

Finanzbericht
Halbjahr 2003

Swiss Life-Gruppe

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**

Konsolidierte Erfolgsrechnung für die Halbjahre per 30. Juni. Mio. CHF		2003 HJ	2002 HJ
	Anhang Seite	6 Monate	6 Monate
Ertrag			
Kapitalerträge (netto)	16	2 690	2 834
Realisierte und buchmässige Gewinne/Verluste auf Kapitalanlagen (netto)	16	505	- 380
Handelsergebnis (netto)	16	- 279	820
Kommissionserträge aus dem Investment Management, Bankgeschäft und übrigen Dienstleistungen	16	262	307
Versicherungsprämien und Policengebühren ¹	22	9 547	9 379
Übriger Ertrag	16	32	70
Total Ertrag		12 757	13 030
Aufwand aus dem Versicherungsgeschäft und Zinsen			
Gutgeschriebene Zinsen auf Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlager	17	- 380	- 464
Zinsen auf Anleihen und Darlehensverpflichtungen		- 105	- 210
Sonstiger Zinsaufwand		- 30	- 53
Versicherungsleistungen und Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellungen	17	- 10 140	- 10 241
Überschuss- und Gewinnanteile der Versicherungsnehmer		- 448	- 176
Total Aufwand aus dem Versicherungsgeschäft und Zinsen		- 11 103	- 11 144
Betriebsaufwand			
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
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		1 893	1 925
Versicherungsprämien, Policengebühren und Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter		11 440	11 304

Konsolidierte Bilanz (ungeprüft)

4

Konsolidierte Bilanz für das Halbjahr per 30. Juni 2003 bzw. das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2002. M			
		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
Aktivierete 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 Lebensversicherungspolice		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. Dezember 2002. M			
		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 Lebensversicherungspolice		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 Minderheitsanteilen		2 166	1 268
Total Eigenkapitalbasis		9 003	7 540

Konsolidierte Mittelflussrechnung (ungeprüft)

6

Konsolidierte Mittelflussrechnung für die Halbjahre per 30. Juni. Mio. CHF	2003 HJ	2002 HJ
	6 Monate	6 Monate
Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit		
Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen	162	- 460
<i>Anpassungen</i>		
Realisierte und buchmässige Gewinne/Verluste (netto)	- 368	- 745
Abschreibungen	331	377
Wertminderung von Vermögenswerten (netto)	244	774
Nettoertrag aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	- 15	1
Zinsgutschriften auf Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen, abzüglich erhaltener Provisionen	328	94
Aktienbezogene Vergütungen für Mitarbeitende	0	-
Übrige (netto)	267	- 17
Veränderung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs		
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	229	219
Aktivierete Abschlusskosten	- 187	- 170
Guthaben aus Rückversicherung	- 9	- 5
Versicherungstechnische Rückstellungen	1 844	3 070
Übrige Veränderungen von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs	- 1 925	- 994
Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit	901	2 144
Bezahlte Ertragssteuern	12	- 107
Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit (netto)	913	2 037
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit		
Kauf von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften	0	- 2
Kauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften	- 22 710	- 17 836
Verkauf von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften	-	-
Verkauf von jederzeit verkäuflichen Wertschriften	17 794	14 335
Rückzahlungen von bis zum Verfall gehaltenen Wertschriften	326	282
Rückzahlungen von jederzeit verkäuflichen Wertschriften	928	2 432
Kauf von Investitionsliegenschaften	- 36	- 583
Verkauf von Investitionsliegenschaften	81	40
Gewährung von Darlehen	- 3 777	- 3 909
Rückzahlungen von Darlehen	8 473	3 482
Kauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	- 8	- 12
Verkauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	7	326
Kauf von übrigen Kapitalanlagen	- 275	- 4 466
Verkauf und Rückzahlungen von übrigen Kapitalanlagen	313	3 442
Kauf von Sachanlagen	- 120	- 140
Verkauf von Sachanlagen	8	10
Erwerb und Veräusserung von Tochterunternehmen, ohne Berücksichtigung des Bestands an flüssigen Mitteln	- 21	91
Total Mittelfluss aus Investitionstätigkeit (netto)	983	- 2 508
Übertrag auf Seite 7	1 896	- 471

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 (ungeprüft)

8

Veränderung des konsolidierten Eigenkapitals für die Halbjahre 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
	Seite					
		Anzahl	rekte Zu-	rekte Zu-	kapitalver-	kapitalver-
		Aktien	führungen	führungen	änderung	änderung
			Direkte	Direkte	Kumulierte	Kumulierte
			und indi-	und indi-	Eigen-	Eigen-
			rekte Zu-	rekte Zu-	kapitalver-	kapitalver-
			führungen	führungen	änderung	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 Steuern					-	-
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		-	317 512		-	- 190
Verkauf von eigenen Aktien der RA/SL		-	- 706 355		-	646
Kauf von eigenen Aktien der SLH		870 163	-		- 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 Halbjahre per 30.		2003 HJ	2002 HJ	2003 HJ	2002 HJ	2003 HJ	2002 HJ
Mio. CHF (ausgenommen Angaben zur Aktie)	Anhang Seite	6 Monate	6 Monate	6 Monate	6 Monate	6 Monate	6 Monate
		Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Direkte und indi- rekte Zu- führungen	Direkte und indi- rekte Zu- führungen	Kumulierte Eigen- kapitalver- änderung	Kumulierte Eigen- kapitalver- 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
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 Kapitalanagemöglichkeiten für Vorsorgepläne von Grosskunden sowie langfristige Vorsorge-lösungen. 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 Konsolidierungsgrundsätze. Die wichtigsten Veränderungen im Konsolidierungskreis sind im Anhang auf Seite 28 abgebildet.

Dividenden

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

Umrechnungskurse 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	Akquisitionen	Veräusserungen	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. CHF

	Leben Kern- geschäft	Leben Übrige	Nicht- leben	Private Banking	Invest- ment Manage- ment	Übrige	Elimi- nationen	Total
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	-	-	-	1	- 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	-	207
davon zwischen den Geschäftssegmenten	59	- 1	10	6	- 45	- 29	-	-
Abschreibung auf Goodwill								- 45
Ertragssteueraufwand								- 80
Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen								82
Minderheitsanteile								- 16
Halbjahresergebnis								66

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

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
	6 Monate	6 Monate
Verkauf von:		
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
	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
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
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 sonstigen Einlagen. ¹⁾	2003 HJ	2002 HJ
	6 Monate	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 sonstigen Einlagen	380	464

Versicherungsleistungen und Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellungen. Mio. CHF	2003 HJ	2002 HJ
	6 Monate	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	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
Übrige	48	75
Total Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft	338	389

Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft. Mio. CHF	2003 HJ		2002 HJ	
	Anhang Seite	6 Monate	6 Monate	6 Monate
Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker		379		401
Personalaufwand		282		262
Marketing und Werbung		12		17
Abschreibungen		19		23
Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten		-		-
Informatik und sonstige technische Einrichtungen		23		20
Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen		11		17
Übrige		78		133
Aktivierung von Abschlusskosten	20	- 187		- 171
Übernommene Provisionen und Abschlusskosten		5		4
Zederte Provisionen und Abschlusskosten		- 25		- 48
Retrozedierte Provisionen und Abschlusskosten		0		-
Amortisation von aktivierten Abschlusskosten (netto)	20	145		214
Total Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft		742		872

Übriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand. Mio. CHF	2003 HJ	2002 HJ
	6 Monate	6 Monate
Personalaufwand	178	176
Marketing und Werbung	14	22
Abschreibungen	18	26
Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten	1	-
Informatik und sonstige technische Einrichtungen	24	25
Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen	11	16
Übrige	121	117
Total übriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand	367	382

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	30.06.2003	31.12.2002
	Fortge- führte An- schaffungs- kosten	Fortge- führte An- schaffungs- kosten	Buch- mässige Gewinne/ Verluste (netto)	Buch- mässige Gewinne/ Verluste (netto)	Fair Value	Fair Value
Stand 30. Juni 2003/31. Dezember 2002						
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	30.06.2003	31.12.2002
	Kosten/ fortge- führte An- schaffungs- kosten	Kosten/ fortge- führte An- schaffungs- kosten	Buch- mässige Gewinne/ Verluste (netto)	Buch- mässige Gewinne/ Verluste (netto)	Fair Value	Fair Value
Stand 30. Juni 2003/31. Dezember 2002						
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	853	- 76	- 98	840	755
Private Equity	640	556	- 94	- 155	546	401
Hedge Funds	3 768	3 729	- 44	- 239	3 724	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	- 371
Ausbuchung als Folge von Veräusserungen	- 22	- 265
Währungsumrechnungsdifferenzen	18	- 2
Total Wertminderungen am Ende der Berichtsperiode	1 238	1 014

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
	Forde-	Forde-	Wert-	Wert-	Buchwert	Buchwert	Fair	Fair
	rungen	rungen	berich-	berich-			Value	Value
			tigung	tigung				
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 nach der Equity-Methode erfassten Unternehmen ist im Anhang auf Seite 28 abgebildet.

Aktiviere Abschlusskosten

Aktiviere 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	
	Goodwill (positiv)	Goodwill (negativ)	Barwert künftiger Gewinne	Übrige im- materielle Vermö- genswerte	Total	Total
Anschaffungswert						
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	- 1 574	15	- 38	- 11	- 1 608	- 544
Abschreibungen	- 49	4	- 3	- 1	- 49	- 1 059
Abgänge	145	-	-	1	146	- 6
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	-	- 2	0	- 2	1
Stand 30. Juni 2003/31. Dezember 2002	- 1 478	19	- 43	- 11	- 1 513	- 1 608
Total Goodwill und übrige immaterielle Vermögenswerte	1 107	- 6	27	3	1 131	1 386
Wertminderungen (in den kumulierten Abschreibungen enthalten)						
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 CHF 581 Millionen
- Lloyd Continental CHF 452 Millionen
- Sonstige CHF 74 Millionen

Prämien

Verbuchte Prämien und Policengebühren. Mio. CHF	2003		2002	
	6 Monate	6 Monate	6 Monate	6 Monate
Halbjahre per 30. Juni	Kurzfristige Verträge	Kurzfristige Verträge	angfristige 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	
	6 Monate	6 Monate	6 Monate	6 Monate
Halbjahre per 30. Juni	Kurzfristige Verträge	Kurzfristige Verträge	angfristige 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 Rückversicherung. Mio. CHF	30.06.2003			31.12.2002		
	Rückversicherung		Netto	Rückversicherung		Netto
Brutto	Aktiven	Brutto		Aktiven		
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		
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
Für Dritte verwaltete nicht bilanzierte Vermögen	44 959	47 638
Total verwaltete Vermögen	188 638	184 013

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 wie ausgewiesen	Umgliederung	2002 HJ 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	Konsolidierungs- periode (Erstkonsolidierung)	Anteil der Direkter Gruppe	Konsoli- 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 unserer 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