

Lettera agli azionisti

Rapporto semestrale 2002

Rentenanstalt 

Swiss Life 

Gentili signore, egregi signori

Nel primo semestre 2002 la Rentenanstalt/Swiss Life ha conseguito un risultato nel complesso insoddisfacente caratterizzato da ammortamenti straordinari. Tuttavia sono stati raggiunti anche miglioramenti significativi. Nonostante il difficile contesto economico l'impresa è riuscita a incrementare sensibilmente il risultato finanziario, ad ampliare il volume d'affari nonché a diminuire le spese di gestione. L'**utile lordo delle attività ordinarie** è aumentato da CHF 158 a 500 milioni. In seguito ad ammortamenti straordinari dell'avviamento (CHF 624 milioni) è risultata una **perdita semestrale** pari a CHF 386 milioni. Gli ammortamenti straordinari concernono le partecipazioni alla Banca del Gottardo nonché alla Società Fiduciaria Svizzera (SFS). Il **risultato finanziario** ha raggiunto CHF 3,53 miliardi, superando di oltre mezzo miliardo di CHF il risultato relativo al periodo dell'anno precedente. L'**attività in gestione** è diminuita del 2,5% circa portandosi a CHF 198 miliardi circa. Tale sviluppo è riconducibile ai valori correnti nettamente più bassi dei rispettivi investimenti. I **premi lordi incassati** sono incrementati del 5% circa (di quasi il

7% tenuto conto dei corsi di conversione) rispetto al primo semestre 2001. Tenendo conto dei corsi di conversione, i premi incassati in seno al ramo Non vita sono aumentati del 14%, mentre quelli maturati nel ramo Vita (esclusi i depositi derivanti da contratti di investimento stipulati con gli assicurati) sono accresciuti di oltre il 9%. Il **risultato tecnico** che non ha registrato oscillazioni notevoli è da considerarsi tuttora rallegrante. Le **spese di gestione** globali (al lordo di un ammortamento straordinario su costi di acquisizione differiti) si sono ridotte dell'1% circa rispetto al relativo periodo dell'anno precedente. In futuro la Rentenanstalt/Swiss Life si concentrerà sul ramo Vita. Per aumentare l'efficienza dell'impresa viene snellita la struttura gerarchica e le unità principali vengono strutturate in base a punti di vista funzionali. Tutto ciò è correlato con un'ulteriore riduzione di 700 posti di lavoro a livello di gruppo entro il 2004. La Rentenanstalt/Swiss Life intende abbandonare la struttura di casa madre adottando quella di holding e procedendo al contempo a un aumento del capitale proprio. In questo ambito il 23 ottobre 2002 è prevista un'assemblea generale straordinaria.



Foto: Urs Marly

Dott. Andres F. Leuenberger

In allegato ricevete un opuscolo informativo illustrante la via verso la struttura di holding e verso l'aumento del capitale. Tengo a ringraziarvi sentitamente per la fiducia che continuate a dimostrarci.

Distinti saluti.

Dott. Andres F. Leuenberger
Presidente del consiglio di amministrazione

Cifre salienti

in milioni di CHF (ove non menzionato diversamente)

	Vita		Non vita		Totale	
	30.06.02 6 mesi	30.06.01 6 mesi	30.06.02 6 mesi	30.06.01 6 mesi	30.06.02 6 mesi	30.06.01 6 mesi (adattato)
Premi lordi, commissioni su polizze, altri ricavi e depositi derivanti da contratti stipulati con gli assicurati	10 379	9 961	1 305	1 180	11 684	11 141
Proventi netti da investimenti e proventi netti da attività e passività finanziarie possedute per essere negoziate					3 654	2 384
Profitti/perdite netti realizzati e non realizzati, adattati					- 126	626
Perdita netta semestrale, adattata					- 386	- 1
					30.06.02	31.12.01
Attività in gestione					198 138	203 334
Numero di collaboratrici e collaboratori					12 715	12 784



Foto: Urs Marly

Il 18 settembre 2002 la Rentenanstalt/Swiss Life ha presentato la sua nuova strategia. In futuro l'impresa si concentrerà sull'assicurazione sulla vita nei mercati principali. Per aumentare l'efficienza viene snellita la struttura gerarchica e le unità principali vengono nuovamente strutturate in base a punti di vista funzionali.

Signor Chlapowski, il 18 settembre 2002 la Rentenanstalt/Swiss Life ha presentato la sua nuova strategia. Le malelingue ritengono che i vertici dell'impresa abbiano elaborato la strategia sotto pressione e senza alcuna visione. Qual è la sua risposta in merito?

Roland Chlapowski: Un'impresa agisce sempre a ragion veduta. È vero che le difficili condizioni economiche persistenti hanno avuto ripercussioni particolarmente negative su diverse nostre aree d'affari. Una gestione aziendale responsabile e orientata al futuro deve tener conto di questi sviluppi nell'ambito delle proprie considerazioni strategiche. Un comportamento imprenditoriale destinato a sfociare in prospettive positive è basato su due principi: da un lato, su un'analisi in funzione della situazione e, dall'altro, su una pianificazione realistica del futuro. Nel corso degli ultimi mesi abbiamo adottato entrambi i principi, pur dovendo agire in circostanze avverse.

Che cosa ne sarà delle unità e dei settori che non fanno più parte del core business strategico?

In un primo tempo proseguiamo nella gestione di tali unità. In questo ambito perseguiamo una massimizzazione del valore per poterle alienare a un buon prezzo in un secondo tempo. Al pari di un'acquisizione anche un'alienazione richiede i suoi tempi e non deve svolgersi sotto pressione.

Perseguite il successo anche avvalendovi di una strategia d'investimento mutata.

Com'è strutturata quest'ultima?

Già dall'inizio dell'anno in corso abbiamo strutturato la politica d'investimento del gruppo riducendo il rischio e diminuendo costantemente la quota azionaria. Il 13 settembre 2002 abbiamo registrato una quota azionaria del 3% circa.

In questo ambito rientra la discussione sul tasso d'interesse minimo LPP che in estate è stato per settimane nel mirino della politica e della stampa svizzera. Quali saranno le conseguenze della nuova strategia aziendale nell'ambito di questa tematica politica così delicata e scottante?

È soddisfatto del nuovo tasso d'interesse minimo del 3,25% proposto dal Consiglio federale?

È certamente un passo nella direzione giusta. A proposito del tasso d'interesse minimo LPP occorre aggiungere che i proventi derivanti da titoli a rischio zero si collocano attualmente al 3% e sono quindi nettamente inferiori al tasso garantito del 4%. Noi, la Rentenanstalt/Swiss Life, non possiamo garantire prestazioni non conseguibili al cospetto dell'attuale situazione sui mercati finanziari. Questo per quanto riguarda la situazione economica e politica. Indipendentemente dalla situazione vigente, creeremo i nostri propri parametri per il nostro settore collettivo.

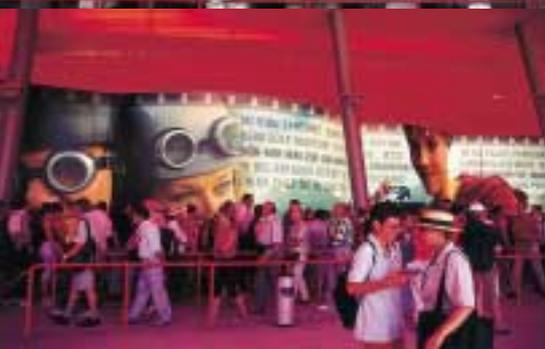


Foto: Urs Marty

Può fornirci alcune informazioni in merito? Su quali criteri la Rentenanstalt/Swiss Life baserà il proprio settore collettivo?

La nostra linea aziendale nel settore collettivo, naturalmente conforme alla legislazione, sarà focalizzata su un equilibrio tra rischio e profitti. Concretamente ciò significa che i premi saranno adeguati ai costi. Oppure, per essere ancora più espliciti: le garanzie hanno il loro prezzo o i loro premi. Oltre alle misure strutturali anche per il settore collettivo valgono i punti di riferimento relativi all'aumento dell'efficienza e alla riduzione dei costi.

I crolli dei corsi azionari hanno causato danni finanziari a molti investitori. Anche il corso dell'azione Rentenanstalt/Swiss Life è regredito. Come intende reagire in merito?

Con la rielaborazione della strategia lanciamo un chiaro segnale nell'ambito del nostro futuro orientamento aziendale rendendo così la nostra impresa più interessante pur muovendoci in un contesto economico molto difficile in cui regna una grande insicurezza.

Perché clienti e azionisti dovrebbero continuare a dimostrarvi fiducia?

I risultati delle misure operative e strategiche avranno effetti positivi sulla nostra impresa. Il profilo di rischio è già migliorato notevolmente e disponiamo tuttora di riserve tecniche sufficienti. Al cospetto di un debole mercato finanziario ciò rappresenta un fattore importante. Forti dell'impegno e del supporto delle nostre collaboratrici e dei nostri collaboratori ci affermeremo anche in questo difficile contesto economico, riallacciandoci al buon nome e al successo della nostra impresa ricca di tradizione.



Le condizioni di mercato della Rentenanstalt/Swiss Life sono decisamente mutate nel corso degli ultimi diciotto mesi. Per tale motivo l'intera azienda è stata sottoposta a un'analisi critica. In base ai risultati ottenuti il consiglio d'amministrazione e la direzione del gruppo hanno elaborato una nuova strategia e visione che porterà profondi cambiamenti per il gruppo.

Vorremmo essere per i nostri clienti un offerente interessante di prodotti nel settore delle assicurazioni sulla vita e delle pensioni. Mediante un'adeguata struttura dei prodotti ed efficienza vorremmo creare plusvalore sia per i contraenti sia per gli azionisti. La nostra solidità risiede nella nostra forza finanziaria e nel nostro tipo d'investimento conservativo.

La nuova strategia poggia su cinque principi basilari:

1. Focalizzazione sull'attività

L'attuale Rentenanstalt/Swiss Life con i suoi rami Vita, Non vita, Private Banking, Gestione di investimenti ed E-Business è assai complessa e quindi difficile da gestire. In futuro ci focalizzeremo su due dimensioni:

1. Concentramento sul core business, ovvero l'assicurazione sulla vita
2. Focalizzazione sulla Svizzera e su pochi mercati selezionati in Europa

Detta concentrazione significa una rinuncia alla nostra strategia di diversificazione adottata nell'arco degli scorsi anni.

Al cospetto dell'attuale contesto economico lo riteniamo necessario e opportuno nell'interesse dei nostri clienti, azionisti e collaboratori.

2. Struttura efficiente

La nostra focalizzazione sul ramo Vita e su pochi mercati regionali consente un modello di gestione compatto al di là dei confini nazionali. A tale scopo creeremo all'interno della direzione del gruppo nuove responsabilità per le nostre attività principali distribuzione, prodotti, Operations/IT e Asset Management. Oriente-remo coerentemente le nostre unità operative in base a queste nuove sfere di competenza. Ciò è già avvenuto per la Svizzera.

3. Miglioramenti a livello operativo

Per poter continuare a offrire sicurezza ai nostri clienti e rendimenti interessanti ai nostri azionisti, abbiamo elaborato un modello commerciale finanziario basato su un basso rischio d'investimento.

Continueremo inoltre a realizzare la nostra strutturazione dei prezzi conforme ai costi e al rischio.

Se ciò non è garantito a breve/medio termine sui singoli mercati, cercheremo alternative oppure ci ritireremo da questi mercati.

In Svizzera richiediamo, perciò, tuttora una riduzione del tasso d'interesse minimo LPP al 3%.

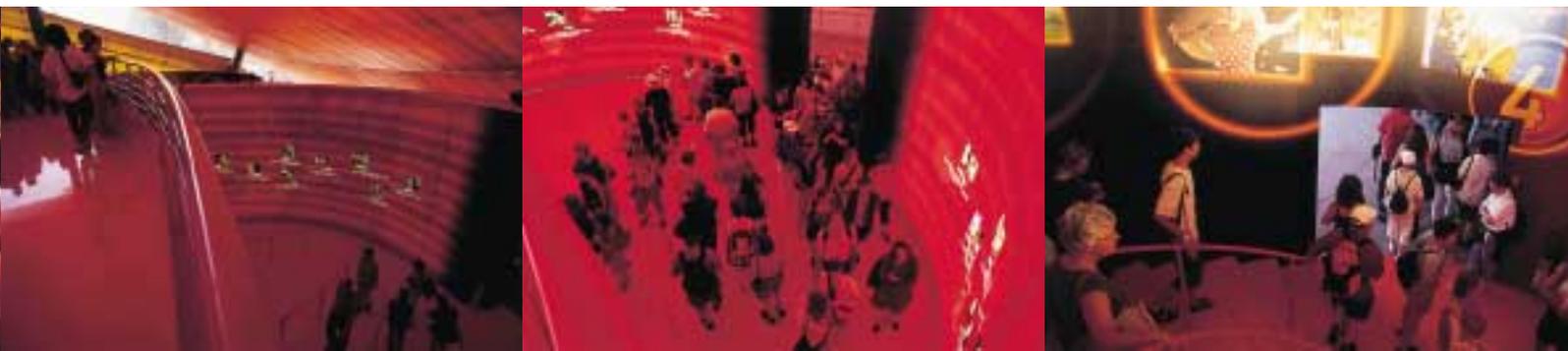
La focalizzazione dei nostri affari e l'orientamento dei processi alle competenze principali ci consentono di diventare molto più efficienti. Nel frattempo abbiamo già superato notevolmente gli obiettivi imperniati sulla riduzione dei costi presentati a maggio. Ciò comporta un'ulteriore riduzione di 700 posti a livello di gruppo.

4. Solidità finanziaria

La Rentenanstalt/Swiss Life dispone del capitale sufficiente per assolvere l'insieme degli impegni nei confronti delle persone assicurate e delle prescrizioni delle autorità di vigilanza. Il nostro rating in base a Standard & Poor's rimane invariato ad «A».

Per la trasformazione della nostra impresa volta a creare plusvalore e per l'ampliamento del nostro core business nell'autunno 2002 è previsto un aumento del capitale della portata di CHF 900 milioni a 1,2 miliardi.

Al contempo proponiamo la fondazione di una holding volta a migliorare la trasparenza nei confronti delle persone assicurate e degli azionisti, per cui è prevista un'assemblea generale straordinaria che si terrà il 23 ottobre 2002.



5. Cultura della performance

La realizzazione della nuova strategia seguirà obiettivi finanziari e operativi ben definiti e all'interno di sfere di competenza dalla struttura chiara.

Transazione relativa all'introduzione della nuova struttura di holding e rafforzamento della base di capitale

Le previste misure strutturali e finanziarie comunicate il 18 settembre 2002, che saranno realizzate nel corso dei prossimi mesi, sono una conseguenza diretta della nuova strategia. Ne fanno parte l'introduzione di una struttura di holding nonché la raccolta di mezzi propri mediante un aumento del capitale. La transazione si effettuerà a tappe.

Fondazione di una nuova struttura di holding e offerta pubblica di scambio

In un primo passo la Rentenanstalt/Swiss Life fonda una nuova filiale, la «Swiss Life Holding». La filiale ha lanciato, a sua volta, un'offerta pubblica di scambio per l'insieme delle azioni della Rentenanstalt/Swiss Life, in cui gli azionisti della Renten-

anstalt/Swiss Life possono convertire ogni azione della Rentenanstalt/Swiss Life in una nuova azione della Swiss Life Holding. La Swiss Life Holding intende procedere a una dequotazione delle azioni dell'ex casa madre Rentenanstalt/Swiss Life.

Assemblea generale straordinaria della Rentenanstalt/Swiss Life

Gli azionisti della Rentenanstalt/Swiss Life saranno invitati all'assemblea generale straordinaria del 23 ottobre 2002, ove saranno chiamati a deliberare sulle modifiche dello statuto indispensabili per la realizzazione della transazione.

Aumento del capitale della Swiss Life Holding

All'attuazione dell'offerta di scambio la Swiss Life Holding effettuerà un aumento del capitale in contanti e ciò probabilmente con un'obbligazione convertibile, dotando la società di mezzi propri dell'ammontare da CHF 900 milioni a 1,2 miliardi. Le nuove azioni della Swiss Life Holding saranno proposte agli azionisti che hanno offerto i loro titoli Rentenanstalt/Swiss Life nell'ambito dell'offerta di scambio della Swiss Life Holding. Agli azionisti verranno conferiti diritti d'opzione negoziabili.

Informazione per gli azionisti relativa alla transazione

Contemporaneamente alla presente lettera riceve un opuscolo «Verso la nuova Swiss Life Holding». Vi sono inoltre pervenuti tutti i documenti relativi alla conversione delle azioni e all'imminente assemblea generale straordinaria. Per ulteriori informazioni potete altresì consultare il nostro sito www.swisslife.com o contattare la nostra hotline telefonica al numero +41 1 284 61 10 (Shareholder Services).

L'impresa dopo la transazione

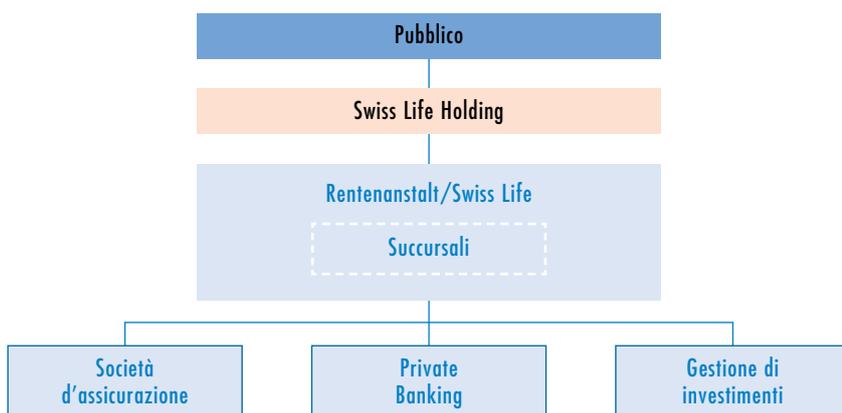




Foto Urs Marly

Nel primo semestre la Rentenanstalt/Swiss Life ha incrementato i premi lordi sia nel ramo Vita che nel ramo Non vita. Nel ramo Vita sono aumentati soprattutto i premi degli affari assicurativi veri e propri. Il ramo Non vita ha registrato una crescita dei premi incassati del 14%. Su questo ramo si ripercuote il rilevamento degli affari legati all'assicurazione collettiva indennità giornaliera da parte di «La Suisse» (finora nel portafoglio della Rentenanstalt/Swiss Life Svizzera e assegnata al ramo Vita). Il ramo Private Banking ha conseguito un utile di CHF 75 milioni, mentre il ramo Gestione di investimenti ha maturato un importo di CHF 119 milioni.

Ramo Vita

Nel primo semestre i premi lordi del ramo Vita hanno raggiunto complessivamente CHF 10,4 miliardi circa (+6% tenuto conto dei corsi di conversione). I depositi derivanti da contratti d'investimento sono scesi sensibilmente al di sotto del livello del corrispondente periodo dell'anno precedente (-9%). Per contro i premi della pura attività assicurativa sono aumentati di oltre il 9% tenuto conto dei corsi di conversione. Senza considerare l'ammortamento straordinario dei costi di acquisizione differiti, i costi si sono ridotti del 6% circa. Anche il tasso netto dei costi è diminuito sensibilmente. Per il primo semestre esso ammonta all'8,5% (corrispondente periodo dell'anno precedente: 9,6%). Gli utili realizzati nell'ambito del portafoglio di negoziazione hanno influito molto positivamente sul risultato del ramo Vita nel periodo in rassegna, portandolo a CHF 384 milioni (valore dell'anno precedente: CHF 14 milioni). Malgrado la sensibile diminuzione dei valori di mercato dei relativi investimenti, le attività in gestione hanno superato di circa CHF 1,5 miliardi il valore registrato alla fine del 2001.

Ramo Non vita

Tenendo conto dei corsi di conversione, i premi lordi sono aumentati di oltre il 14%. Su questo sensibile incremento si ripercuote la ripresa delle attività inerenti all'indennità giornaliera da parte di «La Suisse» (finora parte del portafoglio della Rentenanstalt/Swiss Life Svizzera e rientranti nel ramo Vita). Malgrado la ripresa di questo portafoglio assicurativo, i costi hanno potuto praticamente essere mantenuti ai livelli dell'anno precedente.

Il risultato lordo di gestione non ha del tutto raggiunto il valore corrispondente dell'anno precedente, tuttavia con i suoi CHF 12 milioni continua ad essere positivo.

Nel primo semestre l'espansione degli affari si ripercuote anche sull'aumento delle attività in gestione che hanno superato la soglia di CHF 2,8 miliardi.

Ramo Private Banking

Il risultato del primo semestre 2002 ammontava a CHF 75 milioni. Ai ricavi di CHF 459 milioni si sono contrapposti costi pari a CHF 384 milioni. Rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, presso la Banca del Gottardo i proventi derivanti dalle operazioni su commissione sono diminuiti del 10,1% e quelli derivanti dalle operazioni su interesse del 5,4%. Il ramo Private Banking si occupa della gestione patrimoniale e della consulenza finanziaria a favore della clientela privata. La Rentenanstalt/Swiss Life espleta queste attività in particolare tramite due canali: la Banca del Gottardo con sede in Ticino e la Società Fiduciaria Svizzera SFS di Basilea. Al 30 giugno 2002 nel ramo Private Banking sono stati gestiti valori patrimoniali pari a CHF 38,8 miliardi, 5,6 miliardi in meno rispetto al 31 dicembre 2001. I motivi di questa diminuzione sono i seguenti:

Conversione delle valute estere

in CHF

	30.06.2002	31.12.2001
1 EUR	1.4706	1.4833
1 GBP	2.2674	2.3733
1 USD	1.4794	1.6425



- In seguito ai corsi azionari in discesa, negli ultimi mesi i portafogli azionari valutati secondo IAS e al prezzo di mercato sono regrediti costantemente.
- A causa di una legge emanata in Italia concernente il rimpatrio agevolato e praticamente impunibile di capitali illegittimamente esportati all'estero, molti clienti italiani hanno ritirato i propri fondi dalla Banca del Gottardo e li hanno trasferiti nel proprio Paese; fondi che secondo la Banca del Gottardo ammontano a complessivamente CHF 2,9 miliardi.
- Le oscillazioni dei corsi valutari hanno inciso perlopiù negativamente sui valori patrimoniali.

Rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, i costi del personale sono scesi a CHF 135,5 milioni, registrando una diminuzione pari a CHF 1,7 milioni. Nel corso del 1° semestre del 2002 l'organico è diminuito di 55 persone, raggiungendo le 1881 unità.

Ramo Gestione di investimenti

Nel primo semestre 2002 il conto economico del ramo Gestione di investimenti ha chiuso con un utile al lordo delle imposte pari a CHF 119 milioni. I ricavi ammontavano a CHF 192 milioni, mentre i costi a CHF 73 milioni. Essi comprendono il ricavato netto proveniente dall'alienazione della Swiss Life Hedge Fund Partners SA. Al 30 giugno 2002 a livello di gruppo la Rentenanstalt/Swiss Life gestiva un patrimonio pari a CHF 198,1 miliardi. La situazione borsistica contrastata ha lasciato il segno anche qui: infatti l'attività in gestione è diminuita di 5,2 miliardi, ovvero del 2,6% dal 31 dicembre 2001.

Nel ramo Gestione di investimenti, non vengono soltanto gestiti i fondi derivanti dal settore assicurativo, bensì anche i patrimoni di terzi, e ciò sotto forma di patrimonio fuori bilancio. A metà anno quest'ultimo ammontava a CHF 14,1 miliardi. Nel mese di maggio la Rentenanstalt/Swiss Life ha operato una riorganizzazione nell'ambito degli hedge funds e delle attività correlate a leveraged. Swiss Life Hedge Fund Partners SA, filiale della joint venture detenuta congiuntamente alla RMF Investment Group, è stata completamente integrata nella RMF Investment Group. Poco dopo la partecipazione del 23,5% della Swiss Life alla RMF Investment Group è stata venduta al gruppo britannico MAN. Dalle vendite delle partecipazioni nell'ambito di hedge fund la Rentenanstalt/Swiss Life ha conseguito un utile di capitale pari a CHF 329,6 milioni. Al 30 giugno 2002 l'organico è sceso a 588 persone, registrando una diminuzione di 24 persone, ovvero del 3,9%.

Personale

Modifiche in seno al consiglio d'amministrazione e alla direzione del gruppo

Consiglio di amministrazione

All'assemblea generale del 24 maggio 2002 sono andati in quiescenza i signori Albert Eggli e Pierre de Chastonay, dopo aver fatto parte di questo organo rispettivamente per dieci/diciassette anni. Inoltre la consigliera agli Stati Christine Beerli, dopo nove anni di attività, ha presentato le sue dimissioni dal consiglio di amministrazione. Sono stati rieletti per un mandato triennale Gilbert Coutau e Josef Kühne. Il dott. Ulrich Oppikofer è stato riconfermato per un mandato biennale. Il consiglio d'amministrazione si compone ora di nove membri.

Direzione del gruppo

Dall'agosto 2002 il signor Bruno Pfister è entrato a far parte della direzione del gruppo in veste di CFO, mettendo a disposizione della Rentenanstalt/Swiss Life il suo vasto know-how nel settore dei servizi finanziari.

Il signor Dominique P. Morax, Chief Investment Officer, lascerà la Rentenanstalt/Swiss Life al 1° ottobre 2002. Il signor Morax lascia l'impresa di sua volontà in seguito alla focalizzazione sull'assicurazione vita nonché alla mutata strategia d'investimento.

Alla stessa stregua anche il dott. Hannes A. Meyer, finora membro della direzione del gruppo, si ritirerà dall'impresa di sua volontà dopo una collaborazione durata diciassette anni. L'implementazione della nuova strategia supera gli obiettivi temporali che si era posto per la sua attività in seno alla nostra impresa.

Consiglio d'amministrazione e direzione del gruppo li ringraziano per il loro operato svolto al servizio della Rentenanstalt/Swiss Life.

per il semestre al 30 giugno 2002 e l'esercizio al 31 dicembre 2001		in milioni di CHF
Attivo	30.06.2002	31.12.2001
Investimenti		(adattato)
Investimenti in titoli a scadenza fissa posseduti sino a scadenza	4 682	5 000
Titoli a scadenza fissa e titoli rappresentativi di capitale disponibili alla vendita	79 370	81 220
Attività finanziarie possedute per essere negoziate	3 499	2 411
Immobili di investimento	10 399	9 815
Finanziamenti originati dall'impresa	31 103	29 769
Partecipazioni in società collegate, di persone e joint venture	289	410
Altri investimenti	1 050	1 070
Totale investimenti	130 392	129 695
Altre attività		
Liquidità	5 261	6 374
Crediti assicurativi e altri	4 201	3 476
Ratei e risconti	1 661	1 830
Attività connesse a rapporti di riassicurazione	1 481	1 498
Costi di acquisizione differiti	2 835	2 815
Immobili detenuti per uso proprio, impianti e altre attività	1 763	1 755
Avviamento e altre attività immateriali	1 803	2 501
Imposte differite attive	1 292	1 006
Altre attività	876	895
Investimenti a beneficio degli assicurati del ramo Vita che sopportano il rischio dell'investimento	11 561	11 434
Totale altre attività	32 734	33 584
Totale attivo	163 126	163 279

per il semestre al 30 giugno 2002 e l'esercizio al 31 dicembre 2001

in milioni di CHF

	30.06.2002	31.12.2001 (adattato)
Passivo e patrimonio netto		
Passivo		
Passività finanziarie possedute per essere negoziate	2 159	1 345
Contratti di investimento stipulati con gli assicurati, depositi degli assicurati e altri depositi	27 161	27 868
Riserve matematiche e riserve per sinistri	100 956	98 827
Finanziamenti passivi	7 705	8 240
Passività fiscali differite	1 961	1 837
Ratei e risconti passivi	7 483	8 498
Riserve tecniche su contratti a beneficio degli assicurati del ramo Vita che sopportano il rischio dell'investimento	11 574	11 469
Totale passivo	158 999	158 084
Partecipazione di minoranza	219	213
Patrimonio netto		
Utili riportati a nuovo, adattati	2 486	2 872
Riserva di rivalutazione e altre riserve (al netto delle imposte), adattata	- 609	283
Capitale azionario	587	587
Riserva di capitale	1 529	1 780
Meno: azioni proprie	- 85	- 540
Totale patrimonio netto	3 908	4 982
Totale passivo e patrimonio netto	163 126	163 279

Patrimonio di funzionamento

in milioni di CHF

	30.06.2002	31.12.2001 (adattato)
Totale patrimonio netto, adattato	3 908	4 982
Partecipazioni di minoranza	219	213
Strumenti rappresentativi di capitale ibridi	1 403	1 402
Prestiti subordinati	195	201
Fondi differiti del gruppo, adattati	- 54	946
Totale patrimonio di funzionamento, adattato	5 671	7 744

per il semestre al 30 giugno	in milioni di CHF	
	2002 Sem. 6 mesi	2001 Sem. 6 mesi (adattato)
Ricavi		
Proventi netti da investimenti	2 834	2 847
Profitti/perdite netti realizzati e non realizzati, adattati	- 126	626
Proventi netti da attività e passività finanziarie possedute per essere negoziate	820	- 463
Commissioni di gestione investimenti, bancarie e altre	307	299
Premi accessori di polizza e altri ricavi connessi ¹	9 379	8 646
Altri ricavi	72	47
Totale ricavi, adattato	13 286	12 002
Prestazioni, perdite e oneri finanziari		
Interessi riconosciuti sui saldi degli assicurati e depositi premi	- 464	- 367
Interessi passivi sui finanziamenti, adattati	- 263	- 254
Accantonamenti per riserve tecniche e prestazioni	- 10 241	- 9 112
Parti di eccedenti e partecipazioni agli utili spettanti agli assicurati	- 176	- 567
Totale prestazioni, perdite e oneri finanziari, adattato	- 11 144	- 10 300
Spese di gestione		
Spese di attività di gestione investimenti, bancarie e altre spese d'esercizio	- 389	- 347
Spese di sottoscrizione e acquisizione di contratti e altre spese d'esercizio	- 870	- 810
Spese generali e altre spese amministrative	- 383	- 387
Totale spese di gestione	- 1 642	- 1 544
Utile lordo delle attività ordinarie, adattato	500	158
Ammortamento dell'avviamento e altre attività immateriali	- 706	- 71
Perdita/Utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte, adattata/o	- 206	87
Imposte sul reddito, adattate	- 169	- 70
Perdita/Utile al netto delle imposte, adattata/o	- 375	17
Proventi e oneri straordinari al netto delle imposte	-	-
Perdita netta semestrale/Utile netto semestrale al lordo delle partecipazioni di minoranza, adattata/o	- 375	17
Partecipazioni di minoranza	- 11	- 18
Perdita netta semestrale, adattata	- 386	- 1
Utile base per azione (in CHF), adattato	- 34.4	- 0.1
Utile diluito per azione (in CHF), adattato	- 31.1	- 0.1
¹ Ai sensi dei principi contabili adottati, i depositi derivanti da contratti di investimento stipulati con gli assicurati non sono compresi nei ricavi da premi:		
Premi accessori di polizza e altri ricavi connessi	9 379	8 646
Depositi derivanti da contratti di investimento stipulati con gli assicurati	1 925	2 118
Premi accessori di polizza, altri ricavi connessi e depositi derivanti da contratti di investimento stipulati con gli assicurati	11 304	10 764



Nonostante che dagli inizi dell'anno sempre più indicatori congiunturali preannunciassero una ripresa della situazione economica, i mercati finanziari non hanno reagito a questi segnali positivi. Al contrario. Infatti, dal giugno 2002 gli indici a livello mondiale hanno registrato un calo superiore al 20%. Il crollo delle quotazioni ha fortemente penalizzato i corsi azionari delle imprese di servizi finanziari.

A fine gennaio la Rentenanstalt/Swiss Life ha annunciato il riesame della strategia finora adottata nonché un programma di risparmio dei costi. La comunicazione ha suscitato incertezza relativa al futuro del gruppo, incertezza che si è di riflesso ripercossa sul corso azionario del mese successivo. In seguito al cambio ai vertici del gruppo avvenuto a fine febbraio e alla comunicazione relativa all'utile annuo 2001 previsto, si è delineata una ripresa del corso azionario. Nel secondo trimestre quest'ul-

timo ha registrato uno sviluppo in gran parte parallelo all'evoluzione degli indici SMI e SPI Insurance. Nel primo semestre il corso ha subito un calo del 51,2%. La capitalizzazione di borsa ammontava a circa 4 miliardi di CHF al 30 giugno 2002. Dalla fine del 2001 l'azionariato non ha subito modifiche significative.

Statistica azionaria

Importi in CHF (ove non menzionato diversamente)

	30.06.2002	31.12.2001 (adattato)
Titoli emessi (media ponderata)	11 234 118	11 075 893
Utile per azione	- 34,4	- 10,4
Capitale proprio per azione	347,9	449,8
Corso di borsa ¹	349	715
Capitalizzazione di borsa	4 099 703 000	8 399 105 000
Numero di valore (SWX)	802 678	802 678
Corso/utile (rapporto)	n.a.	n.a.
Corso/capitale proprio (rapporto)	1,0	1,6

¹ Massimo/minimo annuo: 729.- (11.01.2002) / 332.- (27.06.2002)

Evoluzione del corso dell'azione Rentenanstalt/Swiss Life nel 2001/2002



01.07.2001-30.06.2002
 RA/SL: -70,0%
 SPI/INS: -37,7%
 SMI: -18,3%

Rentenanstalt/Swiss Life
SPI Insurance (adj.)
SMI (adj.)



Foto: Urs Marry

A luglio e agosto i mercati azionari hanno subito ulteriori perdite. Il gruppo Rentenanstalt/Swiss Life ha tenuto conto di tali sviluppi riducendo ulteriormente gli investimenti in azioni e fondi azionari. La quota azionaria è attualmente del circa 3%. Inoltre al 30 giugno 2002 sono stati limitati ulteriori rischi mediante «impairments» e ulteriori ammortamenti dell'avviamento della Banca del Gottardo nonché del gruppo SFS.

12

Fino alla fine del 2002 il rafforzamento del capitale proprio nonché l'aumento dell'efficienza operativa saranno al centro degli impegni. In questo ambito il previsto aumento del capitale svolge un ruolo determinante. Si tratta inoltre di attuare il più celermente possibile sia le misure nel settore operativo sia la nuova strategia. Ciò è connesso a un'ulteriore riduzione di 700 posti di lavoro a livello di gruppo che non può essere conseguita integralmente mediante la fluttuazione naturale. Per evitare l'insorgere di casi rigorosi, su incarico del consiglio d'amministrazione e della direzione del gruppo è stato elaborato un piano sociale in collaborazione con la Commissione del personale.

Dott. Andres F. Leuenberger
Presidente del consiglio di amministrazione

Roland Chlapowski
Presidente della direzione del gruppo

18 settembre 2002

Agenda 2002/2003

23 ottobre 2002

Assemblea generale straordinaria a Zurigo

8 aprile 2003

Conferenza degli analisti finanziari e conferenza stampa a Zurigo

27 maggio 2003

Assemblea generale a Zurigo

Indirizzi

Rentenanstalt/Swiss Life

General-Guisan-Quai 40
CH-8022 Zurigo
www.swisslife.com

Investor Relations

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

Shareholder Services

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

Le immagini:

«SwissLove», il progetto Expo della Rentenanstalt/Swiss Life sull'artepilage a Yverdon-les-Bains, suscita grande interesse tra le visitatrici e i visitatori.