

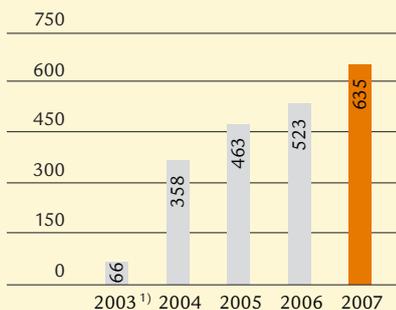


Rapporto semestrale 2007

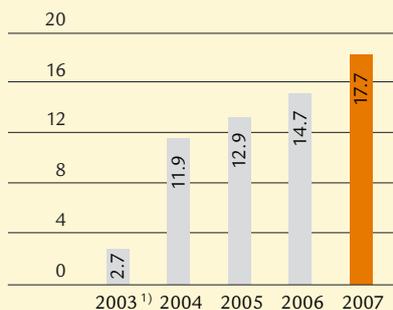
Cifre salienti del primo semestre (non verificate)

2

Utile netto In milioni di CHF



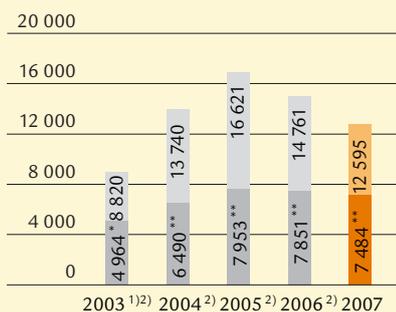
Utile diluito per azione In CHF



Utile netto operativo In milioni di CHF



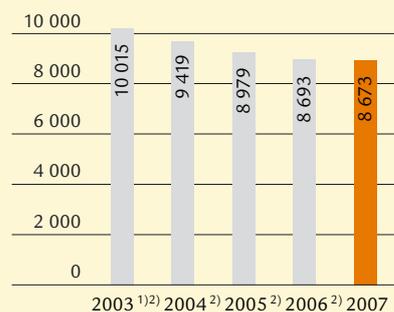
Fondi propri di base In milioni di CHF



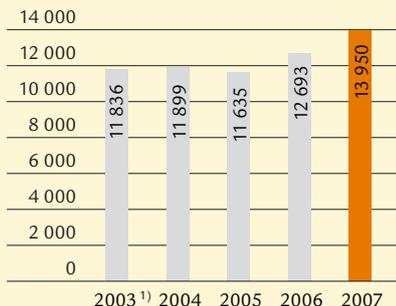
Patrimoni controllati In milioni di CHF



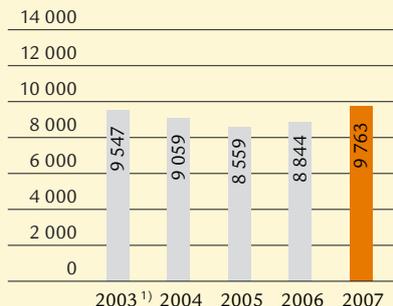
Personale (posti a tempo pieno)



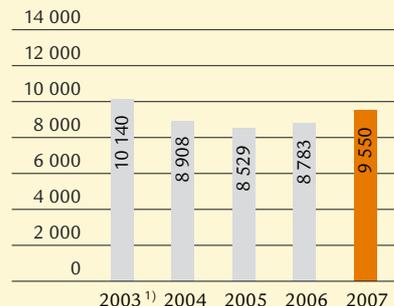
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti In milioni di CHF



Premi e commissioni su polizze acquisiti (netti) In milioni di CHF



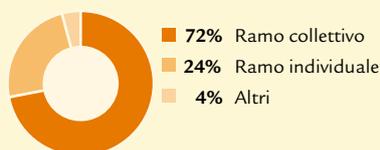
Prestazioni assicurate e sinistri (netti) In milioni di CHF



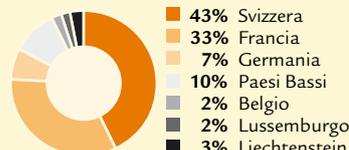
Risultato di settore



Premi diretti contabilizzati secondo il tipo di assicurazione



Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti secondo i Paesi



1) Cifre 2003 non adeguate ai criteri contabili in vigore dal 1° gennaio 2005

2) Situazione al 31.12

* Patrimonio netto

** Patrimonio netto (incl. partecipazioni di minoranza)

Panoramica del primo semestre 2007

- Utile netto di 635 milioni di franchi, con un incremento del 21%
- Utile netto operativo di 884 milioni di franchi, con un aumento del 34%
- Aumento dell'embedded value a 12,5 miliardi di franchi, con un incremento del 17%
- Crescita del 10% grazie a una raccolta premi di 14,0 miliardi di franchi
- In Svizzera crescita nettamente superiore al mercato e riduzione dei costi operativi
- Costante tendenza alla crescita sui mercati internazionali

3

Swiss Life

Il gruppo Swiss Life è uno dei maggiori offerenti di soluzioni previdenziali e assicurazioni sulla vita a livello europeo. In Svizzera, dove è leader di mercato, e su mercati selezionati a livello europeo, grazie ai suoi agenti, broker e banche il gruppo Swiss Life offre alla sua clientela privata e aziendale una consulenza completa unitamente a una vasta gamma di prodotti. Mediante una rete di partner presenti in oltre 60 Paesi e regioni, il gruppo fornisce un'assistenza su misura a gruppi multinazionali. Con Banca del Gottardo, il gruppo Swiss Life opera anche nel settore del Private Banking. La banca, con sede a

Lugano, dispone di una rete capillare di agenzie sia in Svizzera che all'estero e gestisce per conto della propria clientela un patrimonio di circa 36 miliardi di franchi.

La Swiss Life Holding, con sede a Zurigo, trae le sue origini dall'Istituto Svizzero di Rendite (Schweizerische Rentenanstalt) fondato nel 1857. L'azione della Swiss Life Holding è quotata allo SWX Swiss Exchange (SLHN). Il gruppo Swiss Life dà lavoro a circa 9 000 fra collaboratrici e collaboratori.

Stimati azionisti

4

Nel primo semestre 2007 il gruppo Swiss Life ha conseguito un ottimo risultato. Abbiamo ulteriormente rafforzato la nostra posizione sul mercato e l'utile netto, pari a 635 milioni di franchi, ha registrato un incremento del 21%. A questo risultato hanno contribuito l'orientamento a una crescita redditizia, una maggiore efficienza, un buon risultato finanziario e un andamento del rischio favorevole. Il rendimento del patrimonio netto annualizzato ammonta al 17,3%.

Il positivo andamento degli affari trova riscontro anche nel corso azionario, che con corsi superiori ai 300 franchi ha raggiunto nuove punte massime. Le turbolenze in atto sui mercati azionari da luglio 2007 non hanno peraltro risparmiato neppure il nostro titolo. Possiamo comunque affermare di non essere toccati dalla crisi in atto sul mercato ipotecario americano. Al 30 giugno 2007 nel nostro portafoglio assicurativo gli investimenti in tali titoli costituivano appena lo 0,1%.

Abbiamo fatto ulteriori passi in avanti nella realizzazione della strategia. La crescita all'estero è continuata. Soprattutto con l'acquisizione di CapitalLeben abbiamo compiuto un passo importante. Tale acquisizione costituisce una base di partenza promettente per pianificare la previdenza di clienti internazionali benestanti e ci permette di sfruttare ancora meglio le opportunità in questo mercato globale estremamente interessante e a elevato potenziale di crescita.

Nel marzo 2007 abbiamo inoltre comunicato la vendita a HSBC France delle nostre partecipazioni alle società francesi ERISA. La vendita è stata perfezionata il 2 luglio 2007. L'utile delle società ERISA attribuibile agli azionisti di minoranza, pari a 19 milioni di franchi, e la rispettiva raccolta premi di 1,9 miliardi di franchi figurano ancora nel conto semestrale. L'utile di 19 milioni di franchi conseguito da queste società e attribuibile agli azionisti di Swiss Life verrà invece considerato, insieme al ricavato della vendita, nel secondo semestre. Con la vendita di queste partecipazioni Swiss Life realizza un utile netto straordinario pari a 80 milioni di franchi circa (50 milioni di euro).

In Svizzera la raccolta premi è aumentata del 10%, raggiungendo oltre 6 miliardi di franchi, mentre i costi operativi sono scesi del 6%. Ciò conferma chiaramente i progressi compiuti e ci permette di pensare che potremo affermare la nostra posizione di leader del mercato svizzero anche in un contesto di sempre più aspra concorrenza.



Bruno Gehrig



Rolf Dörig

Nel primo semestre 2007 Banca del Gottardo ha conseguito un solido risultato nelle attività operative, con un utile netto di 85 milioni di franchi e un rendimento del patrimonio netto del 19%. E ciò malgrado i deflussi di fondi della clientela, avvenuti in seguito alle partenze di collaboratori in concomitanza con il nuovo orientamento strategico. In questo comparto la Banca ha adottato misure idonee a permettere il raggiungimento dell'obiettivo prefissato per il 2008 in termini di afflusso netto di nuovi fondi.

Nel contesto della nostra gestione finanziaria attiva, nell'aprile 2007 abbiamo investito capitale ibrido pari a 700 milioni di euro (1,1 miliardi di franchi). Per questa transazione ci siamo avvalsi delle favorevoli condizioni del mercato per allargare il nostro raggio d'azione finanziario, in sintonia con la nostra programmazione delle scadenze nella gestione del capitale di terzi. Data l'evoluzione dei tassi d'interessi, il momento scelto per l'investimento è risultato essere assai propizio.

Visti i progressi ottenuti, prevediamo di conseguire già nell'esercizio in corso l'obiettivo prefissato per il 2008 di un utile pari a 1 miliardo di franchi - a meno che non intervengano eventi straordinari. Per questo motivo, nel dicembre 2007 informeremo in merito a nuovi obiettivi strategici e finanziari.

Bruno Gehrig
Presidente del
consiglio d'amministrazione

Rolf Dörig
Presidente della
direzione del gruppo

Andamento degli affari

Grazie a ulteriori progressi operativi e a un solido risultato finanziario, nel primo semestre 2007 il gruppo Swiss Life ha conseguito un utile netto di 635 milioni di franchi, con un aumento del 21% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'embedded value del gruppo è lievitato del 17%, posizionandosi a 12,5 miliardi di franchi.

Nel primo semestre 2007 il gruppo Swiss Life ha portato avanti con successo la propria strategia, conseguendo un utile netto di 635 milioni di franchi e superando così del 21% il risultato del medesimo periodo dell'anno precedente. Questo netto miglioramento è dovuto all'orientamento alla crescita redditizia, alla maggiore efficienza, a un buon risultato finanziario e a un andamento del rischio favorevole. Al netto delle partecipazioni di minoranza pari a 20 milioni di franchi, risulta un utile netto di 615 milioni di franchi attribuibile agli azionisti della Swiss Life Holding. Ciò corrisponde a un utile diluito per azione pari a 17,72 franchi nel primo semestre e a un rendimento del patrimonio netto annualizzato del 17,3% (anno precedente: 14,3%).

Il valore del gruppo, misurato in base all'embedded value, nel periodo in rassegna è lievitato del 17% a 12,5 miliardi di franchi (366 franchi per azione). Il valore degli affari nuovi è cresciuto di 83 milioni di franchi (+6%).

Per quanto riguarda l'utile netto operativo, pari a 884 milioni di franchi, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente Swiss Life ha conseguito un aumento del 34%. A ciò ha contribuito in misura maggiore l'Attività assicurativa con un risultato pari a 706 milioni di franchi (+23%), suddiviso a metà circa fra la Svizzera (350 milioni di franchi) e l'estero (356 milioni di franchi). L'Attività bancaria ha conseguito un risultato di 164 milioni di franchi, mentre nel settore Gestione dell'investimento Swiss Life ha realizzato 35 milioni di franchi.

Swiss Life ha proseguito la sua crescita superiore alla media. Premi lordi, commissioni su polizze e versamenti derivanti da contratti d'assicurazione e contratti d'investimento hanno registrato un incremento del 10% (7% in valuta locale), raggiungendo 14,0 miliardi di franchi. In Svizzera ha conseguito uno sviluppo favorevole in particolare il ramo Vita collettivo, con una raccolta premi di 5,1 miliardi di franchi (+12%). In Svizzera il volume dei premi complessivo ammonta a oltre 6,0 miliardi di franchi, quindi a una crescita del 10% che è nettamente superiore all'evoluzi-

zione del mercato. Sui mercati internazionali Swiss Life ha realizzato una crescita del volume dei premi pari al 10% (6% in valuta locale), posizionandosi a 8,0 miliardi di franchi.

Nell'insieme le commissioni su polizze da contratti d'assicurazione e contratti d'investimento sono lievitate del 37%, assestandosi a 298 milioni di franchi. I proventi da gestione patrimoniale e le commissioni bancarie ammontano a 260 milioni di franchi, con una crescita del 6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato finanziario degli investimenti tenuti a proprio rischio è migliorato del 43% e ammonta a 4,2 miliardi di franchi. Per quanto riguarda i ricavi diretti, Swiss Life ha tratto profitto dall'aumento degli interessi nonché dall'incremento dei dividendi e dei redditi degli hedge fund. Nel primo semestre 2007 il rendimento diretto degli investimenti sul portafoglio delle assicurazioni ammonta al 2,1% (non annualizzato). Il rendimento netto degli investimenti, incluse le variazioni dell'attivo rilevate nel conto economico e i costi per la gestione patrimoniale, si eleva al 2,4%.

Il rendimento globale dello 0,0% comprende anche le variazioni dell'attivo che incidono direttamente sul patrimonio netto. Qui l'aumento degli interessi ha avuto ripercussioni negative.

Nell'ambito dell'Asset and Liability Management attivo, Swiss Life aveva previsto il rialzo degli interessi e quindi nel primo trimestre ha ridotto la duration del portafoglio obbligazionario, salvo poi prolungarla alla fine del primo semestre.

Le prestazioni assicurate sono aumentate del 9%, parallelamente all'evoluzione degli affari, assestandosi a 9,6 miliardi di franchi. A seguito della raddoppiata attribuzione alle riserve per le eccedenze (1,7 miliardi di franchi), i contraenti parteciperanno al buon risultato finanziario.

I costi operativi, aumentati nell'insieme del 2%, in Svizzera sono stati ridotti di un ulteriore 6% in seguito alle misure adottate per aumentare l'efficienza. Complessivamente le

spese operative ammontano a 1,7 miliardi di franchi.

L'aumento del 15% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente è dovuto in particolare all'onere, decisamente maggiore, legato all'ammortamento dei costi d'acquisizione differiti, all'incremento delle commissioni versate generate dalla crescita e all'effetto valutario del rialzo dell'euro.

Nel periodo in rassegna il patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Swiss Life Holding pari a 7,2 miliardi di franchi è calato del 5%, soprattutto in seguito all'aumento dei tassi d'interesse e alle relative ripercussioni sulle riserve di valutazione dei portafogli obbligazionari. Per i medesimi motivi anche i fondi propri di base hanno subito una flessione del 15%, scendendo a 12,6 miliardi di franchi. Il capitale ibrido assunto nel primo semestre ha potuto in parte compensare l'effetto dell'aumento degli interessi.

La struttura del capitale del gruppo Swiss Life permane solida. Il coefficiente di solvibilità del gruppo, calcolato secondo il nuovo metodo dell'Ufficio federale delle assicurazioni private, il giorno determinante ammontava al 175%.

Il 30 giugno 2007 il gruppo Swiss Life dava lavoro a 8 673 fra collaboratrici e collaboratori, rispetto agli 8 693 dipendenti al 31 dicembre 2006. I patrimoni controllati da Swiss Life ammontano a 205,6 miliardi di franchi.

Risultati di settore

Attività assicurativa Nel primo semestre 2007 Swiss Life ha conseguito un risultato pari a 706 milioni di franchi.

Svizzera In Svizzera Swiss Life ha registrato un risultato pari a 350 milioni di franchi. L'aumento del 32% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è riconducibile in particolare alla crescita dei premi, a un buon risultato dei rischi e a proventi da investimenti più elevati.

Secondo l'Associazione Svizzera d'Assicurazioni, il volume dei premi sul mercato svizzero dell'assicurazione sulla vita ha conosciuto un'espansione pari all'1%. Swiss Life ha ulteriormente rafforzato la sua posizione di leader sul mercato, aumentando i premi lordi incassati a 6 001 milioni di franchi (+10%). I premi incassati nell'assicurazione collettiva sono lievitati del 12%, toccando i 5 148 milioni di franchi. Questa evoluzione positiva è dovuta in particolare al notevole volume degli affari nuovi. Nell'assicurazione individuale, in un mercato che permane contratto, i premi sono diminuiti del 2%, posizionandosi a 808 milioni di

franchi. Se da un lato Swiss Life ha mantenuto il volume dei premi periodici al livello dell'anno precedente, dall'altro quello dei premi unici è diminuito. Nell'ambito della previdenza orientata al rendimento Swiss Life ha conseguito un'ulteriore crescita.

Il risultato finanziario è migliorato del 40%, portandosi così a 1 719 miliardi di franchi. Per quanto riguarda i ricavi diretti, Swiss Life ha tratto profitto dall'aumento degli interessi nonché dall'incremento dei dividendi e dei redditi degli hedge fund. L'andamento positivo delle borse azionarie ha avuto un impatto positivo sulle plusvalenze realizzate e non realizzate che hanno conosciuto una crescita più accentuata.

Le prestazioni assicurate (incl. la variazione delle riserve tecniche) sono lievitate del 9%, assestandosi a 6 156 milioni di franchi. Questa crescita è dovuta principalmente all'aumento dei premi di risparmio nell'assicurazione collettiva. Il buon andamento dei sinistri ha peraltro leggermente smorzato questo effetto. A seguito del buon risultato dei rischi e dei proventi da investimenti più elevati, l'attribuzione alle riserve per le eccedenze (616 milioni di franchi) è più che raddoppiata rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

La diminuzione del 6% a livello di costi operativi sottolinea l'efficacia delle misure in atto per incrementare l'efficienza. Le spese operative complessive sono aumentate del 25%, toccando i 417 milioni di franchi. Questa evoluzione è dovuta all'onere decisamente più elevato legato agli ammortamenti per i costi d'acquisizione differiti e al maggior onere per la gestione patrimoniale.

Oltre che al trattamento del mercato differenziato a livello regionale, nel primo semestre Swiss Life si è dedicata alla dinamizzazione dell'impatto di vendita. L'impresa ha occupato posti vacanti nella rete di distribuzione, promuovendo il perfezionamento mirato dei consulenti previdenziali allo scopo di migliorare la qualità della vendita. È stata inoltre rafforzata la collaborazione con i partner. Swiss Life ha altresì raggiunto un importante traguardo nell'assetto dei suoi sistemi informatici: dal secondo trimestre è in funzione un nuovo sistema di gestione dei contratti per il ramo Vita individuale sul quale è stata trasferita, con buon esito, la maggior parte delle polizze. Nell'anno in corso verranno integrate le polizze di «La Suisse» ancora mancanti, cosicché dal 2008 nell'assicurazione individuale tutte le polizze saranno gestite mediante un unico sistema.

Per essere ancora più vicini al mercato e aumentare l'efficienza, alla fine del secondo trimestre Swiss Life ha orientato maggiormente la struttura organizzativa ai processi operativi. Oltre a eliminare i parallelismi e a ridurre le interfacce, ciò dovrebbe in particolare promuovere e accelerare lo sviluppo di prodotti idonei al mercato e migliorare i servizi per i clienti.

Nel secondo semestre Swiss Life mira a concludere con successo il rinnovo dei contratti di numerosi clienti dell'assicurazione collettiva. Swiss Life offre soluzioni interessanti, per ogni tipo di prodotto, sia ai clienti nuovi che a quelli già esistenti. In ambito individuale Swiss Life ha lanciato un proprio fondo con protezione del capitale. All'inizio del secondo semestre la mutata situazione dei tassi d'interesse ha inoltre permesso di aumentare le eccedenze per determinati prodotti.

Francia In Francia Swiss Life ha conseguito un risultato pari a 200 milioni di franchi, superando nettamente il risultato dello stesso periodo dell'anno precedente (132 milioni di franchi). Vi hanno contribuito in particolare il risultato finanziario più elevato e l'incidenza dei sinistri favorevole nell'assicurazione malattie.

I premi lordi complessivi incassati nel primo semestre 2007 sono aumentati dell'8% (3% in valuta locale), toccando i 4 595 milioni di franchi. Nel ramo Vita, che determina oltre il 70% del volume dei premi, la crescita è stata del 7% (2% in valuta locale). Considerando che il volume del mercato è calato del 3%, la performance di Swiss Life è stata decisamente migliore rispetto a quella del mercato. La crescita delle assicurazioni sulla vita legate a fondi d'investimento ammonta all'8% (3% in valuta locale), superando anche in questo caso la crescita del mercato. Hanno contribuito all'evoluzione positiva del volume dei premi in particolare le cooperazioni di vendita con banche private.

La raccolta premi dell'assicurazione malattie è aumentata del 13% a 931 milioni di franchi (8% in valuta locale).

In questo settore il prodotto "Swiss cr disant " rappresenta un'innovazione nel suo genere. Per la prima volta gli assicurati possono accendere un credito a condizioni agevolate, allo scopo di compensare le spese sanitarie sostenute.

Il 27 marzo 2007 Swiss Life ha informato in merito alla vendita delle sue partecipazioni detenute nelle societ  francesi ERISA ed ERISA IARD a HSBC France. Per Swiss Life aumenta cos  la flessibilit  strategica e finanziaria, orien-

tandosi a una crescita redditizia sul mercato francese. La vendita   stata portata a termine il 2 luglio 2007.

Germania In Germania Swiss Life ha conseguito un risultato pari a 66 milioni di franchi. La crescita di 26 milioni di franchi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente   dovuta in particolare al risultato finanziario pi  elevato dovuto a maggiori proventi da investimenti e utili realizzati su azioni.

Swiss Life ha conseguito un aumento dei premi dell'1% (-3% in valuta locale) e toccato i 994 milioni di franchi su un mercato leggermente in calo. Nell'assicurazione individuale i premi sono lievitati del 6% (1% in valuta locale). Il calo dei premi in ambito collettivo (10%; 14% in valuta locale)   riconducibile al minor numero di versamenti unici effettuati. L'incremento dei premi periodici   dell'11% (6% in valuta locale).

Nel secondo semestre 2007 Swiss Life orienta maggiormente la sua gamma di prodotti alle attuali esigenze del mercato, arricchendole con una nuova tranche dell'assicurazione di rendite legata a un indice azionario e con un'assicurazione di rendite Riester legata a fondi d'investimento con garanzia. Le polizze Riester risultano nuovamente interessanti per i contraenti, che l'anno venturo potranno beneficiare di un ulteriore innalzamento dei contributi massimi per i quali vengono accordate concessioni fiscali e altre facilitazioni.

Nel giugno 2007, Swiss Life ha ottenuto per la terza volta consecutiva l'ottima valutazione "A+" conferita dall'agenzia di rating Assekurata, che valuta le esigenze centrali in materia di qualit  poste dai clienti nei confronti delle imprese assicurative.

Paesi Bassi Nei Paesi Bassi Swiss Life ha conseguito un risultato pari a 63 milioni di franchi. La societ  ha registrato ulteriori progressi negli affari operativi e migliorato la profittabilit . La flessione del risultato nella misura del 50%   riconducibile esclusivamente a due fattori straordinari: da un lato l'effetto particolare positivo sul risultato finanziario dell'anno precedente, dall'altro l'onere maggiore legato agli ammortamenti per i costi d'acquisizione differiti.

I premi lordi incassati ammontano a 1 340 milioni di franchi e corrispondono a una crescita del 25% (20% in valuta locale), decisamente superiore rispetto alla media di mercato nel medesimo periodo dell'anno precedente. L'evoluzione positiva dei premi è stata favorita dall'attuale tendenza delle casse pensioni autonome a ricercare la sicurezza presso un assicuratore sulla vita. Nel periodo in rassegna altre due importanti casse pensioni si sono affiliate a Swiss Life, società che convince per le notevoli competenze tecniche e i servizi di elevata qualità.

Swiss Life ha ampliato la sua posizione sul mercato assicurativo olandese, fortemente conteso, acquisendo altri gruppi di clienti e completando, nel primo semestre 2007, la sua gamma di prodotti con l'introduzione di un prodotto finalizzato alle esigenze delle ditte individuali.

Belgio In Belgio Swiss Life ha conseguito un risultato di 20 milioni di franchi, con un incremento pari a 15 milioni di franchi rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, a cui ha contribuito soprattutto il maggiore risultato finanziario.

I premi lordi incassati ammontano a 345 milioni di franchi, denotando un calo del 16% (20% in valuta locale) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nell'assicurazione collettiva Swiss Life ha continuato la sua crescita, aumentando i premi incassati di un ulteriore 11% e posizionandosi a 181 milioni di franchi. I tradizionali prodotti assicurativi con premi periodici hanno registrato un'evoluzione molto positiva. Nell'assicurazione individuale i premi incassati hanno subito una flessione del 41% e ammontano a 125 milioni di franchi. Questo calo è dovuto agli adeguamenti tariffari di vari prodotti, volti ad aumentare la profitabilità degli affari, e alla rescissione di una cooperazione di vendita. Nel ramo Non vita Swiss Life ha incassato premi pari a 39 milioni di franchi (+5%, ovvero nessuna variazione in valuta locale).

Per dinamizzare l'impatto di vendita, in Belgio Swiss Life rafforza la collaborazione con i broker, per i quali si è creata una piattaforma Internet con accesso diretto ai contratti d'investimento dei rispettivi clienti. Assieme all'università di Anversa, Swiss Life offre inoltre un corso di specializzazione in materia di previdenza destinato ai broker.

Lussemburgo In Lussemburgo il risultato è rimasto immutato a 8 milioni di franchi. Per Swiss Life la crescita dei premi lordi incassati è stata del 18% (13% in valuta locale) e ha toccato i 279 milioni di franchi. Negli affari internazionali con clienti privati benestanti, è proseguita la crescita dinamica (24%; 18% in valuta locale). La collaborazione, a livello di sviluppo dei prodotti e di trattamento del mercato, con la società Swiss Life operante nello stesso settore nel Liechtenstein è stata ulteriormente rafforzata. Anche per quanto concerne gli affari collettivi locali Swiss Life ha conseguito un ulteriore aumento dei premi nella misura del 7% (2% in valuta locale), affermando la sua posizione di leader sul mercato. Per rafforzare maggiormente il suo impatto di vendita, l'impresa consolida la sua cooperazione con banche, broker e "family offices".

Liechtenstein A soli tre anni dall'inizio dell'attività in Liechtenstein, Swiss Life presenta un risultato equilibrato.

Il primo semestre 2007 è stato all'insegna dell'acquisizione di CapitalLeben, rilevata il 27 marzo dalla Swiss Life Holding. I lavori d'integrazione procedono secondo i piani. Nel periodo in rassegna i premi lordi incassati da Swiss Life in Liechtenstein ammontano a 436 milioni di franchi, comprendendo, dal secondo trimestre, anche il volume dei premi della società acquisita. Al 30 giugno 2007 i patrimoni della clientela gestiti ammontavano complessivamente a 5,8 miliardi di franchi. Per l'intero esercizio si attende un volume dei premi pari a 2,0 miliardi di franchi circa.

Swiss Life è leader sul mercato, in rapida espansione, delle polizze assicurative secondo il diritto del Liechtenstein. Con le sue società in Liechtenstein e nel Lussemburgo, Swiss Life occupa una posizione unica nel campo delle soluzioni di previdenza strutturate per la clientela privata internazionale benestante. Potrà così proseguire celermente la sua vivace crescita in questo interessante mercato. La collaborazione in seno al gruppo viene intensificata e le cooperazioni a livello di distribuzione con banche private vengono ampliate.

Attività bancaria Per quanto concerne l'Attività bancaria, svolta principalmente da Banca del Gottardo, nel primo semestre 2007 il gruppo Swiss Life ha conseguito un risultato pari a 164 milioni di franchi (anno precedente: 98 milioni di franchi) calcolato in base ai principi contabili internazionali (IFRS). Tale risultato non considera i costi di finanziamento derivanti dagli accordi di riacquisto, che sono aumentati di 40 milioni di franchi rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Banca del Gottardo ha registrato un utile netto di 85 milioni di franchi, rispetto agli 83 milioni di franchi del medesimo periodo dell'anno precedente, calcolato secondo i principi contabili locali. Tale risultato promettente riflette l'andamento favorevole dei mercati, un migliore risultato nelle attività operative e il successo nella gestione di vecchie posizioni di credito che ha permesso la liberazione dei relativi accantonamenti per un ammontare di 34 milioni di franchi al netto delle imposte. L'utile netto, senza fattori straordinari pari complessivamente a 27 milioni di franchi al netto delle imposte, ammonta a 58 milioni di franchi, rispetto ai 51 milioni dell'esercizio precedente.

I ricavi hanno registrato un incremento del 5% rispetto al primo semestre 2006, assestandosi a 243 milioni di franchi. Le operazioni di negoziazione, che sono cresciute del 9%, hanno beneficiato in particolare del buon andamento dei mercati. Nelle operazioni su interessi si è registrato un aumento del 5% e anche nelle operazioni in commissione e da prestazioni di servizio si è potuta osservare una progressione del 5%.

I costi di esercizio sono scesi del 3% nel periodo in rassegna, fissandosi a 156 milioni di franchi. Le spese per il materiale sono diminuite del 12%, mentre le spese per il personale sono aumentate del 4%. Il rapporto costi e ricavi è sceso dal 69% al 65%.

Grazie a un afflusso lordo di nuovi fondi del settore del private banking di oltre 900 milioni di franchi, questo settore ha conseguito un'evoluzione positiva. Per i primi sei mesi dell'esercizio la Banca registra tuttavia deflussi netti di fondi della clientela pari a 875 milioni di franchi riconducibili alla partenza di alcuni collaboratori avvenuta nell'autunno 2006. Senza considerare questi fattori, praticamente tutte le sedi della Banca avrebbero conseguito un ulteriore aumento, pari a 399 milioni di franchi, rispetto agli afflussi netti di nuovi fondi del primo semestre 2006.

I patrimoni amministrati dei clienti, senza tener conto delle attività in custodia, ammontano al 30 giugno 2007 a 36,3 miliardi di franchi, in aumento rispetto ai 35,8 miliardi di franchi di fine 2006. I patrimoni provenienti dalle attività in custodia sono cresciuti nello stesso periodo di 53,5 miliardi di franchi, attestandosi a 67,8 miliardi di franchi. Il totale dei patrimoni controllati ammonta quindi a 104,1 miliardi di franchi alla fine del primo semestre 2007.

Per l'intero esercizio 2007 Banca del Gottardo prospetta un buon risultato. La priorità assoluta consiste nell'ulteriore crescita della redditività operativa. Con iniziative mirate sia sul fronte dei ricavi che dei costi s'intende compiere rapidamente ulteriori progressi finanziari. La Banca conferma gli obiettivi fissati per il 2008.

Gestione dell'investimento Nel settore Gestione dell'investimento nel primo semestre Swiss Life ha conseguito un risultato pari a 35 milioni di franchi. L'aumento di 18 milioni di franchi rispetto all'anno precedente è dovuto in particolare alla crescita, pari a 22 milioni di franchi, dei ricavi da gestione patrimoniale e da altri proventi per commissioni che raggiungono i 113 milioni di franchi. Hanno determinato questa evoluzione l'introduzione di un nuovo accordo di servizi con il settore Attività assicurativa in Svizzera, le continue riallocazioni d'investimenti in fondi istituzionali nonché le maggiori attività delle transazioni nel settore immobiliare. Le spese operative sono aumentate di 5 milioni a 81 milioni di franchi; ciò è dovuto a un modello di compensazione più dettagliato fra i settori d'attività.

Le attività in gestione ammontano a 74,4 miliardi di franchi e risultano stabili rispetto a fine 2006. Questo importo comprende 69 miliardi di franchi provenienti dall'assicurazione, mentre rispettivamente 2,7 miliardi di franchi derivano dal settore dei fondi e da quello istituzionale.

Il settore Gestione dell'investimento gestisce principalmente i capitali provenienti dalle assicurazioni di Swiss Life in Svizzera e i patrimoni di clienti terzi. L'obiettivo primario è quello di conseguire un rendimento ottimale del portafoglio assicurativo a costi competitivi.

Conto economico consolidato (non verificato)

Conto economico consolidato del primo semestre conclusosi il 30 giugno

In milioni di CHF	1° S 2007	1° S 2006
Ricavi		
Premi acquisiti da contratti d'assicurazione	9 491	8 677
Premi acquisiti da contratti d'investimento con partecipazione alle eccedenze discrezionale	98	69
Premi ceduti ai riassicuratori	-124	-119
Premi netti acquisiti	9 465	8 627
Commissioni su polizze acquisite da contratti d'assicurazione	34	63
Commissioni su polizze acquisite da contratti d'investimento e assicurazioni sulla vita legate a fondi d'investimento	264	154
Commissioni su polizze acquisite (nette)	298	217
Proventi da gestione patrimoniale e altri proventi per commissioni	260	246
Proventi da investimenti	3 238	2 652
Plusvalenze/Minusvalenze su attività finanziarie (nette)	914	177
Plusvalenze/Minusvalenze su strumenti finanziari rilevati nel conto economico al fair value (nette)	36	105
Plusvalenze/Minusvalenze su immobili d'investimento (nette)	64	69
Altri ricavi	-83	122
Totale ricavi	14 192	12 215
Oneri		
Prestazioni e sinistri da contratti d'assicurazione	-9 523	-8 779
Prestazioni e sinistri da contratti d'investimento con partecipazione alle eccedenze discrezionale	-107	-73
Prestazioni e sinistri rimborsati dai riassicuratori	80	69
Prestazioni assicurate e sinistri (netti)	-9 550	-8 783
Partecipazione dei contraenti alle eccedenze	-1 712	-869
Interessi passivi	-358	-429
Oneri per tasse, commissioni e provvigioni	-381	-330
Oneri per compensi per i dipendenti	-608	-563
Oneri relativi agli ammortamenti	-322	-203
Ammortamenti su immobili e impianti e attività immateriali	-1	0
Altri oneri	-376	-378
Totale oneri	-13 308	-11 555
Utile netto operativo	884	660
Oneri finanziari	-145	-80
Quota-parte del risultato inerente a società collegate	10	8
Utile prima delle imposte sul reddito	749	588
Imposte sul reddito	-114	-65
Utile netto	635	523
<i>Attribuzione dell'utile netto</i>		
Azionariato della Swiss Life Holding	615	511
Partecipazioni di minoranza	20	12
Utile netto	635	523
Utile base per azione per l'utile netto attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie della Swiss Life Holding in CHF	18.41	15.26
Utile diluito per azione per l'utile netto attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie della Swiss Life Holding in CHF	17.72	14.72

Stato patrimoniale consolidato (non verificato)

Stato patrimoniale consolidato

In milioni di CHF	30.06.2007	31.12.2006
Attivo		
Disponibilità liquide e disponibilità liquide equivalenti	9 546	7 621
Crediti legati all'attività assicurativa e altri crediti	5 243	4 899
Derivati	699	859
Attività possedute per la vendita	25 005	14
Attività finanziarie rilevate nel conto economico al fair value	24 438	29 437
Attività finanziarie disponibili per la vendita	85 566	92 916
Prestiti	27 972	28 883
Attività finanziarie possedute fino a scadenza	3 963	4 090
Attività finanziarie costituite in pegno	126	124
Immobili di investimento	12 076	11 816
Partecipazioni in società collegate	78	75
Attività connesse a rapporti di riassicurazione	1 014	969
Immobili e impianti	1 128	1 159
Attività immateriali e attività assicurative immateriali	4 060	3 507
Attività fiscali correnti	18	22
Attività fiscali differite	138	94
Altri elementi dell'attivo	656	465
Totale attivo	201 726	186 950
Passivo		
Passività		
Debiti legati all'attività assicurativa e altri debiti	4 487	4 268
Derivati	584	817
Passività legate alle attività possedute per la vendita	24 522	-
Passività finanziarie rilevate nel conto economico al fair value	14 066	9 538
Contratti d'investimento	12 873	30 077
Depositi	8 154	7 356
Finanziamenti passivi	7 893	6 139
Passività derivanti dagli affari assicurativi	112 411	109 456
Passività derivanti dalla partecipazione dei contraenti alle eccedenze	5 204	7 092
Passività derivanti da compensi per i dipendenti	2 594	2 561
Passività fiscali correnti	311	232
Passività fiscali differite	558	865
Accantonamenti	170	202
Altre passività	415	496
Totale passività	194 242	179 099
Patrimonio netto		
Capitale azionario	1 399	1 385
Riserva sovrapprezzo azioni	2 491	2 459
Azioni proprie	-333	-66
Effetti di rettifiche di cambio	132	61
Plusvalenze/Minusvalenze contabilizzate direttamente nel patrimonio netto	-544	305
Utili non distribuiti	4 050	3 435
Totale patrimonio netto prima delle partecipazioni di minoranza	7 195	7 579
Partecipazioni di minoranza	289	272
Totale patrimonio netto	7 484	7 851
Totale passivo	201 726	186 950

Appuntamenti importanti

Investors' Day
4 dicembre 2007

Conferenza stampa e degli analisti
Presentazione del risultato 2007
27 marzo 2008

Assemblea generale
8 maggio 2008

Indirizzi di contatto

Per ulteriori informazioni:

Swiss Life
General-Guisan-Quai 40
Casella postale 2831
CH-8022 Zurigo

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

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

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

Tutte le pubblicazioni finanziarie
del gruppo Swiss Life sono
disponibili in Internet:
<http://www.swisslife.com/report>

Dichiarazione riguardo ad affermazioni orientate al futuro

Il presente rapporto semestrale riporta affermazioni su Swiss Life orientate al futuro che contengono fattori d'insicurezza e di rischio. Il lettore è consapevole del fatto che queste affermazioni sono solo proiezioni e che come tali possono differire dagli effettivi eventi futuri. Tutte le affermazioni orientate al futuro si fondano su dati di cui Swiss Life disponeva al momento dell'allestimento del rapporto semestrale.

Il rapporto semestrale è disponibile anche in tedesco, in francese e in inglese. Fa stato il testo tedesco.

© Swiss Life Holding, 2007

