



SwissLife

Finanzbericht 1. Halbjahr 2004

Kennzahlen (ungeprüft)

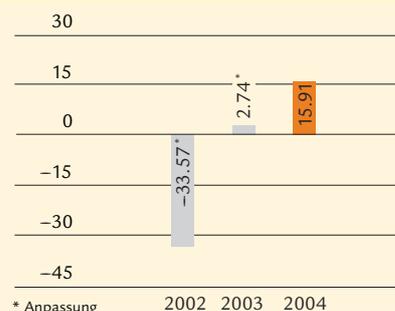
Ergebnis (netto) per 30.6. Mio. CHF



Betriebsergebnis per 30.6. Mio. CHF

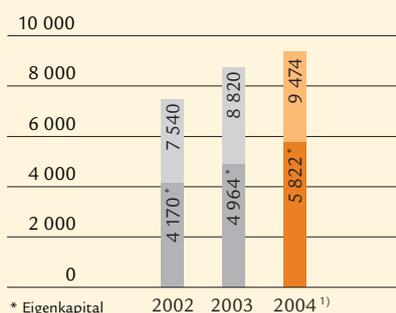


Ergebnis pro Aktie per 30.6. CHF



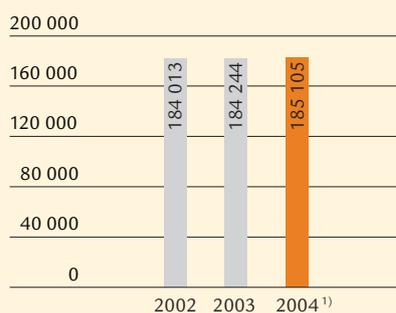
* Anpassung an die Kapitalerhöhung von Juni 2004

Eigenkapitalbasis Mio. CHF



* Eigenkapital

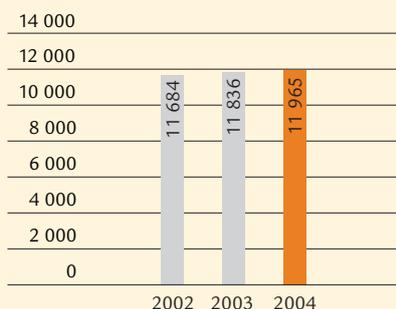
Verwaltete Vermögen Mio. CHF



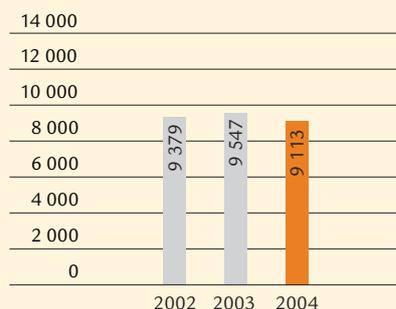
Mitarbeitende (Vollzeitstellen)



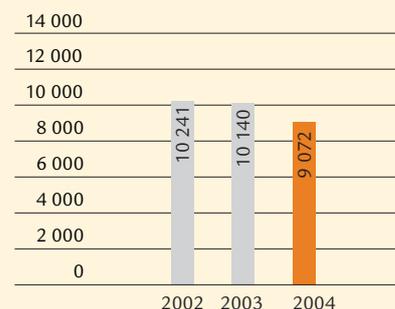
Bruttoprämien per 30.6.^{2,3} Mio. CHF



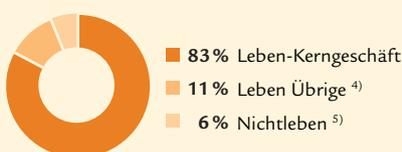
Verdiente Prämien und Policengebühren (netto) per 30.6. Mio. CHF



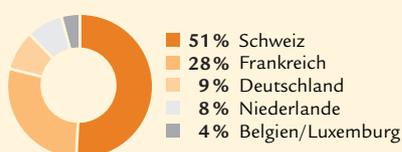
Ausbezahlte Versicherungsleistungen inkl. Veränderung techn. Rückstellungen per 30.6. Mio. CHF



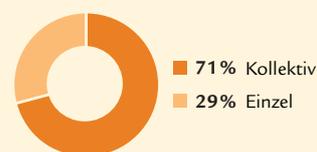
Bruttoprämien nach Segment per 30.6.^{2,3}



Bruttoprämien Leben-Kerngeschäft nach Ländern per 30.6.^{2,3}



Direkte Prämien und Policengebühren Leben-Kerngeschäft per 30.6.³⁾



1) 30.06.2004
 2) Bruttoprämien jeweils inkl. Beiträge aus Verträgen mit Anlagecharakter
 3) auf konsolidierter Basis
 4) Leben Übrige: «La Suisse» Vie, Grossbritannien, Italien
 5) Nichtleben: Frankreich, «La Suisse» Accidents, Belgien, Italien

Finanzbericht

Konsolidierte Erfolgsrechnung (ungeprüft)	5
Konsolidierte Bilanz (ungeprüft)	6
Konsolidierte Mittelflussrechnung (ungeprüft)	8
Veränderung des konsolidierten Eigenkapitals (ungeprüft)	10
Anhang zur konsolidierten Halbjahresrechnung (ungeprüft)	12
1 Allgemeine Informationen	12
2 Rechnungslegungsgrundsätze	12
3 Erwerb und Veräusserungen von Tochterunternehmen	13
4 Informationen zu den Geschäftssegmenten	14
5 Details Segment Leben-Kerngeschäft	18
6 Details zu bestimmten Posten der Erfolgsrechnung	19
7 Bis zum Verfall gehaltene sowie jederzeit verkäufliche Kapitalanlagen	22
8 Vom Unternehmen gewährte Darlehen	23
9 Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	24
10 Aktivierte Abschlusskosten	24
11 Goodwill und übrige immaterielle Vermögenswerte	25
12 Prämien	26
13 Verbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft und Guthaben aus Rückversicherung	27
14 Anleihen und Darlehensverpflichtungen	28
15 Verwaltete Vermögen	29
16 Andere Verpflichtungen und Eventualverpflichtungen	30
17 Umgliederungen in der Erfolgsrechnung und der Bilanz	31
18 Auswirkung der Reduktion des BVG-Umwandlungssatzes sowie der Vorschriften zur Mindestausschüttungsquote («Legal Quote») auf das Eigenkapital	32
19 Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze	32
20 Nach dem Bilanzstichtag eingetretene Ereignisse	33
21 Veränderungen im Konsolidierungskreis	33
Bericht der Revisionsstelle	35

Konsolidierte Erfolgsrechnung (ungeprüft)

Konsolidierte Erfolgsrechnung für die Halbjahre per 30. Juni

Mio. CHF		HJ 2004	HJ 2003
	Anhang		
Ertrag			
Verdiente Prämien und Policengebühren (netto) ¹⁾	12	9 113	9 547
Kapitalertrag (netto)	6, 17	2 696	2 674
Realisierte und nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Kapitalanlagen (netto)	6	183	505
Ergebnisanteile an assoziierten Unternehmen	9, 17	2	16
Handelsergebnis (netto)	6	-155	-279
Kommissionserträge aus dem Investment Management, Bankgeschäft und übrigen Dienstleistungen	6	243	262
Sonstige Erträge	6	30	32
Total Ertrag		12 112	12 757
Aufwand aus dem Versicherungsgeschäft und Zinsen			
Ausbezahlte Versicherungsleistungen und Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellungen	6	-9 072	-10 140
Überschuss- und Gewinnanteile der Versicherungsnehmer		-621	-448
Gutgeschriebene Zinsen auf Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen	6	-420	-380
Zinsen auf Anleihen und Darlehensverpflichtungen		-74	-105
Sonstiger Zinsaufwand		-26	-30
Total Aufwand aus dem Versicherungsgeschäft und Zinsen		-10 213	-11 103
Betriebsaufwand			
Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft	6	-270	-338
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft	6	-669	-742
Übriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand	6	-355	-367
Total Betriebsaufwand		-1 294	-1 447
Betriebsergebnis		605	207
Abschreibung auf Goodwill	11	-39	-45
Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen (netto)		566	162
Ertragssteueraufwand		-153	-80
Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen (netto)		413	82
Minderheitsanteile		-15	-16
Halbjahresergebnis (netto)		398	66
Unverwässertes Ergebnis pro Aktie (in CHF) *		15.91	2.74
Verwässertes Ergebnis pro Aktie (in CHF) *		15.50	2.68

* Zahlen für das 1. Halbjahr 2003 an die Kapitalerhöhung von Juni 2004 angepasst

1) Gemäss den angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen sind Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter nicht in der Erfolgsrechnung erfasst

Verdiente Prämien und Policengebühren (netto), wie ausgewiesen	12	9 113	9 547
Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter		2 121	1 893
Verdiente Prämien und Policengebühren (netto) und Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter		11 234	11 440
Verbuchte Prämien und Policengebühren (brutto) und Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter		11 965	11 836

Konsolidierte Bilanz (ungeprüft)

6

Konsolidierte Bilanz

Mio. CHF		30.06.2004	31.12.2003
	Anhang		
Aktiven			
Kapitalanlagen			
Bis zum Verfall gehaltene Kapitalanlagen	7, 17	6 234	5 317
Jederzeit verkäufliche Kapitalanlagen	7, 17	87 752	88 906
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte		3 985	3 024
Investitionsliegenschaften		11 141	11 082
Vom Unternehmen gewährte Darlehen	8	24 171	25 600
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	9	53	64
Total Kapitalanlagen		133 336	133 993
Übrige Aktiven			
Flüssige Mittel		8 010	6 250
Versicherungs- und übrige Forderungen		4 903	4 715
Guthaben aus Rückversicherung	13	1 907	1 608
Aktivierete Abschlusskosten	10	2 950	2 793
Sachanlagen		1 344	1 468
Goodwill und übrige immaterielle Vermögenswerte	11	1 108	1 071
Latente Steuerguthaben		688	944
Übrige Aktiven		698	978
Anlagen aus Verträgen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice		7 785	8 658
Total übrige Aktiven		29 393	28 485
Total Aktiven		162 729	162 478

Konsolidierte Bilanz

Mio. CHF		30.06.2004	31.12.2003
	Anhang		
Passiven			
Verbindlichkeiten			
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten		1 038	1 225
Verträge mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstige Einlagen		31 011	29 352
Versicherungstechnische Rückstellungen	13	103 588	103 862
Anleihen und Darlehensverpflichtungen	14	5 973	5 802
Latente Steuerverbindlichkeiten		1 521	1 825
Versicherungsverbindlichkeiten und Kreditoren		4 134	4 779
Rückstellungen	17	207	258
Übrige Verbindlichkeiten	17	1 407	1 522
Verbindlichkeiten aus Verträgen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice		7 820	8 674
Total Verbindlichkeiten		156 699	157 299
Minderheitsanteile		208	215
Eigenkapital			
Aktienkapital		1 689	1 252
Agio		2 425	1 948
Eigene Aktien		-18	-21
Direkt im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste (netto)		272	714
Währungsumrechnungsdifferenzen		-127	-117
Gewinnreserven		1 581	1 188
Total Eigenkapital		5 822	4 964
Total Passiven		162 729	162 478

Eigenkapitalbasis

Mio. CHF		30.06.2004	31.12.2003
	Anhang		
Total Eigenkapital		5 822	4 964
Minderheitsanteile		208	215
Hybrides Kapital	14	1 436	1 461
Nachrangige Verbindlichkeiten	14	211	216
Unter Verbindlichkeiten ausgewiesene Positionen mit Eigenkapitalcharakter nach Abzug von Minderheitsanteilen		1 797	1 964
Total Eigenkapitalbasis		9 474	8 820

Konsolidierte Mittelflussrechnung (ungeprüft)

8

Konsolidierte Mittelflussrechnung für die Halbjahre per 30. Juni

Mio. CHF		HJ 2004	HJ 2003
	Anhang		
Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit			
Halbjahresergebnis vor Steuern und Minderheitsanteilen (netto)		566	162
<i>Anpassungen</i>			
Realisierte und nicht realisierte Gewinne/Verluste (netto)		618	-368
Abschreibungen		291	331
Wertminderung von Vermögenswerten (netto)		20	244
Nettoertrag aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen		-1	-15
Zinsgutschriften auf Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen, abzüglich erhaltener Provisionen		427	328
Aktienbezogene Vergütungen für Mitarbeitende		6	0
Übrige (netto)		1 249	267
<i>Veränderung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs</i>			
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten		-1 410	229
Aktivierte Abschlusskosten		-291	-187
Guthaben aus Rückversicherung		-314	-9
Versicherungstechnische Rückstellungen		-49	1 844
Übrige Veränderungen von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Geschäftsbetriebs (netto)		-921	-1 925
Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit		191	901
Bezahlte Ertragssteuern		-53	12
Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit (netto)		138	913
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit			
Kauf von bis zum Verfall gehaltenen Kapitalanlagen		-1 515	-149
Kauf von jederzeit verkäuflichen Kapitalanlagen		-18 134	-22 836
Verkauf von bis zum Verfall gehaltenen Kapitalanlagen		1	-
Verkauf von jederzeit verkäuflichen Kapitalanlagen		16 479	17 934
Rückzahlungen von bis zum Verfall gehaltenen Kapitalanlagen		465	499
Rückzahlungen von jederzeit verkäuflichen Kapitalanlagen		1 483	928
Kauf von Investitionsliegenschaften		-93	-36
Verkauf von Investitionsliegenschaften		62	81
Gewährung von Darlehen		-1 993	-3 777
Rückzahlungen von Darlehen		3 006	8 473
Kauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen		-	-8
Verkauf von Beteiligungen an assoziierten Unternehmen		-	7
Kauf von Sachanlagen		-71	-120
Verkauf von Sachanlagen		4	8
Erwerb von Minderheitsanteilen	1	-6	-
Erwerb von Tochterunternehmen, ohne Bestand an flüssigen Mitteln	3	28	-
Verkauf von Tochterunternehmen, ohne Bestand an flüssigen Mitteln	3	-6	-21
Total Mittelfluss aus Investitionstätigkeit (netto)		-290	983
Übertrag auf nächste Seite		-152	1 896

Konsolidierte Mittelflussrechnung für die Halbjahre per 30. Juni

Mio. CHF		HJ 2004	HJ 2003
	Anhang		
Übertrag von vorheriger Seite		-152	1 896
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Einlagen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und Einlagen aus Rückversicherung		2 591	1 653
Rücknahmen aus Verträgen mit Anlagecharakter, Kundenrücknahmen und Rücknahmen aus Rückversicherung		-2 003	-1 527
Einlagen aus finanzieller Rückversicherung ohne Risikotransfer		1	0
Rücknahmen aus finanzieller Rückversicherung ohne Risikotransfer		-3	-7
Veränderung Sicht-, Spar- und Festgeldeinlagen (netto)		-214	-443
Ausgabe von Wandelanleihen	14	310	-
Ausgabe von Anleihen mit Garantie	14	454	-
Ausgabe weiterer Schuldinstrumente		647	2 380
Rückzahlung und Rückkauf von Schuldinstrumenten		-664	-965
Ausgabe von Aktien		800	-
Verkauf eigener Bezugsrechte auf Aktien der SLH		61	-
Kauf eigener Aktien		-174	-84
Verkauf eigener Aktien		168	90
Beiträge von Minderheitsaktionären		1	-
Dividendenzahlungen an Aktionäre und Minderheitsaktionäre		-11	-4
Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit (netto)		1 964	1 093
Wechselkursänderungen auf flüssigen Mitteln		-52	79
Total Veränderung flüssiger Mittel		1 760	3 068
Flüssige Mittel am 1. Januar		6 250	4 217
Total Veränderung flüssiger Mittel		1 760	3 068
Flüssige Mittel Stand 30. Juni		8 010	7 285

Veränderung des konsolidierten Eigenkapitals (ungeprüft)

10

Veränderung des konsolidierten Eigenkapitals für die Halbjahre per 30. Juni

Mio. CHF (ausgenommen Angaben zur Aktie)		HJ 2004	HJ 2003	HJ 2004	HJ 2003	HJ 2004	HJ 2003
	Anhang	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Total erfasste Gewinne und Verluste	Total erfasste Gewinne und Verluste	Kumulierte Eigenkapitalveränderung	Kumulierte Eigenkapitalveränderung
Aktienkapital							
Stand 1. Januar		25 034 041	23 447 943			1 252	1 172
Ausgabe von Aktien	1	8 344 680	-			417	-
Ausgabe von Mandatory Convertible Securities (MCS) (Anpassung)	1	397 078	-			20	-
Stand 30. Juni		33 775 799	23 447 943			1 689	1 172
Agio							
Stand 1. Januar						1 948	1 716
Ausgabe von Aktien	1					417	-
Ausgabe von MCS (Anpassung)	1					-20	-
Ausgabe von Aktien/Optionen im Rahmen von Beteiligungsplänen						6	0
Eigenkapitalelement bei Wandelanleihen	14					57	-
Gewinne/Verluste aus Verkauf eigener SLH-Aktien						-9	-5
Verkauf eigener Bezugsrechte auf SLH-Aktien						61	-
Kosten Eigenkapitaltransaktion (Kapitalerhöhung), nach Steuern	1					-34	-
Kosten Eigenkapitaltransaktion (Wandelanleihe), nach Steuern						-1	-
Stand 30. Juni						2 425	1 711
Eigene Aktien							
Stand 1. Januar		3 475 062	1 892 614			-21	-36
Ausgabe von Aktien in Form von MCS (Anpassung)		397 078	-			-	-
Kauf eigener SLH-Aktien		924 963	870 163			-174	-84
Verkauf eigener SLH-Aktien		-922 281	-865 443			177	96
Stand 30. Juni		3 874 822	1 897 334			-18	-24
Übertrag auf nächste Seite		29 900 977	21 550 609			4 096	2 859

Veränderung des konsolidierten Eigenkapitals für die Halbjahre per 30. Juni

Mio. CHF (ausgenommen Angaben zur Aktie)	HJ 2004	HJ 2003	HJ 2004	HJ 2003	HJ 2004	HJ 2003
Anhang	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Total erfasste Gewinne und Verluste	Total erfasste Gewinne und Verluste	Kumulierte Eigenkapitalveränderung	Kumulierte Eigenkapitalveränderung
Übertrag von vorheriger Seite	29 900 977	21 550 609			4 096	2 859
Direkt im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste (netto)						
Stand 1. Januar					714	537
Veränderung nicht realisierter Gewinne/Verluste (netto)			-442	314	-442	314
Stand 30. Juni					272	851
Währungsumrechnungsdifferenzen						
Stand 1. Januar					-117	-174
Veränderung in der Berichtsperiode			-10	63	-10	63
Stand 30. Juni					-127	-111
Gewinnreserven						
Stand 1. Januar					1 188	955
Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze	19				-5	-
Stand 1. Januar (angepasst)					1 183	955
Halbjahresergebnis			398	66	398	66
Dividendenzahlung an Aktionäre					-	-
Dividendenzahlung an Inhaber von MCS					-	-
Stand 30. Juni					1 581	1 021
Total Eigenkapital	29 900 977	21 550 609	-54	443	5 822	4 620

Anhang zur konsolidierten Halbjahresrechnung (ungeprüft)

12

1 Allgemeine Informationen

Die Swiss Life-Gruppe ist ein multinationaler Versicherungs- und Finanzdienstleistungskonzern mit Sitz in Zürich, Schweiz. Als vielseitige Finanzdienstleisterin bietet die Swiss Life-Gruppe eine breite Produktpalette in den Bereichen Versicherung, Vermögensverwaltung, Risiko-Management und Bankgeschäft an. 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 zudem 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 6. September 2004 hat der Verwaltungsrat den Halbjahresabschluss verabschiedet und zur Veröffentlichung freigegeben. Deshalb spiegelt der Halbjahresbericht nur Ereignisse wider, welche bis zu diesem Zeitpunkt eingetreten sind.

Kapitalerhöhung Am 2. Juni 2004 gab die Swiss Life Holding 8 344 680 neue Swiss Life Holding-Namenaktien (SLH) aus, deren Nominalwert bei je CHF 50 liegt. Diese Aktien konnten zum Preis von CHF 100 pro Aktie bezogen werden. Der Bruttoerlös aus dieser Bezugsrechtsemission belief sich auf CHF 834 Millionen.

2 Rechnungslegungsgrundsätze

Der Halbjahresabschluss wird in Übereinstimmung mit dem Rechnungslegungsstandard IAS 34 «Interim Financial Reporting» erstellt. Die für die Erstellung des Halbjahresabschlusses angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze stimmen mit denen des Finanzberichts zum 31. Dezember 2003 überein, mit Ausnahme der nachfolgend dargestellten Änderung. Der vorliegende Finanzbericht für das erste Halbjahr sollte deshalb in Zusammenhang mit letzterem gelesen werden.

Zudem wurden durch eine Verminderung des bedingten Eigenkapitals 397 078 neue Aktien mit einem Nominalwert von CHF 50 pro Aktie geschaffen. Diese Aktien bewirken eine Anpassung der (Mindest)anzahl der im Rahmen der Emission von Mandatory Convertible Securities (MCS) wandelbaren Aktien (MCS I, 2002–2005, und MCS II, 2003–2004).

Ausgabe einer Wandelanleihe Am 10. Juni 2004 gab die Swiss Life Holding eine 0,625 % Wandelanleihe 2004–2010 in Höhe von CHF 317 Millionen aus. Die Obligationen sind in SLH-Namenaktien wandelbar; der Wandelpreis wurde auf CHF 209,625 festgelegt.

Kauf von Minderheitsanteilen In den ersten sechs Monaten des laufenden Jahres erwarb die Swiss Life Holding zusätzlich 13 551 Aktien der Rentenanstalt/Swiss Life. Die Aktienbeteiligung der Swiss Life Holding an der Rentenanstalt/Swiss Life stieg somit von 99,72 % auf 99,83 % (Stand: 30. Juni 2004).

Vorschriften zur Mindestausschüttungsquote («Legal Quote») Der Bundesrat führte am 1. April 2004 rückwirkend zum 1. Januar 2004 im BVG-Geschäft (zweite Säule) in der Schweiz ein neues Überschussbeteiligungsmodell für Versicherungsnehmer (Mindestausschüttungsquote) ein. Die Berechnung der Ausschüttung erfolgt auf Grund der statutarischen Rechnungslegung; die Auswirkungen dieser neuen Vorschriften auf das Eigenkapital sind in Anhang 18 dargestellt.

Dividenden In der Berichtsperiode wurden keine Dividenden für das Jahr 2003 ausbezahlt.

Auswirkungen geänderter Rechnungslegungsgrundsätze Das Accounting Standards Executive Committee (AcSEC) veröffentlichte im Juli 2003 das so genannte Statement of Position (SOP) 03–1 unter dem Titel «Accounting and Reporting by Insurance Enterprises for Certain Non-Traditional Long-Duration Contracts and for Separate Accounts» (Richtlinien für die Rechnungslegung hinsichtlich bestimmter nichttraditioneller langfristiger Versicherungsverträge sowie von Anlagen auf Rechnung

und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungen). Mit der Einführung dieses neuen Grundsatzes wurden zusätzliche Rückstellungen für Universal-Life-Verträge sowie für Rentenoptionen in Frankreich und Grossbritannien gebildet. Die Auswirkungen dieser neuen Grundsätze sind in Anhang 19 festgehalten.

Konsolidierungsgrundsätze In der Berichtsperiode gab es keine wesentlichen Änderungen der Konsolidierungsgrundsätze. Die wichtigsten Veränderungen im Konsolidierungskreis sind in Anhang 21 abgebildet.

Umrechnungskurse Fremdwährungen

	30.06.2004	31.12.2003
1 EUR	1.5240	1.5580
1 GBP	2.2720	2.2010
1 USD	1.2530	1.2360
<hr/>		
Durchschnitt	Jan.-Juni 2004	Jan.-Juni 2003
1 EUR	1.5532	1.4921
1 GBP	2.3066	2.1769
1 USD	1.2661	1.3517

3 Erwerb und Veräusserungen von Tochterunternehmen

Im Mai 2004 erwarb die Swiss Life-Gruppe über ihre im Bankgeschäft tätige Tochtergesellschaft Banca del Gottardo die Vermögensverwaltungsgruppe Oudart, indem die Bank ihre Option zum Erwerb der restlichen 60,7% der Oudart-Aktien ausübte.

In den ersten sechs Monaten des Jahres 2004 erfolgten keine bedeutenden Verkäufe von Tochtergesellschaften.

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten aus Erwerb und Veräusserungen von Tochterunternehmen

Mio. CHF	HJ 2004	HJ 2003	HJ 2004	HJ 2003
	Erwerb	Erwerb	Veräusserungen	Veräusserungen
Kapitalanlagen	23	-	-	40
Flüssige Mittel	52	-	8	217
Goodwill	1	-	-	202
Barwert der künftigen Gewinne aus erworbenen Versicherungsbeständen	-	-	-	-
Markennamen und übrige immaterielle Vermögenswerte	16	-	0	-
Übrige Vermögenswerte	6	-	3	65
Verbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft	-	-	-	-
Übrige Verbindlichkeiten	-57	-	-7	-230
Minderheitsaktionäre	-	-	0	-
Erworbene und veräusserte Vermögenswerte (netto)	41	-	4	294
Übertragung von/zu assoziierten Unternehmen	12	-	-1	-
Direkt im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	-	-	-	3
Währungsumrechnungsdifferenzen	-	-	0	4
Gewinn (+)/Verlust (-) aus Veräusserungen	-	-	-1	-105
Für Erwerb verwendete (-)/aus Veräusserungen erhaltene (+) flüssige Mittel	-24	-	2	196
Verwendete Mittel (Kauf)/erhaltene Mittel (Verkauf)	-24	-	2	196
Erworbene (+) und veräusserte (-) flüssige Mittel	52	-	-8	-217
Gegenleistungen in anderen als flüssigen Mitteln	-	-	-	-
Verwendete (-)/erhaltene (+) flüssige Mittel (netto)	28	-	-6	-21

4 Informationen zu den Geschäftssegmenten

Erfolgsrechnung für das Halbjahr per 30. Juni 2004

Mio. CHF	Leben- Kern- geschäft	Leben Nicht- Kern- geschäft	Nicht- leben	Private Banking	Invest- ment Manage- ment	Übrige	Elimina- tionen	Total
Verdiente Prämien und Policengebühren (netto)	7 800	833	485	–	–	–	–5	9 113
Kapitalertrag (netto)	2 368	158	45	118	4	21	–18	2 696
Realisierte und nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Kapitalanlagen (netto)	207	6	0	–25	1	–6	0	183
Ergebnisanteile an assoziierten Unternehmen	2	–	–	0	–	0	–	2
Handelsergebnis (netto)	–262	49	0	51	6	–	1	–155
Kommissionserträge aus dem Investment Management, Bankgeschäft und übrigen Dienstleistungen	52	0	0	148	86	21	–64	243
Sonstige Erträge	12	5	0	10	8	10	–15	30
Total Ertrag	10 179	1 051	530	302	105	46	–101	12 112
<i>davon zwischen den Geschäftssegmenten</i>	<i>31</i>	<i>–10</i>	<i>5</i>	<i>8</i>	<i>40</i>	<i>27</i>	<i>–101</i>	
Ausbezahlte Versicherungsleistungen und Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellungen	–7 938	–778	–359	–	–	–	3	–9 072
Überschuss- und Gewinnanteile der Versicherungsnehmer	–602	–11	–8	–	–	–	0	–621
Gutgeschriebene Zinsen auf Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen	–343	–52	0	–25	–	–	0	–420
Zinsen auf Anleihen und Darlehensverpflichtungen	–67	–6	0	–15	0	–5	19	–74
Sonstiger Zinsaufwand	–27	0	–2	–	–	0	3	–26
Total Aufwand aus dem Versicherungsgeschäft und Zinsen	–8 977	–847	–369	–40	0	–5	25	–10 213
<i>davon zwischen den Geschäftssegmenten</i>	<i>–31</i>	<i>11</i>	<i>–1</i>	<i>0</i>	<i>–</i>	<i>–4</i>	<i>25</i>	
Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft	–75	–1	–1	–186	–57	0	50	–270
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft	–537	–43	–97	–	–	–1	9	–669
Übriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand	–263	–20	–58	–3	–1	–27	17	–355
Total Betriebsaufwand	–875	–64	–156	–189	–58	–28	76	–1 294
<i>davon zwischen den Geschäftssegmenten</i>	<i>–45</i>	<i>–4</i>	<i>–2</i>	<i>–4</i>	<i>–14</i>	<i>–7</i>	<i>76</i>	
Segmentergebnis	327	140	5	73	47	13	–	605
<i>davon zwischen den Geschäftssegmenten</i>	<i>–45</i>	<i>–3</i>	<i>2</i>	<i>4</i>	<i>26</i>	<i>16</i>	<i>–</i>	
Abschreibung auf Goodwill								–39
Ertragssteueraufwand								–153
Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen (netto)								413
Minderheitsanteile								–15
Halbjahresergebnis (netto)								398

Die Segmentergebnisse im Kerngeschäft Leben und dem Nicht-Kerngeschäft Leben umfassen auch Einmaleffekte auf Grund der Einführung der gesetzlich vorgeschriebenen Mindestausschüttungsquote («Legal Quote») und der Senkung des Rentenumwandlungssatzes im überobliga-

torischen Teil des BVG-Geschäfts, wie in Anhang 18 dargestellt. Diese Einmaleffekte belaufen sich auf CHF 148 Millionen (vor Steuern) im Kerngeschäft Leben und auf CHF 50 Millionen (vor Steuern) im Nicht-Kerngeschäft Leben.

4 Informationen zu den Geschäftssegmenten (Fortsetzung)

Erfolgsrechnung für das Halbjahr per 30. Juni 2003

Mio. CHF	Leben- Kern- geschäft	Leben Nicht- Kern- geschäft	Nicht- leben	Private Banking	Invest- ment Manage- ment	Übrige	Elimina- tionen	Total
Verdiente Prämien und Policengebühren (netto)	8 213	828	504	-	-	-	2	9 547
Kapitalertrag (netto)	2 280	207	48	138	2	11	-12	2 674
Realisierte und nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Kapitalanlagen (netto)	558	25	22	-119	5	14	0	505
Ergebnisanteile an assoziierten Unternehmen	15	-	-	1	-	0	-	16
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
Sonstige Erträge	-5	9	3	11	4	17	-7	32
Total Ertrag	10 777	1 075	576	217	134	58	-80	12 757
<i>davon zwischen den Geschäftssegmenten</i>	<i>13</i>	<i>-21</i>	<i>3</i>	<i>1</i>	<i>52</i>	<i>32</i>	<i>-80</i>	
Ausbezahlte Versicherungsleistungen und Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellungen	-8 908	-841	-392	-	-	-	1	-10 140
Überschuss- und Gewinnanteile der Versicherungsnehmer	-414	-27	-9	-	-	-	2	-448
Gutgeschriebene Zinsen auf 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
Total Aufwand aus dem Versicherungsgeschäft und Zinsen	-9 758	-893	-403	-61	0	-3	15	-11 103
<i>davon zwischen den Geschäftssegmenten</i>	<i>-33</i>	<i>29</i>	<i>-7</i>	<i>-2</i>	<i>0</i>	<i>-2</i>	<i>15</i>	
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
<i>davon zwischen den Geschäftssegmenten</i>	<i>-39</i>	<i>-7</i>	<i>-6</i>	<i>-5</i>	<i>-7</i>	<i>-1</i>	<i>65</i>	
Segmentergebnis	93	80	17	-66	60	23	-	207
<i>davon zwischen den Geschäftssegmenten</i>	<i>-59</i>	<i>1</i>	<i>-10</i>	<i>-6</i>	<i>45</i>	<i>29</i>	<i>-</i>	
Abschreibung auf Goodwill								-45
Ertragssteueraufwand								-80
Halbjahresergebnis vor Minderheitsanteilen (netto)								82
Minderheitsanteile								-16
Halbjahresergebnis (netto)								66

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

5 Details Segment Leben-Kerngeschäft

18

Erfolgsrechnung Segment Leben-Kerngeschäft für das Halbjahr per 30. Juni 2004

Mio. CHF	Schweiz	Frankreich	Deutschland	Niederlande	Belgien/ Luxemburg	Elimi- nationen	Total
Verdiente Prämien und Policengebühren (netto)	5 008	1 167	837	641	147	0	7 800
Kapitalertrag (netto)	1 049	569	376	315	70	-11	2 368
Realisierte und nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Kapitalanlagen (netto)	123	37	22	8	17	-	207
Ergebnisanteile an assoziierten Unternehmen	1	1	-	-	0	-	2
Handelsergebnis (netto)	-235	-23	-22	23	-5	-	-262
Kommissionserträge aus dem Investment Management, Bankgeschäft und übrigen Dienstleistungen	48	1	0	9	1	-7	52
Sonstige Erträge	30	5	-13	-8	-2	0	12
Total Ertrag	6 024	1 757	1 200	988	228	-18	10 179
Ausbezahlte Versicherungsleistungen und Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellungen	-5 277	-900	-839	-779	-143	0	-7 938
Überschuss- und Gewinnanteile der Versicherungsnehmer	-111	-243	-212	-31	-5	0	-602
Gutgeschriebene Zinsen auf Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen	-54	-244	-11	-	-34	0	-343
Zinsen auf Anleihen und Darlehensverpflichtungen	-57	-11	0	-10	-1	12	-67
Sonstiger Zinsaufwand	-17	-4	-	-6	0	-	-27
Total Aufwand aus dem Versicherungsgeschäft und Zinsen	-5 516	-1 402	-1 062	-826	-183	12	-8 977
Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft	-57	-8	-7	-1	-2	0	-75
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft	-213	-228	-47	-37	-13	1	-537
Übriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand	-61	-91	-45	-54	-17	5	-263
Total Betriebsaufwand	-331	-327	-99	-92	-32	6	-875
Betriebsergebnis	177	28	39	70	13	-	327

Das Betriebsergebnis des Kernmarkts Schweiz umfasst auch Einmaleffekte in Höhe von CHF 148 Millionen (vor Steuern) auf Grund der Einführung der gesetzlich vorgeschriebenen Mindestausschüttungsquote («Legal

Quote») und der Senkung des Renten-Umwandlungssatzes im überobligatorischen Teil des BVG-Geschäfts. Diese sind in Anhang 18 dargestellt.

5 Details Segment Leben-Kerngeschäft (Fortsetzung)

Erfolgsrechnung Segment Leben-Kerngeschäft für das Halbjahr per 30. Juni 2003

Mio. CHF	Schweiz	Frankreich	Deutschland	Niederlande	Belgien/ Luxemburg	Elimi- nationen	Total
Verdiente Prämien und Policengebühren (netto)	4 801	1 024	772	1 496	120	0	8 213
Kapitalertrag (netto)	1 041	541	367	292	57	-18	2 280
Realisierte und nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Kapitalanlagen (netto)	375	38	63	75	7	-	558
Ergebnisanteile an assoziierten Unternehmen	12	-	-	-	3	-	15
Handelsergebnis (netto)	-154	-108	-65	5	1	-	-321
Kommissionserträge aus dem Investment Management, Bankgeschäft und übrigen Dienstleistungen	36	0	0	10	0	-9	37
Sonstige Erträge	-25	14	5	-1	2	-	-5
Total Ertrag	6 086	1 509	1 142	1 877	190	-27	10 777
Ausbezahlte Versicherungsleistungen und Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellungen	-5 537	-811	-779	-1 660	-121	0	-8 908
Überschuss- und Gewinnanteile der Versicherungsnehmer	-100	-79	-157	-68	-10	0	-414
Gutgeschriebene Zinsen auf Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen	-58	-237	-10	-	-16	0	-321
Zinsen auf Anleihen und Darlehensverpflichtungen	-73	-18	0	-14	-	18	-87
Sonstiger Zinsaufwand	-22	0	-	-5	-1	-	-28
Total Aufwand aus dem Versicherungsgeschäft und Zinsen	-5 790	-1 145	-946	-1 747	-148	18	-9 758
Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft	-59	-8	-9	-	-2	0	-78
Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft	-260	-181	-87	-32	-15	1	-574
Übriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand	-81	-82	-42	-59	-18	8	-274
Total Betriebsaufwand	-400	-271	-138	-91	-35	9	-926
Betriebsergebnis	-104	93	58	39	7	-	93

6 Details zu bestimmten Posten der Erfolgsrechnung

Kapitalertrag (netto)

Mio. CHF	Anhang	HJ 2004	HJ 2003
Ertrag aus Zinspapieren		1 764	1 719
Dividenden ertrag aus Aktien, Anlagefondsanteilen, Private Equity und Hedge Funds		173	158
Zinsertrag aus Darlehen		431	485
Ertrag aus Investitionsliegenschaften		262	223
Ertrag aus sonstigen Kapitalanlagen		19	39
Übrige		47	50
Total Kapitalertrag (netto)	17	2 696	2 674

6 Details zu bestimmten Posten der Erfolgsrechnung (Fortsetzung)

Realisierte und nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Kapitalanlagen (netto)

Mio. CHF	HJ 2004	HJ 2003
<i>Verkauf von</i>		
bis zum Verfall gehaltenen Kapitalanlagen	1	-
jederzeit verkäuflichen Kapitalanlagen	485	599
Investitionsliegenschaften	1	4
Darlehen	-1	1
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	-	-1
Übrige realisierte Gewinne/Verluste	-4	-101
Realisierte Gewinne/Verluste (netto)	482	502
Gewinne/Verluste aus Bewertung von Investitionsliegenschaften zum Fair Value	-60	16
Währungsgewinne/-verluste auf Kapitalanlagen	-221	228
Wertminderungen auf Kapitalanlagen	-41	-274
Rückbuchungen von Wertminderungen auf Kapitalanlagen	23	33
Total realisierte und nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Kapitalanlagen (netto)	183	505

Handelsergebnis (netto)

Mio. CHF	HJ 2004	HJ 2003
Zins- und Dividendenerträge	87	61
Gewinne/Verluste aus Bewertung von Zinsinstrumenten zum Fair Value	-51	6
Gewinne/Verluste aus Bewertung von Beteiligungsinstrumenten, Anlagefondsanteilen und Hedge Funds zum Fair Value	-197	-223
Gewinne/Verluste aus Bewertung von Währungsinstrumenten zum Fair Value	6	-123
Total Handelsergebnis (netto)	-155	-279

Kommissionserträge aus dem Investment Management, Bankgeschäft und übrigen Dienstleistungen

Mio. CHF	HJ 2004	HJ 2003
Treuhand- und Vermögensverwaltungsgebühren	126	133
Courttagen	46	46
Übrige Dienstleistungserträge und Kommissionen	71	83
Total Kommissionserträge aus dem Investment Management, Bankgeschäft und übrigen Dienstleistungen	243	262

Sonstige Erträge

Mio. CHF	HJ 2004	HJ 2003
Realisierte Gewinne/Verluste aus dem Verkauf übriger Vermögenswerte	-9	-1
Übrige Währungsgewinne/-verluste	31	-30
Sonstige	8	63
Total sonstige Erträge	30	32

Ausbezahlte Versicherungsleistungen und Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellungen

Mio. CHF	HJ 2004	HJ 2003
Schadenaufwendungen und Leistungen aus Lebensversicherung	9 023	8 420
Schadenbearbeitungskosten und Veränderung der Schadenrückstellungen (inkl. Schadenbearbeitungskosten)	-59	168
Veränderung des Deckungskapitals	108	1 552
Total ausbezahlte Versicherungsleistungen und Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellungen	9 072	10 140

Der in der Erfolgsrechnung erfasste Betrag der Währungsumrechnungsdifferenzen besteht aus einem Verlust von CHF 194 Millionen für das Halbjahr per 30. Juni 2004

bzw. einem Gewinn von CHF 245 Millionen für das Halbjahr per 30. Juni 2003.

6 Details zu bestimmten Posten der Erfolgsrechnung (Fortsetzung)

Gutgeschriebene Zinsen auf Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen

Mio. CHF	HJ 2004	HJ 2003
Zinsen auf Kundeneinlagen	25	41
Zinsen auf Verträgen mit Anlagecharakter	373	315
Übrige	22	24
Total gutgeschriebene Zinsen auf Verträgen mit Anlagecharakter, Kundeneinlagen und sonstigen Einlagen	420	380

Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft

Mio. CHF	HJ 2004	HJ 2003
Gebühren im Bankgeschäft	10	17
Aufwand Investment Management	12	13
Personalaufwand	147	181
Marketing und Werbung	4	6
Abschreibungen	20	31
Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten	-	-
Informatik und sonstige technische Einrichtungen	16	13
Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen	24	29
Übrige	37	48
Total Betriebsaufwand Investment Management und Bankgeschäft	270	338

Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft

Mio. CHF		HJ 2004	HJ 2003
	Anhang		
Provisionen für Versicherungsvermittler und Broker		373	379
Personalaufwand		234	282
Marketing und Werbung		8	12
Abschreibungen		16	19
Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten		-	-
Informatik und sonstige technische Einrichtungen		23	23
Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen		14	11
Übrige		76	78
Aktivierung von Abschlusskosten	10	-291	-187
Übernommene Provisionen und Abschlusskosten		12	5
Zedierte Provisionen und Abschlusskosten		-14	-25
Retrozedierte Provisionen und Abschlusskosten		0	0
Amortisation von aktivierten Abschlusskosten (netto)	10	218	145
Total Provisionen und übriger Aufwand für das Versicherungsgeschäft		669	742

Übriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand

Mio. CHF	HJ 2004	HJ 2003
Personalaufwand	160	178
Marketing und Werbung	12	14
Abschreibungen	15	18
Wertminderung von Sachanlagen sowie von übrigen immateriellen Vermögenswerten	-	1
Informatik und sonstige technische Einrichtungen	25	24
Aufwand für Miete, Unterhalt und Reparaturen	13	11
Übrige	130	121
Total übriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand	355	367

7 Bis zum Verfall gehaltene sowie jederzeit verkäufliche Kapitalanlagen

Mio. CHF	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2004	31.12.2003
	Fortgeführte Anschaffungs- kosten	Fortgeführte Anschaffungs- kosten	Nicht realisierte Gewinne/ Verluste (netto)	Nicht realisierte Gewinne/ Verluste (netto)	Fair Value	Fair Value
Bis zum Verfall gehaltene Kapitalanlagen						
Zinspapiere	6 091	5 252	223	259	6 314	5 511
Geldmarktinstrumente	143	65	0	0	143	65
Übrige	-	-	-	-	-	-
Total bis zum Verfall gehaltene Kapitalanlagen nach Wertminderungen	6 234	5 317	223	259	6 457	5 576
Jederzeit verkäufliche Kapitalanlagen						
Zinspapiere	71 373	71 307	1 844	2 681	73 217	73 988
Geldmarktinstrumente	49	32	0	0	49	32
Aktien	4 854	5 481	438	402	5 292	5 883
Anlagefondsanteile – Obligationen	1 320	1 543	55	56	1 375	1 599
Anlagefondsanteile – Aktien	2 135	2 019	29	-24	2 164	1 995
Anlagefondsanteile – gemischt	856	763	-55	-63	801	700
Private Equity	487	418	-35	-19	452	399
Hedge Funds	3 702	3 673	-75	-119	3 627	3 554
Übrige	765	756	10	0	775	756
Total jederzeit verkäufliche Kapitalanlagen nach Wertminderungen	85 541	85 992	2 211	2 914	87 752	88 906

Mio. CHF	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2004	31.12.2003
	Bis zum Verfall gehalten	Bis zum Verfall gehalten	Jederzeit verkäuflich	Jederzeit verkäuflich
Wertminderungen				
Stand am Anfang der Berichtsperiode	-1	-1	-1 577	-1 077
Erfassung von Wertminderungen	-	-	-26	-703
Rückbuchung von Wertminderungen	-	-	23	102
Ausbuchung als Folge von Veräusserungen	-	-	2	120
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	0	9	-19
Total Wertminderungen am Ende der Berichtsperiode	-1	-1	-1 569	-1 577

Auf Grund eingehender Analysen im Hinblick auf mögliche Wertminderungen wurde der Erfolgsrechnung für die Berichtsperiode ein Verlust von CHF 26 Millionen

belastet. Die Wertminderungen beziehen sich in erster Linie auf Aktien und Anlagefondsanteile.

8 Vom Unternehmen gewährte Darlehen

Vom Unternehmen gewährte Darlehen

Mio. CHF	30.06.04	31.12.03	30.06.04	31.12.03	30.06.04	31.12.03	30.06.04	31.12.03
	Forde- rungen	Forde- rungen	Wertberich- tigung auf Darlehen	Wertberich- tigung auf Darlehen	Buchwert	Buchwert	Fair Value	Fair Value
Hypotheken	11 779	12 107	-58	-69	11 721	12 038	11 761	12 075
Policendarlehen	1 043	1 368	-	-	1 043	1 368	1 055	1 380
Übrige Darlehen	11 407	11 867	-150	-131	11 257	11 736	11 433	12 003
Repurchase-Vereinbarungen	150	458	-	-	150	458	150	458
Total vom Unternehmen gewährte Darlehen	24 379	25 800	-208	-200	24 171	25 600	24 399	25 916

Wertberichtigung auf Darlehen

Mio. CHF	HJ 2004	J 2003
Stand 1. Januar	-200	-291
Als Aufwand verbuchte Beträge	-15	-32
Ausbuchungen	7	125
Wiedereingänge	-	0
Auswirkung von Veräusserungen	-	-
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	-2
Stand 30. Juni 2004/31. Dezember 2003	-208	-200

9 Beteiligungen an assoziierten Unternehmen

Mio. CHF	HJ 2004	J 2003
Stand 1. Januar	64	181
Zugänge	0	1
Zugänge aus Teilverkäufen von Tochterunternehmen	1	1
Verminderung auf Grund von Mehrheitsbesitz	-12	-
Veräusserungen	0	-142
Realisierte Gewinne/Verluste aus Veräusserungen	-	12
Ergebnisanteile	2	6
Direkt im Eigenkapital erfasste anteilmässige Beträge	-	-
Bezahlte Dividenden	-1	-1
Wertminderungen	0	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	-1	6
Stand 30. Juni 2004/31. Dezember 2003, ohne Wertminderungen	53	64
Wertminderungen		
Wertminderungen am Anfang der Berichtsperiode	-1	-1
Erfassung von Wertminderungen	0	0
Rückbuchung von Wertminderungen	0	-
Ausbuchung als Folge von Veräusserungen	-	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	0
Stand Wertminderungen am Ende der Berichtsperiode	-1	-1

Adamant Biomedical Investments AG, Basel, sowie ein deutsches Dienstleistungsunternehmen wurden zu «Beteiligungen an assoziierten Unternehmen» umgegliedert, da die betreffenden Beteiligungen zum Teil verkauft wurden.

Auf Grund des Erwerbs der restlichen 60,7% der Vermögensverwaltungsgruppe Oudart gingen die Beteiligungen an assoziierten Unternehmen um CHF 12 Millionen zurück.

Am 31. Juli 2003 verkaufte die Swiss Life-Gruppe ihre Beteiligung von 22,9% an Tuxedo Invest AG, Zug. Der im Zusammenhang mit diesem Verkauf erfasste Gewinn betrug CHF 11,7 Millionen. Am 7. Juli 2003 gab die Swiss Life-Gruppe den Verkauf ihrer Beteiligung von 33,3% an Crédit Agricole S.A. (Belgien) gegen einen Preis von EUR 48 Millionen bekannt. Der im Zusammenhang mit diesem Verkauf erzielte Gewinn betrug CHF 0,5 Millionen.

10 Aktivierte Abschlusskosten

Mio. CHF	HJ 2004	J 2003
Stand 1. Januar	2 793	2 576
Aktivierung von Abschlusskosten	291	569
Abschreibungen, Zinsen und Anpassungen auf Grund neuer versicherungstechnischer Annahmen	-215	-455
Abnahme auf Grund von Prämieninsuffizienzen	-3	-25
Veränderung auf Grund nicht realisierter Gewinne/Verluste auf Kapitalanlagen	126	5
Abnahme durch Veräusserung von Tochtergesellschaften	-	-3
Währungsumrechnungsdifferenzen	-42	126
Stand 30. Juni 2004/31. Dezember 2003	2 950	2 793

11 Goodwill und übrige immaterielle Vermögenswerte

Mio. CHF					HJ 2004	J 2003
	Goodwill (positiv)	Goodwill (negativ)	Barwert künftiger Gewinne	Übrige imma- terielle Ver- mögenswerte	Total	Total
Anschaffungswert						
Stand 1. Januar	2 553	-50	70	14	2 587	2 994
Zugänge	-	-	1	2	3	1
Zugänge aus dem Erwerb von Unternehmen	1	-1	-	16	16	-27
Eigenentwicklungen	-	-	-	0	0	-
Veräusserungen	-3	-	-	-5	-8	-384
Umgliederung von Software aus Sachanlagen	-	-	-	205	205	-
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	-	1	-4	-3	3
Stand 30. Juni 2004/31. Dezember 2003	2 551	-51	72	228	2 800	2 587
Kumulierte Abschreibungen						
Stand 1. Januar	-1 505	46	-45	-12	-1 516	-1 608
Abschreibungen	-40	1	-4	-9	-52	-87
Veräusserungen	3	-	-	5	8	181
Umgliederung von Software aus Sachanlagen	-	-	-	-134	-134	-
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	-	1	1	2	-2
Stand 30. Juni 2004/31. Dezember 2003	-1 542	47	-48	-149	-1 692	-1 516
Total Goodwill und übrige immaterielle Vermögenswerte per 30. Juni 2004/31. Dezember 2003						
	1 009	-4	24	79	1 108	1 071
Wertminderungen (in den kumulierten Abschreibungen enthalten)						
Stand 1. Januar	-738		-	-2	-740	-835
Erfassung von Wertminderungen	-		-	-	-	-2
Rückbuchung von Wertminderungen	-		-	-	-	-
Auswirkung von Veräusserungen	-		-	3	3	96
Währungsumrechnungsdifferenzen	-		-	-1	-1	1
Stand 30. Juni 2004/31. Dezember 2003	-738		-	0	-738	-740

Im ersten Halbjahr 2004 erwarb die Swiss Life Holding weitere 13 551 Aktien der Rentenanstalt/Swiss Life und erhöhte ihre Beteiligung an dieser Tochtergesellschaft von 99,72 % (Stand: 31. Dezember 2003) auf 99,83 % (Stand: 30. Juni 2004).

Der mit diesen Transaktionen verbundene negative Goodwill belief sich auf CHF 1 Million und wurde im

Nettoertrag ausgewiesen. Der Buchwert des positiven Goodwill in Höhe von CHF 1009 Millionen umfasst Goodwill auf folgenden Akquisitionen:

- | | |
|----------------------|-------------------|
| - Banca del Gottardo | CHF 539 Millionen |
| - Lloyd Continental | CHF 421 Millionen |
| - Sonstige | CHF 49 Millionen |

12 Prämien

26

Verbuchte Prämien und Policengebühren

Mio. CHF	HJ 2004	HJ 2003	HJ 2004	HJ 2003
	Kurzfristige Verträge	Kurzfristige Verträge	Langfristige Verträge	Langfristige Verträge
Direktes Geschäft	1 568	1 677	8 150	8 153
Übernommenes Geschäft	112	102	14	11
Verbuchte Prämien und Policengebühren (brutto)	1 680	1 779	8 164	8 164
Abgegebenes Geschäft	-503	-162	-106	-69
Verbuchte Prämien und Policengebühren (netto)	1 177	1 617	8 058	8 095

Verdiente Prämien und Policengebühren

Mio. CHF	HJ 2004	HJ 2003	HJ 2004	HJ 2003
	Kurzfristige Verträge	Kurzfristige Verträge	Langfristige Verträge	Langfristige Verträge
Direktes Geschäft	1 444	1 539	8 145	8 117
Übernommenes Geschäft	110	96	14	11
Abgegebenes Geschäft	-494	-147	-106	-69
Verdiente Prämien und Policengebühren (netto)	1 060	1 488	8 053	8 059

Swiss Life (UK) ging eine Rückversicherungsvereinbarung mit Unum ein, unter der 100% des einbehaltenen Risikos hinsichtlich des Kollektivinvaliditäts-Schaden-Portefeuilles abgetreten wurden.

Die in diesem Rahmen abgegebenen Rückversicherungsprämien belaufen sich in der Berichtsperiode insgesamt auf CHF 382 Millionen.

13 Verbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft und Guthaben aus Rückversicherung

Mio. CHF	30.06.2004			31.12.2003		
	Brutto	Rückversicherung Aktiven	Netto	Brutto	Rückversicherung Aktiven	Netto
Schadenrückstellungen (inkl. Schadenbearbeitungskosten)	1 997	350	1 647	2 040	365	1 675
Prämienüberträge	511	25	486	378	14	364
Deckungskapital	88 282	623	87 659	88 743	614	88 129
Rückstellungen für Leistungen	7 961	701	7 260	7 856	426	7 430
Rückstellungen für die Überschussanteile der Versicherungsnehmer und übrige Rückstellungen	4 837	2	4 835	4 845	5	4 840
Total versicherungstechnische Rückstellungen	103 588	1 701	101 887	103 862	1 424	102 438
Ausstehende Guthaben aus dem Versicherungsgeschäft		83			69	
Verträge mit Anlagecharakter und finanzielle Rückversicherung		4			4	
Einlagen bei Rückversicherern		119			111	
Übrige Guthaben aus Rückversicherung		-			-	
Total Guthaben aus Rückversicherung		1 907			1 608	
<i>Aufgelaufene Wertminderung</i>		5			5	

Die Verbindlichkeiten aus Rückversicherung belaufen sich auf CHF 714 Millionen bzw. CHF 703 Millionen per 30. Juni 2004 bzw. 31. Dezember 2003.

Die Guthaben aus Rückversicherung nahmen auf Grund der Rückversicherungsvereinbarung von Swiss Life (UK)

mit Unum zu. Unter dieser Vereinbarung werden 100% des einbehaltenen Risikos hinsichtlich des Kollektivinvaliditäts-Schaden-Portefeuilles abgegeben.

14 Anleihen und Darlehensverpflichtungen

Mio. CHF	30.06.2004	31.12.2003
Geldmarktinstrumente	52	118
Repurchase-Vereinbarungen	986	1 152
Schuldverschreibungen und Darlehen		
Wandelbare Schuldinstrumente (GEMMS)	841	829
Hybrides Kapital	1 436	1 461
Wandelanleihen	255	-
Nachrangige Verbindlichkeiten	211	216
Sonstige Schuldverschreibungen und Darlehen	1 067	712
Bankdarlehen	1 056	1 222
Verpflichtungen aus Finanzierungsleasing	26	30
Übrige	43	62
Total Anleihen und Darlehensverpflichtungen	5 973	5 802

Am 10. Juni 2004 gab die Swiss Life Holding eine 0,625% Wandelanleihe 2004–2010 in Höhe von CHF 317 Millionen aus. Die Obligationen sind in Namenaktien der Swiss Life Holding wandelbar. Der als Verbindlichkeit erfasste Teil unter Anleihen und Darlehensverpflichtungen belief sich bei Ausgabe auf CHF 260 Millionen abzüglich der Aufwendungen von CHF 6 Millionen bei Emission, während der eigenkapitalbezogene Teil (eingebettete Wandeloption) von CHF 57 Millionen

abzüglich CHF 1 Million an Aufwendungen bei Emission im Agio erfasst wurde.

Am 30. Juni 2004 gab die neu gegründete Tochtergesellschaft Swiss Life Insurance Finance Ltd., Cayman Islands, garantierte Anleihen mit folgenden Bedingungen aus: 4,375%, EUR 300 Millionen, Verfall 2008. Dieser Betrag wurde unter den sonstigen Schuldverschreibungen und Darlehen erfasst.

15 Verwaltete Vermögen

Mio. CHF	30.06.2004	31.12.2003
Bis zum Verfall gehaltene Kapitalanlagen	6 234	5 317
Jederzeit verkäufliche Zinspapiere	73 217	73 988
Jederzeit verkäufliche Geldmarktinstrumente	49	32
Jederzeit verkäufliche Aktien	5 292	5 883
Jederzeit verkäufliche Anlagefondsanteile	4 340	4 294
Jederzeit verkäufliche Private-Equity-Beteiligungen	452	399
Jederzeit verkäufliche Hedge Funds	3 627	3 554
Übrige jederzeit verkäufliche Kapitalanlagen	775	756
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte	3 985	3 024
Investitionsliegenschaften	11 141	11 082
Vom Unternehmen gewährte Darlehen	24 171	25 600
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	53	64
Flüssige Mittel	8 010	6 250
Total flüssige Mittel und Kapitalanlagen	141 346	140 243
Anlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice	7 785	8 658
Total bilanzierte Vermögenswerte	149 131	148 901
<i>Zuzüglich Fair-Value-Anpassungen von zu fortgeführten Anschaffungswerten ausgewiesenen Vermögenswerten</i>		
Bis zum Verfall gehaltene Kapitalanlagen	223	259
Vom Unternehmen gewährte Darlehen	228	316
<i>Abzüglich von Dritten verwalteter bilanzierter Vermögenswerte</i>		
Vermögenswerte des fondsgebundenen Geschäfts	-2 220	-3 250
Von Dritten verwaltete alternative Anlagen	-5 139	-4 990
Von Dritten verwaltete übrige Anlagen	-1 356	-1 322
Total vom Unternehmen verwaltete bilanzierte Vermögenswerte	140 867	139 914
Für Dritte verwaltete nicht bilanzierte Vermögenswerte	44 238	44 330
Total verwaltete Vermögenswerte	185 105	184 244

Die verwalteten Vermögen umfassen folgende Vermögenswerte:

- in der Bilanz ausgewiesene Kapitalanlagen sowie flüssige Mittel
- in der Bilanz ausgewiesene Anlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice
- von der Gruppe für Dritte verwaltete Vermögen
- abzüglich von Dritten verwalteter Vermögenswerte und durch Dritte verwaltete alternative Anlagen

16 Andere Verpflichtungen und Eventualverpflichtungen

Mio. CHF	30.06.2004	31.12.2003
Garantien, Akkreditive, Bürgschaften	596	791
Dokumentarakkreditive	42	46
Kreditzusagen	347	278
Kapitalverpflichtungen	65	81
Private-Equity-Zusagen	384	452
Zusagen aus Betriebsleasingverhältnissen	141	155
Übrige Eventualverbindlichkeiten und Zusagen	12	14
Total	1 587	1 817

Garantien, Akkreditive und Bürgschaften Die Gruppe hat finanzielle Garantien und transaktionsbezogene Garantien sowie vergleichbare Garantien und Finanzinstrumente ausgegeben. Finanzielle Garantien sehen bestimmte Zahlungen vor, falls der Inhaber durch nicht fristgemässe Zahlung eines Kunden einen Verlust erleidet. Transaktionsbezogene Garantien wie Erfüllungsgarantien und Bietungsbürgschaften schützen die betreffenden Inhaber gegen Verluste, falls ein Vertrag nicht erfüllt wird. Unwiderrufliche Akkreditive und Bürgschaften wurden zur Absicherung bestimmter Rückversicherungsverträge ausgegeben.

Kreditzusagen Die Gruppe hat zudem unwiderrufliche Kreditzusagen in Form von Darlehen und anderen Instrumenten abgegeben. Hierunter fallen noch nicht in Anspruch genommene Kreditrahmen, mittels welcher Kunden ihren Liquiditätsbedarf decken können. Hinsichtlich des Ausfallrisikos sind diese Zusagen so gestaltet, dass die betreffenden Kunden bestimmte Bonitätsniveaus einzuhalten haben und die Gruppe diese Risiken laufend überwacht.

Kapitalverpflichtungen Zum 30. Juni 2004 standen Verpflichtungen der Gruppe zum Ankauf von Kapitalanlagen in Höhe von CHF 35 Millionen aus (Stand am 31. Dezember 2003: CHF 55 Millionen). Private-Equity-Verpflichtungen sind in diesem Zusammenhang ausgenommen. Die vertraglichen Zusagen zum Kauf bzw. Bau von Investitionsliegenschaften beliefen sich auf CHF 30 Millionen am 30. Juni 2004 bzw. CHF 26 Millionen am 31. Dezember 2003.

Private-Equity-Zusagen Private-Equity-Zusagen sind nicht finanzierte Zusagen zur Direktanlage in Private Equity bzw. Private-Equity-Fonds. Derartige Zusagen bringen kein Ausfall- bzw. Marktrisiko mit sich, da die Gruppe ihre Anlagen bei Inanspruchnahme der Zusage zum Marktwert erwirbt.

17 Umgliederungen in der Erfolgsrechnung und der Bilanz

Die Ergebnisanteile an assoziierten Unternehmen wurden ursprünglich unter «Kapitalerträge (netto)» ausgewiesen. Der Ausweis erfolgt neu gesondert in der Erfolgsrechnung. Ansonsten wurden bestimmte, zuvor gesondert in der Bilanz ausgewiesene und bis zum Verfall gehaltene bzw.

jederzeit verkäufliche Kapitalanlagen umgegliedert. Rückstellungen, die ursprünglich unter «Sonstige Verbindlichkeiten» ausgewiesen wurden, werden neu gesondert in der Bilanz dargestellt.

Umgliederungen in der Erfolgsrechnung

Mio. CHF	HJ 2003	Umgliederung	HJ 2003
	wie ausgewiesen		angepasst
Kapitalerträge (netto)	-2 690	16	
Kapitalerträge (netto)			-2 674
Ergebnisanteile an assoziierten Unternehmen	-	-16	
Ergebnisanteile an assoziierten Unternehmen			-16

Umgliederungen in der Bilanz

Mio. CHF	31.12.2003	Umgliederung	31.12.2003
	wie ausgewiesen		angepasst
Bis zum Verfall gehaltene Wertschriften	5 252	65	
Bis zum Verfall gehaltene Kapitalanlagen			5 317
Jederzeit verkäufliche Wertschriften	88 118	788	
Jederzeit verkäufliche Kapitalanlagen			88 906
Übrige Kapitalanlagen	853	-853	
Übrige Kapitalanlagen			-
Rückstellungen	-	-258	
Rückstellungen			-258
Übrige Verbindlichkeiten	-1 780	258	
Übrige Verbindlichkeiten			-1 522

18 Auswirkung der Reduktion des BVG-Umwandlungssatzes sowie der Vorschriften zur Mindestausschüttungsquote («Legal Quote») auf das Eigenkapital

Der Rentenumwandlungssatz auf dem überobligatorischen Teil des BVG-Geschäfts (berufliche Vorsorge in der Schweiz) wird in den nächsten vier Jahren von der Swiss Life-Gruppe von 7,2 % auf 5,835 % reduziert. Diese Senkung führte in der Berichtsperiode zu einer Freisetzung von Rückstellungen (nach Steuern) in Höhe von CHF 253 Millionen.

Die Einführung neuer Vorschriften zur Mindestausschüttungsquote im Schweizer Geschäft führte zu einer einmaligen Belastung auf den nicht realisierten

Gewinnen/Verlusten. Diese Belastung in Höhe von CHF 197 Millionen (nach Steuern) wurde direkt im Eigenkapital erfasst. Zudem erfolgte eine einmalige Belastung des Nettoertrags in Höhe von CHF 89 Millionen (nach Steuern). Dieser buchhalterische Ansatz wird ggf. angepasst, da einige offene Fragen zur Umsetzung der Vorschrift durch die Aufsichtsbehörde in der Schweiz (Bundesamt für Privatversicherungen) noch zu klären sind.

Direkt im Eigenkapital erfasste nicht realisierte Gewinne/Verluste, nach Steuern

Mio. CHF	HJ 2004
Stand 1. Januar	714
Auswirkungen der Vorschriften zur Mindestausschüttungsquote	-197
Veränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste (nach Auswirkung einmaliger Ereignisse)	-245
Stand 30. Juni	272

Gewinnreserven

Mio. CHF		HJ 2004
	Anhang	
Stand 1. Januar		1 188
Änderung der Rechnungslegungsgrundsätze	19	-5
Stand zum 1. Januar nach Anpassung		1 183
Auswirkungen der Reduktion des BVG-Umwandlungssatzes		253
Auswirkungen der Vorschriften zur Mindestausschüttungsquote		-89
Nettoertrag (nach Auswirkung einmaliger Ereignisse)		234
Nettoertrag		398
Stand 30. Juni		1 581

19 Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze

Die Einführung der Richtlinien (SOP) 03-1 für die Rechnungslegung hinsichtlich bestimmter nicht-traditioneller langfristiger Versicherungsverträge sowie von Anlagen auf Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungen führte zu zusätzlichen Rück-

stellungen in Höhe von CHF 54 Millionen. Dies bewirkte eine Verminderung des Gewinnvortrags zum 1. Januar 2004 in Höhe von CHF 5 Millionen (nach Abzug der Überschussanteile der Versicherungsnehmer sowie Steuern).

20 Nach dem Bilanzstichtag eingetretene Ereignisse

Am 7. Juli 2004 emittierte die Banca del Gottardo eine 2,5% Credit-Linked-Note in Schweizerfranken mit Verfall im Juli 2006 über insgesamt CHF 70 Millionen.

Der Gesamterlös aus der Bezugsrechtsemission und der Wandelanleihe in Höhe von CHF 1,1 Milliarden wurde von der Swiss Life Holding am 2. Juli 2004 zum Erwerb

der Banca del Gottardo aus dem Besitz der Rentenanstalt/Swiss Life verwendet. Der Transfer der Banca del Gottardo an die Swiss Life Holding stellt eine gruppeninterne Transaktion dar und hat keine bedeutenden Auswirkungen auf die finanzielle Lage der Gruppe.

21 Veränderungen im Konsolidierungskreis

	Segment ¹⁾	Kern = ● Nicht-Kern = ○	Konsolidierungs- periode	Anteil der Gruppe	Direkter Anteil	Konsoli- dierungs- methode	Währung	Aktien- kapital in 1000
Erwerb und Gründungen								
Drive Shop, Thônex	PB	○	vom 01.01.2004	99.7%	100.0%	voll	CHF	100
GSD Gestion, Paris	-	-	vom 25.05.2004	24.9%	25.0%	Equity	EUR	400
Podium Sam, Monaco	-	-	vom 01.01.2004	29.9%	30.0%	Equity	EUR	150
Swiss Life Insurance Finance, Grand Cayman	Übrige	●	vom 01.06.2004	99.8%	100.0%	voll	EUR	5
Übertrag zu/von assoziierten Unternehmen								
Adamant, Basel (Übertrag zu)	IM	●	am 21.06.2004	41.3%	41.8%	Equity	CHF	250
Daunou Participations, Paris (Übertrag von)	PB	○	am 25.05.2004	99.7%	100.0%	voll	CHF	4 585
Financière Oudart, Paris (Übertrag von)	PB	○	am 25.05.2004	99.7%	100.0%	voll	EUR	38
Oudart Assurances, Paris (Übertrag von)	PB	○	am 25.05.2004	99.7%	100.0%	voll	EUR	38
Oudart & Associés, Paris (Übertrag von)	PB	○	am 25.05.2004	99.7%	100.0%	voll	EUR	38
Oudart Gestion, Paris (Übertrag von)	PB	○	am 25.05.2004	99.7%	100.0%	voll	EUR	1 000
Oudart, Paris (Übertrag von)	PB	○	am 25.05.2004	99.7%	100.0%	voll	EUR	5 000
Liquidationen								
Alvetern, Pfäffikon	IM	●	bis 30.04.2004	-	-	voll	CHF	100
Swiss Life Capital Partners, Pfäffikon	IM	●	bis 30.06.2004	-	-	voll	CHF	100

1) Segment (IM = Investment Management, PB = Private Banking)

In den ersten sechs Monaten des laufenden Jahres erwarb die Swiss Life Holding zusätzlich 13 551 Aktien der Rentenanstalt/Swiss Life. Am 30. Juni 2004 belief sich die Beteiligung der Swiss Life Holding auf 99,83%. Die Minderheitsanteile wurden entsprechend angepasst.

Zudem erhöhte die Rentenanstalt/Swiss Life ihre Beteiligung an der Banca del Gottardo um 0,14% auf 99,87% (Stand: 30. Juni 2004).

Bericht der Revisionsstelle

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

In Ihrem Auftrag haben wir eine Review (prüferische Durchsicht) des verkürzten konsolidierten Zwischenberichtes (konsolidierte Erfolgsrechnung, konsolidierte Bilanz, konsolidierte Mittelflussrechnung, Veränderung des konsolidierten Eigenkapitals, Anhang zum konsolidierten Halbjahresabschluss, Seiten 5 bis 33) der Swiss Life-Gruppe für die am 30. Juni 2004 abgeschlossene Rechnungsperiode vorgenommen.

Für diesen verkürzten konsolidierten Zwischenbericht ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, aufgrund unserer Review einen Bericht über den verkürzten konsolidierten Zwischenbericht abzugeben.

Unsere Review erfolgte nach den Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes sowie nach den International Standards on Review Engagements (ISREs). Danach ist eine Review so zu planen und durchzuführen, dass wesentliche Fehlaussagen in dem verkürzten konsolidierten Zwischenbericht 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 den verkürzten konsolidierten Zwischenbericht 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 verkürzte konsolidierte Zwischenbericht nicht in allen wesentlichen Aspekten mit dem International Accounting Standard 34 «Interim Financial Reporting» übereinstimmen.

PricewaterhouseCoopers AG

P. Lüssi

E. Strozzi

Zürich, 6. September 2004

Wichtige Termine

Analysten-/Medienkonferenz
Präsentation Ergebnis 2004
5. April 2005

Generalversammlung
10. Mai 2005
Stadion Schluefweg, Kloten

Kontaktadressen

Weitere Informationen
und Auskünfte erhalten Sie bei:

Swiss Life
General-Guisan-Quai 40
Postfach 2831
CH-8022 Zürich

Shareholder Services
T +41 43 284 61 10
F +41 43 284 61 66
shareholder.services@swisslife.ch

Investor Relations
T +41 43 284 52 76
F +41 43 284 44 41
investor.relations@swisslife.ch

Media Relations
T +41 43 284 77 77
F +41 43 284 48 84
media.relations@swisslife.ch

<http://www.swisslife.com/report>

Erklärung über zukunftsbezogene Aussagen

Dieser Finanzbericht 1. Halbjahr enthält auf die Zukunft bezogene Aussagen über Swiss Life, die Unsicherheit und Risiken enthalten. Der Leser muss sich bewusst sein, dass diese Aussagen nur Projektionen sind und von den tatsächlichen zukünftigen Ereignissen abweichen können. Alle zukunftsbezogenen Aussagen basieren auf den Daten, die Swiss Life zum Zeitpunkt des Erstellens des Finanzberichts 1. Halbjahr vorlagen.

Dieser Finanzbericht 1. Halbjahr liegt auch in englischer Sprache vor. Der englische Text ist massgebend.

©Swiss Life Holding, 2004