

Finanzbericht Halbjahr 2003

Kennzahlen Gruppe. Mio. CHF	2003 HJ	2002 HJ	+/- in %
	6 Monate	6 Monate	
Bruttoprämien, Policengebühren und Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter	11 836	11 684	+ 1.3
Bruttoprämien und Policengebühren	9 943	9 759	+ 1.9
Verdiente Prämien und Policengebühren (netto)	9 547	9 379	+ 1.8
Kapitalerträge (netto) einschliesslich Handelsergebnis (netto)	2 411	3 654	- 34.0
Realisierte und buchmässige Gewinne/Verluste auf Kapitalanlagen (netto)	505	- 380	n.a.
Betriebsergebnis	207	243	- 14.8
Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen	162	- 460	n.a.
Halbjahresergebnis	66	- 587	n.a.
Kennzahlen Gruppe. Mio. CHF (sofern nicht anders vermerkt)	30.06.2003	31.12.2002	+/- in %
Verwaltete Vermögen	188 638	184 013	+ 2.5
Eigenkapital	4 620	4 170	+ 10.8
Eigenkapitalbasis	9 003	7 540	+ 19.4
Anzahl Mitarbeitende (Vollzeitstellen)	10 726	11 541	- 7.1

Konsolidierte Halbjahresrechnung (ungeprüft)

- 3 Konsolidierte Erfolgsrechnung (ungeprüft)
- 4 Konsolidierte Bilanz (ungeprüft)
- 6 Konsolidierte Mittelflussrechnung (ungeprüft)
- 8 Veränderung des konsolidierten Eigenkapitals (ungeprüft)
- 10 Anhang zur konsolidierten Halbjahresrechnung (ungeprüft)
- 10 Allgemeine Informationen
- 10 Neue Holdingstruktur
- 10 Rechnungslegungsgrundsätze
- 10 Dividenden
- 11 Bedeutende Akquisitionen und Veräusserungen von Tochtergesellschaften
- 12 Informationen zu den Geschäftssegmenten
- 16 Details zu bestimmten Posten der Erfolgsrechnung
- 18 Bis zum Verfall gehaltene sowie jederzeit verkäufliche Wertschriften
- 19 Vom Unternehmen gewährte Darlehen
- 20 Beteiligungen an assoziierten Unternehmen
- 20 Aktivierte Abschlusskosten
- 21 Goodwill und übrige immaterielle Vermögenswerte
- 22 Prämien
- 22 Verbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft und Guthaben aus Rückversicherung
- 23 Anleihen und Darlehensverpflichtungen
- 24 Verwaltete Vermögen
- 25 Restrukturierungsaufwand, Ertragssteueraufwand, Eventualverpflichtungen und Zusagen
- 27 Umgliederungen in der Erfolgsrechnung
- 27 Nach dem Bilanzstichtag eingetretene Ereignisse
- 28 Veränderungen im Konsolidierungskreis
- 29 Review Bericht

Entrag Anhang	Konsolidierte Erfolgsrechnung für die Halbjahre per 30. Juni. Mio. CHF		2003 HJ	2002 HJ
Ertrag Selite Kapitalertrage (netto) 16 2 690 2 834 Realisierte und buchmässige Gewinne/Verluste auf Kapitalanlagen (netto) 16 505 3 834 Handelsergebnis (netto) 16 229 820 Kommissionserträge aus dem Investment Management, Bankgeschäft und übrigen Dienstleistungen 16 322 9 547 9 379 Versicherungspartnier und Policengebuhren? 29 9 547 9 379 Burtiger Ertrag 16 32 70 Total Ertrag 17 3 30 20 Aufwand aus dem Versicherungsgeschäft und Zinsen - 105 - 210 Gutgeschriebene Zinsen auf Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlager 17 - 3 30 - 464 Zinsen auf, Anleihen und Darlehensverpflichtungen 1 - 105 - 210 - 20 Sonsliger Zinsaufwand 17 - 3 30 - 33 - 53 Versicherungsleiten gen und Veranderung der versicherungsnehmer 1 - 1 44 - 10 Betriebesaufwand 1 - 3 38 - 3 89 - 20 <t< td=""><td>Konsondierte Erroigsrechnung für die Halbjanre per 30. Juni. Milo. Chr</td><td>Anhana</td><td></td><td></td></t<>	Konsondierte Erroigsrechnung für die Halbjanre per 30. Juni. Milo. Chr	Anhana		
Kapitalerträge (netto) 16 2690 2834 Realisierte und buchmassige Gewinne/Vertuste auf Kapitalaniagen (netto) 16 505 308 Handelsergebing (netto) 16 2697 308 Kommissionserträge aus dem Investment Management, Bankgeschaft und übrigen Dienstleistungen 16 262 307 Versicherungsprämlen und Policengebühren¹ 22 9547 9379 Übriger Erträg 16 32 70 70 Aufwand aus dem Wersicherungsgeschaft und Zinsen 30 24 464 Zinsen auf Äntlehen und Darlebensverpflichtungen 7 30 2 464 Zinsen auf Antlehen und Darlebensverpflichtungen und Veranderung der versicherungstechnischen Ruckstellungen 17 10 10 2 2 Sonstiger Zinsaufwand 17 10 10 2 1 2 1 2 1 2 1 2 1 2 1 2 1 2 1 2 2 2 2 2 2 2 3 3 3 <t< td=""><td>Fritran</td><td>0</td><td>o ivioriate</td><td>o ivioriate</td></t<>	Fritran	0	o ivioriate	o ivioriate
Realisierte und buchmässige Gewinne/Verfuste auf Kapitalanlagen (netto) 16 505 - 380 Handelsergebnis (netto) 16 279 820 Kommissionserfäge aus dem Investment Management, Bankgeschäft und übrigen Dienstleistungen 16 262 307 Versicherungsprämien und Policengebühren¹ 22 9 547 3 379 Driger Ertrag 16 32 70 307 101 1275 3 10 300 70 101 1275 3 10 30 70 101 1275 3 10 30 70 101 1275 3 10 30 70 101 1275 3 10 30 70 101 10 10 20 10 <			2 690	2 834
Handelsergebnis (netto) 16 -279 820 82				
Kommissionsorsträge aus dem Investment Management, Bankgeschäft und übrigen Dienstleistungen 16 262 307 Versicherungsprämign und Policengebühren¹ 22 9547 9379 937 703 704				
Versicherungsprämien und Policengebühren¹ 22 9 547 9 379 Ubrige Eriträg 16 32 70 Total Erträg 12 757 13 030 Aufwand aus dem Versicherungsgeschäft und Zinsen Gulgeschriebene Zinsen auf Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlager 17 -380 - 464 Zinsen auf Anleihen und Darlehensverpflichtungen - 105 - 210 Sonstiger Zinsaufwand - 105 - 210 Sonstiger Zinsaufwand - 10 140 10 241 10 241 10 241 10 241 10 140 10 241 10 140 10 241 10 140 10 241 11 133 - 11 143 - 11 143 - 11 144 10 241				
Ubriger Eträg				
Total Ertrag 12 757 13 0 30 Aufwand aus dem Versicherungsgeschäft und Zinsen Cutgeschriebene Zinsen auf Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen 17 - 380 - 464 Zinsen auf Anleihen und Darlehensverpflichtungen - 30 - 464 Zinsen gur Zinsen auf Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen 17 - 380 - 464 Sonstiger Zinsaufwand - 30 - 53 - 10 - 11 - 10 - 11 - 10 - 11 - 10 - 11 - 10 - 11 - 11 - 11 - 11 - 11 - 11 - 11 - 11 - 11 - 20 - 20 - 20 - 20 - 20 - 20 - 20 - 20 - 20 <				70
Gutgeschriebene Zinsen auf Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlager 17 - 380 - 464 Zinsen auf Anleihen und Darleihensverpflichtungen - 105 - 210 Sonstiger Zinsaufwand 17 - 1014 - 102 - 102 Versicherungsleistungen und Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellungen 17 - 10140 - 10124 Überschuss- und Gewinnanteile der Versicherungsgeschäft und Zinsen - 448 - 176 10143 - 111 103 - 111 104 Betriebsaufwand - 40 - 40 - 40 - 40 - 40 - 1014				13 030
Gutgeschriebene Zinsen auf Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlager 17 - 380 - 464 Zinsen auf Anleihen und Darleihensverpflichtungen - 105 - 210 Sonstiger Zinsaufwand 17 - 1014 - 102 - 102 Versicherungsleistungen und Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellungen 17 - 10140 - 10124 Überschuss- und Gewinnanteile der Versicherungsgeschäft und Zinsen - 448 - 176 10143 - 111 103 - 111 104 Betriebsaufwand - 40 - 40 - 40 - 40 - 40 - 1014				
Zinsen auf Anleihen und Darleihensverpflichtungen - 105 - 210 Sonstiger Zinsaufwand - 30 - 53 Versicherungsleistungen und Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellungen 17 - 104 - 1024 Überschuss- und Gewinnanteile der Versicherungsgeschäft und Zinsen - 11103 - 11103 - 11104 Betriebsaufwand 17 - 338 - 389 Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft 17 - 742 - 872 Döriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand 17 - 367 - 382 Total Betriebsaufwand 21 - 367 - 362 Betriebsergebnis 20 - 1447 - 763 Betriebsergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen 21 - 45 - 703 Abschreibung auf Goodwill 21 - 45 - 703 Ertragssteueraufwand 25 - 80 - 107 Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen 25 - 80 - 107 Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen 30 - 567 Hurverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3,				
Sonstiger Zinsaufwand - 30 - 53 Versicherungsleistungen und Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellungen 17 - 10 140 - 10 241 Überschuss- und Gewinnanteile der Versicherungsgeschäft und Zinsen - 448 - 176 Total Aufwand aus dem Versicherungsgeschäft und Zinsen - 11 103 - 11 103 Betriebsaufwand - 17 - 338 - 389 Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft 17 - 338 - 389 Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft 17 - 347 - 382 Döriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand 17 - 347 - 362 Betriebsergebnis 20 - 1447 - 1643 Betriebsergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen 21 - 450 - 703 Erfragssteueraufwand 25 - 80 - 107 Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen 25 - 80 - 107 Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen 30 - 507 Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3,07 - 3,54 Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF)		17	- 380	- 464
Versicherungsleistungen und Veränderung der versicherungsnehmer 17 - 10 140 - 10 241 Oberschuss- und Gewinnanteile der Versicherungsnehmer - 448 - 176 Total Aufwand aus dem Versicherungsgeschäft und Zinsen - 11 103 - 11 144 Betriebsaufwand - 17 - 338 - 389 Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft 17 - 338 - 389 Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft 17 - 367 - 382 Total Betriebsaufwand 17 - 367 - 382 Total Betriebsaufwand 17 - 367 - 382 Abschreibung auf Goodwill 207 243 Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen 162 - 460 Eftragssteueraufwand 25 - 80 - 107 Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen 82 - 567 Minderheitsanteile 25 - 80 - 107 Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen 3,07 - 3,75 Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3,07 - 3,75 Verwässertes Ergebnis je Aktie	Zinsen auf Anleihen und Darlehensverpflichtungen		- 105	- 210
Uberschuss- und Gewinnanteile der Versicherungsgeschäft und Zinsen - 448 - 176 Total Aufwand aus dem Versicherungsgeschäft und Zinsen - 11 103 - 11 104 Betriebsaufwand - 18 - 389 - 389 - 389 - 389 Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft 17 - 742 - 872 - 872 Ubriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand 17 - 367 - 382 - 389 Total Betriebsaufwand - 1 447 - 1 643 - 349 - 344 - 1 643 - 344 - 1 643 - 349 - 344 - 3	Sonstiger Zinsaufwand		- 30	- 53
Total Aufwand aus dem Versicherungsgeschäft und Zinsen -11 103 -11 104 Betriebsaufwand Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft 17 - 338 - 389 Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft 17 - 742 - 872 Ubriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand 17 - 367 - 382 Total Betriebsaufwand 20 - 1 447 - 1 643 Betriebsergebnis 207 - 243 Abschreibung auf Goodwill 21 - 45 - 703 Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen 162 - 460 Ertragssteueraufwand 25 - 80 - 107 Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen 82 - 567 Minderheitsanteile 82 - 567 Hunverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.07 - 37.54 Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.00 - 37.54 ' Gemäss den angewandten Rechnungstegungsgrundsätzen sind Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter nicht im Ertrag enthalten: Versicherungsprämien und Policengebühren wie ausgewiesen 22 9 547 9 379 Bei	Versicherungsleistungen und Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellungen	17	- 10 140	- 10 241
Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft 17 - 338 - 389 Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft 17 - 742 - 872 Übriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand 17 - 367 - 382 Total Betriebsaufwand - 1 447 - 1 643 Betriebsergebnis 207 243 Abschreibung auf Goodwill 21 - 45 - 703 Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen 162 - 460 Ertragssteueraufwand 25 - 80 - 107 Minderheitsanteile 82 - 567 Minderheitsanteile - 20 - 20 Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen 82 - 567 Urverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.07 - 37.54 Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.00 - 37.54 Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.00 - 37.54 Versicherungsprämien und Policengebühren wie ausgewiesen 22 9 547 9 379 Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter 1 89 1 937	Überschuss – und Gewinnanteile der Versicherungsnehmer		- 448	- 176
Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft 17 - 338 - 389 Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft 17 - 742 - 872 Übriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand 17 - 367 - 382 Total Betriebsaufwand 207 - 1 447 - 1 643 Betriebsergebnis 207 243 Abschreibung auf Goodwill 21 - 45 - 703 Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen 25 - 80 - 107 Ertragssteueraufwand 25 - 80 - 107 Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen 82 - 567 Minderheitsanteile - 16 - 20 Halbjahresergebnis 66 - 587 Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.07 - 37.54 Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.00 - 37.54 ** Gemäss den angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen sind Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter nicht im Ertrag + unthalten: Versicherungsprämien und Policengebühren wie ausgewiesen 22 9 547 9 379 Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter	Total Aufwand aus dem Versicherungsgeschäft und Zinsen		- 11 103	- 11 144
Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft 17 - 338 - 389 Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft 17 - 742 - 872 Übriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand 17 - 367 - 382 Total Betriebsaufwand 207 - 1 447 - 1 643 Betriebsergebnis 207 243 Abschreibung auf Goodwill 21 - 45 - 703 Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen 25 - 80 - 107 Ertragssteueraufwand 25 - 80 - 107 Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen 82 - 567 Minderheitsanteile - 16 - 20 Halbjahresergebnis 66 - 587 Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.07 - 37.54 Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.00 - 37.54 ** Gemäss den angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen sind Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter nicht im Ertrag + unthalten: Versicherungsprämien und Policengebühren wie ausgewiesen 22 9 547 9 379 Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter				
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft 17 - 742 - 872 Übriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand 17 - 367 - 382 Total Betriebsaufwand 207 243 Betriebsergebnis 207 243 Abschreibung auf Goodwill 21 - 45 - 703 Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen 162 - 460 Ertragssteueraufwand 25 - 80 - 107 Minderheitsanteile 25 - 80 - 107 Minderheitsanteile - 16 - 20 Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen 82 - 567 Minderheitsanteile - 16 - 20 Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen 3,07 - 3,754 Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3,07 - 3,754 Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3,00 - 3,754				
Übriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand 17 - 367 - 382 Total Betriebsaufwand - 1 447 - 1 643 Betriebsergebnis 207 243 Abschreibung auf Goodwill 21 - 45 - 703 Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen 162 - 460 Ertragssteueraufwand 25 - 80 - 107 Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen 82 - 567 Minderheitsanteile - 16 - 20 Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen 3.07 - 37.54 Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.07 - 37.54 Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.00 - 37.54 * Gemääss den angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen sind Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter nicht im Ertrag enthalten: Versicherungsprämien und Policengebühren wie ausgewiesen 22 9 547 9 379 Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter 1 893 1 925	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·			
Total Betriebsaufwand - 1 447 - 1 643 Betriebsergebnis 207 243 Abschreibung auf Goodwill 21 - 45 - 703 Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen 162 - 460 Ertragssteueraufwand 25 - 80 - 107 Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen 82 - 567 Minderheitsanteile - 16 - 20 Halbjahresergebnis 66 - 587 Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.07 - 37.54 Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.00 - 37.54				
Betriebsergebnis207243Abschreibung auf Goodwill21-45-703Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen162-460Ertragssteueraufwand25-80-107Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen82-567Minderheitsanteile-16-20Halbjahresergebnis66-587Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF)3.07- 37.54Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF)3.00- 37.54Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF)229 5479 379Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter229 5479 379Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter1 8931 925		17		- 382
Abschreibung auf Goodwill 21 - 45 - 703 Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen 162 - 460 Ertragssteueraufwand 25 - 80 - 107 Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen 82 - 567 Minderheitsanteile - 16 - 20 Halbjahresergebnis - 16 - 20 Halbjahresergebnis - 16 - 37 Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.07 - 37.54 Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.00 - 37.54 1 Gemäss den angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen sind Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter nicht im Ertrag enthalten: Versicherungsprämien und Policengebühren wie ausgewiesen 22 9 547 9 379 Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter 1 893 1 925	Total Betriebsaufwand		- 1 447	- 1 643
Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen 162 - 460 Ertragssteueraufwand 25 - 80 - 107 Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen 82 - 567 Minderheitsanteile - 16 - 20 Halbjahresergebnis 66 - 587 Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.07 - 37.54 Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.00 - 37.54 1 Gemäss den angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen sind Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter nicht im Ertrag enthalten: Versicherungsprämien und Policengebühren wie ausgewiesen 22 9.547 9.379 Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter 1 1893 1.925	Betriebsergebnis		207	243
Ertragssteueraufwand 25 - 80 - 107 Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen 82 - 567 Minderheitsanteile - 16 - 20 Halbjahresergebnis 66 - 587 Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.07 - 37.54 Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.00 - 37.54 Gemäss den angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen sind Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter nicht im Ertrag enthalten: Versicherungsprämien und Policengebühren wie ausgewiesen 22 9 547 9 379 Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter 1 893 1 925	Abschreibung auf Goodwill	21	- 45	- 703
Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen 82 – 567 Minderheitsanteile - 16 – 20 Halbjahresergebnis 66 – 587 Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.07 – 37.54 Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.00 – 37.54 1 Gemäss den angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen sind Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter nicht im Ertrag enthalten: Versicherungsprämien und Policengebühren wie ausgewiesen 22 9 547 9 379 Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter 1 1893 1 925	Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen		162	- 460
Minderheitsanteile - 16 - 20 Halbjahresergebnis 66 - 587 Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.07 - 37.54 Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.00 - 37.54 Gemäss den angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen sind Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter nicht im Ertrag enthalten: Versicherungsprämien und Policengebühren wie ausgewiesen 22 9 547 9 379 Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter 1 893 1 925	Ertragssteueraufwand	25	- 80	- 107
Minderheitsanteile - 16 - 20 Halbjahresergebnis 66 - 587 Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.07 - 37.54 Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.00 - 37.54 Gemäss den angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen sind Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter nicht im Ertrag enthalten: Versicherungsprämien und Policengebühren wie ausgewiesen 22 9 547 9 379 Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter 1 893 1 925	Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen		82	- 567
Halbjahresergebnis Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 1 Gemäss den angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen sind Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter nicht im Ertrag enthalten: Versicherungsprämien und Policengebühren wie ausgewiesen 22 9 547 9 379 Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter 1 893 1 925			1/	
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.07 - 37.54 Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.00 - 37.54 Gemäss den angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen sind Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter nicht im Ertrag enthalten: Versicherungsprämien und Policengebühren wie ausgewiesen 22 9 547 9 379 Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter 1 893 1 925	MilliderHeitzahlene		- 10	- 20
Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.00 - 37.54 Gemäss den angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen sind Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter nicht im Ertrag enthalten: Versicherungsprämien und Policengebühren wie ausgewiesen 22 9.547 9.379 Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter 1.893 1.925	Halbjahresergebnis		66	- 587
Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) 3.00 - 37.54 Gemäss den angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen sind Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter nicht im Ertrag enthalten: Versicherungsprämien und Policengebühren wie ausgewiesen 22 9.547 9.379 Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter 1.893 1.925	Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF)		3.07	- 37.54
Versicherungsprämien und Policengebühren wie ausgewiesen229 5479 379Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter1 8931 925				- 37.54
Versicherungsprämien und Policengebühren wie ausgewiesen229 5479 379Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter1 8931 925	¹ Gemäss den angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen sind Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter	nicht im Ert	rag enthalten:	
Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter 1 893 1 925				9 379
	<u> </u>			1 925
	Versicherungsprämien, Policengebühren und Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter		11 440	11 304

Konsolidierte Bilanz für das Halbjahr per 30. Juni 2003 bzw. das Geschäftsjahr per 31. Dezembe	er 2002. N	30.06.2003	31.12.2002
Aktiven	Anhang		
Kapitalanlagen	Seite		
Bis zum Verfall gehaltene Wertschriften	18	4 364	4 416
Jederzeit verkäufliche Wertschriften	18	89 477	80 821
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte		3 239	3 552
Investitionsliegenschaften		10 870	10 770
Vom Unternehmen gewährte Darlehen	19	27 118	31 650
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	20	202	181
Übrige Kapitalanlagen		946	1 003
Total Kapitalanlagen		136 216	132 393
Übrige Aktiven Flüssige Mittel	19	7 285	4 217
Versicherungs – und übrige Forderungen		4 982	4 259
Guthaben aus Rückversicherung	22	1 608	1 533
Aktivierte Abschlusskosten	20	2 686	2 576
Sachanlagen		1 679	1 625
Goodwill und übrige immaterielle Vermögenswerte	21	1 131	1 386
Latente Steuerguthaben		1 518	1 721
Übrige Aktiven		735	1 075
Anlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolicen		9 263	8 781
Total übrige Aktiven		30 887	27 173
Total Aktiven		167 103	159 566

Konsolidierte Bilanz für das Halbjahr per 30. Juni 2003 bzw. das Geschäftsjahr per 31. Dezembe	er 2002. N	30.06.2003	31.12.2002
Passiven	Details		
Verbindlichkeiten	Seite		
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten		1 669	1 585
Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstige Einlagen		29 283	28 086
Versicherungstechnische Rückstellungen	22	105 789	100 638
Anleihen und Darlehensverpflichtungen	23	7 541	6 534
Latente Steuerverbindlichkeiten		2 410	2 516
Versicherungs – und übrige Verbindlichkeiten		4 082	3 793
Übrige Passiven		1 818	3 001
Verbindlichkeiten aus Verträgen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolicen		9 344	8 738
Total Verbindlichkeiten		161 936	154 891
Minderheitsanteile		547	505
Eigenkapital			
Aktienkapital	8	1 172	1 172
Kapitalreserven	8	1 711	1 716
Eigene Aktien	8	- 24	- 36
Direkt im Eigenkapital erfasste buchmässige Gewinne/Verluste, nach Steuern	9	851	537
Währungsumrechnungsdifferenzen	9	- 111	- 174
Gewinnreserven	9	1 021	955
Total Eigenkapital		4 620	4 170
Total Passiven		167 103	159 566

Eigenkapitalbasis. Mio. CHF		30.06.2003	31.12.2002
	Anhang		
	Seite		
Total Eigenkapital		4 620	4 170
Minderheitsanteile		547	505
Hybrides Kapital	23	1 456	1 384
Nachrangige Verbindlichkeiten	23	214	213
Unter Verbindlichkeiten ausgewiesene Positionen mit Eigenkapitalcharakter nach Abzug von Minderheitsar	ıteilen	2 166	1 268
Total Eigenkapitalbasis		9 003	7 540

Miltelifluss aus Geschäftstätigkeit 162 - 4 Halbjähresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen 162 - 4 Anpassungen - 7 - 7 Realisierte und buchmässige Gewinner/Verfuste (netto) - 368 - 7 Abschreibungen 331 33 Werterhinderung von Vermögenswerten (netto) - 15 - Verlötertrag aus Beteiligungen an assozilerten Unternehmen - 15 Villsterführe auf Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen, abzuglich erhaltener Provisionen 328 - 6 Aktleinbezogene Vergütungen für Mitarbeitende 0 - 167 - 17 - 2 - 2 2 2 2 2 - 187 - 1 - 2 - 2 2 2 2 - 187 - 1 - 2 - 2 2 2 2 2 - 2 2	Konsolidierte Mittelflussrechnung für die Halbjahre per 30. Juni. Mio. CHF	2003 HJ	2002 HJ
Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen 162 - 4 Anpassungen - 368 - 7 Abschreibungen 331 33 Abschreibungen 331 3 Wertminderung von Vermögenswerten (netto) 244 7 Abschreibungen 331 3 Wertminderung von Vermögenswerten (netto) 244 7 Verlätten zur Einlagen aus Serträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen, abzüglich erhaltener Provisionen 328 4 Aktleinebezogene Vergütungen für Mitarbeitende 267 - 2 2 Verländerung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs 222 3 3 3 3		6 Monate	6 Monate
Anpassungen Realister und buchmässige Gewinne/Verluste (netto) 3.36 3.7 3.88 3.7 3.88 3.7 3.88 3.7 3.88 3.7 3.88 3.7 3.88 3.7 3.88 3.7 3.88 3.7 3.88	Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit		
Realisierte und buchmässige Gewinne/Verluste (netto) - 368 - 7. Abschreibungen 331 3 Wettreihinderung von Vermögenswerten (netto) 244 7 Wettreihinderung aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen - 15 Zinsgulschriften auf Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen, abzüglich erhaltener Provisionen 328 2 Aktleinbezogene Vergütungen für Mitarbeitende 9 267 - 1 Veränderung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs 229 2 Zu Handelszwecken gehaltene fünanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten 229 2 Versicherungstenbische Rückstellungen 1 84 3 0 Gulthaben aus Rückversicherung 9 - - Versicherungstechnische Rückstellungen 1 84 3 0 Wittelfluss aus Geschäftstätigkeit 901 2 1 Bezahlte Erträgssteuern 12 - 1 Total Mittelfluss aus Investitionstätigkeit 20 - Kauf von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften 2 2 - Verkauf von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften 2 2 <td>Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen</td> <td>162</td> <td>- 460</td>	Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen	162	- 460
Abschreibungen 331 3 Wertminderung von Verrögenswerten (netto) 244 7 Nettenderrag aus Betelligungen an assoziierten Unternehmen -15 Zinsgutschriften auf Einlagen aus Verfrägen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen, abzüglich erhaltener Provisionen 328 4 Aktleinbezogene Vergutungen für Mitärbeitende 0 267 Detrige (netto) 267 Verlanderung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs 229 2 Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten 229 2 Aktivierte Abschlusskosten - 187 - 1 Gulftaben aus Rückversicherung - 9 Versicherungstechnische Rückstellungen 1 844 3 0 Übrige Veränderungen von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs - 1 92 - 9 Wittelffluss aus Geschäftstätigkeit 901 2 1 Bezahlte Ertragssteuern 1 2 - 1 Total Mittelffluss aus Geschäftstätigkeit (netto) 2 1 - 2 Mittelffluss aus Investitionstätigkeit 9 - 2<	Anpassungen		
Wertminderung von Vermögenswerten (netto) 244 7 Neitnertrag aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen -15 Zünsgutschriften auf Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen, abzuglich erhaltener Provisionen 328	Realisierte und buchmässige Gewinne/Verluste (netto)	- 368	- 745
Nettoertrag aus Beteiligungen aus Serträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und Zinsgutschriften auf Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen, abzüglich erhaltener Provisionen 328 4 Aktienbezogene Vergutungen für Mitarbeitende 0	Abschreibungen	331	377
Zinsgutschriften auf Einlagen abz Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen, abzüglich erhaltener Provisionen 328 4 Akteinbezogene Vergütungen für Mitarbeitende 0 6 6 7 9 1 4 3 3 3 4 3 3 4 3 3 4 3 3 4 3 3 3 4 3 3 4 3 3 4 3 3 4 3 3 4 3 3 4	Wertminderung von Vermögenswerten (netto)	244	774
sonstigen Einlagen, abzüglich erhaltener Provisionen 328 Aktienbezogene Vergütungen für Mitarbeitende 0 Überige (neitto) 267 Veränderung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs 229 2 Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten 229 2 Aktivierte Abschlusskosten - 187 - 1 Güthaben aus Rückversicherung - 9 - Versicherungstechnische Rückstellungen 1844 30 Dittige Veränderungen von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs - 1 925 - 9 Mittelffuss aus Geschäftstätigkeit 901 2 1 - Bezahlte Ertragssteuern 12 - 1 - 1 Total Mittelffuss aus Investitionstätigkeit 913 2 0 Wirktelffuss aus Investitionstätigkeit - 2 - 1 - 2 - 1 - 1	Nettoertrag aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	- 15	1
Aktienbezogene Vergütungen für Mitarbeitende 0 Übrige (netto) 267 - Veranderung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs 2 2 Zuch Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten 2.99 2 Aktivierte Abschlusskosten - 187 - 1 Guthaben aus Rückversicherung - 9 - Versicherungstechnische Rückstellungen 1 844 3 0 Übrige Veränderungen von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs - 1 925 - 9 Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit 901 2 1 Bezahlte Ertragssteuern 12 - 1 Total Mittelfluss aus Investitionstätigkeit 913 2 0 Werkauf von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften - 22 710 - 1 78 Kerkauf von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften - 22 710 - 1 78 Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften - 2 710 - 1 78 Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften - 2 710 - 1 78 Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften 3 26 - 2 25	Zinsgutschriften auf Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und		
Durige (netto) 267 1	sonstigen Einlagen, abzüglich erhaltener Provisionen	328	94
Veränderung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten 229 2 Aktivierte Abschlusskosten 7.187 - 13 Aktivierte Abschlusskosten 7.9 - 1- Versicherungstechnische Rückstellungen 1.844 3.0 Ubrige Veränderungen von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs 1.1925 - 9 Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit 901 2.1 Bezahlte Ertragssteuern 1.2 - 11 Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit (netto) 913 2.0 Mittelfluss aus Investitionstätigkeit (netto) 91	Aktienbezogene Vergütungen für Mitarbeitende	0	-
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten 229 2 Aktivierte Abschlusskosten - 187 - 1 Sülfhaben aus Rückversicherung - 9 - Versicherungstechnische Rückstellungen 1 844 3 0 Übrige Veränderungen von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs - 1 925 - 9 Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit 901 2 1 Bezahlte Ertragssteuern 12 - 1 Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit (netto) 913 2 0 Mittelfluss aus Investitionstätigkeit - 2 - 1 Kauf von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften 0 Kauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften - 22 710 - 1 78 Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften 17 794 14 3 Rückzahlungen von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften 326 22 Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften 326 22 Rückzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften 326 22 Rückzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften 36 - 5	Übrige (netto)	267	- 17
Aktivierte Abschlusskosten - 187 - 1 Guthaben aus Rückversicherung - 9 - Versicherungstechnische Rückstellungen 1 844 3 0 Übrige Veränderungen von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs - 1 925 - 9 Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit 901 2 1 Bezahlte Ertragssteuern 12 - 11 Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit (netto) 913 2 0 Mittelfluss aus Investitionstätigkeit 9 - 22 710 - 1 7 8 Kauf von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften 0 Kerkauf von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften - 22 710 - 1 7 8 Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften - 2 - 2 7 10 - 1 7 8 Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften - 2 - 2 7 10 - 1 7 8 Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften 3 26 - 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2	Veränderung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs		
Guthaben aus Rückversicherung - 9 - Versicherungstechnische Rückstellungen 1 844 3 0 Übrige Veränderungen von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs - 1 925 - 9 Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit 901 2 1 Bezahlte Ertragssteuern 12 - 1 1 Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit (netto) 913 2 0 Mittelfluss aus Investitionstätigkeit Versichen Versichten - 2 2 1 2 1 2 1 2 2 2 1 2 2 2 1 2 2 <t< td=""><td>Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</td><td>229</td><td>219</td></t<>	Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	229	219
Versicherungstechnische Rückstellungen18443 0Übrige Veränderungen von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs-1925- 9Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit9012 1Bezahlte Ertragssteuern12- 11Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit (netto)9132 0Mittelfluss aus Investitionstätigkeit9132 0Mittelfluss aus Investitionstätigkeit9132 0Mittelfluss aus Investitionstätigkeit9132 0Mittelfluss aus Investitionstätigkeit9132 0Kauf von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften0- 2Kauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften- 22 710- 17Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften- 2- 2Rückzahlungen von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften- 2- 2Rückzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften326- 2Rückzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften326- 2Rückzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften326- 2Rückzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften36- 5Rückzahlungen von Darlehen- 377- 3- 3Rückzahlungen von Darlehen- 377- 3- 3Kauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen- 8- 3Verkauf von Wirtigen Kapitalanlagen- 275- 4- 4Verkauf von Wirtigen Kapitalanlagen- 275- 4- 4Verkauf von Sachanlagen- 120- 1Verkauf	Aktivierte Abschlusskosten	- 187	- 170
Übrige Veränderungen von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs- 1 925- 9Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit9012 1Bezahlte Ertragssteuern12- 10Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit (netto)9132 0Mittelfluss aus Investitionstätigkeit9132 0Kauf von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften0-Kauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften- 22 710- 1 7 8Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften- 2 710- 1 7 7941 4 3Rückzahlungen von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften17 7941 4 3Rückzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften32620Rückzahlungen von Jerdehen33625Kauf von Investitionsliegenschaften3173 9Rückzahlungen von Darlehen34733 4Kauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen73 9Verkauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen73 9Verkauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen73 9Verkauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen73 4Verkauf von Beteiligungen von übrigen Kapitalanlagen3 133 4Verkauf von Sachanlagen<	Guthaben aus Rückversicherung	- 9	- 5
Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit 901 2 1 Bezahlte Ertragssteuern 12 - 10 Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit (netto) 913 2 0 Mittelfluss aus Investitionstätigkeit Verkauf von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften 0 - Kauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften - 22 710 - 17 8 Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften - - 17 794 14 3 Rückzahlungen von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften 326 20 Rückzahlungen von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften 326 20 Rückzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften 326 20 Rückzahlungen von Darlehen 31 20 Verkauf von Investitionsliegenschaften 81 20 Gewährung von Darlehen 3 473 3 4 Kauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen 8 473 <	Versicherungstechnische Rückstellungen	1 844	3 070
Bezahlte Ertragssteuern 12 - 10 Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit (netto) 913 2 00 Mittelfluss aus Investitionstätigkeit Sexifikan von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften 0 - Kauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften - 22 710 - 17 80 Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften - - 22 710 - 17 80 Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften 17 794 14 3 - 22 710 - 18 0 - 22 710 - 18 0 - 22 710 - 18 0 - 22 710 - 17 80 - 22 710 - 18 0 - 22 710 - 18 0 - 22 710 - 18 0 - 22 710 - 18 0 - 22 710 - 18 0 - 22 710 - 18 0 - 22 710 - 18 0 - 22 710 - 18 0 - 22 710 - 18 0 - 22 710 - 18 0 - 22 710 - 18 0 - 22 710 - 18 0 - 22 710 - 18 0 - 22 710 - 18 0 - 22 710 - 22 710 - 22 710 - 22 710 - 22 710 - 22 71 0 - 22 71 0 - 22 71 0 - 22 71 0 - 22 71 0 - 22 71 0 - 22 71 0 <td>Übrige Veränderungen von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs</td> <td>- 1 925</td> <td>- 994</td>	Übrige Veränderungen von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs	- 1 925	- 994
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit 913 2 0.00 Mittelfluss aus Investitionstätigkeit Comment of Stand von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften 0 Kauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften 17 794 14 3. 14 3. 2 2.	Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit	901	2 144
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit Kauf von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften 0 - Kauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften -22 710 - 17 8 Verkauf von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften - - Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften 17 794 14 3 Rückzahlungen von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften 326 28 Rückzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften 928 2 4 Kauf von Investitionsliegenschaften - 36 - 56 Verkauf von Investitionsliegenschaften 81 - 4 Gewährung von Darlehen - 3 777 - 3 9 Rückzahlungen von Darlehen 8 473 3 4 Kauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen - 8 Verkauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen - 275 - 4 4 Verkauf und Rückzahlungen von übrigen Kapitalanlagen - 275 - 4 4 Verkauf und Rückzahlungen von übrigen Kapitalanlagen - 120 - 1 Verkauf von Sachanlagen - 120 - 1	Bezahlte Ertragssteuern	12	- 107
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit Kauf von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften 0 - Kauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften -22 710 - 17 8 Verkauf von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften - - Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften 17 794 14 3 Rückzahlungen von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften 326 28 Rückzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften 928 2 4 Kauf von Investitionsliegenschaften - 36 - 56 Verkauf von Investitionsliegenschaften 81 - 4 Gewährung von Darlehen - 3 777 - 3 9 Rückzahlungen von Darlehen 8 473 3 4 Kauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen - 8 Verkauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen - 275 - 4 4 Verkauf und Rückzahlungen von übrigen Kapitalanlagen - 275 - 4 4 Verkauf und Rückzahlungen von übrigen Kapitalanlagen - 120 - 1 Verkauf von Sachanlagen - 120 - 1	Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit (netto)	913	2 037
Kauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften - 22 710 - 17 8 kgrekauf von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften 17 794 14 3 kgrekzahlungen von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften Rückzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften 326 24 kgrekzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften Rückzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften 928 2 4 kgrekzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften Kauf von Investitionsliegenschaften - 36 - 56 kgrekzahlungen von Darlehen Gewährung von Darlehen - 3 7777 - 3 9 kgrekzahlungen von Darlehen Kauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen - 8 - 4 kgrekzahlungen von übrigen Kapitalanlagen Verkauf von übrigen Kapitalanlagen - 2775 - 4 kgrekzahlungen von übrigen Kapitalanlagen - 120 - 1 kgrekzahlungen von Sachanlagen Verkauf von Sachanlagen - 120 - 1 kgrekzahlungen von Sachanlagen - 120 - 1 kgrekzahlungen von Sachanlagen	Mittelfluss aus Investitionstätigkeit Kauf von his zum Verfall gehaltenen Wertschriften		- 2
Verkauf von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften-Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften17 79414 3Rückzahlungen von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften3262Rückzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften9282 4Kauf von Investitionsliegenschaften- 36- 5Verkauf von Investitionsliegenschaften81-Gewährung von Darlehen- 3 777- 3 90Rückzahlungen von Darlehen8 4733 4Kauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen- 8-Verkauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen733Kauf von übrigen Kapitalanlagen- 275- 4 4Verkauf und Rückzahlungen von übrigen Kapitalanlagen3 133 4Kauf von Sachanlagen- 120- 1Verkauf von Sachanlagen8- 120- 1			
Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften17 79414 3Rückzahlungen von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften3262Rückzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften9282 4Kauf von Investitionsliegenschaften- 36- 56Verkauf von Investitionsliegenschaften81- 3777- 3 90Gewährung von Darlehen- 3 777- 3 90- 3 777- 3 90Rückzahlungen von Darlehen8 4733 40Kauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen- 8	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	- 22 710	- 17 030
Rückzahlungen von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften32623Rückzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften9282,4Kauf von Investitionsliegenschaften-36-56Verkauf von Investitionsliegenschaften81-Gewährung von Darlehen-3,777-3,9Rückzahlungen von Darlehen8,4733,4Kauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen-8-Verkauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen733Kauf von übrigen Kapitalanlagen-275-4,4Verkauf und Rückzahlungen von übrigen Kapitalanlagen3133,4Kauf von Sachanlagen-120-1Verkauf von Sachanlagen8-1		17 79/	14 335
Rückzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften9282 4Kauf von Investitionsliegenschaften- 36- 56Verkauf von Investitionsliegenschaften81- 4Gewährung von Darlehen- 3 777- 3 9Rückzahlungen von Darlehen8 4733 4Kauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen- 8 3Verkauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen733Kauf von übrigen Kapitalanlagen- 275- 4 4Verkauf und Rückzahlungen von übrigen Kapitalanlagen3 133 4Kauf von Sachanlagen- 120- 1Verkauf von Sachanlagen8- 120- 1			282
Kauf von Investitionsliegenschaften - 36 - 56 Verkauf von Investitionsliegenschaften 81 - 6 Gewährung von Darlehen - 3 777 - 3 90 Rückzahlungen von Darlehen 8 473 3 4 Kauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen - 8 - 7 Verkauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen 7 33 Kauf von übrigen Kapitalanlagen - 275 - 4 4 Verkauf und Rückzahlungen von übrigen Kapitalanlagen 313 3 4 Kauf von Sachanlagen - 120 - 1 Verkauf von Sachanlagen 8 - 120 - 1	<u> </u>		2 432
Verkauf von Investitionsliegenschaften 81 Gewährung von Darlehen - 3 777 - 3 94 Rückzahlungen von Darlehen 8 473 3 4 Kauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen - 8 Verkauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen 7 3 Kauf von übrigen Kapitalanlagen - 275 - 4 4 Verkauf und Rückzahlungen von übrigen Kapitalanlagen 313 3 4 Kauf von Sachanlagen - 120 - 1 Verkauf von Sachanlagen 8 - 120 - 1			- 583
Gewährung von Darlehen - 3 777 - 3 90 Rückzahlungen von Darlehen 8 473 3 4 Kauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen - 8 - 7 Verkauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen 7 3 Kauf von übrigen Kapitalanlagen - 275 - 4 4 Verkauf und Rückzahlungen von übrigen Kapitalanlagen 313 3 4 Kauf von Sachanlagen - 120 - 1 Verkauf von Sachanlagen 8 - 1			40
Rückzahlungen von Darlehen8 4733 48Kauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen- 8- 7Verkauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen733Kauf von übrigen Kapitalanlagen- 275- 4 48Verkauf und Rückzahlungen von übrigen Kapitalanlagen3133 4Kauf von Sachanlagen- 120- 120Verkauf von Sachanlagen8	·		- 3 909
Kauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen- 8-Verkauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen73Kauf von übrigen Kapitalanlagen- 275- 4 4Verkauf und Rückzahlungen von übrigen Kapitalanlagen3133 4Kauf von Sachanlagen- 120- 1Verkauf von Sachanlagen8	<u> </u>		3 482
Verkauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen733Kauf von übrigen Kapitalanlagen- 275- 4 4Verkauf und Rückzahlungen von übrigen Kapitalanlagen3133 4Kauf von Sachanlagen- 120- 14Verkauf von Sachanlagen8			- 12
Kauf von übrigen Kapitalanlagen- 275- 4 4Verkauf und Rückzahlungen von übrigen Kapitalanlagen3133 4Kauf von Sachanlagen- 120- 120Verkauf von Sachanlagen8			326
Verkauf und Rückzahlungen von übrigen Kapitalanlagen3133 4Kauf von Sachanlagen- 120- 14Verkauf von Sachanlagen8			- 4 466
Kauf von Sachanlagen – 120 – 1. Verkauf von Sachanlagen 8			3 442
Verkauf von Sachanlagen 8			- 140
·	9		10
Frwerh und Veräusserung von Tochterunternehmen, ohne Berücksichtigung des Bestands an flüssigen Mitteln – 21			- 10
	Frwerh und Veräusserung von Tochterunternehmen, ohne Berücksichtigung des Bestands an flüssigen Mitteln	_ 21	91
700 2.00	Erwerb und Veräusserung von Tochterunternehmen, ohne Berücksichtigung des Bestands an flüssigen Mitteln Total Mittelfluss aus Investitionstätigkeit (netto)	- 21 983	91 - 2 508
Übertrag auf Seite 7 1 896 - 4	Erwerb und Veräusserung von Tochterunternehmen, ohne Berücksichtigung des Bestands an flüssigen Mitteln Total Mittelfluss aus Investitionstätigkeit (netto)		91 - 2 508

Konsolidierte Mittelflussrechnung für die Halbjahre per 30. Juni. Mio. CHF	2003 HJ	2002 HJ
	6 Monate	6 Monate
Übertrag von Seite 6	1 896	- 471
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit		
Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und Einlagen aus Rückversicherung	1 653	1 136
Rücknahmen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundenrücknahmen und Rücknahmen aus Rückversicherung	- 1 527	- 12
Einlagen aus finanzieller Rückversicherung und Versicherungsverträgen ohne Risikotransfer	0	2
Rücknahmen aus finanzieller Rückversicherung und Versicherungsverträgen ohne Risikotransfer	- 7	- 7
Veränderung Sicht-, Spar- und Festgeldeinlagen (netto)	- 443	- 1 758
Emission von Schuldinstrumenten	2 380	4 271
Rückzahlung von Schuldinstrumenten	- 965	- 4 398
Herabsetzung des Aktienkapitals	-	_
Ausgabe von Aktien	-	15
Kauf eigener Aktien	- 84	- 191
Verkauf eigener Aktien	90	386
Dividendenzahlungen an Aktionäre und Minderheitsanteile	- 4	- 20
Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit (netto)	1 093	- 576
Wechselkursänderungen auf flüssigen Mitteln	79	- 66
Total Veränderung flüssige Mittel	3 068	- 1 113
Total Veränderung flüssige Mittel	3 068	- 1 113
Flüssige Mittel am 1. Januar	4 217	6 374
Flüssige Mittel am 30. Juni	7 285	5 261

Veränderung des konsolidierten Eigenkapitals für die Halbja	hre per 30.	2003 HJ	2002 HJ	2003 HJ	2002 HJ	2003 HJ	2002 HJ
Mio. CHF (ausgenommen Angaben zur Aktie)	Anhang	6 Monate	6 Monate	6 Monate	6 Monate	6 Monate	6 Monate
	Seite			Direkte	Direkte I	Kumulierte	Kumulierte
			ι	ınd indi-	und indi-	Eigen-	Eigen-
		Anzahl	Anzahl ı	rekte Zu-	rekte Zu- :	apitalver-	
		Aktien			führungen	•	änderung
Aktienkapital							
Stand 1. Januar		23 447 943	11 747 000			1 172	587
Umgliederung zu Minderheitsanteilen auf Grund neuer Struktur							
(nicht umgetauschte RA/SL-Aktien)	10		- 912 296				- 45
Stand unter neuer Struktur			10 834 704				542
Ausgabe von Aktien			-				-
Herabsetzung des Aktienkapitals			-				-
Stand 30. Juni		23 447 943	10 834 704			1 172	542
Kapitalreserven							
Stand 1. Januar						1 716	1 780
Umgliederung zu Minderheitsanteilen auf Grund neuer Struktur	10						- 138
Stand unter neuer Struktur							1 642
Ausgabe von Aktien						-	-
Herabsetzung der Kapitalreserven						-	-
Ausgabe von Aktien/Optionen im Rahmen von Beteiligungsplänen						0	-
Wandelanleihen und Aktienoptionen						-	8
Gewinne/Verluste aus Verkauf eigener Aktien der RA/SL						-	- 240
Gewinne/Verluste aus Verkauf eigener Aktien der SLH						- 5	-
Kosten von Eigenkapitaltransaktion (Kapitalerhöhung), nach Steuer	'n					-	_
Stand 30. Juni						1 711	1 410
Eigene Aktien							
Stand 1. Januar		1 892 614	614 289			- 36	- 540
Kauf von eigenen Aktien der RA/SL		- 1072014	317 512			- 30	- 190
Verkauf von eigenen Aktien der RA/SL			- 706 355				646
Kauf von eigenen Aktien der SLH		870 163	- 700 333			- 84	
Verkauf von eigenen Aktien der SLH		- 865 443	_			96	
Stand 30. Juni		1 897 334	225 446			- 24	- 84
Übertrag auf Seite 9		21 550 609	10 609 258	-	-	2 859	1 868

Veränderung des konsolidierten Eigenkapitals für die Halbja	ahre per 30.	2003 HJ	2002 HJ	2003 HJ	2002 HJ	2003 HJ	2002 HJ
Mio. CHF (ausgenommen Angaben zur Aktie)	Anhang	6 Monate	6 Monate	6 Monate	6 Monate	6 Monate	6 Monate
-	Seite			Direkte	Direkte I	Kumulierte	Kumulierte
				und indi-	und indi-	Eigen-	Eigen-
		Anzahl	Anzahl	rekte Zu-	rekte Zu- :	apitalver-	kapitalver-
		Aktien			führungen	•	änderung
Übertrag von Seite 8		21 550 609	10 609 258	-	-	2 859	1 868
Direkt im Eigenkapital erfasste buch-							
mässige Gewinne/Verluste, nach Steuern							
Stand 1. Januar						537	376
Umgliederung zu Minderheitsanteilen auf Grund neuer Struktur	10						- 29
Stand unter neuer Struktur							347
Veränderung buchmässige Gewinne/Verluste (netto)				314	- 585	314	- 585
Stand 30. Juni						851	- 238
Währungsumrechnungsdifferenzen							
Stand 1. Januar						- 174	- 93
Umgliederung zu Minderheitsanteilen auf Grund neuer Struktur	10						7
Stand unter neuer Struktur							- 86
Veränderung in der Berichtsperiode				63	- 61	63	- 61
Stand 30. Juni						- 111	- 147
Gewinnreserven							
Stand 1. Januar						955	2 872
Umgliederung zu Minderheitsanteilen auf Grund neuer Struktur	10						- 223
Stand unter neuer Struktur							2 649
Halbjahresergebnis				66	- 587	66	- 587
Dividende						-	-
Stand 30. Juni						1 021	2 062
Tatal Financarital		21 550 702	10 (00 250	440	1 222	4 (20	2 5 4 5
Total Eigenkapital		21 550 609	10 609 258	443	- 1 233	4 620	3 545

Allgemeine Informationen

Die Swiss Life-Gruppe ist ein multinationaler Versicherungs- und Finanzdienstleistungskonzern mit Sitz in Zürich. Als vielseitige Finanzdienstleisterin bietet die Swiss Life-Gruppe eine breite Produktpalette in den Bereichen Versicherung, Vermögensverwaltung, Risikomanagement und Bankgeschäft. Die Swiss Life-Gruppe ist ein grosser Lebens- und Rentenversicherer in der Schweiz und durch Niederlassungen, Tochtergesellschaften sowie verbundene Unternehmen in verschiedenen europäischen Ländern tätig. Sie offeriert individuelle Kapitalanlagemöglichkeiten für Vorsorgepläne von Grosskunden sowie langfristige Vorsorgelösungen. Die Gruppe bietet Privatpersonen und Unternehmen eine breite Produktpalette in den Bereichen Lebensversicherung, Alters- und Rentenversorgung, Unfall- und Krankenversicherung sowie vermögensbildende Sparformen ohne Versicherungsdeckung. Ferner stellt sie über ihre im Bankgeschäft tätigen Tochtergesellschaften zusätzlich Bankdienstleistungen zur Verfügung.

Mit Beschluss vom 9. September 2003 hat der Verwaltungsrat den Halbjahresabschluss verabschiedet und zur Veröffentlichung freigegeben. Deshalb spiegelt der Halbjahresbericht nur Ereignisse wider, welche bis zu diesem Zeitpunkt eingetreten sind.

Neue Holdingstruktur

Zur Einführung der neuen Holdingstruktur gründete die Rentenanstalt/Swiss Life am 17. September 2002 eine Tochtergesellschaft, welche sich vollständig in ihrem Eigentum befand. Das Aktienkapital dieser Gesellschaft, der Swiss Life Holding (SLH), belief sich auf CHF 250 000. Am 23. September 2002 unterbreitete die Swiss Life Holding sämtlichen Inhabern von Rentenanstalt/Swiss Life-Aktien ein Umtauschangebot. Am Ende der Angebotsfrist waren insgesamt 10 834 704 Swiss Life-Aktien bzw. 92.23% aller Rentenanstalt/Swiss Life-Aktien angedient worden. Im Zusammenhang mit der am 18. November 2002 an einer ausserordentlichen Generalversammlung beschlossenen Kapitalerhöhung sowie deren Eintragung ins Handelsregister des Kantons Zürich am 19. November 2002, wurden die Rentenanstalt/Swiss Life-Aktien als Sacheinlage an die Swiss Life Holding übertragen; diese Übertragung erfolgte im Austausch gegen die Ausgabe von 10 834 704 SLH-Aktien an die andienenden Aktionäre. Im Anschluss an das Umtauschangebot führte die genannte Übertragung zu dem neuen Aktienkapital der Swiss Life Holding in Höhe von CHF 541 985 200. Mit Effekt vom 1. Januar 2002 wurden die Vorjahreszahlen rückwirkend an die neue Struktur angepasst.

In den ersten sechs Monaten des Jahres 2003 erwarb die Swiss Life Holding weitere 33 772 RA/SL-Aktien über die Börse. Zum 30. Juni 2003 hielt die Swiss Life Holding 92.52% der RA/SL-Aktien.

Rechnungslegungsgrundsätze

Der Halbjahresbericht wird in Übereinstimmung mit dem Rechnungslegungsstandard IAS 34 "Interim Financial Reporting" erstellt. Die für die Erstellung des Halbjahresberichts angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze stimmen mit denen des Finanzberichts zum 31. Dezember 2002 überein. Der Halbjahresbericht sollte deshalb in Zusammenhang mit letzterem Bericht gelesen werden.

Neue Rechnungslegungsstandards

Vom 1. Januar 2003 bis zum 30. Juni 2003 traten keine neuen für die Swiss Life-Gruppe relevanten IFRS Richtlinien in Kraft.

Konsolidierungsgrundsätze

In der Berichtsperiode gab es keine wesentlichen Änderungen der Konsoldierungsgrundsätze. Die wichtigsten Veränderungen im Konsolidierungskreis sind im Anhang auf Seite 28 abgebildet.

Dividenden

In der Berichtsperiode wurden keine Dividenden für das Jahr 2002 ausbezahlt.

Umrechnungsl	kurse Fremdwährungen	
	30.06.2003	31.12.2002
1 EUR	1.5520	1.4570
1 GBP	2.2430	2.2320
1 USD	1.3590	1.3925

Durchschnitt	01.01.03 - 30.06.03 01.01.	02-30.06.02
1 EUR	1.4921	1.4690
1 GBP	2.1769	2.3644
1 USD	1.3517	1.6374

Bedeutende Akquisitionen und Veräusserungen von Tochtergesellschaften

Im Juni 2003 verkaufte die Swiss Life-Gruppe die STG Schweizerische Treuhandgesellschaft sowie alle ihre Tochtergesellschaften an die LGT Group. Der Erlös belief sich auf CHF 197 Millionen abzüglich Kosten von CHF 1.4 Millionen. Mit dem Verkauf der STG hat die Swiss Life-Gruppe einen weiteren Schritt zur strategischen Neuausrichtung vollzogen. Im Mai 2002 verkaufte die Swiss Life-Gruppe ihr Tochterunternehmen Swiss Life Hedge Fund Partners AG an die RMF Investment Group.

Aktiven und Passiven aus Akquisitionen und Veräusserungen. Mio. CHF	2003 HJ	2002 HJ	2003 HJ	2002 HJ
	6 Monate	6 Monate	6 Monate	6 Monate
	Akquisitionen A	kquisitionen / e	eräusserungen	Veräusserungen
Kapitalanlagen	-	-	40	17
Flüssige Mittel	-	-	217	9
Goodwill	-	-	202	-
Barwert der künftigen Gewinne aus erworbenen Versicherungsbeständen	-	-	-	-
Markennamen und übrige immaterielle Vermögenswerte	-	-	-	-
Übrige Aktiven	-	-	65	10
Verbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft	-	-	-	-
Übrige Verbindlichkeiten	-	-	- 230	- 24
Minderheitsaktionäre	-	-	-	- 4
Veräusserte Nettovermögenswerte	-	-	294	8
Buchmässige Gewinne/Verluste auf jederzeit verkäuflichen Wertschriften	-	-	3	-
Währungsumrechnungsdifferenzen	-	-	4	0
Ergebnis aus Veräusserungen	-	-	- 105	92
Aus Veräusserungen erhaltene flüssige Mittel	-	-	196	100
Erhaltene Mittel (Verkauf)	-	-	196	100
Abzüglich: Veräusserte flüssige Mittel	-	-	- 217	- 9
Gegenleistungen in anderen als flüssigen Mitteln	-	-	_	_
Mittelabfluss, netto (-)/Mittelzufluss, netto (+) aus Veräusserungen	-	-	- 21	91

Informationen zu den Geschäftssegmenten

Erfolgsrechnung für das Halbjahr per 30. Juni 2003. Mio. C					Invest-			
	Leben				ment			
	Kern-	Leben	Nicht-	Private N			Elimi-	
	geschäft	Übrige	leben	Banking	ment	Übrige n	ationen	Tota
Kapitalerträge (netto)	2 295	207	48	139	2	11	- 12	2 690
Realisierte und buchmässige Gewinne/Verluste auf								
Kapitalanlagen (netto)	558	25	22	- 119	5	14	0	505
Handelsergebnis (netto)	- 321	6	- 2	17	21	_	0	- 279
Kommissionserträge aus dem Investment Management,								
Bankgeschäft und übrigen Dienstleistungen	37	0	1	169	102	16	- 63	262
Versicherungsprämien und Policengebühren	8 213	828	504	_	_	_	2	9 547
Übriger Ertrag	- 5	9	3	11	4	17	- 7	32
Total Ertrag	10 777	1 075	576	217	134	58	- 80	12 757
davon zwischen den Geschäftssegmenten	- 13	21	- 3	- 1	- 52	- 32	80	-
Gutgeschriebene Zinsen auf Einlagen aus Verträgen mit								
Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen	- 321	- 17	- 1	- 41	-	-	0	- 380
Zinsen auf Anleihen und Darlehensverpflichtungen	- 87	- 6	- 1	- 19	0	- 2	10	- 105
Sonstiger Zinsaufwand	- 28	- 2	0	- 1	0	- 1	2	- 30
Versicherungsleistungen und Veränderung der								
versicherungstechnischen Rückstellungen	- 8 908	- 841	- 392			-		- 10 140
Überschuss – und Gewinnanteile der Versicherungsnehmer	- 414	- 27	- 9	-	-	-	2	- 448
Total Aufwand aus dem Versicherungs -								
geschäft und Zinsen	- 9 758	- 893	- 403	- 61	0	- 3	15	- 11 103
davon zwischen den Geschäftssegmenten	33	- 29	7	2	0	2	- 15	
Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft	- 78	- 3	0	- 225	- 74	- 2	44	- 338
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft	- 574	- 72	- 104	-	-	- 2	10	- 742
Übriger Betriebs – und Verwaltungsaufwand	- 274	- 27	- 52	3	0	- 28	11	- 367
Total Betriebsaufwand	- 926	- 102	- 156	- 222	- 74	- 32	65	- 1 447
davon zwischen den Geschäftssegmenten	39	7	6	5	7	1	- 65	
Segmentergebnis	93	80	17	- 66	60	23	-	20
davon zwischen den Geschäftssegmenten	59	- 1	10	6	- 45	- 29	-	-
Abschreibung auf Goodwill								- 45
Ertragssteueraufwand								- 80
Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen								82
Minderheitsanteile								- 16
Halbjahresergebnis								6

Das Ergebnis des Segments Private Banking umfasst einen Verlust von CHF 105 Millionen aus dem Verkauf der STG Schweizerische Treuhandgesellschaft.

Informationen zu den Geschäftssegmenten (Fortsetzung)

Erfolgsrechnung für das Halbjahr per 30. Juni 2002. Mio. CHF								
					Invest-			
	Leben				ment			
	Kern-	Leben	Nicht-	Private M	anage-		Elimi-	
	geschäft	Übrige	leben	Banking	ment	Übrige r	ationen	Total
Kapitalerträge (netto)	2 398	201	45	191	1	4	- 6	2 834
Realisierte und buchmässige Gewinne/Verluste auf								
Kapitalanlagen (netto)	- 457	- 6	0	2	85	- 2	- 2	- 380
Handelsergebnis (netto)	787	- 5	_	38	0	0	0	820
Kommissionserträge aus dem Investment Management,								
Bankgeschäft und übrigen Dienstleistungen	49	0	0	198	114	3	- 57	307
Versicherungsprämien und Policengebühren	7 872	973	531	-	-	-	3	9 379
Übriger Ertrag	48	12	6	15	4	3	- 18	70
Total Ertrag	10 697	1 175	582	444	204	8	- 80	13 030
davon zwischen den Geschäftssegmenten	- 47	18	- 2	- 10	- 38	- 1	80	
Gutgeschriebene Zinsen auf Einlagen aus Verträgen mit								
Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen	- 376	- 18	- 1	- 70	_	0	1	- 464
Zinsen auf Anleihen und Darlehensverpflichtungen	- 166	- 4	0	- 46	0	- 1	7	- 210
Sonstiger Zinsaufwand	- 53	_	0	0	0	0	0	- 53
Versicherungsleistungen und Veränderung der								
versicherungstechnischen Rückstellungen	- 8 769	- 1 011	- 462	-	0	_	1	- 10 241
Überschuss- und Gewinnanteile der Versicherungsnehmer	- 209	0	33	_	_	_	0	- 176
Total Aufwand aus dem Versicherungs -								
geschäft und Zinsen	- 9 573	- 1 033	- 430	- 116	0	- 1	9	- 11 144
davon zwischen den Geschäftssegmenten	33	- 26	0	2	0	0	- 9	
Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft	- 68	- 4	- 1	- 251	- 86	- 26	47	- 389
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäf	- 693	- 85	- 101	-	_	_	7	- 872
Übriger Betriebs – und Verwaltungsaufwand	- 270	- 50	- 66	- 3	2	- 12	17	- 382
Total Betriebsaufwand	- 1 031	- 139	- 168	- 254	- 84	- 38	71	- 1 643
davon zwischen den Geschäftssegmenten	45	9	7	5	7	- 2	- 71	
Segmentergebnis	93	3	- 16	74	120	- 31	-	243
davon zwischen den Geschäftssegmenten	31	1	5	- 3	- 31	- 3	_	
Abschreibung auf Goodwill								- 703
Ertragssteueraufwand								- 107
Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen								- 567
Minderheitsanteile								- 20
Halbjahresergebnis								- 587

Informationen zu den Geschäftssegmenten (Fortsetzung)

Bilanz per 30. Juni 2003. Mio. CHF								
					Invest-			
	Leben				ment			
Aktiven	Kern-	Leben	Nicht-	Private	Manage -		Elimi –	
Kapitalanlagen	geschäft	Übrige	leben	Banking	ment	Übrige	nationen	Tota
Bis zum Verfall gehaltene Wertschriften	3 721	-	537	108	-	4	- 6	4 36
Jederzeit verkäufliche Wertschriften	78 877	7 152	1 511	1 815	42	94	- 14	89 47
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte	1 234	422	0	1 529	79		- 25	3 23
Investitionsliegenschaften	9 740	892	74			164		10 870
Vom Unternehmen gewährte Darlehen	19 319	1 841	147	6 028	0	624	- 841	27 11
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	178	-	0	12	0	12		202
Übrige Kapitalanlagen	831	23	-	92	0	-	0	94
Total Kapitalanlagen	113 900	10 330	2 269	9 584	121	898	- 886	136 21
Übrige Aktiven								
Flüssige Mittel	5 046	476	65	1 456	169	171	- 98	7 285
Versicherungs – und übrige Forderungen	4 374	404	283	150	58	89	- 376	4 982
Guthaben aus Rückversicherung	837	571	482	-	-	-	- 282	1 608
Aktivierte Abschlusskosten	2 427	197	62	_		_	-	2 68
Sachanlagen	1 281	143	15	206	8	26	_	1 679
Barwert künftiger Gewinne und								
übrige immaterielle Vermögenswerte	8	15	5	0	1	1	_	30
Übrige Aktiven	498	98	13	121	6	2	- 3	73!
Anlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von								
Lebensversicherungspolicen	8 267	996	_	_	_	_	_	9 263
Total übrige Aktiven der Geschäftssegmente	22 738	2 900	925	1 933	242	289	- 759	28 268
Total Aktiven der Geschäftssegmente	136 638	13 230	3 194	11 517	363	1 187	- 1 645	164 484
Goodwill								1 10 ⁻
Latente Steuerguthaben								1 518
Total übrige Aktiven								2 619
Total Aktiven								167 103
Passiven								
Verbindlichkeiten								
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiter	557	4	0	1 131	1	-	- 24	1 669
Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kunden-								
einlagen und sonstige Einlagen	22 180	979	82	6 277	_	_	- 235	29 283
Versicherungstechnische Rückstellungen	93 776	9 805	2 364	-	-	-	- 156	105 789
Anleihen und Darlehensverpflichtungen	5 435	335	22	2 556	9	0	- 816	7 54
Versicherungs – und übrige Verbindlichkeiten	3 211	246	215	440	27	67	- 124	4 082
Übrige Passiven	1 430	143	59	212	50	214	- 290	1 818
Verbindlichkeiten aus Verträgen für Rechnung und Risiko								
von Inhabern von Lebensversicherungspolicen	8 348	996	_	_	_	_	_	9 344
Total Verbindlichkeiten der Geschäftssegmente	134 937	12 508	2 742	10 616	87	281	- 1 645	159 52
Latente Steuerverbindlichkeiten								2 410
Total Verbindlichkeiten								161 93
Minderheitsanteile								547
Eigenkapital								4 620
Total Passiven								167 103
IVIAI FASSIVEII								10/ 103

Informationen zu den Geschäftssegmenten (Fortsetzung)

Bilanz per 31. Dezember 2002. Mio. CHF					Invest-			
	Leben				ment			
Aktiven	Kern-	Leben	Nicht-	Private	Manage-		Elimi-	
Kapitalanlagen	geschäft	Übrige	leben	Banking	ment	Übrige	nationen	Total
Bis zum Verfall gehaltene Wertschriften	3 721	- Obrige	529	167	-	5 5	- 6	4 416
Jederzeit verkäufliche Wertschriften	70 970	6 264	1 347	2 130	49	82	- <u>0</u> - 21	80 821
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte	1 091	400	0	2 035	64	-	- 38	3 552
Investitionsliegenschaften	9 644	896	76	2 033		154	- 30	10 770
Vom Unternehmen gewährte Darlehen	23 300	1 953	153	6 366	0	184	- 306	31 650
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	164	- 1 733	0	13	0	4	- 300	181
	876	21		106	0			
Übrige Kapitalanlagen Total Kapitalanlagen	109 766	9 534	- 2 105	10 817	113	- 429	0 - 371	1 003 132 393
тотат карпананаден	109 700	9 334	2 103	10 617	113	429	- 3/1	132 393
Übrige Aktiven								
Flüssige Mittel	1 675	573	45	1 230	142	631	- 79	4 217
Versicherungs- und übrige Forderungen	3 495	380	342	254	184	84	- 480	4 259
Guthaben aus Rückversicherung	787	556	482	_	-	_	- 292	1 533
Aktivierte Abschlusskosten	2 349	166	61	_	_	_	-	2 576
Sachanlagen	1 188	142	18	243	9	25	-	1 625
Barwert künftiger Gewinne und								
übrige immaterielle Vermögenswerte	9	16	6	0	0	2	-	33
Übrige Aktiven	974	97	23	126	4	2	- 151	1 075
Anlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von								
Lebensversicherungspolicen	7 848	933	_	-	_	_	-	8 781
Total übrige Aktiven der Geschäftssegmente	18 325	2 863	977	1 853	339	744	- 1 002	24 099
Total Aktiven der Geschäftssegmente	128 091	12 397	3 082	12 670	452	1 173	- 1 373	156 492
Goodwill								1 353
Latente Steuerguthaben								1 721
Total übrige Aktiven								3 074
Total Aktiven								159 566
Passiven								
Verbindlichkeiten								
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiter	332	-	-	1 291	-	_	- 38	1 585
Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kunden-								
einlagen und sonstige Einlagen	20 339	983	98	6 934			- 268	28 086
Versicherungstechnische Rückstellungen	89 268	9 388	2 125	_	-	-	- 143	100 638
Anleihen und Darlehensverpflichtungen	3 783	185	7	2 761	11	20	- 233	6 534
Versicherungs – und übrige Verbindlichkeiten	3 207	74	180	420	24	66	- 178	3 793
Übrige Passiven	2 287	228	246	348	192	213	- 513	3 001
Verbindlichkeiten aus Verträgen für Rechnung und Risiko								
von Inhabern von Lebensversicherungspolicen	7 806	932					_	8 738
Total Verbindlichkeiten der Geschäftssegmente	127 022	11 790	2 656	11 754	227	299	- 1 373	152 375
Latente Steuerverbindlichkeiten								2 516
Total Verbindlichkeiten								154 891
Minderheitsanteile								505
Eigenkapital								4 170

Details zu bestimmten Posten der Erfolgsrechnung

Nachfolgend sind einzelne Aufwands- und Ertragsposten der Berichtsperioden per 30. Juni im Detail ausgewiesen:

Kapitalerträge (netto). Mio. CHF	2003 HJ	2002 HJ
	6 Monate	6 Monate
Ertrag aus Zinspapieren	1 719	1 576
Dividendenertrag aus Aktien, Anteilscheinen, Private Equity und Hedge Funds	158	303
Zinsertrag aus Darlehen	485	539
Ertrag aus Investitionsliegenschaften	223	248
Ertrag aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	16	2
Ertrag aus sonstigen Kapitalanlagen	39	108
Übrige	50	58
Total Kapitalerträge (netto)	2 690	2 834
Realisierte und buchmässige Gewinne/Verluste auf Kapitalanlagen (netto). Mio. CHF	2003 HJ	2002 HJ
Verkauf von:	6 Monate	6 Monate
Bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften	-	-
Jederzeit verkäuflichen Wertschriften	599	- 23
Investitionsliegenschaften	4	0
Darlehen	1	2
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	- 1	243
Sonstigen Kapitalanlagen	- 101	97
Realisierte Gewinne/Verluste (netto)	502	319
Gewinne/Verluste aus Bewertung von Investitionsliegenschaften zum Fair Value	16	8
Währungsgewinne/-verluste auf Kapitalanlagen	228	- 512
Wertminderungen auf Kapitalanlagen	- 274	- 400
Rückbuchungen von Wertminderungen auf Kapitalanlagen	33	205
Total realisierte und buchmässige Gewinne/Verluste auf Kapitalanlagen (netto)	505	- 380
Handelsergebnis (netto). Mio. CHF	2003 HJ	2002 HJ
Turidosof gostino (notto). Tino: offi	6 Monate	6 Monate
Zins- und Dividendenerträge	61	14
Gewinne/Verluste aus Bewertung von Zinsinstrumenten zum Fair Value	6	67
Gewinne/Verluste aus Bewertung von Beteiligungsinstrumenten, Anlagefondsanteilen und Hedge Funds zum Fair Value	- 223	212
Gewinne/Verluste aus Bewertung von Währungsinstrumenten zum Fair Value	- 123	527
Total Handelsergebnis (netto)	- 279	820
Total Hallacion gooding (Horto)	2,,	020
Kommissionserträge aus dem Investment Management, Bankgeschäft und übrigen Dienstleistungen. Mio. CHF	2003 HJ	2002 HJ
	6 Monate	6 Monate
Treuhand- und Vermögensverwaltungsgebühren	133	161
Courtagen	46	62
Übrige Dienstleistungserträge und Kommissionen	83	84
Total Kommissionserträge aus dem Investment Management, Bankgeschäft und übrigen Dienstleistungen	262	307
		0000
Übriger Ertrag. Mio. CHF	2003 HJ	2002 HJ
	6 Monate	6 Monate
Realisierte Gewinne/Verluste aus dem Verkauf übriger Vermögenswerte	- 1	- 1
Übrige Währungsgewinne/-verluste	- 30	36
Übrige	63	35
Total übriger Ertrag	32	70

Der in der Erfolgsrechnung erfasste Betrag der Währungsumrechnungsdifferenzen besteht aus einem Gewinn von CHF 245 Millionen für das Halbjahr per 30. Juni 2003 bzw. einem Verlust von CHF 516 Millionen für das Halbjahr per 30. Juni 2002.

Details zu bestimmten Posten der Erfolgsrechnung (Fortsetzung)

Gutgeschriebene Zinsen auf Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstige	•	2003 HJ	2002 HJ
		6 Monate	
Zinsen auf Kundeneinlagen		41	71
Zinsen auf Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter		315	368
Übrige		24	25
Total gutgeschriebene Zinsen auf Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sor	nstigen Einlaç	380	464
Versicherungsleistungen und Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellungen. Mio. CHF		2003 HJ	2002 HJ
		6 Monate	
Schadenaufwendungen und Leistungen aus Lebensversicherung		8 420	6 647
Schadenbearbeitungskosten und Veränderung der Schadenrückstellungen		168	311
Veränderung des Deckungskapitals		1 552	3 283
Total Versicherungsleistungen und Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellungen		10 140	10 241
Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft. Mio. CHF		2003 HJ	2002 HJ
		6 Monate	
Gebühren im Bankgeschäft		17	26
Aufwand Investment Management		13	13
Personalaufwand		181	201
Marketing und Werbung		6	9
Abschreibungen		31	29
Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten			
Informatik und sonstige technische Einrichtungen		13	11
Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen		29	25
			7.
9		48	
Übrige Total Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft		48 338	75 389
Total Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft		338	389
Total Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF		338 2003 HJ	389 2002 HJ
Total Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF	Anhang Seite	338 2003 HJ 6 Monate	389 2002 HJ 6 Monate
Total Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker	Anhang Seite	338 2003 HJ 6 Monate 379	389 2002 HJ 6 Monate 401
Total Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand	Anhang Seite	338 2003 HJ 6 Monate 379 282	2002 HJ 6 Monate 401 262
Total Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung	Anhang Seite	338 2003 HJ 6 Monate 379 282 12	389 2002 HJ 6 Monate 401 262 17
Total Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen	Anhang Seite	338 2003 HJ 6 Monate 379 282	389 2002 HJ 6 Monate 401 262 17
Total Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten	Anhang Seite	338 2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19	389 2002 HJ 6 Monate 401 262 17 23
Total Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen	Anhang Seite	338 2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19 - 23	389 2002 HJ 6 Monate 401 262 17 23
Total Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen	Anhang Seite	338 2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19 - 23 11	389 2002 H.J 6 Monate 401 262 17 23 - 20
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen Übrige	<u> </u>	338 2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19 - 23 11 78	389 2002 HJ 6 Monate 401 262 27 20 20 17 133
Total Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen Übrige Aktivierung von Abschlusskosten	Anhang Seite	338 2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19 - 23 11 78 - 187	389 2002 HJ 6 Monate 401 262 17 23 - 20 17 133 - 171
Total Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen Übrige Aktivierung von Abschlusskosten Übernommene Provisionen und Abschlusskosten	<u> </u>	338 2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19 - 23 11 78 - 187 5	389 2002 HJ 6 Monate 401 262 17 23 - 20 17 133 - 171
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen Übrige Aktivierung von Abschlusskosten Zedierte Provisionen und Abschlusskosten	<u> </u>	338 2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19 - 23 11 78 - 187	389 2002 HJ 6 Monate 401 262 17 23 - 20 17 133 - 171
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen Übrige Aktivierung von Abschlusskosten Übernommene Provisionen und Abschlusskosten Retrozedierte Provisionen und Abschlusskosten	20	338 2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19 - 23 11 78 - 187 5 - 25	389 2002 HJ 6 Monate 401 262 17 23 - 20 17 133 - 171 4 - 48
Total Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen Übrige Aktivierung von Abschlusskosten Übernommene Provisionen und Abschlusskosten Zedierte Provisionen und Abschlusskosten Retrozedierte Provisionen und Abschlusskosten Amortisation von aktivierten Abschlusskosten (netto)	<u> </u>	2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19 - 23 11 78 - 187 5 - 25 0 145	389 2002 HJ 6 Monate 401 262 17 23 - 20 17 133 - 171 4 - 48 - 214
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen Übrige	20	338 2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19 - 23 11 78 - 187 5 - 25	389 2002 HJ 6 Monate 401 262 17 23 20 17 133 - 171 4 - 48 214
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen Übrige Aktivierung von Abschlusskosten Übernommene Provisionen und Abschlusskosten Zedierte Provisionen und Abschlusskosten Retrozedierte Provisionen und Abschlusskosten Amortisation von aktivierten Abschlusskosten (netto) Total Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft	20	2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19 - 23 11 78 - 187 5 - 25 0 145	389 2002 HJ 6 Monate 401 262 17 23 - 20 17 133 - 171 4 - 48 - 214 872
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen Übrige Aktivierung von Abschlusskosten Übernommene Provisionen und Abschlusskosten Zedierte Provisionen und Abschlusskosten Retrozedierte Provisionen und Abschlusskosten Amortisation von aktivierten Abschlusskosten (netto) Total Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft	20	338 2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19 - 23 11 78 - 187 5 - 25 0 145 742	2002 HJ 6 Monate 401 262 17 23 - 20 17 133 - 171 4 - 48 - 214 872
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen Übrige Aktivierung von Abschlusskosten Übernommene Provisionen und Abschlusskosten Zedierte Provisionen und Abschlusskosten Retrozedierte Provisionen und Abschlusskosten Amortisation von aktivierten Abschlusskosten (netto) Total Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft Übriger Betriebs – und Verwaltungsaufwand. Mio. CHF	20	338 2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19 - 23 11 78 - 187 5 - 25 0 145 742	2002 HJ 6 Monate 401 262 17 23
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen Übrige Aktivierung von Abschlusskosten Übernommene Provisionen und Abschlusskosten Zedierte Provisionen und Abschlusskosten Retrozedierte Provisionen und Abschlusskosten Amortisation von aktivierten Abschlusskosten (netto) Total Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft Übriger Betriebs – und Verwaltungsaufwand. Mio. CHF	20	338 2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19 - 23 11 78 - 187 5 - 25 0 145 742 2003 HJ 6 Monate	2002 HJ 6 Monate 401 262 17 23 - 20 17 133 - 171 4 - 48 - 214 872 2002 HJ 6 Monate 176
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen Übrige Aktivierung von Abschlusskosten Übernommene Provisionen und Abschlusskosten Zedierte Provisionen und Abschlusskosten Retrozedierte Provisionen und Abschlusskosten Amortisation von aktivierten Abschlusskosten (netto) Total Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft Übriger Betriebs – und Verwaltungsaufwand. Mio. CHF	20	338 2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19 - 23 11 78 - 187 5 - 25 0 145 742 2003 HJ 6 Monate 178	2002 HJ 6 Monate 401 262 17 23 - 20 17 133 - 171 4 - 48 - 214 872 2002 HJ 6 Monate 176 22
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen Übrige Aktivierung von Abschlusskosten Übernommene Provisionen und Abschlusskosten Zedierte Provisionen und Abschlusskosten Retrozedierte Provisionen und Abschlusskosten Amortisation von aktivierten Abschlusskosten (netto) Total Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft Übriger Betriebs – und Verwaltungsaufwand. Mio. CHF Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen	20	338 2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19 - 23 11 78 - 187 5 - 25 0 145 742 2003 HJ 6 Monate 178 14	389 2002 HJ
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen Übrige Aktivierung von Abschlusskosten Übernommene Provisionen und Abschlusskosten Zedierte Provisionen und Abschlusskosten Retrozedierte Provisionen und Abschlusskosten Amortisation von aktivierten Abschlusskosten (netto) Total Provisionen und Übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft Übriger Betriebs – und Verwaltungsaufwand. Mio. CHF Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten	20	338 2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19 - 23 11 78 - 187 5 - 25 0 145 742 2003 HJ 6 Monate 178 14 18	389 2002 HJ 6 Monate 401 262 17 23 - 20 17 133 - 171 4 - 48 - 214 872 2002 HJ 6 Monate 176 222 26
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen Übrige Aktivierung von Abschlusskosten Übernommene Provisionen und Abschlusskosten Zedierte Provisionen und Abschlusskosten Retrozedierte Provisionen und Abschlusskosten Amortisation von aktivierten Abschlusskosten (netto) Total Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft Übriger Betriebs – und Verwaltungsaufwand. Mio. CHF Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen	20	338 2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19 - 23 11 78 - 187 5 - 25 0 145 742 2003 HJ 6 Monate 178 14 18 1	389 2002 HJ 6 Monate 401 262 17 23 20 17 133 171 4 48 214 872 2002 HJ 6 Monate
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten Informatik und sonstige technische Einrichtungen Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen Übrige Aktivierung von Abschlusskosten Übernommene Provisionen und Abschlusskosten Zedierte Provisionen und Abschlusskosten Retrozedierte Provisionen und Abschlusskosten Amortisation von aktivierten Abschlusskosten (netto) Total Provisionen und Übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft Übriger Betriebs – und Verwaltungsaufwand. Mio. CHF Personalaufwand Marketing und Werbung Abschreibungen Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten	20	338 2003 HJ 6 Monate 379 282 12 19 23 11 78 - 187 5 - 25 0 145 742 2003 HJ 6 Monate 178 14 18 1	389 2002 HJ 6 Monate 401 262 17 23 - 20 17 133 - 171 4 - 48 - 214 872 2002 HJ 6 Monate 176 22

Bis zum Verfall gehaltene sowie jederzeit verkäufliche Wertschriften

Bis zum Verfall gehaltene Wertschriften. Mio. CHF	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2003	31.12.2002	30.06.200 331	.12.2002
			Buch-	Buch-		
	Fortge-	Fortge-	mässige	mässige		
	führte An-	führte An-	Gewinne/	Gewinne/		
	schaffungs-	schaffungs-	Verluste	Verluste	Fair	Fair
Stand 30. Juni 2003/31. Dezember 2002	kosten	kosten	(netto)	(netto)	Value	Value
Bis zum Verfall gehaltene Wertschriften	4 364	4 416	390	280	4 754	4 696
Total bis zum Verfall gehaltenene Wertschriften nach Wertminderungen	4 364	4 416	390	280	4 754	4 696
Wertminderungen						
Stand am Anfang der Berichtsperiode	1	1				
Erfassung von Wertminderungen	_	-				
Rückbuchung von Wertminderungen	_	-	•			
Ausbuchung als Folge von Veräusserungen	_	-	•			
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	0	•			
Total Wertminderungen am Ende der Berichtsperiode	1	1	•			
Jederzeit verkäufliche Wertschriften. Mio. CHF	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2003	31.12.2002	30.06.200 331	.12.2002
	Kosten/	Kosten/	Buch-	Buch-		
	fortge-	fortge-	mässige	mässige		
	führte An-	führte An-	Gewinne/	Gewinne/		
	schaffungs-	schaffungs-	Verluste	Verluste	Fair	Fair
Stand 30. Juni 2003/31. Dezember 2002	kosten	kosten	(netto)	(netto)	Value	Value
Zinspapiere	70 943	64 648	4 041	3 376	74 984	68 024
Aktien	6 330	5 832	- 272	- 548	6 058	5 284
Fondsanteile – Obligationen	1 342	897	58	30	1 400	927
Fondsanteile - Aktien	2 176	2 341	- 251	- 401	1 925	1 940
Fondsanteile – gemischt	916		- 76	- 98		755
Private Equity	640		- 94	- 155	546	401
Hedge Funds	3 768		- 44	- 239		3 490
Total jederzeit verkäufliche Wertschriften nach Wertminderungen	86 115	78 856	3 362	1 965	89 477	80 821
Wertminderungen						
Stand am Anfang der Berichtsperiode	1 014	724				
Erfassung von Wertminderungen	260	928				
Rückbuchung von Wertminderungen	- 32					
Ausbuchung als Folge von Veräusserungen	- 22	- 265				
Währungsumrechnungsdifferenzen	18	- 2				
Total Wertminderungen am Ende der Berichtsperiode	1 238					

Auf Grund eingehender Analysen im Hinblick auf mögliche Wertminderungen wurde der Erfolgsrechnung ein Verlust von CHF 260 Millionen belastet. Diese Anpassung betrifft Aktien, Anlagen im Private-Equity-Bereich und Anteile an Anlagefonds.

Vom Unternehmen gewährte Darlehen

Folgende von der Gruppe gewährte Darlehen bestanden zum 30. Juni 2003 bzw. 31. Dezember 2002 (bereinigt um Gebühren und Aufwendungen bei Gewährung):

Vom Unternehmen gewährte Darlehen. Mio. CHF	30.06.03	31.12.02	30.06.03	31.12.02	30.06.03	31.12.02	30.06.03	31.12.02
			Wert-	Wert-				
	Forde-	Forde-	berich-	berich-			Fair	Fair
	rungen	rungen	tigung	tigung :	Buchwert	Buchwert	Value	Value
Hypotheken	11 912	11 524	- 75	- 95	11 837	11 429	11 928	11 576
Policendarlehen	1 516	1 822	-	-	1 516	1 822	1 532	1 833
Übrige Darlehen	13 148	17 659	- 128	- 196	13 020	17 463	13 408	17 805
Repurchase - Vereinbarungen	745	936	-	-	745	936	744	936
Total vom Unternehmen gewährte Darlehen	27 321	31 941	- 203	- 291	27 118	31 650	27 612	32 150

Wertberichtigung auf Darlehen. Mio. CHF	2003 HJ	2002 J
Stand am 1. Januar	291	324
Als Aufwand verbuchte Beträge	13	20
Abschreibungen von Forderungen	- 102	- 53
Wiedereingänge	-	-
Auswirkung von Veräusserungen	-	-
Währungsumrechnungsdifferenzen	1	0
Stand am 30. Juni 2003/31. Dezember 2002	203	291

Flüssige Mittel

Auf Grund der Zunahme der kurzfristigen Bankguthaben mit Laufzeiten von unter drei Monaten in der Berichtsperiode bis zum 30. Juni 2003 nahmen die übrigen Darlehen um CHF 3 Milliarden ab. Dies führte zu einem entsprechenden Zuwachs der flüssigen Mittel.

Beteiligungen an assoziierten Unternehmen

Die Beteiligungen an assoziierten Unternehmen sowie die damit verbundenen Aktivitäten setzen sich folgendermassen zusammen:

Beteiligungen an assoziierten Unternehmen. Mio. CHF	2003 HJ	2002 J
Stand 1. Januar	181	410
Zugänge	9	83
Abgänge	- 8	- 448
Realisierte Gewinne/Verluste aus Verkäufen	- 1	218
Ertrag	16	- 73
Bezahlte Dividenden	- 1	- 7
Aufwand für Wertminderungen	- 1	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	7	- 2
Stand 30. Juni 2003/31. Dezember 2002 nach Wertminderungen	202	181
Wertminderungen		
Stand am Anfang der Berichtsperiode	1	1
Erfassung von Wertminderungen	1	0
Rückbuchung von Wertminderungen	-	0
Auswirkung von Veräusserungen	0	-
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	0
Wertminderungen am Ende der Berichtsperiode	2	1

Die realisierten Gewinne aus Verkäufen für das Berichtsjahr per 31. Dezember 2002 beziehen sich hauptsächlich auf die Veräusserung der Beteiligung an der RMF Investment Group. Eine Auflistung der wichtigsten Veränderungen im Konsolidierungskreis bei den

Eine Auflistung der wichtigsten Veränderungen im Konsolidierungskreis bei den nach der Equity-Methode erfassten Unternehmen ist im Anhang auf Seite 28 abgebildet.

Aktivierte Abschlusskosten

Aktivierte Abschlusskosten. Mio. CHF	2003 HJ	2002 J
Stand 1. Januar	2 576	2 815
Aktivierung von Abschlusskosten	187	361
Amortisation, Zinsen und Anpassungen auf Grund neuer versicherungstechnischer Annahmen	- 145	- 355
Abnahme auf Grund von Prämieninsuffizienzen	-	- 2
Veränderung auf Grund buchmässiger Gewinne/Verluste auf Kapitalanlagen	- 51	- 208
Abnahme durch Veräusserung von Tochtergesellschaften	-	_
Währungsumrechnungsdifferenzen	119	- 35
Stand 30. Juni 2003/31. Dezember 2002	2 686	2 576

Neue versicherungsmathematische Annahmen führten zum 30. Juni 2003 zu einer zusätzlichen Abschreibung auf aktivierte Abschlusskosten in der Höhe von CHF 33 Millionen. Zum 31. Dezember 2002 belief sich diese Abschreibung auf CHF 136 Millionen.

Goodwill und übrige immaterielle Vermögenswerte

Veränderung der immateriellen Vermögenswerte:

Goodwill und übrige immaterielle Vermögenswerte. Mio. CHF			2003 HJ			2002 J
				Übrige im-		
			Barwert	materielle		
	Goodwill	Goodwill	künftiger	Vermö-		
Anschaffungswert	(positiv)	(negativ)	Gewinne	genswerte	Total	Total
Stand 1. Januar	2 932	- 20	67	15	2 994	3 045
Zugänge	-	-	0	0	0	1
Zugänge aus dem Erwerb von Unternehmen	-	- 5	-	_	- 5	- 1
Eigenentwicklungen	-	-	-	_	-	-
Abgänge	- 347	-	-	- 1	- 348	- 49
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	-	3	0	3	- 2
Stand 30. Juni 2003/31. Dezember 2002	2 585	- 25	70	14	2 644	2 994
Kumulierte Abschreibungen Stand 1. Januar Abschreibungen Abgänge Währungsumrechnungsdifferenzen	- 1 574 - 49 145	15 4 -	- 38 - 3 - -	- 11 - 1 1	- 1 608 - 49 146 - 2	- 544 - 1 059 - 6
Stand 30. Juni 2003/31. Dezember 2002	- 1 478	19	- 43	- 11	- 1 513	- 1 608
Total Goodwill und übrige immaterielle Vermögenswerte Wertminderungen (in den kumulierten Abschreibungen enth	1 107	- 6	27	3	1 131	1 386
Stand 1. Januar	- 832			- 3	- 835	- 4
Erfassung von Wertminderungen	0	_	_	- 1	- 1	- 834
Rückbuchung von Wertminderungen	_	_	_	1	1	3
Auswirkung von Veräusserungen	95	-	-	-	95	_
Währungsumrechnungsdifferenzen	-	-	-	0	0	0
Stand 30. Juni 2003/31. Dezember 2002	- 737	-	-	- 3	- 740	- 835

Der Buchwert des positiven Goodwill in Höhe von CHF 1 107 Millionen umfasst Goodwill auf den folgenden Akquisitionen:

Banca del Gottardo
 Lloyd Continental
 Sonstige
 CHF 581 Millionen
 CHF 452 Millionen
 CHF 74 Millionen

Prämien

Verbuchte Prämien und Policengebühren. Mio. CHF	2003	2002	2003	2002
	6 Monate	6 Monate	6 Monate	6 Monate
Halbjahre per 30. Juni	Kurzfristige Verträge	Kurzfristige Verträge	ingfristige Verträge	angfristige Verträge
Direktes Geschäft	1 677	1 593	8 153	7 955
Übernommene Rückversicherung	102	204	11	7
Abgegebene Rückversicherung	- 162	- 182	- 69	- 51
Total verbuchte Prämien und Policengebühren (netto)	1 617	1 615	8 095	7 911
Verdiente Prämien und Policengebühren. Mio. CHF	2003	2002	2003	2002
	6 Monate	6 Monate	6 Monate	6 Monate
Halbjahre per 30. Juni	Kurzfristige Verträge	Kurzfristige Verträge	ingfristige Verträge	angfristige Verträge
Direktes Geschäft	1 539	2 111	8 117	7 283
Übernommene Rückversicherung	96	192	11	17
Abgegebene Rückversicherung	- 147	- 175	- 69	- 49
Total verdiente Prämien und Policengebühren (netto)	1 488	2 128	8 059	7 251

Verbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft und Guthaben aus Rückversicherung

Nachfolgend eine Aufstellung der Verbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft und der Guthaben aus Rückversicherung per 30. Juni 2003 bzw. 31. Dezember 2002:

Verbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft und Guthaben aus Rüc	kversiche	rung.	30.06.2003			31.12.2002
Mio. CHF	Rückversi-			Rückversi-		
		cherung			cherung	
	Brutto	Aktiven	Netto	Brutto	Aktiven	Netto
Schadenrückstellungen	9 613	742	8 871	9 330	737	8 593
Prämienüberträge	585	33	552	386	16	370
Deckungskapital	90 136	608	89 528	86 516	554	85 962
Rückstellungen für Überschussanteile der						
Versicherungsnehmer und übrige Rückstellungen	5 455	6	5 449	4 406	9	4 397
Total versicherungstechnische Rückstellungen	105 789	1 389	104 400	100 638	1 316	99 322
Ausstehende Guthaben aus dem Versicherungsgeschäft		93			102	
Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter und finanzieller Rückversicherung		4			1	
Einlagen bei Rückversicherern		122			114	
Übrige Guthaben aus Rückversicherung		-			-	
Total Guthaben aus Rückversicherung	•	1 608			1 533	
davon aufgelaufene Wertminderung		5			5	_

Die Verbindlichkeiten aus Rückversicherung belaufen sich auf CHF 714 Millionen bzw. CHF 651 Millionen per 30. Juni 2003 bzw. 31. Dezember 2002.

Anleihen und Darlehensverpflichtungen

Anleihen und Darlehensverpflichtungen. Mio. CHF	30.06.2003	31.12.2002
Geldmarktinstrumente	82	76
Repurchase - Vereinbarungen	978	1 223
Schuldverschreibungen und Darlehen		
Wandelbare Schuldinstrumente (GEMMS)	889	1 185
Hybrides Kapital	1 456	1 384
Wandelanleihen	-	_
Nachrangige Verbindlichkeiten	214	213
Sonstige Schuldverschreibungen und Darlehen	945	1 032
Bankverbindlichkeiten	2 863	1 234
Verpflichtungen aus Finanzierungsleasing	34	38
Sonstige	80	149
Total Anleihen und Darlehensverpflichtungen	7 541	6 534

Im Mai 2003 wurden EUR 300 Millionen (Nominalbetrag) an wandelbaren Schuldinstrumenten fällig und zurückbezahlt (GEMMS Unilever). Die Erhöhung der Bankverbindlichkeiten um CHF 1.6 Milliarden ist hauptsächlich auf einen regulären Kauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften vor dem 30. Juni 2003 zurückzuführen, bei dem die Erfüllung nach dem Bilanzstichtag erfolgte.

Verwaltete Vermögen

Folgende Vermögen wurden von der Gruppe am 30. Juni 2003 bzw. 31. Dezember 2002 verwaltet.

Bilanzierte Vermögen. Mio. CHF	30.06.2003	31.12.2002
Bis zum Verfall gehaltene Wertschriften	4 364	4 416
Jederzeit verkäufliche Wertschriften mit fester Laufzeit	74 984	68 024
Jederzeit verkäufliche Aktien	6 058	5 284
Jederzeit verkäufliche Fondsanteile	4 165	3 622
Jederzeit verkäufliche Private Equity-Beteiligungen	546	401
Jederzeit verkäufliche Anteile an Hedge Funds	3 724	3 490
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte	3 239	3 552
Investitionsliegenschaften	10 870	10 770
Vom Unternehmen gewährte Darlehen	27 118	31 650
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	202	181
Übrige Kapitalanlagen	946	1 003
Flüssige Mittel	7 285	4 217
Total flüssige Mittel und Kapitalanlagen	143 501	136 610
Anlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolicen	9 263	8 781
Total bilanzierte Vermögen	152 764	145 391
Zuzüglich Fair - Value - Anpassungen von zu fortgeführten Anschaffungskosten erfassten Vermögenswerten	200	200
Bis zum Verfall gehaltene Wertschriften	390	280
Vom Unternehmen gewährte Darlehen	494	500
Abzüglich von Dritten verwalteter bilanzierter Vermögen		
Vermögenswerte aus fondsgebundenem Geschäft	- 3 385	- 4 006
von Dritten verwaltete alternative Anlagen	- 5 948	- 5 184
von Dritten verwaltete übrige Anlagen	- 636	- 606
Total vom Unternehmen verwaltete bilanzierte Vermögen	143 679	136 375
Total voli officialisti verwalicie bilanzierie verniogen	173 077	130 373
Für Dritte verwaltete nicht bilanzierte Vermögen	44 959	47 638
Total verwaltete Vermögen	188 638	184 013
Total verwaltete vermoyell	100 038	104 013

Die verwalteten Vermögen umfassen folgende Vermögenswerte:

- In der Bilanz ausgewiesene Kapitalanlagen und flüssige Mittel
- In der Bilanz ausgewiesene Anlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolicen
- Im Namen Dritter von der Gruppe verwaltete Vermögen
- abzüglich der von Dritten verwalteten bilanzierten Anlagen des Versicherungsgeschäfts sowie der von Dritten verwalteten bilanzierten alternativen Anlagen

Restrukturierungsaufwand, Ertragssteueraufwand, Eventualverpflichtungen und Zusagen

Restrukturierungsaufwand

Auf Grund der neuen Strategie der Gruppe und der damit verbundenen grundlegenden Reorganisation in zahlreichen Geschäftsbereichen wurde per 31. Dezember 2002 eine Rückstellung für Restrukturierungsaufwand in Höhe von CHF 113 Millionen vorgenommen. Diese Rückstellung erfolgte insbesondere zur Deckung von Abfindungen für Mitarbeitende sowie im Zusammenhang mit der Schliessung von Standorten in der Schweiz, Deutschland, Frankreich und Belgien. In der Berichtsperiode beliefen sich die tatsächlichen Kosten auf CHF 33 Millionen, wovon ein Grossteil auf Frühpensionierungen und mit Sozialplänen verbundene Kosten entfiel.

Ertragssteueraufwand

Der Ertragssteueraufwand enthält einen latenten Steuerertrag von CHF 11 Millionen auf Grund von Änderungen der Steuersätze insbesondere in der Schweiz.

Eventualverpflichtungen und Zusagen

Die Gruppe gibt Dritten, assoziierten Unternehmen, Personengesellschaften und Joint Ventures Garantien und Kreditzusagen ab. Garantien sind unwiderrufliche Zusicherungen, dass die Gruppe für Zahlungen aufkommt, falls ein Kunde seinen Verpflichtungen gegenüber Dritten nicht nachkommen kann. Die Gruppe trägt somit die gleichen Risiken wie bei einem Darlehen. Dennoch ist der Bedarf an liquiden Mitteln im Rahmen von Garantien beträchtlich geringer als die betreffende Verpflichtung, weil die Gruppe in der Regel nicht davon ausgeht, dass der betreffende Dritte im Rahmen dieser Vereinbarung Mittel in Anspruch nimmt.

Kreditzusagen sind noch nicht benötigte, aber zugesagte Mittel in Form von Darlehen, Garantien oder auch Akkreditiven. Hinsichtlich des Kreditrisikos entspricht die Summe der ausstehenden Kreditzusagen dem theoretisch möglichen Gesamtrisiko der Gruppe. Allerdings fallen die wahrscheinlichen Verluste, deren Quantifizierung nicht einfach ist, ggf. bedeutend niedriger aus, da diese Kreditzusagen davon abhängen, dass Kunden bestimmte Bonitätsniveaus einhalten und da die Gruppe diese Risiken überwacht.

Eventualverpflichtungen und Kreditzusagen. Mio. CHF	30.06.2003	31.12.2002
Garantien und Standby-Akkreditive	694	760
Dokumentar - Akkreditive	43	54
Unwiderrufliche Kreditzusagen	322	411
Total	1 059	1 225

Die Gruppe hat Kreditzusagen mit festen Zinssätzen ausstehend und ist somit einem Zinsrisiko ausgesetzt. Diese Zusagen sind zeitlich begrenzt und werden laufend überwacht.

Restrukturierungsaufwand, Ertragssteueraufwand, Eventualverpflichtungen und Zusagen (Fortsetzung)

Kapitalzusagen

Im Rahmen der laufenden Investitionstätigkeit geht die Gruppe Verpflichtungen ein, Wertschriften zu bestimmten zukünftigen Zeitpunkten und zu im voraus festgelegten Preisen oder Renditen zu kaufen bzw. zu verkaufen. Kommt eine Gegenpartei ihren Verpflichtungen nicht nach, so liegen die entsprechenden Wiederbeschaffungswerte höher oder tiefer. Ferner können die den Vereinbarungen zugrunde liegenden Wertschriften Wertschwankungen unterliegen.

Nicht finanzierte Private-Equity-Zusagen

Die nicht finanzierten Kaufverpflichtungen für Private-Equity-Anlagen beliefen sich auf Basis des Fair Value dieser Anlagen auf CHF 541 Millionen bzw. CHF 623 Millionen per 30. Juni 2003 bzw. 31. Dezember 2002.

Verpfändete Aktiven

Vermögenswerte werden als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Repurchase-Vereinbarungen oder für bestimmte derivative Finanzinstrumente bzw. für andere Verbindlichkeiten verpfändet. Die als Sicherheit verpfändeten Vermögenswerte mit Ausnahme der Rückkaufsvereinbarungen beliefen sich auf CHF 679 Millionen bzw. CHF 920 Millionen per 30. Juni 2003 bzw. 31. Dezember 2002.

Rechtliche Auseinandersetzungen

Die Gruppe ist Partei in verschiedenen gerichtlichen Verfahren, Ansprüchen und Rechtsstreitigkeiten, die in den meisten Fällen aus der Geschäftstätigkeit als Versicherer herrühren.

Der Ausgang solcher Gerichtsverfahren, Ansprüche und Rechtsstreitigkeiten könnte in nachfolgenden Perioden eine wesentliche Bedeutung für das Betriebsergebnis oder den Mittelfluss der Gruppe haben. Die Konzernleitung geht jedoch davon aus, dass diese Fälle keinen wesentlichen Einfluss auf die konsolidierte Finanzposition der Gruppe haben werden.

Die Gruppe wurde von einigen Steuerbehörden informiert, dass sie für verschiedene Jahre Steuernachzahlungen zu leisten habe. Die Gruppe ist der Auffassung diesen Steuerforderungen gegenüber rechtlich stichhaltige Gegenargumente zu besitzen, so dass die endgültigen Entscheide keinen wesentlichen Einfluss auf die konsolidierten Ergebnisse, die Geschäftstätigkeit oder die Finanzposition der Gruppe haben werden.

Übrige Leistungsverpflichtungen

Flüssige Mittel und kurzfristige Anlagen mit einem Buchwert von CHF 73 Millionen bzw. CHF 29 Millionen waren per 30. Juni 2003 bzw. 31. Dezember 2002 aus aufsichtsrechtlichen Gründen als Sicherstellung hinterlegt. Ein Betrag von CHF 45 Millionen bzw. CHF 37 Millionen an flüssigen Mitteln kann nur mit Einschränkungen verwendet oder abgezogen werden.

Umgliederungen in der Erfolgsrechnung

Abschreibungen von sonstigen immateriellen Vermögenswerten, die zuvor als Abschreibung auf Goodwill und übrigen immateriellen Vermögenswerten ausgewiesen waren, wurden wie folgt zu den Betriebsaufwendungen umgegliedert.

Wertminderungen auf übrigen Aktiven wurden vom übrigen Betriebs- und Verwaltungsaufwand zum übrigen Ertrag umgegliedert.

Umgliederungen in der Erfolgsrechnung. Mio. CHF	2002 HJ	Umgliederung	2002 HJ
	wie ausgewiesen		angepasst
Abschreibung auf Goodwill und übrigen immateriellen Vermögenswerten	- 706	3	
Abschreibung auf Goodwill			- 703
Direkter und indirekter Aufwand für die Akquisition von Versicherungsgeschäft	- 870	- 2	
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft			- 872
Übriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand	- 383	1	- 382
Übriger Ertrag	72	- 2	70

Nach dem Bilanzstichtag eingetretene Ereignisse

Mit Beschluss vom 9. September 2003 hat der Verwaltungsrat den Halbjahresabschluss verabschiedet und zur Veröffentlichung am 10. September 2003 freigegeben

Am 7. Juli 2003 gab Swiss Life (Belgium) den Verkauf ihrer Beteiligung von 33.33% an Crédit Agricole (Belgique) für EUR 48 Millionen bekannt. Die Vereinbarung über den Vertrieb von Versicherungsprodukten durch die Bank blieb bestehen. Die zuständigen Aufsichtsbehörden müssen der Transaktion noch zustimmen.

Am 17. Juli 2003 teilte die Swiss Life-Gruppe mit, dass Swiss Life (UK) in der Einzel-Risikolebensversicherung auf die Zeichnung von Neugeschäft verzichtet. Zudem wird das Kollektiv-Risikolebensgeschäft an UnumProvident verkauft. Die Ausgestaltung der Transaktion ermöglicht eine gleitende Übertragung der Aktivitäten innerhalb einer Zwei-Jahres-Frist.

Am 7. August 2003 wurde der Verkauf des Lebensversicherungsgeschäfts in Spanien angekündigt. Der Kaufpreis beträgt rund EUR 55 Millionen. Die Zustimmung der Behörden vorausgesetzt, wird der Abschluss der Transaktion im vierten Quartal 2003 erwartet.

Veränderungen im Konsolidierungskreis

Segment (IM =

	Investment Management PB = Private Banking)	Kern- geschäft/ Nicht-Kern- geschäft	period	lidierungs – le onsolidierung)	Anteil der Gruppe	Konsoli - Direkter dierungs- Anteil methode	Wäh- rung	Aktienkapital in 1 000
Akquisitionen und Gründungen								
Livit Deutschland Holding, Bonn	IM	Kerngeschäft	vom	01.01.03	92.5%	100.0% voll	EUR	25
Swiss Life Immo-Techno Center I, Bruxelles	Übrige	Kerngeschäft	vom	02.01.03	92.5%	100.0% voll	EUR	583
Swiss Life Immo-Techno Center II, Bruxelles	Übrige	Kerngeschäft	vom	02.01.03	92.5%	100.0% voll	EUR	285
Swiss Life Immo-Techno Center III, Bruxelles	Übrige	Kerngeschäft	vom	02.01.03	92.5%	100.0% voll	EUR	500
Fafid, Milano	PB	Nicht-Kerngeschäft	vom	11.03.03	73.8%	80.0% voll	EUR	20
Veräusserungen								
CAASU, Montevideo	PB	-	bis	25.06.03	_	- voll	UYU	1 000
Geschäftshaus Spitalgasse, Bern	-	-	bis	25.06.03	-	 equity 	CHF	1 500
Schweizerische Treuhandgesellschaft, Zug	PB	-	bis	25.06.03	-	- voll	CHF	12 000
STG Schweizerische Treuhandgesellschaft, Basel	PB	-	bis	25.06.03	_	- voll	CHF	8 000
STG Asset Management, Basel	PB	-	bis	25.06.03	_	- voll	CHF	32 000
STG Holding, Basel	PB	-	bis	25.06.03	-	- voll	CHF	6 500
STG Management, Basel	PB	_	bis	25.06.03	-	- voll	CHF	250
STG Management Services, Basel	PB	-	bis	25.06.03	_	- voll	CHF	250
Fusionen und Liquidationen								
Gottardo Asset Management, Wien	PB	-	bis	01.05.03		- voll	EUR	363
MFT Multifin Transactions, Nassau	PB	_	bis	17.01.03	-	- voll	CHF	1 000
Swiss Life Fund Master, Zürich	IM	-	bis	19.06.03	-	- voll	CHF	250
Swiss Life Investment Advisers, Luxembourg	IM	_	bis	27.01.03	-	- voll	EUR	75

In den ersten sechs Monaten des Jahres 2003 erwarb die Swiss Life Holding zusätzlich 33 772 RA/SL-Aktien an der Börse. Zum 30. Juni 2003 hält die Swiss Life Holding 92.52% aller RA/SL-Aktien. Die Minderheitsanteile wurden zwecks Wiedergabe des proportional höheren Anteils der Gruppe entsprechend angepasst.

Bericht über die Review an den Verwaltungsrat der Swiss Life Holding Zürich

In Ihrem Auftrag haben wir eine Review (prüferische Durchsicht) des konsolidierten Halbjahresabschlusses (konsolidierte Erfolgsrechnung, konsolidierte Bilanz, konsolidierte Mittelflussrechnung, Aufstellung über die Veränderung des konsolidierten Eigenkapitals und Anhang des konsolidierten Halbjahresabschlusses; Seiten 3 bis 28) der Swiss Life-Gruppe für die am 30. Juni 2003 abgeschlossene Rechnungsperiode vorgenommen.

Für den konsolidierten Halbjahresabschluss ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, auf Grund unsere Review einen Bericht über den konsolidierten Halbjahresabschluss abzugeben.

Unsere Review erfolgte nach den Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes sowie nach den Internationalen Standards on Auditing der International Federation of Accountants (IFAC). Danach ist eine Review so zu planen und durchzuführen, dass wesentliche Fehlaussagen im konsolidierten Halbjahresabschluss erkannt werden, wenn auch nicht mit derselben Sicherheit wie bei einer Prüfung. Eine Review besteht hauptsächlich aus der Befragung von Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern sowie analytischen Prüfungshandlungen in Bezug auf die dem konsolidierten Halbjahresabschluss zugrunde liegenden Daten. Wir haben keine Prüfung durchgeführt und geben aus diesem Grund kein Prüfungsurteil ab.

Bei unserer Review sind wir nicht auf Sachverhalte gestossen, aus denen wir schliessen müssten, dass der konsolidierte Halbjahresabschluss kein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) vermittelt.

PricewaterhouseCoopers AG

Peter Brand Enrico Strozzi

Zürich, 9. September 2003