



SwissLife

Lettera agli azionisti | Esercizio 2008

Gentili signore e signori

Nel 2008 l'economia mondiale è stata scossa da drammatici cambiamenti. Nemmeno la vostra impresa, il gruppo Swiss Life, ha potuto sottrarsi al violento impatto di questa crisi. Il risultato finanziario e l'evoluzione del corso azionario non soddisfano minimamente le nostre aspettative. Abbiamo, tuttavia, preso tempestivamente le misure del caso, in modo da tutelare la nostra solida base di capitale proprio. Abbiamo compiuto ulteriori passi avanti nella concretizzazione della strategia. Swiss Life è dunque preparata ad affrontare con fiducia le attuali sfide.

L'andamento negativo sui mercati finanziari ha però determinato nel 2008 il mancato raggiungimento dei nostri obiettivi finanziari. La crisi sul mercato immobiliare statunitense, che non ha in alcun modo toccato direttamente Swiss Life, ha invece scosso quasi tutte le classi d'investimento. Le necessarie rettifiche di valore sugli investimenti e le perdite realizzate per ridurre i rischi in bilancio hanno sminuito il risultato finanziario, che da 4,9 miliardi di franchi è passato a 0,5 miliardi di franchi. Grazie agli utili, pari a 1,5 miliardi di franchi, derivanti dalle alienazioni degli affari nei Paesi Bassi e nel Belgio nonché di Banca del Gottardo, nel 2008 il gruppo Swiss Life ha comunque potuto registrare un utile. L'utile netto conseguito ammonta a 345 milioni di franchi. In base a questo risultato e tenuto conto dell'attuale contesto di mercato, il consiglio d'amministrazione propone all'assemblea generale una distribuzione degli utili pari a 5 franchi per azione, rispetto ai 17 franchi per azione dell'anno passato. Tale distribuzione come negli anni passati avverrà sotto forma di riduzione del valore nominale.

Abbiamo preso tempestivamente le misure del caso, in modo da tutelare la nostra solida base di capitale proprio.

Un'importante tappa verso la realizzazione della nostra strategia è stata, nel 2008, l'acquisizione del Gruppo AWD, il maggiore operatore europeo di servizi di consulenza finanziaria indipendenti. Questo marcato potenziamento della distribuzione è fondamentale per il successo di Swiss Life. Gli operatori nel campo dei servizi di consulenza finanziaria indipendenti sono destinati ad acquisire maggiore importanza. AWD permetterà a Swiss Life di diversificare i propri proventi, le fornirà ulteriori informazioni di mercato nonché un accesso a promettenti mercati in crescita dell'Europa centrale e orientale, dove Swiss Life finora non è presente. La collaborazione fra Swiss Life e AWD è iniziata bene sia in Germania che in Svizzera. In entrambi i Paesi nel 2008 la stessa AWD ha conseguito un risultato che, tenuto conto delle circostanze, può essere definito positivo. L'evoluzione nell'Europa centrale e orientale resta buona. In Gran Bretagna ci stiamo concentrando sugli affari rilevanti e in Austria accordiamo elevata priorità alla soluzione dei problemi sorti. Il calo del fatturato e dell'utile del Gruppo AWD rispetto all'anno precedente è riconducibile, oltre che all'orientamento alla liquidità assunto dai clienti in seguito alla crisi, anche e soprattutto ai cambiamenti avvenuti sia in Gran Bretagna che in Austria. Entro il 2012 il Gruppo AWD vuole aumentare il fatturato da 630 milioni di euro circa a 1 miliardo di euro e conseguire un reddito operativo, al lordo delle imposte, pari a 130 milioni di euro.

Per tener conto della crescente importanza che sta assumendo la consulenza finanziaria indipendente nella previdenza per la vecchiaia, l'anno passato è stata acquisita anche la partecipazione alla società tedesca di distribuzione finanziaria MLP. Benché i vantaggi, sul piano economico-aziendale, di una più stretta collaborazione fra Swiss Life, AWD e MLP proprio alla luce dell'attuale grave crisi e del consolidamento delle società di distribuzione in

Germania siano evidenti, non abbiamo raggiunto i nostri obiettivi in proposito. L'alleanza strategica con Talanx, comunicata nel marzo 2009, si rivela propizia in questa situazione. Talanx e Swiss Life collaboreranno nei seguenti campi: distribuzione tramite AWD, affari internazionali e riassicurazione del ramo vita, parte di settori legati alla gestione di determinati prodotti e impiego reciproco di fondi aperti al pubblico. A sostegno dell'alleanza strategica, Talanx acquisirà una quota massima del 9,9% in Swiss Life. Inoltre, Talanx acquista da Swiss Life una partecipazione dell'8,4% in MLP. Swiss Life intende ridurre a meno del 10% la partecipazione in MLP rimastale, attualmente pari al 15,9%. Nella nuova costellazione, Swiss Life e Talanx, indipendentemente l'una dall'altra, desiderano collaborare con MLP su una base di volta in volta consensuale e nel rispetto dell'attuale modello commerciale di MLP quale consulente finanziario e patrimoniale indipendente.

Su tutti i mercati, Swiss Life è sinonimo di competenza a livello di previdenza, sicurezza e affidabilità – un profilo rivelatosi vincente proprio in questo periodo di crisi. In Svizzera, Swiss Life ha mantenuto la sua posizione di leader sul mercato. Nuovi prodotti, rafforzamento dell'efficienza e un'organizzazione ancor più orientata al cliente: questi sono gli elementi con cui migliorare ulteriormente la nostra posizione sul mercato svizzero. Negli ultimi anni, in Francia, Swiss Life ha registrato uno sviluppo costantemente superiore a quello del mercato, grazie a un'ampia diversificazione della distribuzione, una gamma di prodotti interessante e un'eccellente posizione nel settore dell'assicurazione contro le malattie. In Germania, Swiss Life è da anni uno degli operatori di riferimento nella distribuzione tramite broker. A seguito della collaborazione con AWD e dell'introduzione del primo prodotto della promettente gamma variable annuity, Swiss Life ha decisamente consolidato la posizione da cui, in futuro, affronterà la concorrenza.

Nell'esercizio passato, il modello di gestione dell'attivo e degli obblighi, ovvero l'Asset and Liability Management, ha esplicato la sua efficacia anche nelle difficili circostanze. I rischi assunti sono sempre risultati adeguati al nostro modello commerciale e alla nostra capacità di rischio. Per reagire agli squilibri sui mercati finanziari, nella seconda metà dell'anno abbiamo notevolmente ridotto i rischi in bilancio, nell'intento di tutelare la base di capitale proprio da ulteriori ripercussioni negative della crisi finanziaria. Data la volatilità che caratterizza tuttora il mercato, abbiamo adeguato l'assetto degli investimenti e bloccato il programma di riscatto delle azioni. L'applicazione di queste misure si è rivelata efficace. Nonostante il perdurare delle difficoltà sui mercati e l'attuale basso livello degli interessi, la dotazione di capitale proprio è solida e la struttura degli investimenti ci consente di ottenere proventi da investimenti superiori alle prestazioni garantite ai clienti.

Oltre alla gestione strategica dell'impresa e alle iniziative adottate per superare la crisi sui mercati finanziari, nel 2008 uno dei compiti principali del consiglio d'amministrazione è stato quello di garantire una composizione ottimale del consiglio stesso e della direzione del gruppo. Ivo Furrer, CEO Svizzera, Charles Relecom, CEO Francia, e Klaus Leyh, CEO Germania, nel corso dell'anno sono diventati membri della direzione del gruppo. Manfred Behrens, dal 2004 CEO Germania e dal maggio 2008 parimenti membro della direzione del gruppo, il 1° settembre 2008 ha assunto la funzione di Co-CEO presso AWD. Anche in tale funzione rimane membro della direzione del gruppo. Paul Müller, CEO Svizzera, dopo oltre 30 anni di carriera professionale all'insegna del successo, di cui gli ultimi sei presso Swiss Life, si è ritirato dagli affari operativi. Jacques Richier, CEO Francia e dal 2000

La collaborazione fra Swiss Life e AWD è iniziata bene e procede secondo i piani.

presso Swiss Life, ha deciso di affrontare una nuova sfida al di fuori del gruppo Swiss Life. Il consiglio d'amministrazione ringrazia sia Paul Müller che Jacques Richier per il loro notevole contributo dato allo sviluppo dell'impresa.

Vi abbiamo informato a suo tempo circa il previsto cambiamento a livello di presidenza del consiglio d'amministrazione. Bruno Gehrig non si ricandiderà più all'assemblea generale del maggio 2009. Gli subentrerà in questa funzione Rolf Dörig, eletto in seno al consiglio d'amministrazione nell'assemblea generale del maggio 2008. Inoltre, Pierfranco Riva, da sei anni membro del consiglio d'amministrazione, non si ricandiderà più per raggiunti limiti di età. Desideriamo ringraziarlo per i servizi resi in seno a detto consiglio. Ci rallegriamo di poter contare su Frank Schnewlin, già CEO del gruppo Bâloise e in precedenza membro della direzione di Zurich Financial Services Group, e su Carsten Maschmeyer, fondatore di AWD, che assumeranno la carica di membri del consiglio d'amministrazione. Frank Schnewlin, profondo conoscitore del settore assicurativo internazionale, apporterà un prezioso contributo a questo organo. Carsten Maschmeyer, con le sue ampie conoscenze del mercato e della distribuzione, è una presenza gradita in seno al consiglio d'amministrazione.

Gentili signore e signori, ci troviamo di fronte a grandi sfide. L'economia mondiale sta attraversando una fase di recessione e i mercati finanziari sono caratterizzati da grande volatilità. Un miglioramento a breve non è previsto. Siamo certi di aver gettato le basi, presso Swiss Life, per superare con successo questa difficile fase. In primo luogo, operiamo in un settore che è destinato a espandersi sul lungo termine. Lo sviluppo demografico e la maggiore pressione sui bilanci statali accresceranno il fabbisogno di soluzioni previdenziali finanziate privatamente. Secondariamente, la crisi ha palesato ai clienti l'importanza di una consulenza professionale e di prodotti che offrano sicurezza e protezione. Questi fattori non possono che rafforzare la posizione concorrenziale di operatori del calibro di Swiss Life nel campo delle soluzioni previdenziali specializzate. Infine, potenziando la distribuzione e la forza innovativa, grazie alle misure per aumentare l'efficienza, alla gestione attiva del capitale e dei rischi, alla solida base di capitale e al suo chiaro posizionamento come specialista leader nella previdenza finanziaria, Swiss Life ha creato i presupposti per espandersi anche nell'attuale difficile contesto di mercato e per aumentare la profittabilità.

Nel nostro settore di affari, il successo si basa sul lungo termine e sulla fiducia. Ringraziamo tutti coloro che - giorno dopo giorno - lavorano con grande impegno ai fini di questo successo e tutti coloro che - oggi come in futuro - ci daranno la loro fiducia.



Bruno Gehrig
Presidente del consiglio
d'amministrazione



Rolf Dörig
Delegato del consiglio
d'amministrazione



Bruno Pfister
Presidente della direzione
del gruppo

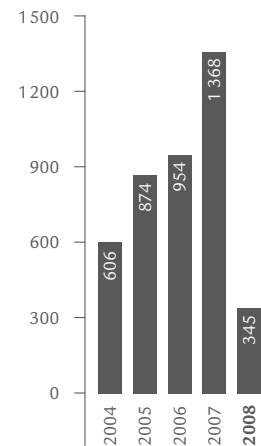
| Raffronto biennale del gruppo Swiss Life | | | |
|--|----------------|------------------|--------|
| In milioni di CHF (salvo indicazioni particolari) | 2008 | 2007 | +/- |
| Volume dei premi | | | |
| Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti | 18 515 | 21 213 | -12,7% |
| Cifre provenienti dal conto economico consolidato | | | |
| Premi netti acquisiti | 13 254 | 13 316 | -0,5% |
| Commissioni su polizze acquisite (nette) | 260 | 389 | -33,2% |
| Risultato finanziario | 451 | 4 935 | -90,9% |
| Totale ricavi | 15 356 | 18 971 | -19,1% |
| Prestazioni assicurate e sinistri (netti) | -12 915 | -13 268 | -2,7% |
| Partecipazione dei contraenti alle eccedenze | 429 | -1 746 | n.a. |
| Spese operative | -3 319 | -2 489 | 33,3% |
| Totale oneri | -16 198 | -17 958 | -9,8% |
| Risultato delle attività operative | -842 | 1 013 | n.a. |
| Risultato annuale delle attività operative in esercizio | -1 143 | 726 | n.a. |
| Utile netto delle attività operative cessate | 1 488 | 642 ¹ | n.a. |
| Utile netto | 345 | 1 368 | -74,8% |
| <i>Attribuzione dell'utile netto</i> | | | |
| Azionariato della Swiss Life Holding | 350 | 1 345 | -74,0% |
| Partecipazioni di minoranza | -5 | 23 | n.a. |
| Cifre provenienti dal bilancio consolidato | | | |
| Patrimonio netto incl. partecipazioni di minoranza | 6 652 | 7 334 | -9,3% |
| Riserve tecniche | 113 308 | 121 829 | -7,0% |
| Totale del bilancio | 134 791 | 179 757 | -25,0% |
| Cifre salienti relative alle azioni | | | |
| Utile base per azione (in CHF) | 10.88 | 40.76 | -73,3% |
| Utile diluito per azione (in CHF) | 10.88 | 39.60 | -72,5% |
| Dividendo pagato per azione (in CHF) | 17.00 | 7.00 | 142,9% |
| Totale distribuzione agli azionisti | 596 | 245 | 143,3% |
| Corso di fine anno (in CHF) | 72.40 | 283.00 | -74,4% |
| Capitalizzazione di borsa a fine anno | 2 540 | 9 894 | -74,3% |
| Altre cifre salienti | | | |
| Rendimento del patrimonio netto (in %) | 5.0 | 18.1 | -72,4% |
| Patrimoni controllati | 134 326 | 138 946 | -3,3% |
| Embedded value a fine anno | 8 457 | 12 837 | -34,1% |
| Valore degli affari nuovi | 78 | 118 | -33,9% |
| Personale (posti a tempo pieno) | 8 184 | 8 556 | -4,3% |

¹ Incluso lo scioglimento di riserve pari a 304 milioni di franchi dovuto a una modifica di legge nei Paesi Bassi.

A seguito della vendita degli affari nei Paesi Bassi e in Belgio nonché di Banca del Gottardo, dal 2007 Swiss Life ha adeguato la presentazione del conto annuale in base alle prescrizioni. Essa contempla dunque le attività operative in esercizio. I settori ceduti sono stati interamente consolidati fino alla conclusione della rispettiva transazione, mentre nel conto economico consolidato vengono considerati solo in funzione del relativo contributo netto all'utile netto. Le cifre del conto economico 2007 comprendono anche le società ERISA, nel frattempo alienate.

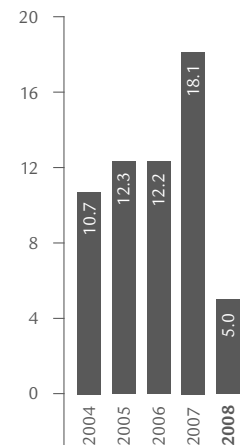
Utile netto

In milioni di CHF



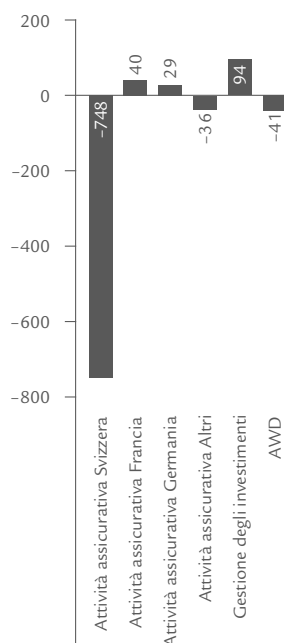
Rendimento del patrimonio netto

in %



Risultato di settore

In milioni di CHF



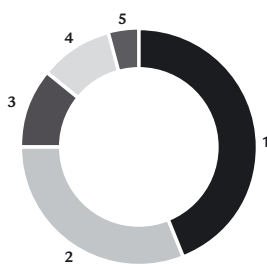
Cifre salienti Attività assicurativa

| In milioni di CHF | 2008 | 2007 | +/- |
|--|-------|-------|--------|
| Svizzera | | | |
| Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti | 8 172 | 8 413 | -2,9% |
| Risultato di settore | -748 | 650 | n.a. |
| Francia¹ | | | |
| Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti | 5 763 | 7 411 | -22,2% |
| Risultato di settore | 40 | 324 | -87,7% |
| Germania | | | |
| Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti | 1 977 | 2 158 | -8,4% |
| Risultato di settore | 29 | 65 | -55,4% |
| Altri | | | |
| Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti | 2 639 | 3 294 | -19,9% |
| Risultato di settore | -36 | 8 | n.a. |

¹ Le cifre del 2007 contengono anche le società ERISA, nel frattempo alienate. Su base analoga, il volume dei premi è incrementato del 4% (8% in valuta locale), mentre il risultato di settore è diminuito da 187 milioni di franchi a 40 milioni di franchi.

Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti per Paese

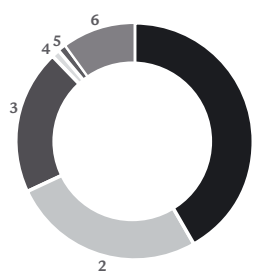
Totale 100%



- 1 Svizzera 44%
- 2 Francia 31%
- 3 Germania 11%
- 4 Liechtenstein 10%
- 5 Lussemburgo 4%

Personale secondo i Paesi
(posti a tempo pieno) al 31.12.2008

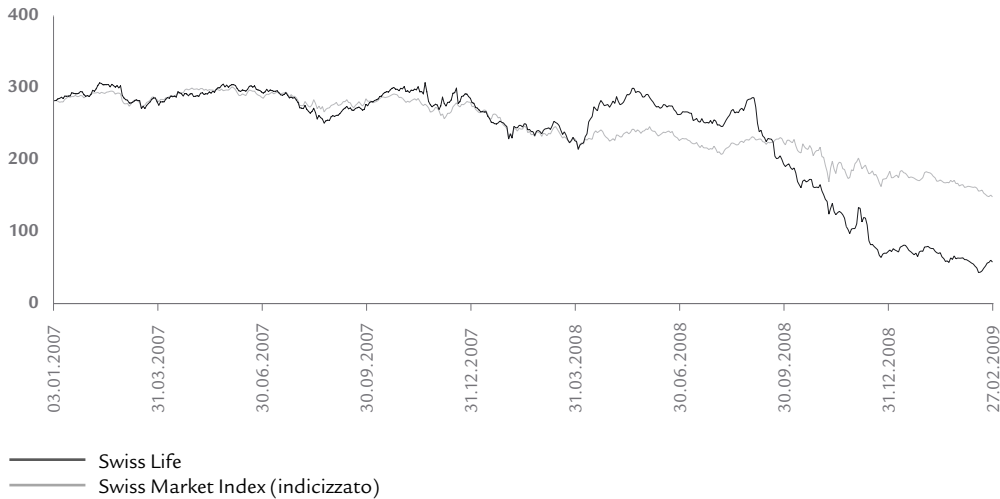
Totale 8 184 collaboratrici e collaboratori



- 1 Svizzera 3 426
- 2 Francia 2 159
- 3 Germania 1 613
- 4 Lussemburgo 86
- 5 Liechtenstein 93
- 6 Altri 807

Andamento dei corsi 03.01.2007 – 27.02.2009

Importi in CHF



Dati sull'azione Swiss Life

| | |
|--------------------|------------------|
| Numero di valore | 1 485 278 |
| ISIN | CH 001 485 278 1 |
| Simbolo Ticker SIX | SLHN |
| Reuters | SLHN.VX |
| Bloomberg | SLHN VX |

Ripartizione delle azioni registrate con diritto di voto Stato al 31.12.2008

| Numero azioni | Numero azionisti | In % degli azionisti registrati |
|---------------|------------------|---------------------------------|
| 1 - 25 | 161 879 | 83.21 |
| 26 - 100 | 22 278 | 11.45 |
| 101 - 1 000 | 9 495 | 4.88 |
| > 1 000 | 886 | 0.46 |
| Totale | 194 538 | 100.00 |

Rating di controparte Standard & Poor's

| Stato al 31.12.2008 | Rating | Prospettiva |
|----------------------------------|--------|-------------|
| Rentenanstalt/Swiss Life, Zurigo | BBB+ | stabile |
| Swiss Life Holding SA, Zurigo | BBB- | stabile |

Indirizzi di contatto

Swiss Life
General-Guisan-Quai 40
Casella postale 2831
CH-8022 Zurigo
Tel. +41 43 284 33 11
www.swisslife.com

Shareholder Services
Tel. +41 43 284 61 10
Fax +41 43 284 61 66
E-mail shareholder.services@swisslife.ch

Investor Relations
Tel. +41 43 284 52 76
Fax +41 43 284 44 41
E-mail investor.relations@swisslife.ch

Media Relations
Tel. +41 43 284 77 77
Fax +41 43 284 48 84
E-mail media.relations@swisslife.ch

Riserva riguardo ad affermazioni orientate al futuro

Il presente documento può contenere proiezioni e altre affermazioni orientate al futuro e relative a Swiss Life, comportanti rischi noti e non, incertezze e altri fattori importanti. Il lettore è consapevole del fatto che queste affermazioni orientate al futuro sono solo proiezioni e come tali possono differire notevolmente dagli effettivi eventi, dalla situazione finanziaria, dalle evoluzioni, dalla performance e dalle aspettative, per cui non devono essere sopravvalutate. Né Swiss Life, né i suoi membri del consiglio d'amministrazione, né i dirigenti, né i collaboratori o consulenti esterni e neppure altre persone vincolate a Swiss Life o che intrattengono rapporti di altro genere con la società stessa, danno garanzie, esplicite o implicite, quanto alla correttezza o completezza delle informazioni riportate dal presente documento. Né Swiss Life, né i suoi membri del consiglio d'amministrazione, né i dirigenti, né i collaboratori o consulenti esterni e neppure altre persone vincolate a Swiss Life o che intrattengono rapporti di altro genere con la società stessa, rispondono per danni o perdite di qualsiasi genere che risultino, direttamente o indirettamente, dall'utilizzo del presente documento. Tutte le affermazioni orientate al futuro si fondano su dati di cui Swiss Life disponeva al momento dell'allestimento del presente documento. Fatta riserva del diritto applicabile, Swiss Life non è tenuta ad aggiornare o modificare affermazioni orientate al futuro oppure adeguare le stesse in base a nuove informazioni, futuri eventi o sviluppi o per qualsiasi altro motivo.

La Lettera agli azionisti è disponibile anche in tedesco, in francese e in inglese. Fa stato il testo tedesco.

© Swiss Life Holding SA, 2009

Appuntamenti importanti

Informazione intermedia

5 maggio 2009

Assemblea generale

7 maggio 2009

Hallenstadion Zurigo

Presentazione dei risultati semestrali

26 agosto 2009

Informazione intermedia

11 novembre 2009

Relazione sulla gestione

La versione integrale della
relazione sulla gestione del gruppo
Swiss Life è disponibile in Internet:
www.swisslife.com/report