



SwissLife

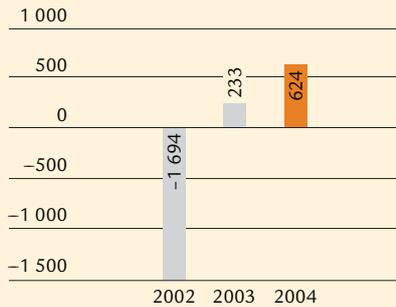
Rapporto breve 2004



Cifre salienti 2004

2

Risultato netto In milioni di CHF



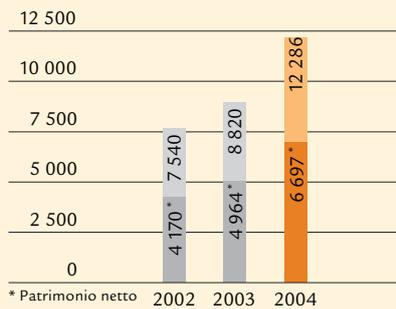
Risultato operativo ¹⁾ In milioni di CHF



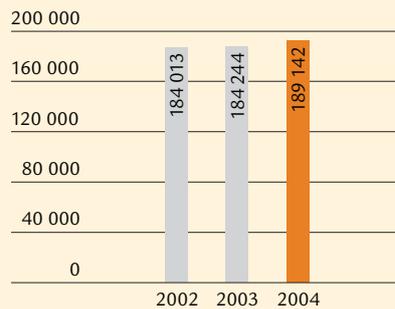
Risultato per azione In CHF



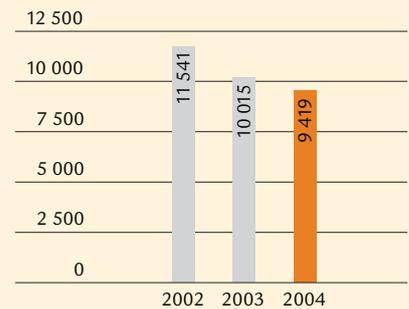
Patrimonio conteggiato ai fini dell'adeguatezza patrimoniale In milioni di CHF



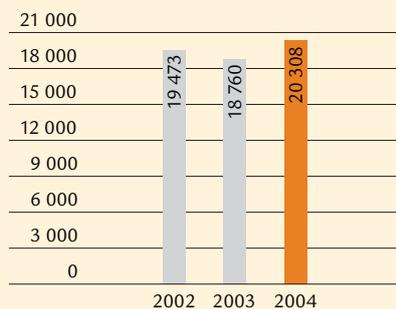
Attività in gestione In milioni di CHF



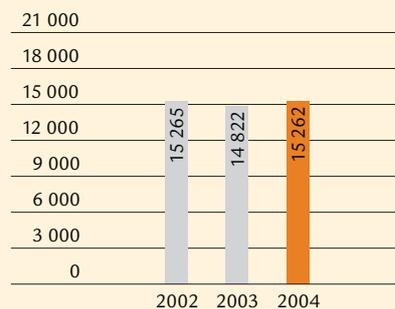
Personale (posti a tempo pieno)



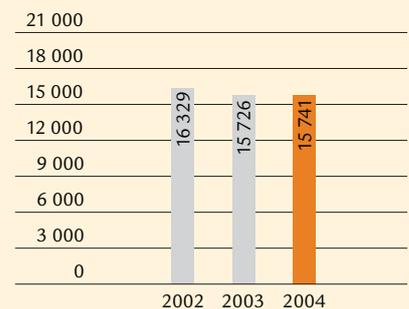
Premi lordi ²⁾ In milioni di CHF



Premi acquisiti e commissioni per l'emissione di polizze netti In milioni di CHF



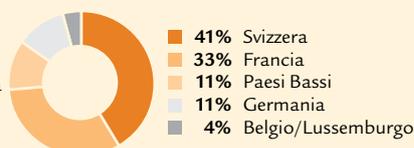
Prestazioni assicurate pagate incl. variazione riserve tecniche In milioni di CHF



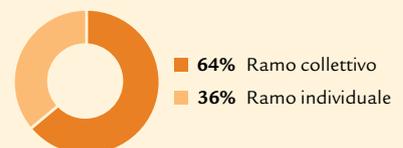
Premi lordi secondo i settori ^{2,3)}



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



Premi diretti e commissioni per l'emissione di polizze Core business Vita ³⁾



1) Prima dell'ammortamento dell'avviamento
 2) Premi lordi incl. depositi con carattere d'investimento
 3) Su base consolidata

Retrospettiva

- **Miglioramento del risultato: utile netto pari a 624 milioni di franchi e rendimento del patrimonio netto del 10,7%**
- **Crescita: aumento dell'8% dei premi lordi incassati a 20,3 miliardi di franchi**
- **Solidità del capitale: aumento del capitale proprio del 35%**
- **Focalizzazione sulle attività principali: conclusa la concentrazione sugli affari Vita e Previdenza**
- **Posizionamento: creato un profilo ben definito grazie al nuovo marchio**

Swiss Life in breve

Il gruppo Swiss Life è uno dei maggiori offerenti di soluzioni previdenziali e assicurazioni sulla vita a livello europeo. Nel suo mercato d'origine, la 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.

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

Con Swiss Life vogliamo essere leader nel settore della previdenza finanziaria. Portati da questa ambizione, nell'esercizio 2004 abbiamo compiuto altri importanti progressi: abbiamo continuato con successo la focalizzazione sulle assicurazioni sulla vita e sulla previdenza. In Svizzera, Francia, Germania, Belgio e nel Lussemburgo si è registrata una crescita dei premi superiore alla media di mercato. I premi lordi incassati del gruppo sono aumentati complessivamente di oltre l'8% rispetto all'anno precedente, superando per la prima volta nella storia dell'impresa la soglia dei 20 miliardi. Il notevole miglioramento dei risultati è stato possibile grazie a un ottimo risultato finanziario, a una rigida gestione dei costi e a una tariffazione commisurata al rischio. Ne è conseguito un utile dell'ordine di 624 milioni di franchi (2003: 233 milioni di franchi). Tutti i settori e i Paesi hanno contribuito a questa buona performance. In base a questo risultato il consiglio d'amministrazione proporrà all'assemblea generale del 10 maggio 2005 – dopo tre esercizi in cui non vi è stata alcuna distribuzione degli utili – un dividendo di 4 franchi, concessi sotto forma di rimborso del valore nominale.

Abbiamo concluso la focalizzazione. Nel 2004 è proseguita rapidamente la concentrazione sulla previdenza e sulle assicurazioni sulla vita, nostre attività principali. Nel dicembre del 2004, le attività assicurative in Gran Bretagna sono state vendute a Resolution Life Group. Nel febbraio 2004 abbiamo abbandonato le operazioni di Private Equity per conto di terzi. Banca del Gottardo, staccata dalla compagnia di assicurazioni nel luglio del 2004, è ora una filiale diretta della Swiss Life Holding. Con la concentrazione sul marchio Swiss Life nel mercato svizzero, annunciata nel febbraio del 2005, l'integrazione del ramo Vita della filiale «La Suisse» in Swiss Life, la fusione delle organizzazioni di vendita delle due imprese e la vendita degli altri campi d'attività di «La Suisse», abbiamo compiuto l'ultimo importante passo della nostra focalizzazione sulle attività principali.

Abbiamo acquisito quote di mercato sia in Svizzera sia all'estero. Nell'esercizio 2004, il gruppo Swiss Life ha incassato per la prima volta nella sua storia premi lordi per oltre 20 miliardi di franchi. Il volume dei premi di 20,3 miliardi di franchi raggiunto corrisponde a una crescita di oltre l'8%. In Francia (+17%), Germania (+7%), Belgio/Lussemburgo (+29%), ma anche nel mercato svizzero (+8%), Swiss Life ha registrato una crescita nettamente superiore alla media di mercato.



Bruno Gehrig



Rolf Dörig

Abbiamo migliorato nettamente il risultato. Il notevole miglioramento del risultato, che è passato da 233 milioni di franchi dell'anno precedente a 624 milioni di franchi nel 2004, è la conseguenza di un ottimo risultato finanziario, della riduzione dei costi e di una tariffazione commisurata al rischio. L'utile netto realizzato corrisponde a un rendimento del patrimonio netto pari al 10,7%. Dopo aver raggiunto già alla fine del 2003 gli obiettivi fissati per la fine del 2004 per il programma di risparmio sui costi, siamo riusciti a ridurre i costi operativi di altri 110 milioni di franchi (-5%) anche nonostante la significativa crescita dei premi nel 2004. Le spese operative sono diminuite del 3%, assestandosi a 2,8 miliardi di franchi.

Abbiamo rafforzato la nostra solidità finanziaria. Il 31 dicembre 2004, il gruppo Swiss Life disponeva di un patrimonio netto di 6,7 miliardi di franchi, pari a una crescita del 35% rispetto alla fine del 2003. Il gruppo Swiss Life può pertanto contare su una solida base finanziaria. Al 31 dicembre 2004, il coefficiente di solvibilità del gruppo Swiss Life era pari al 195%.

Controlliamo i nostri rischi. Il principio di gestione di attivo e passivo a livello di gruppo, l'Asset and Liability Management, si è rivelato efficace, per cui viene costantemente perfezionato. Nell'esercizio 2004, abbiamo diminuito la differenza fra la durata residua media degli investimenti nella parte attiva e degli obblighi nella parte passiva del bilancio aumentando la durata dei nostri investimenti. In questo modo, si è ridotto il rischio economico sui tassi d'interesse nel bilancio.

Abbiamo migliorato la qualità dei nostri servizi. Sondaggi effettuati presso la clientela, valutazioni di esperti e riconoscimenti sottolineano il fatto che siamo riusciti a migliorare sensibilmente la qualità dei servizi per i nostri

clienti. Le iniziative sulla qualità effettuate in tutti i mercati ottengono pertanto l'effetto auspicato.

Con il nuovo marchio ci siamo dati un chiaro profilo.

Nel 2004, la struttura dell'impresa è stata semplificata e l'immagine rinnovata. Abbiamo sostituito la complessa struttura del marchio, che contava molti nomi diversi e modi di presentarsi a livello visivo, mediante un'immagine semplice e chiara, sotto il marchio generale «Swiss Life». Nel corso dell'anno, la nuova immagine è stata introdotta in tutti i mercati.

Desideriamo ringraziare tutte le collaboratrici e tutti i collaboratori. Grazie alla loro competenza e al loro impegno hanno reso possibili i progressi descritti. Le prestazioni fornite nel 2004 ci consentono di guardare al futuro con fiducia.

Continua a crescere la domanda di previdenza finanziaria.

Poiché le persone invecchiano sempre di più, il fabbisogno di previdenza finanziaria aumenterà ulteriormente. In diversi Paesi europei i sistemi pensionistici statali promettono ai beneficiari prestazioni non finanziabili a lungo andare. Il numero, destinato a crescere, di beneficiari di rendite rispetto alle persone esercitanti un'attività lucrativa, obbliga la maggior parte dei Paesi a procedere a riforme che non si fermano dinanzi alla garanzia dei diritti acquisiti. Ne è un esempio eloquente la Germania, dove il primo pilastro della previdenza statale, finanziato tramite il sistema di ripartizione, corrisponde all'80% circa del reddito medio di un pensionato. Le correzioni ineluttabili vanno verso soluzioni a capitalizzazione nell'ambito della previdenza privata o aziendale. Queste alternative costituiscono il core business di Swiss Life.

Vogliamo essere leader nel settore della previdenza.

Swiss Life intende fissare degli standard nella previdenza privata e professionale. Vogliamo essere leader nella nostra attività non solo per dimensioni, ma per la qualità della consulenza, dei prodotti e dei servizi. Quando qualcuno riflette su questioni di garanzia della propria pensione e di sicurezza finanziaria della propria attività o della propria famiglia, la prima associazione dovrebbe essere Swiss Life.

Deteniamo una posizione di mercato interessante.

Fra gli offerenti leader di assicurazioni, siamo una delle pochissime società attive sul piano internazionale che si concentra con coerenza sul tema della previdenza privata e professionale. Per sfruttare questo vantaggio, ci orientere-

mo maggiormente verso le esigenze dei nostri clienti e ci rivolgeremo in modo mirato a segmenti di clientela selezionati quali gli indipendenti e i clienti privati ad alto reddito.

Abbiamo portato a termine un'intensa cura tonificante.

Nell'ultimo biennio abbiamo ridotto i costi operativi del 20% circa. Accanto a una rigida gestione dei costi, ha contribuito a questi risparmi anche la semplificazione dell'organizzazione in tutti i Paesi.

Disponiamo di un eccellente know how. Quale società ricca di tradizione, con alle spalle quasi 150 anni di storia, Swiss Life dispone di un eccellente know how in materia di prodotti e di rischi. Ora intendiamo sfruttare ancora meglio questo potenziale. Grazie a innovazioni di prodotti orientate alle esigenze, lo scorso anno abbiamo conseguito i primi promettenti successi in singoli mercati. Oltre a ciò vogliamo migliorare ulteriormente la collaborazione e lo scambio di know how all'interno dell'impresa a prescindere dai confini organizzativi e geografici.

Siamo pronti per le sfide future. Per il 2005 siamo fiduciosi che, continuando su questa strada, riusciremo a compiere ulteriori progressi. Nei Paesi in cui operiamo vogliamo realizzare una crescita superiore di almeno l'1% alla media di mercato. A tale scopo ci basiamo su un orientamento ancora maggiore verso le esigenze e la soddisfazione della clientela. Intendiamo migliorare la profittabilità aumentando soprattutto l'efficienza. In questo modo, creiamo le premesse per realizzare durevolmente un rendimento del patrimonio netto superiore al 10%.

Stimati azionisti, vi ringraziamo per la fiducia riposta nel gruppo Swiss Life, nella sua strategia, nelle sue collaboratrici e nei suoi collaboratori. Ci impegnamo a fondo per continuare a meritarcene, anche in futuro, questa fiducia.



Bruno Gehrig

Presidente del consiglio
d'amministrazione



Rolf Dörig

Presidente della direzione
del gruppo

Swiss Life vuole essere leader nella previdenza finanziaria. In questo settore, Swiss Life dovrebbe essere la prima scelta per clienti, investitori, collaboratrici e collaboratori. Per concretizzare questa ambizione, Swiss Life si concentra sui punti strategici crescita, efficienza e leadership.

Il settore della previdenza finanziaria rappresenta un mercato in crescita. Le persone invecchiano sempre di più. Con l'aumento della speranza di vita e della percentuale di beneficiari di rendite sulla popolazione totale cresce anche il fabbisogno previdenziale individuale. Swiss Life parte dal presupposto che nel corso dei prossimi anni, in Europa, il mercato della previdenza privata e professionale crescerà molto più rapidamente dell'economia.

Swiss Life intende fissare standard nel mercato previdenziale in crescita.

Swiss Life vuole essere leader nella previdenza finanziaria – leader per la qualità della consulenza, dei prodotti e dei servizi. Tramite i propri agenti, i broker e le banche, l'impresa offre alla clientela privata soluzioni complete per la sicurezza finanziaria della famiglia, per la previdenza per la vecchiaia come pure per il risparmio individuale con o senza copertura dei rischi. Clienti aziendali di ogni genere vengono consigliati riguardo alla propria situazione previdenziale; presso Swiss Life trovano il prodotto giusto per le esigenze specifiche della propria impresa e dei propri collaboratori. A livello geografico, Swiss Life si concentra su mercati in cui vanta una posizione di forza o in grado di essere potenziata. Per quanto riguarda l'intero volume dei premi, Swiss Life è la numero due sul mercato svizzero, mentre nell'assicurazione individuale è di gran lunga leader di mercato. Grazie alla propria competenza, ai propri canali di distribuzione efficienti e alla notorietà del marchio, nei mercati di Francia, Germania, Paesi Bassi, Belgio e Lussemburgo, Swiss Life rappresenta un'alternativa privilegiata rispetto ai principali offerenti locali.

Fra il 2002 e il 2004, Swiss Life ha adeguato con successo il proprio modello aziendale alle mutate condizioni quadro: si è concentrata sul proprio core business, ha ridotto i costi, ha adattato le condizioni dei prodotti alla situazione economica e demografica, ha implementato una gestione globale del rischio con un Asset and Liability Management a livello di gruppo e ha rafforzato la base di capitale. Per i prossimi anni, Swiss Life si concentrerà sui tre punti strategici seguenti: crescita, efficienza e leadership.

Crescita Swiss Life intende avvalersi del mercato previdenziale in crescita e posizionarsi sui propri mercati come offerente privilegiato di soluzioni previdenziali per privati e imprese. Il continuo miglioramento della soddisfazione della clientela costituisce una base importante per raggiungere questo scopo. La distribuzione nei singoli mercati viene ampiamente diversificata. In tal modo crederemo ulteriori possibilità di contatto per la clientela. In tutti i Paesi in cui opera, Swiss Life intende realizzare una crescita annua superiore di almeno l'1% alla media di mercato.

Efficienza Swiss Life intende migliorare ulteriormente la profittabilità degli affari puramente assicurativi e ridurre la dipendenza dal risultato finanziario. Oltre a una tariffazione commisurata ai rischi e ai costi, al raggiungimento di questo obiettivo contribuiranno soprattutto la semplificazione e l'ottimizzazione dei processi operativi, la riduzione della complessità dell'intera catena del valore e una rigida gestione dei costi.

Leadership Swiss Life intende promuovere una cultura orientata alla performance e a un comportamento imprenditoriale. A tale scopo è necessario basarsi sui valori d'impresa, su obiettivi e criteri guida chiaramente definiti, su processi decisionali brevi, su un sistema di retribuzione orientato alle prestazioni, nonché sul rilevamento e lo sviluppo sistematici delle capacità delle collaboratrici e dei collaboratori.

Grazie a queste misure, Swiss Life intende creare le premesse necessarie per realizzare a lungo termine un rendimento del patrimonio netto superiore al 10% e distribuire agli azionisti un dividendo adeguato.

Commento al risultato del gruppo

Nel 2004 il gruppo Swiss Life ha conseguito un utile pari a 624 milioni di franchi e maturato un rendimento del patrimonio netto pari al 10,7%. Sulla base del buon risultato ottenuto il consiglio d'amministrazione propone all'assemblea generale di distribuire un dividendo dell'ammontare di 4 franchi per azione sotto forma di rimborso del valore nominale.

Nel 2004 il gruppo Swiss Life ha conseguito un buon risultato, portando l'utile dai 233 milioni di franchi dell'anno precedente a 624 milioni di franchi e maturando un rendimento del patrimonio netto pari al 10,7% (2003: 5,3%).

I ricavi operativi prima degli ammortamenti dell'avviamento ammontavano a 1 252 milioni di franchi (2003: 557 milioni di franchi). Il settore Core business Vita (Svizzera, Francia, Germania, Paesi Bassi e Belgio/Lussemburgo) ha contribuito a tale risultato nella misura di 957 milioni di franchi (2003: 341 milioni di franchi).

Swiss Life ha registrato, rispetto all'anno precedente, un incremento dell'8% dei premi lordi incassati raggiungendo 20,3 miliardi di franchi. Anche il settore Core business Vita ha maturato una crescita nella misura dell'8%. In questo settore, Swiss Life si è avvalsa del notevole aumento della domanda di prodotti previdenziali registrata in Francia e in Germania, ove ha conseguito una crescita dei premi pari al 18% risp. all'8%. In entrambi i mercati Swiss Life ha guadagnato quote di mercato. Ma anche sul mercato svizzero, dopo le perdite accusate l'anno precedente (-19%), Swiss Life ha ripreso la via della crescita (+8%), recuperando quote di mercato perse.

Rispetto all'anno precedente il risultato finanziario ha segnato un miglioramento del 14% a 6,7 miliardi di franchi. Un eccellente risultato riconducibile in particolare a utili di capitale realizzati su investimenti a reddito fisso. Da un lato, in seno all'Asset and Liability Management la durata dell'attivo è stata ulteriormente prolungata, al fine di diminuire maggiormente la differenza tra la durata residua media delle attività e quella delle passività e di ridurre il rischio economico su tassi d'interesse nello stato patrimoniale. Dall'altro, al cospetto di tassi d'interesse a livelli minimi storici registrati nel secondo semestre, si sono sfruttate in modo mirato le opportunità offerte sui mercati finanziari. Il rendimento degli investimenti sul portafoglio delle assicurazioni è salito al 6,4% (2003: 4,7%).

La quota di azioni netta è stata incrementata parallelamente all'aumento della capacità di rischio e ha raggiunto il 5,0% al 31 dicembre 2004 (fine 2003: 2,1%).

Con 15,7 miliardi di franchi le prestazioni assicurate incluse le variazioni delle riserve tecniche sono rimaste invariate rispetto all'anno precedente. L'incremento delle prestazioni assicurate versate di 878 milioni di franchi a 15,2 miliardi di franchi è stato compensato dal calo della variazione delle riserve tecniche. L'importo della partecipazione dei contraenti alle eccedenze e agli utili è aumentato del 56%, passando a 1,4 miliardi di franchi.

Nonostante la marcata crescita del volume dei premi, le spese operative sono diminuite di un ulteriore 3% rispetto all'anno precedente, portandosi a 2,8 miliardi di franchi. Swiss Life ha ridotto i costi operativi nella misura di 110 milioni di franchi, ovvero del 5%.

Al 31 dicembre 2004 il capitale proprio ammontava a 6,7 miliardi di franchi: l'incremento, pari al 35% rispetto a fine 2003, è riconducibile all'utile ma soprattutto all'aumento del capitale di complessivi 917 milioni di franchi effettuato nel giugno 2004. 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 39% salendo a 12,3 miliardi di franchi. La voce avviamento è stata ridotta di ulteriori 243 milioni di franchi.

Il 31 dicembre 2004 le attività in gestione ammontavano a 189,1 miliardi di franchi (+3%).

Al 31 dicembre 2004 il gruppo Swiss Life occupava 9 419 tra collaboratrici e collaboratori (posti a tempo pieno), ciò che corrisponde a un calo del 7% circa rispetto all'anno precedente.

Risultati di settore

8

Tutti i segmenti hanno contribuito al solido risultato operativo pari a 1 252 milioni di franchi prima dell'ammortamento dell'avviamento (2003: 557 milioni di franchi).

Core business Vita Nell'anno in rassegna Swiss Life ha conseguito in questo settore ricavi operativi pari a 957 milioni di franchi (2003: 341 milioni di franchi). Tutti i Paesi hanno contribuito a questo risultato rallegrante. I premi lordi incassati sono aumentati dell'8%, posizionandosi a 17,4 miliardi di franchi.

Svizzera Nel 2004 Swiss Life ha chiaramente dimostrato di aver recuperato la fiducia dei clienti nel mercato svizzero. Sullo sfondo di un mercato in ribasso, ha registrato una progressione dei premi incassati dell'8%, toccando i 7 156 milioni di franchi. La crescita è attribuibile esclusivamente al ramo collettivo, settore in cui Swiss Life ha incrementato i premi incassati, del 12% a 5 485 milioni di franchi, in particolare grazie alla conclusione di nuovi contratti e polizze di libero passaggio. I premi periodici e i versamenti unici sono lievitati rispettivamente del 3% e del 21%. Di fronte all'elevata crescita dei versamenti unici, occorre osservare che sono compresi anche le riserve matematiche apportate dai nuovi clienti e gli aumenti delle quote dei contratti che vengono seguiti da diverse società.

A seguito del livello degli interessi che permane basso, nell'assicurazione individuale Swiss Life ha registrato un calo dei premi del 4%, toccando i 1 601 milioni di franchi. La riduzione del 7% ha interessato maggiormente i versamenti unici rispetto ai premi periodici (-2%).

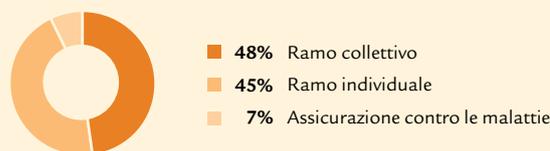
Il risultato finanziario, pari a 2 574 milioni di franchi, è del 9% superiore all'anno precedente, grazie ai maggiori utili di capitale realizzati, all'esiguo fabbisogno di rettifiche di valore nonché agli effetti dei tassi d'interesse e dei cambi.

Le prestazioni assicurate (incl. la variazione delle riserve tecniche) sono aumentate del 6%, assestandosi a 7 907 milioni di franchi. L'incremento riconducibile alla costituzione di riserve supplementari per i futuri rischi e alla crescita dei premi, è stato solo in parte compensato dalla progressiva riduzione dell'aliquota di conversione delle rendite dal 7,2% al 5,835% nella parte sovraobbligatoria della previdenza professionale, dalla riduzione dal 3,25% al 2,25% del tasso d'interesse minimo nonché dal miglior andamento dei sinistri.

Nell'anno in rassegna sono stati ridotti ulteriormente i costi operativi. Nel secondo semestre le spese operative sono aumentate del 2%, toccando i 767 milioni di franchi, ciò che è dovuto all'incremento delle provvigioni sotto l'effetto congiunto della crescita dei premi e dell'aumento degli ammortamenti dei costi di acquisizione differiti in seguito a ipotesi di modello più conservatrici.

Nell'insieme sono risultati ricavi operativi pari a 443 milioni di franchi (2003: 76 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.

Core business Vita: premi secondo il tipo di assicurazione



Cifre salienti Core business Vita

In milioni di CHF	2004	2003	+/-%
Premi lordi, commissioni su polizze e depositi con carattere d'investimento	17 391	16 081	8,1%
Premi assicurativi e commissioni su polizze netti	12 998	12 532	3,7%
Risultato finanziario	5 919	5 038	17,5%
Altri ricavi incl. commissioni	28	-50	n.a.
Totale ricavi	18 945	17 520	8,1%
Prestazioni assicurate	-13 746	-13 557	1,4%
Partecipazione dei contraenti alle eccedenze e agli utili	-1 320	-805	64,0%
Interessi passivi	-957	-941	1,7%
Totale oneri tecnici derivanti dall'attività assicurativa e interessi	-16 023	-15 303	4,7%
Totale costi operativi	-1 965	-1 876	4,7%
Risultato operativo	957	341	n.a.
Attività in gestione	126 612	117 963	7,3%
Riserve tecniche	96 007	93 533	2,6%
Personale (posti a tempo pieno)	5 915	5 933	-0,3%

Nel febbraio 2005 il gruppo Swiss Life ha comunicato la sua intenzione di concentrarsi, in Svizzera, sul marchio Swiss Life. Il ramo Vita finora gestito in maniera autonoma dalla filiale di «La Suisse» viene integrato in Swiss Life. Le organizzazioni del servizio esterno delle due imprese, che si facevano in parte concorrenza, saranno unificate. Il numero di ubicazioni viene ridotto dalle complessive 111 a 58. Grazie a un reparto vendita rafforzato, Swiss Life può elaborare in maniera più efficiente il mercato in tutte le regioni, avvantaggiandosi maggiormente del potenziale. Per consolidare ulteriormente il core business, Swiss Life riprende il portafoglio Vita collettiva della Vaudoise. Inoltre Swiss Life conclude accordi di cooperazione di vendita sia con il maggior assicuratore contro gli infortuni in Svizzera, ovvero Helsana, sia con la Vaudoise.

Francia In Francia nel ramo Vita Swiss Life ha conosciuto un incremento dei premi lordi del 23% (21% in valuta locale), aumentando così la sua quota di mercato dal 2,4% al 2,6%. Hanno contribuito a questa rallegrante crescita in particolare gli agenti di vendita che operano in esclusiva per Swiss Life nonché la distribuzione tramite le banche. Grazie a Erisa, impresa detenuta in comune con il gruppo HSBC, e alla collaborazione con la banca Rothschild, Swiss Life dispone di un accesso diretto alla distribuzione tramite le banche, un canale molto importante in Francia. Dall'inizio del 2005 Swiss Life intrattiene inoltre una cooperazione di vendita con la CaixaBank.

Nell'assicurazione contro gli infortuni il volume dei premi è aumentato del 7% (6% in valuta locale). Complessivamente in Francia è risultata una crescita dei premi pari al 18% (17% in valuta locale). La crescita dei premi e l'elevato risultato finanziario hanno comportato un incremento dei proventi dell'11% a 3 607 milioni di franchi rispetto all'anno precedente.

Gli oneri provenienti dal settore assicurativo sono ammontati a 2 806 milioni di franchi (+11%). L'aumento rispetto all'anno precedente è riconducibile ai maggiori oneri legati alla partecipazione dei contraenti alle eccedenze e agli utili (+98), i quali sono a loro volta riconducibili all'elevato risultato finanziario e al metodo più sofisticato di calcolo delle riserve latenti per le eccedenze. Le spese operative sono aumentate del 16% principalmente a seguito delle maggiori commissioni legate alla crescita. Ne è conseguito un risultato operativo pari a 98 milioni di franchi (2003: 123 milioni di franchi).

La nuova organizzazione di vendita, introdotta all'inizio del periodo in rassegna, si è rivelata valida. I prodotti di Swiss Life hanno convinto anche nel 2004: i media specializzati hanno conferito note eccellenti a vari prodotti previdenziali. Inoltre nel giugno 2004 è stato lanciato un piano di risparmio previdenziale basato sugli incentivi fiscali introdotti in aprile per il risparmio individuale (plan d'épargne retraite populaire, PERP). Nell'assicurazione contro le malattie Swiss Life, avendo lanciato una nuova gamma di prodotti, che promuove fra l'altro la responsabilità individuale dei clienti, ha assunto un ruolo antesignano nell'assicurazione contro le malattie.

Germania In Germania Swiss Life nel 2004 ha incassato premi netti per l'ammontare di 1 910 milioni di franchi, ciò che corrisponde a un incremento dell'8% rispetto all'anno precedente. In valuta locale, la crescita è stata del 7%, posizionandosi nettamente sopra quella del mercato globale che ammonta al 3% circa. L'evoluzione dei premi è riconducibile in particolare alla revisione della legge che disciplina i redditi per la vecchiaia dal 1° gennaio 2005 (Alterseinkünftegesetz), la quale ha reso particolarmente interessante la conclusione di un'assicurazione sulla vita nel 2004. Grazie al trattamento intensivo del mercato e ai buoni prodotti, Swiss Life ha beneficiato notevolmente di questa situazione. La crescita dei premi e l'elevato risultato finanziario hanno comportato un incremento dei proventi del 6% a 2 749 milioni di franchi.

L'aumento degli oneri tecnici derivanti dall'attività assicurativa, nella misura dell'8% a 2 452 milioni di franchi, è conseguito dall'incremento delle future partecipazioni dei contraenti alle eccedenze e agli utili del 40% a 607 milioni di franchi a seguito della rivalutazione attuariale e del netto incremento dei profitti sugli investimenti finanziari. Le spese amministrative si sono ridotte ulteriormente (-1%) nonostante la spiccata crescita dei premi. Rispetto all'anno precedente i costi operativi sono calati del 27%, passando a 194 milioni di franchi, ciò che è riconducibile principalmente al cambiamento del metodo di attivazione dei costi di acquisizione cui si è proceduto nell'anno in rassegna. Complessivamente ne è conseguito un risultato operativo pari a 103 milioni di franchi (2003: 40 milioni di franchi).

Anche nel 2004 Swiss Life ha confermato la sua posizione di partner privilegiato per i mediatori. Nel corso di un'inchiesta relativa alla previdenza aziendale (bAV Award), nel novembre 2004 Swiss Life è stata designata miglior offerente per il prodotto «cassa pensioni». All'inizio del 2005 la società ha comunicato l'intenzione di partecipare alla MetallRente. MetallRente è la maggiore cassa pensioni in Germania e si rivolge direttamente ai 3,6 milioni di persone operanti nell'industria metallurgica ed elettrica. La partecipazione a questo consorzio schiude a Swiss Life nuove opportunità di vendita.

Paesi Bassi Nel 2004 Swiss Life nei Paesi Bassi ha incassato premi lordi per 1959 milioni di franchi, ciò che corrisponde a un calo del 17% (18% in valuta locale). Il rilevamento del settore collettivo dell'assicuratore olandese «De Goudse» (300 milioni di euro) nel secondo semestre 2004 ha potuto compensare solo in parte l'effetto unico del contratto concluso nel 2003 con la cassa pensioni dell'impresa di costruzione HBG (570 milioni di euro). Senza gli effetti unici provenienti dai citati contratti il volume dei premi è rimasto pressoché costante rispetto all'anno precedente; nel 2004 è stato posto l'accento sull'aumento della profittabilità.

Gli oneri tecnici derivanti dall'attività assicurativa sono diminuiti di 214 milioni di franchi (-10%), assestandosi a 2017 milioni di franchi. Il calo di 343 milioni di franchi per quanto riguarda le prestazioni assicurate è stato in parte compensato dall'elevata partecipazione dei contraenti alle eccedenze e agli utili. I costi operativi sono lievitati a 234 milioni di franchi (+18%). In questo ambito, in particolare in seguito ai maggiori ammortamenti su costi d'acquisizione differiti, le provvigioni e i rimanenti oneri tecnici derivanti dall'attività assicurativa sono aumentati del 69%. È invece stato possibile ridurre ulteriormente gli oneri amministrativi (-11%).

È conseguito un risultato operativo pari a 272 milioni di franchi, superiore di 171 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. Occorre considerare che l'utile straordinario proveniente dalla vendita del portafoglio ipotecario ha contribuito a questo risultato nella misura di 135 milioni di franchi.

Un sondaggio svolto nel 2004 presso i mediatori di assicurazione attesta a Swiss Life i maggiori passi avanti in termini di qualità dei servizi nel settore e sottolinea che le iniziative atte ad aumentare il grado di soddisfazione della clientela attecchiscono. Orientando con coerenza processi e sistemi alle esigenze della clientela, Swiss Life desidera conseguire ulteriori passi avanti nella qualità dei servizi e far parte dei migliori in questo settore. Rilevando gli affari di «De Goudse», Swiss Life ha ampliato ulteriormente la propria solida posizione nel ramo collettivo. Al 1° gennaio 2005 Swiss Life ha rilevato il fondo pensioni delle collaboratrici e dei collaboratori della banca centrale olandese, conseguendo così un ulteriore successo.

Belgio/Lussemburgo Nel 2004 in Belgio e nel Lussemburgo Swiss Life ha registrato un netto incremento dei premi lordi complessivi del 31% (29% in valuta locale), passando a 741 milioni di franchi. In Belgio il volume dei premi è lievitato del 13% (11% in valuta locale), assestandosi a 505 milioni di franchi. Nel Lussemburgo è addirittura stato possibile raddoppiare quasi il volume dei premi (236 milioni di franchi). Questo marcato incremento è dovuto ai successi di vendita negli affari assicurativi con prodotti legati a fondi d'investimento transnazionali.

I ricavi sono aumentati del 13% a 460 milioni di franchi, in particolare grazie al netto incremento del risultato finanziario (+39%), riconducibile a redditi derivanti dall'investimento finanziario e da plusvalenze realizzate sugli investimenti. Mentre gli oneri tecnici derivanti dall'attività assicurativa sono rimasti pressoché costanti (+2%), i costi operativi sono lievitati dell'11% a 82 milioni di franchi principalmente a seguito delle commissioni più elevate legate alla crescita. Nonostante il netto incremento dei premi, gli oneri amministrativi in valuta locale sono rimasti costanti. Ne è conseguito un risultato operativo pari a 41 milioni di franchi (2003: 1 milione di franchi).

Per soddisfare la crescente domanda da parte di piccole e medie imprese, in Belgio Swiss Life ha ampliato in maniera mirata l'offerta di prodotti della previdenza professionale. Nel 2004 Swiss Life ha esteso anche l'offerta di prodotti destinati agli indipendenti. In Belgio e nel Lussemburgo nell'anno in rassegna Swiss Life ha ricevuto importanti riconoscimenti: in Belgio le è stato conferito il «Trophée de l'assurance vie» nella categoria innovazione, nel Lussemburgo è invece stata insignita per la seconda volta del titolo «Best Pensions Solutions».

Non core business Vita Nel 2004 questo settore, oltre al ramo Vita di «La Suisse», operante in Svizzera, comprende anche gli affari in Gran Bretagna e in Italia. Nel dicembre 2004 Swiss Life ha annunciato la vendita di Swiss Life (UK) a Resolution Life Group. Come comunicato nel febbraio 2005, il ramo Vita di «La Suisse» viene integrato in Swiss Life.

Nell'esercizio 2004 i ricavi in questo settore ammontavano a 1 677 milioni di franchi. Il calo del 6% rispetto all'anno precedente è imputabile al risultato finanziario nettamente inferiore (-20%), gravato nella misura di 125 milioni di franchi dalla vendita di Swiss Life (UK). Rispetto all'anno precedente gli oneri derivanti dall'attività assicurativa sono diminuiti del 5%, posizionandosi a 1 465 milioni di franchi, e i costi operativi si sono ridotti del 28% a 137 milioni di franchi. Ne sono conseguiti ricavi operativi pari a 75 milioni di franchi (2003: 67 milioni di franchi).

Non Vita Il settore Non vita è composto degli affari Non vita di «La Suisse», operante in Svizzera, di determinate attività in Francia e di Zelia in Belgio. Nel febbraio 2005 Swiss Life ha comunicato la decisione di vendere gli affari Non vita di «La Suisse» alla Vaudoise e a Helsana.

Nel 2004 i premi incassati in questo settore sono leggermente diminuiti a 1 067 milioni di franchi nel settore Non vita (-1%). I bassi ricavi sono stati più che compensati dai più contenuti oneri tecnici derivanti dall'attività assicurativa e dai costi operativi, diminuiti del 4%. Ne è conseguito un risultato operativo pari a 46 milioni di franchi (2003: 23 milioni di franchi).

Private Banking Il settore Private Banking consiste principalmente in Banca del Gottardo. Con il trasferimento di Banca del Gottardo alla Swiss Life Holding, nel luglio 2004, sono state eliminate le incertezze legate al futuro della banca ed è stato possibile concentrare l'attenzione sugli affari operativi e sull'ulteriore evoluzione della banca. Nell'esercizio 2004 i ricavi operativi in questo settore sono ammontati a 96 milioni di franchi. L'anno precedente, a seguito della perdita legata all'alienazione di STG Società Fiduciaria Svizzera, si è accusata una perdita di 19 milioni di franchi. Le attività in gestione sono aumentate del 7% e il 31 dicembre 2004 ammontavano a 44,6 miliardi di franchi.

Gestione dell'investimento Questo settore comprende sia l'amministrazione di capitali provenienti da assicurazioni di Swiss Life, pari a 72,2 miliardi di franchi, sia la gestione di patrimoni di terzi dell'ammontare di 13,8 miliardi di franchi.

Nell'ambito della concretizzazione della strategia, nel 2004 Swiss Life ha semplificato la struttura del settore operando liquidazioni e disinvestimenti.

Nell'ambito della focalizzazione sulle attività principali e in seguito ai bassi proventi nel settore immobiliare, le commissioni in questo settore sono diminuite dell'8% a 173 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. Fortunatamente in Francia è stato possibile aumentare le commissioni. Swiss Life Asset Management, Zurigo, quarto gestore patrimoniale istituzionale in Svizzera, è riuscito ad aumentare del 40% le attività in gestione su incarico di terzi. Questo spiccato aumento avrà ripercussioni positive sulle commissioni a partire dal 2005.

Il risultato finanziario, nettamente basso, è dovuto in particolare all'evoluzione negativa del mercato nel settore della biotecnologia che ha gravato il risultato di Adamed Investments Ltd.

I costi operativi sono diminuiti del 15%, raggiungendo 121 milioni di franchi. Hanno contribuito a questo calo la ristrutturazione e le misure per migliorare l'efficienza. Ne è conseguito un risultato di settore pari a 67 milioni di franchi.

Il gruppo Swiss Life si è votato a un governo dell'impresa di qualità a favore degli azionisti, dei contraenti e dei dipendenti.

Le competenze e le responsabilità interne sono state delimitate e la collaborazione tra consiglio d'amministrazione e organi di controllo interni è stata ottimizzata. Il consiglio d'amministrazione della Swiss Life Holding si compone pertanto esclusivamente di membri non esecutivi; le funzioni del presidente del consiglio d'amministrazione e del presidente della direzione del gruppo (CEO) sono rigorosamente separate.

Consiglio d'amministrazione Il consiglio d'amministrazione si occupa di tutte le questioni non riservate dalla legge (art. 698 CO) o dallo statuto all'assemblea generale quale organo supremo formale della società anonima. Oltre alle attribuzioni inalienabili (art. 716a CO), al consiglio d'amministrazione competono in particolare la formulazione della strategia e l'alta direzione del gruppo come pure la vigilanza sulla direzione del gruppo. Al giorno determinante per il bilancio, il consiglio d'amministrazione era composto dei seguenti membri:

Nome	Funzioni	Anno di nomina/ Anno di rielezione	In carica fino al
Bruno Gehrig	Presidente Presidenza, presidente Comitato d'investimento e rischio	2003	2006
Gerold Bühner	Vicepresidente Presidenza Comitato d'investimento e rischio, presidente	2002/2003 ¹⁾	2005
Volker Bremkamp	Membro Comitato di revisione, presidente	2003/2004	2007
Paul Embrechts	Membro Comitato di revisione	2003	2005
Rudolf Kellenberger	Membro Presidenza	2003/2004	2007
Georges Muller	Membro Comitato di revisione	2002/2003 ²⁾	2006
Peter Quadri	Membro Comitato di revisione	2003/2004	2007
Pierfranco Riva	Membro Comitato d'investimento e rischio	2003	2006
Franziska Tschudi	Membro Comitato d'investimento e rischio	2003	2005

1) dal 2000 membro del consiglio d'amministrazione della Rentenanstalt/Swiss Life

2) dal 1995 membro del consiglio di sorveglianza e dal 1997 del consiglio d'amministrazione della Rentenanstalt/Swiss Life

Presidenza (Chairman's Committee) La presidenza appoggia il presidente del consiglio d'amministrazione nell'adempimento dei compiti direttivi e di coordinamento come pure il consiglio d'amministrazione nelle questioni inerenti alla strategia e al governo dell'impresa. Il suo ruolo consiste altresì nell'appoggiare il consiglio d'amministrazione nella presa di decisioni in materia di assunzione di personale ai vertici dirigenziali (funzione di nomina) e nella determinazione delle direttive relative alla retribuzione dei membri del consiglio d'amministrazione e della direzione del gruppo. Applicando dette direttive essa fissa la retribuzione e le condizioni d'assunzione del CEO e degli altri membri della direzione del gruppo (funzione di retribuzione).

Comitato d'investimento e rischio (Investment and Risk Committee) Il comitato d'investimento e rischio appoggia il consiglio d'amministrazione nei suoi compiti di gestione degli investimenti, delle finanze e dei rischi del gruppo. Rientrano nelle competenze del comitato d'investimento e rischio le seguenti attribuzioni e competenze: l'elaborazione di proposte all'attenzione del consiglio d'amministrazione concernenti i punti cardine dell'Asset and Liability Management, la definizione della politica d'investimento, la verifica dell'adeguatezza della dotazione di capitale, il controllo del rispetto delle direttive d'investimento come pure la determinazione della propensione al rischio nel settore assicurativo e degli investimenti.

Comitato di revisione (Audit Committee) Il comitato di revisione appoggia il consiglio d'amministrazione nel suo compito di supervisione della contabilità e dei rapporti finanziari come pure nell'ambito del rispetto delle disposizioni giuridiche. Esso verifica l'adeguatezza delle strutture interne di controllo e i procedimenti atti a garantire l'osservanza delle disposizioni giuridiche e vigila sulle attività dell'organo di revisione del gruppo e dell'organo di revisione esterno, prendendo atto dei loro rapporti e delle loro raccomandazioni.

Direzione del gruppo La direzione del gruppo della Swiss Life Holding è composta dei seguenti membri:

Nome	Funzione	Dal
Rolf Dörig	Chief Executive Officer	06.11.2002
Reto Himmel	Chief Technology Officer	20.01.2003
Paul Müller	Chief Market Officer	15.01.2003
Bruno Pfister	Chief Financial Officer	01.08.2002
Martin Senn	Chief Investment Officer	01.01.2003

Retribuzioni In base al Regolamento d'organizzazione, la definizione e la determinazione delle retribuzioni a favore dei membri del consiglio d'amministrazione rientrano nelle competenze del consiglio d'amministrazione in corpore. In tale ambito spetta alla presidenza nella sua funzione di Compensation Committee elaborare le rispettive proposte. Alla stessa stregua il consiglio d'amministrazione fissa le direttive sulla politica di retribuzione del gruppo. A tale scopo esso tiene conto delle regolamentazioni adottate da altre imprese simili per settore e dimensioni, basandosi su dati accessibili al pubblico e, laddove necessario, su studi commissionati a specialisti esterni. La presidenza fa capo a queste direttive per determinare le retribuzioni individuali dei membri della direzione del gruppo. Nell'esercizio in rassegna i membri del consiglio d'amministrazione e della direzione del gruppo hanno percepito le seguenti retribuzioni:

Consiglio d'amministrazione	CHF	1 391 000
Direzione del gruppo	CHF	7 826 686

Nell'esercizio 2004 i membri del consiglio d'amministrazione e della direzione del gruppo hanno ricevuto il seguente numero di azioni nominative della Swiss Life Holding del valore di 50 franchi l'una:

Consiglio d'amministrazione	1 458 azioni, assegnate ai valori di CHF 164.15, 155.65 e 142.80 vincolate per tre anni.
Direzione del gruppo	13 454 azioni ¹⁾ assegnate al valore di CHF 164.15 vincolate per tre anni.

1) Delle azioni assegnate nell'esercizio 2004, 6 944 azioni sono state assegnate conformemente al "Reglement 2004 über die langfristige Vergütungskomponente" (disponibile solo in lingua tedesca).

Nel 2004 Bruno Gehrig, presidente del consiglio d'amministrazione, ha percepito la retribuzione più elevata di questo organo. La retribuzione versata nell'esercizio è così composta:

Retribuzione	CHF 555 000
Azioni ¹⁾	CHF 49 245 300 azioni SLHN a CHF 164.15
Opzioni su azioni	nessuna
Retribuzione massima	CHF 604 245

1) Le 300 azioni assegnate sotto forma di bonus sono vincolate per tre anni.

Rolf Dörig, CEO, ha percepito la retribuzione più elevata della direzione del gruppo. Per motivi di trasparenza e in vista dei futuri criteri di divulgazione ai sensi della legge, la sua retribuzione è indicata separatamente. La retribuzione versata nel 2004 è così composta:

Retribuzione ¹⁾	CHF 2 649 465
Azioni ²⁾	CHF 534 308 3 255 azioni SLHN a CHF 164.15
Opzioni su azioni	nessuna
Retribuzione massima	CHF 3 183 773

1) Incluso bonus in contanti

2) 1 519 azioni sono state assegnate conformemente al "Reglement 2004 über die langfristige Vergütungskomponente" e 1 736 azioni sotto forma di bonus. Tutte le azioni sono vincolate per tre anni fino a fine marzo 2007.

Principali azionisti (al 31 dicembre 2004)

	Azioni iscritte nel libro delle azioni	Quota dei diritti di voto
Gruppo Premafin (Italia)	3 141 026	9,30%

Il testo integrale sul governo dell'impresa, la cui struttura e il cui volume si basano sulle direttive concernenti le informazioni relative al governo dell'impresa della Borsa svizzera SWX Swiss Exchange, entrate in vigore il 1° luglio 2002, è disponibile nella relazione sulla gestione oppure al sito www.swisslife.com.

Conto economico consolidato

14

Conto economico consolidato per gli esercizi al 31 dicembre

In milioni di CHF	2004	2003
Ricavi		
Premi acquisiti e commissioni su polizze (netti)	15 262	14 822
Reddito netto derivante dall'investimento finanziario	5 465	5 546
Plusvalenze/Minusvalenze nette realizzate e non realizzate sugli investimenti	965	334
Quota nell'utile delle società collegate	3	6
Ricavi netti da attività di trading	237	-50
Commissioni di gestione dell'investimento, commissioni bancarie e altri compensi attivi	448	553
Altri ricavi	-38	-123
Totale ricavi	22 342	21 088
Oneri tecnici derivanti dal settore assicurativo e costi operativi		
Prestazioni assicurate pagate nette e variazione delle riserve tecniche	-15 741	-15 726
Partecipazione dei contraenti alle eccedenze e agli utili	-1 363	-871
Interessi accreditati su depositi con carattere d'investimento, depositi dei clienti e altri fondi in deposito	-926	-818
Interessi su finanziamenti passivi	-193	-177
Altri interessi passivi	-64	-59
Costi operativi gestione dell'investimento e commissioni bancarie	-565	-635
Costi operativi per attività d'acquisizione	-1 497	-1 546
Altri costi operativi e spese amministrative	-741	-699
Ammortamento dell'avviamento	-243	-80
Totale oneri tecnici derivanti dal settore assicurativo e costi operativi	-21 333	-20 611
Risultato netto prima delle imposte e delle partecipazioni di minoranza	1 009	477
Imposte sul reddito	-358	-202
Risultato netto prima delle partecipazioni di minoranza	651	275
Partecipazioni di minoranza	-27	-42
Risultato netto	624	233
Utile base per azione (in CHF) *	22.73	9.68
Utile diluito per azione (in CHF) *	20.50	8.83

* Cifre dell'esercizio 2003 adeguate all'aumento del capitale del giugno 2004

Secondo i criteri contabili applicati, i contratti con carattere d'investimento non sono rilevati nel conto economico:

In milioni di CHF	2004	2003
Premi acquisiti netti e commissioni su polizze come iscritto	15 262	14 822
Depositi con carattere d'investimento	4 229	3 382
Premi acquisiti netti, commissioni su polizze e contratti con carattere d'investimento	19 491	18 204
Premi acquisiti lordi, commissioni su polizze e contratti con carattere d'investimento	20 308	18 760

Stato patrimoniale consolidato

Stato patrimoniale consolidato per gli esercizi al 31 dicembre

In milioni di CHF	2004	2003
Attivo		
Investimenti		
Investimenti posseduti fino a scadenza	6 339	5 317
Investimenti disponibili per la vendita	95 541	88 906
Attività finanziarie possedute per essere negoziate	3 045	3 024
Immobili di investimento	11 514	11 082
Prestiti originati dall'impresa	20 771	25 600
Partecipazioni in società collegate	58	64
Totale investimenti	137 268	133 993
Disponibilità liquide e disponibilità liquide equivalenti	8 304	6 250
Crediti assicurativi e altri crediti	4 469	4 715
Attività connesse a rapporti di riassicurazione	1 229	1 608
Costi di acquisizione differiti	2 755	2 793
Immobili detenuti per uso proprio e impianti	1 237	1 468
Avviamento e altre attività immateriali	899	1 071
Attività fiscali differite	553	944
Altri elementi dell'attivo	722	978
Investimenti a beneficio di contraenti del ramo Vita che sopportano il rischio dell'investimento	8 177	8 658
Totale attivo	165 613	162 478
Passivo		
Passività		
Passività finanziarie possedute per essere negoziate	1 165	1 225
Contratti con carattere d'investimento, depositi dei clienti e altri fondi in deposito	31 269	29 352
Riserve tecniche	104 166	103 862
Finanziamenti passivi	6 149	5 802
Passività fiscali differite	1 684	1 825
Impegni verso gli assicurati e altri impegni	4 248	4 779
Riserve	193	258
Altre passività	1 639	1 522
Passività derivanti da contratti a beneficio di contraenti del ramo Vita che sopportano il rischio dell'investimento	8 192	8 674
Totale passività	158 705	157 299
Partecipazioni di minoranza	211	215
Patrimonio netto		
Capitale azionario	1 689	1 252
Riserva sovrapprezzo azioni	2 425	1 948
Azioni proprie	-38	-21
Plusvalenze/Minusvalenze nette contabilizzate direttamente nel patrimonio	931	714
Differenze di cambio	-117	-117
Utili non distribuiti	1 807	1 188
Totale patrimonio netto	6 697	4 964
Totale passivo	165 613	162 478

Appuntamenti importanti

Assemblea generale
10 maggio 2005
Stadio Schluefweg, Kloten

Presentazione
dei risultati semestrali
5 settembre 2005

Indirizzi

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 +41 432 84 77 77
F +41 432 84 48 84
media.relations@swisslife.ch

Relazione sulla gestione del
gruppo Swiss Life su Internet:
<http://www.swisslife.com/report>

Dichiarazione riguardo ad affermazioni orientate al futuro

Il presente rapporto breve
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 pos-
sono differire dagli effettivi eventi
futuri. Tutte le affermazioni
orientate al futuro si fondano sui
dati di cui Swiss Life disponeva
al momento dell'allestimento del
rapporto breve.

Il rapporto breve è disponibile
anche in tedesco, in francese
e in inglese.

Fa stato il testo tedesco.

© Swiss Life Holding, 2005

