni a 23 milioni di franchi. A seguito della forte crescita dei premi è aumentato anche l'onere per tasse, commissioni e provvigioni. Grazie a una severa gestione dei costi, gli oneri complessivi sono saliti solo di 1 milione a 27 milioni di franchi.

Nel ramo individuale, l'attività transfrontaliera con prodotti assicurativi legati a fondi d'investimento si è sviluppata a sua volta in modo molto positivo e continua a essere fortemente promossa. All'interno del gruppo sussiste una stretta collaborazione con Swiss Life (Liechtenstein) AG e Banca del Gottardo. All'esterno del gruppo, Swiss Life auspica operare in Lussemburgo un'ulteriore diversificazione con altre banche, broker e «family offices».

**Liechtenstein** Swiss Life (Liechtenstein) AG ha incassato, nel primo semestre 2006, premi lordi per un ammontare di 259 milioni di franchi. La società, fondata un anno e mezzo fa e quindi ancora in fase di avviamento, ha registrato ancora un risultato di settore negativo. I premi incassati sono costituiti esclusivamente da premi unici da parte di contraenti. L'evoluzione, molto soddisfacente, dei premi dimostra che con la sua società e i suoi prodotti Swiss Life risponde a un'esigenza crescente dei clienti.

Le polizze di Swiss Life in Liechtenstein consentono ai clienti affluenti di investire i propri valori patrimoniali in un'assicurazione sulla vita, beneficiando dei vantaggi della piazza finanziaria del Principato. Per la distribuzione di questi prodotti, Swiss Life collabora con successo con diversi broker e alcuni istituti bancari, orientati su detto segmento di clientela impegnativo.

**Italia** In Italia nel primo semestre 2006 i premi lordi incassati di Swiss Life sono ammontati a 10 milioni di franchi. Il 9 agosto 2006 Swiss Life ha comunicato, come annunciato in precedenza, il suo ritiro dal mercato assicurativo italiano e la vendita delle due società controllate italiane, operative nel settore assicurativo, al gruppo bancario bancApulia. La transazione verrà conclusa nel corso del quarto trimestre del 2006, previa approvazione da parte delle autorità competenti.



**Attività bancaria** Nell'attività bancaria il gruppo Swiss Life nel primo semestre 2006 ha conseguito un risultato di settore pari a 98 milioni di franchi calcolato in base ai principi contabili internazionali (IFRS). Banca del Gottardo vi ha contribuito con 96 milioni di franchi.

Secondo i principi contabili locali, Banca del Gottardo ha conseguito un utile netto consolidato pari a 83 milioni di franchi (periodo dell'anno precedente: 44 milioni di franchi). La vendita delle società non più appartenenti al core business ha esplicito effetti positivi, mentre gli oneri straordinari legati al nuovo orientamento hanno inciso negativamente sul risultato semestrale. Al netto di questi effetti straordinari l'utile netto ammonta a 51 milioni di franchi.

Le entrate nette ammontano a 232 milioni di franchi. Il calo del 2% rispetto al periodo dell'anno precedente è dovuto al fatto che i ricavi derivanti dalla vendita delle controllate non sono più compresi nel risultato. In particolare le operazioni su interessi sono diminuite del 13% in seguito alla vendita della Dreieck Industrie Leasing SA. I proventi per commissioni hanno invece registrato un aumento del 2%. I ricavi da operazioni di negoziazione sono rimasti a livelli elevati rispetto all'anno precedente.

L'aumento del 3% dei costi d'esercizio, che si attestano a 161 milioni di franchi, è riconducibile a oneri speciali legati all'esternalizzazione di settori IT e alla migrazione su una nuova piattaforma IT. Escludendo questi oneri, i costi d'esercizio sono diminuiti dell'1%, scendendo a 155 milioni di franchi. Gli oneri per ammortamenti e accantonamenti sono aumentati di 35 milioni di franchi, in quanto sono stati nuovamente valutati diversi rischi creditizi e processuali ai fini del nuovo orientamento della banca.

A fine giugno 2006 i patrimoni della clientela amministrati ammontavano a 33,8 miliardi di franchi. La riduzione del 13% è soprattutto riconducibile alla vendita di Banca del Gottardo (Monaco). I nuovi fondi in gestione confluiti nel settore del Private Banking ammontano a 399 milioni 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 di Banca del Gottardo, sono pari a 75,9 miliardi di franchi. Banca del Gottardo custodisce per il gruppo Swiss Life attività pari a 42 miliardi di franchi.

Il nuovo orientamento strategico della banca procede come previsto e dovrebbe concludersi a fine 2006. Da quando, nell'ottobre 2005, è stata comunicata la decisione di concentrare l'attività dei mercati chiave Svizzera e Italia sul Private Banking, è stata tra l'altro introdotta una nuova struttura dirigenziale e organizzativa e sono state occupate le principali posizioni chiave.

**Gestione dell'investimento** Nel settore Gestione dell'investimento nel primo semestre Swiss Life ha conseguito un risultato pari a 17 milioni di franchi (periodo dell'anno precedente: 22 milioni di franchi).

Le attività in gestione sono aumentate, attestandosi a 84 miliardi di franchi, di cui 71,3 miliardi di franchi riconducibili alla gestione di fondi assicurativi e 12,7 miliardi di franchi ai mandati di terzi. L'incremento è dovuto alla fusione con «La Suisse» e all'integrazione del ramo Vita collettivo della Vaudoise nonché a una nuova assegnazione delle attività in seno al gruppo Swiss Life.

A seguito dell'incremento delle attività in gestione, i proventi per commissioni, ovvero 91 milioni di franchi, hanno superato il livello dell'anno precedente pari a 78 milioni di franchi. Rispetto al periodo dell'anno precedente, le spese operative sono aumentate di 20 milioni di franchi, attestandosi a 76 milioni di franchi. Ciò è riconducibile a trasferimenti di budget e del personale interni e agli oneri supplementari risultanti da prescrizioni più severe in materia di diritto di vigilanza.

Per motivi di efficienza Swiss Life Funds AG ha snellito la sua struttura dei fondi per clienti privati. In futuro Swiss Life si concentrerà sui Paesi di domicilio dei fondi Svizzera e Lussemburgo.

# Conto economico consolidato

## Conto economico consolidato del primo semestre conclusosi il 30 giugno (non verificato)

In milioni di CHF	1° S 2006	1° S 2005
<b>Ricavi</b>		
Premi acquisiti da contratti d'assicurazione	8 677	8 244
Premi acquisiti da contratti d'investimento con partecipazione alle eccedenze discrezionale	69	225
Premi ceduti ai riassicuratori	-119	-113
Premi netti acquisiti	8 627	8 356
Commissioni su polizze acquisite da contratti d'assicurazione	63	73
Commissioni su polizze acquisite da contratti d'investimento e assicurazioni sulla vita legate a fondi d'investimento	154	130
Commissioni su polizze acquisite	217	203
Proventi da gestione patrimoniale e altri proventi per commissioni	246	214
Proventi da investimenti	2 652	2 572
Plusvalenze/Minusvalenze su attività finanziarie (nette)	177	1 128
Plusvalenze/Minusvalenze su strumenti finanziari rilevati nel conto economico al fair value (nette)	105	-667
Plusvalenze/Minusvalenze su immobili d'investimento (netti)	69	-23
Altri ricavi	122	70
<b>Totale ricavi</b>	<b>12 215</b>	<b>11 853</b>
<b>Oneri</b>		
Prestazioni e sinistri da contratti d'assicurazione	-8 779	-8 358
Prestazioni e sinistri da contratti d'investimento con partecipazione alle eccedenze discrezionale	-73	-226
Prestazioni e sinistri rimborsati dai riassicuratori	69	55
Prestazioni assicurate e sinistri (netti)	-8 783	-8 529
Partecipazione dei contraenti alle eccedenze	-869	-870
Interessi passivi	-429	-385
Oneri per tasse, commissioni e provvigioni	-558	-509
Oneri per compensi per i dipendenti	-585	-652
Oneri relativi agli ammortamenti	-203	-295
Ammortamenti su immobili e impianti e attività immateriali	0	0
Differimento dei costi di acquisizione e dei costi inerenti a contratti d'assicurazione e d'investimento	252	273
Altri oneri	-380	-345
<b>Totale oneri</b>	<b>-11 555</b>	<b>-11 312</b>
<b>Utile netto operativo</b>	<b>660</b>	<b>541</b>
Oneri finanziari	-80	-95
Quota-parte del risultato inerente a società collegate	8	4
<b>Utile prima delle imposte sul reddito</b>	<b>588</b>	<b>450</b>
Imposte sul reddito	-65	13
<b>Utile netto</b>	<b>523</b>	<b>463</b>
<i>Attribuzione dell'utile netto</i>		
Azionariato della Swiss Life Holding	511	447
Partecipazioni di minoranza	12	16
<b>Utile netto</b>	<b>523</b>	<b>463</b>
Utile base per azione per l'utile netto attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie della Swiss Life Holding in CHF	15.26	13.35
Utile diluito per azione per l'utile netto attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie della Swiss Life Holding in CHF	14.72	12.93

# Stato patrimoniale consolidato

## Stato patrimoniale consolidato (non verificato)

In milioni di CHF	30.06.2006	31.12.2005
<b>Attivo</b>		
Disponibilità liquide e disponibilità liquide equivalenti	12 566	14 170
Crediti legati all'attività assicurativa e altri crediti	4 651	4 175
Derivati	1 578	777
Attività finanziarie rilevate nel conto economico al fair value	27 062	23 653
Attività finanziarie disponibili per la vendita	83 149	80 031
Prestiti	27 874	30 280
Attività finanziarie possedute fino a scadenza	4 253	4 256
Attività finanziarie costituite in pegno	35	1 232
Immobili di investimento	11 642	11 439
Partecipazioni in società collegate	82	76
Attività connesse a rapporti di riassicurazione	960	923
Immobili e impianti	1 140	1 263
Attività immateriali e attività assicurative immateriali	3 518	3 075
Attività fiscali correnti	16	53
Attività fiscali differite	101	79
Attività possedute per la vendita	13	1 409
Altri elementi dell'attivo	583	706
<b>Totale attivo</b>	<b>179 223</b>	<b>177 597</b>
<b>Passivo</b>		
<b>Passività</b>		
Debiti legati all'attività assicurativa e altri debiti	4 126	4 455
Derivati	1 666	1 881
Passività finanziarie rilevate nel conto economico al fair value	7 593	6 830
Contratti d'investimento	26 712	24 629
Depositi	7 518	6 419
Finanziamenti passivi	5 267	4 388
Passività derivanti dagli affari assicurativi	108 854	106 541
Passività derivanti dalla partecipazione dei contraenti alle eccedenze	5 716	8 082
Passività derivanti da compensi per i dipendenti	2 559	2 576
Passività fiscali correnti	241	273
Passività fiscali differite	836	1 136
Accantonamenti	226	212
Passività legate alle attività possedute per la vendita	-	1 734
Altre passività	483	488
<b>Totale passività</b>	<b>171 797</b>	<b>169 644</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale azionario	1 554	1 554
Riserva sovrapprezzo azioni	2 441	2 467
Azioni proprie	-55	-42
Effetti di rettifiche di cambio	1	-11
Plusvalenze/Minusvalenze contabilizzate direttamente nel patrimonio netto (nette)	218	1 185
Utili non distribuiti	3 013	2 502
<b>Totale patrimonio netto prima delle partecipazioni di minoranza</b>	<b>7 172</b>	<b>7 655</b>
Partecipazioni di minoranza	254	298
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>7 426</b>	<b>7 953</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>179 223</b>	<b>177 597</b>

### **Appuntamenti importanti**

Conferenza stampa e degli analisti  
Presentazione del risultato 2006  
27 marzo 2007

Assemblea generale  
8 maggio 2007

### **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

Tutte le pubblicazioni finanziarie  
del gruppo Swiss Life sono  
disponibili in Internet:  
<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, 2006

