



SwissLife

Lettera agli azionisti

Esercizio 2009

Gentili signore e signori

L'economia mondiale ha vissuto un 2009 intenso e ricco di eventi. Dopo gli scossoni della crisi, i mercati finanziari hanno mostrato segni di ripresa, registrando una forte dinamica di rilancio. Anche gli investitori e i consumatori, dal canto loro, stanno lentamente recuperando la fiducia persa. Sarebbe, tuttavia, sbagliato glissare sugli eventi che hanno contrassegnato questi ultimi anni. La crisi sui mercati finanziari ha suscitato domande di portata mondiale a cui non è facile rispondere. Essa ha inoltre lasciato tracce profonde sia in ambito politico ed economico, sia nella vita quotidiana di molte persone. È quindi comprensibile

anche uno dei temi centrali che toccano la nostra società. L'evoluzione demografica e i limiti dei sistemi di previdenza statali obbligano governi e cittadini ad agire. Considerato che la tutela del futuro finanziario è sempre più lasciata alla responsabilità della singola persona, le assicurazioni sulla vita, con soluzioni di previdenza flessibili e sicure, assumeranno un ruolo sempre più importante.

Nel complesso, Swiss Life ha superato bene la crisi finanziaria – da un lato grazie all'ottima sostanza dell'impresa, alla solidità finanziaria, alle molteplici e strette relazioni



Rolf Dörig

“Swiss Life ha superato bene la crisi finanziaria – da un lato grazie all'ottima sostanza dell'impresa, alla solidità finanziaria, alle molteplici e strette relazioni con la clientela e, dall'altro, anche grazie all'impegno delle sue collaboratrici e dei suoi collaboratori.”

che siano numerose le voci che si levano per chiedere cambiamenti drastici. E non stupisce il fatto che la popolazione sia più scettica nei confronti di chi, come noi, tiene le redini dell'economia. Il contesto attuale richiede, tuttavia, che si mantenga la giusta misura. Sarebbe infatti inopportuno mettere a repentaglio, con regolamentazioni esagerate, le conquiste di un'economia di mercato libera e vitale e lasciare che il timore e l'avversione al rischio abbiano il sopravvento sul progresso economico e tecnico.

Swiss Life contribuisce a mantenere la stabilità dei sistemi di previdenza sui mercati in cui opera. Il compito principale cui si consacra da oltre 150 anni, ovvero garantire un futuro finanziario sicuro a clienti privati e imprese, è

con la clientela e, dall'altro, anche grazie all'impegno delle sue collaboratrici e dei suoi collaboratori. Le pietre miliari strategiche poste si sono rivelate valide. Nel 2009 l'impresa ha compiuto importanti progressi operativi rispetto al 2008. Il risultato annuale delle attività operative in esercizio ammonta a 324 milioni di franchi, a fronte di una perdita pari a 1,1 miliardi di franchi registrata l'anno precedente. Il volume dei premi è aumentato del 9%, situandosi a 20,2 miliardi di franchi. Il consiglio d'amministrazione propone all'assemblea generale una distribuzione degli utili pari a 2.40 franchi per azione (anno precedente: 5 franchi).

In Svizzera si è mantenuta la solida posizione di leader sul mercato della previdenza. In Francia, Swiss Life partecipa a una crescita del mercato che promette buone prospettive di sviluppo. In Germania, l'impresa – ottimamente posizionata sul mercato – ha registrato una crescita nettamente superiore alla concorrenza. A fornire un contributo fondamentale alla progressione del volume dei premi sono stati gli affari internazionali con clienti pri-

Come quarto obiettivo Swiss Life rafforza il suo bilancio e la base di capitale proprio. Il quinto obiettivo pone la priorità sulla realizzazione sistematica delle misure.

Le nostre collaboratrici e i nostri collaboratori sono riusciti già nel 2009 a migliorare notevolmente la capacità di performance dell'impresa. Il loro operato merita grande rispetto e in questa occasione ringraziamo ognuno di loro

“Nel 2009 Swiss Life ha gettato le basi per una crescita redditizia. Non si tratta di massimizzare i guadagni a breve termine: l'obiettivo è quello di aumentare durevolmente la competitività e la profittabilità.”



Bruno Pfister

vati benestanti, settore in cui siamo riusciti ad aumentare la quota di prodotti moderni agli affari nuovi, riducendo così la dipendenza dal risultato finanziario. La ristrutturazione e il nuovo orientamento di AWD hanno creato opportunità propizie alla consulenza finanziaria destinata ai clienti privati.

per l'impegno profuso. Consiglio d'amministrazione e direzione del gruppo si adopereranno, affinché Swiss Life continui a ricoprire un ruolo di spicco – in un mercato previdenziale in espansione a livello internazionale – a beneficio di clienti, investitori nonché di collaboratrici e collaboratori.

Nel 2009 Swiss Life ha gettato le basi per una crescita redditizia. Non si tratta di massimizzare i guadagni a breve termine: l'obiettivo è quello di aumentare durevolmente la competitività e la profittabilità. Pertanto, nel 2009 la squadra dirigenziale ha lanciato a livello di gruppo il programma MILESTONE, iniziativa destinata a cambiare, entro il 2012, elementi fondamentali della catena del valore dell'impresa. In primis Swiss Life vuole aumentare i vantaggi per la clientela e migliorare la profittabilità dei prodotti. Il secondo obiettivo è quello di accentuare l'impatto di vendita, sia a livello di qualità della consulenza che di ampliamento dei canali. In terzo luogo l'impresa vuole aumentare l'efficienza operativa e ridurre i costi.

Rolf Dörig
Presidente del consiglio d'amministrazione

Bruno Pfister
Presidente della direzione del gruppo

RAFFRONTO PLURIENNALE DEL GRUPPO SWISS LIFE

In milioni di CHF (salvo indicazioni particolari)

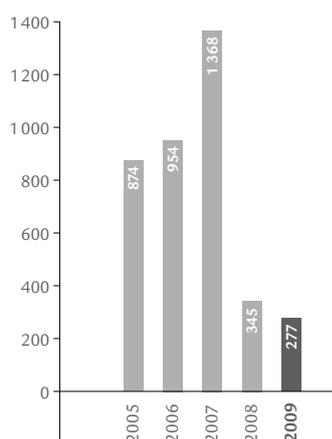
	2009	2008	2007	2006	2005
VOLUME DEI PREMI					
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	20 219	18 515	21 213	19 421	n.a.
CIFRE PROVENIENTI DAL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO					
Premi netti acquisiti	11 867	13 254	13 316	12 283	13 512
Commissioni su polizze acquisite (nette)	268	260	389	390	394
Risultato finanziario (senza quota-parte del risultato inerente a società collegate)	4 588	600	4 923	5 364	7 056
TOTALE RICAVI	17 816	15 356	18 971	18 219	21 542
Prestazioni assicurate e sinistri (netti)	-11 884	-12 915	-13 268	-12 012	-14 040
Partecipazione dei contraenti alle eccedenze	-1 539	429	-1 746	-2 143	-2 227
Spese operative	-3 478	-3 319	-2 489	-2 432	-3 390
TOTALE ONERI	-17 254	-16 198	-17 958	-17 309	-20 519
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE	562	-842	1 013	910	1 023
Risultato annuale delle attività operative in esercizio	324	-1 143	726	576	n.a.
Risultato annuale delle attività operative cessate	-47	1 488	642 ¹	378	n.a.
UTILE NETTO	277	345	1 368	954	874
Attribuzione dell'utile netto					
Azionariato della Swiss Life Holding	278	350	1 345	933	860
Partecipazioni di minoranza	-1	-5	23	21	14
CIFRE PROVENIENTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO					
Patrimonio netto	7 245	6 652	7 334	7 851	7 953
Riserve tecniche	122 616	113 308	121 829	153 800	139 252
Totale del bilancio	143 948	134 791	179 757	186 950	177 597
ALTRE CIFRE SALIENTI					
Rendimento del patrimonio netto (in %)	4,0	5,0	18,1	12,2	12,3
Patrimoni controllati	148 186	134 326	138 946	214 041	215 094
Embedded value a fine anno ²	6 877	8 457	12 837	10 665	8 887
Valore degli affari nuovi ²	123	78	118	121	48
Personale (posti a tempo pieno)	7 820	8 291	8 556	8 693	8 979

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

² Fino al 2008 secondo il modello di calcolo dell'embedded value tradizionale, dal 2009 secondo il modello di calcolo del market consistent embedded value.

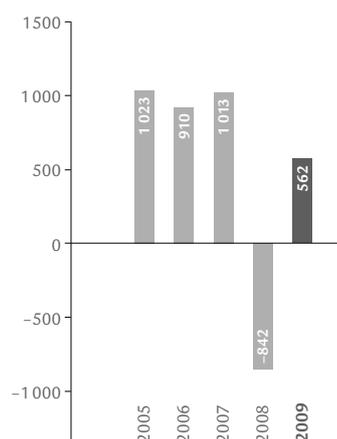
Utile netto

In milioni di CHF



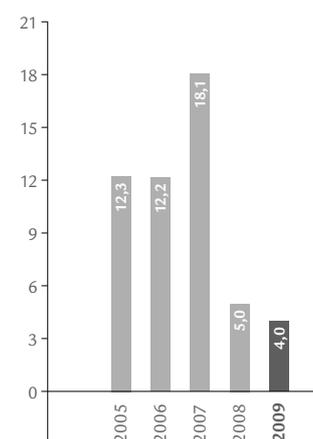
Risultato delle attività operative

In milioni di CHF



Rendimento del patrimonio netto

in %



CIFRE SALIENTI RELATIVE ALLE AZIONI

Importi in CHF

	Stato	2009	Stato	2008
Numero azioni (incl. conversioni nel 2008)	31.12.2009	32 081 054	31.12.2008	35 084 554
Livello massimo dell'anno	16.10.2009	140.20	02./05.05.2008	298.66
Livello minimo dell'anno	17.02.2009	43.00	21.11.2008	63.90
Corso di fine anno	30.12.2009	132.00	30.12.2008	72.40
Andamento dell'azione Swiss Life (in %)		+82		-74
Swiss Market Index (SMI)	30.12.2009	6 546	30.12.2008	5 535
Andamento dello Swiss Market Index (SMI) (in %)		+18		-35
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in EUR)	30.12.2009	151	30.12.2008	134
Andamento del Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %)		+13		-47
Volume medio degli scambi		264 910		377 109
Capitalizzazione di borsa (in milioni di CHF)	30.12.2009	4 235	30.12.2008	2 540
Utile base per azione	31.12.2009	8.86	31.12.2008	10.88
Utile diluito per azione	31.12.2009	8.83	31.12.2008	10.88
Dividendo pagato per azione	27.07.2009	5.00	29.07.2008	17.00
Totale distribuzione agli azionisti (in milioni di CHF)	27.07.2009	160	29.07.2008	596
Rendimento del dividendo sul corso di fine anno (in %)	30.12.2009	3,79	30.12.2008	23,48

Fonte: Bloomberg

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

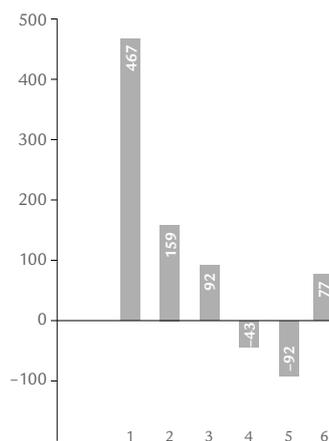
CIFRE SALIENTI ATTIVITÀ ASSICURATIVA

In milioni di CHF

	2009	2008	+/-
SVIZZERA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	7 518	8 172	-8,0%
Risultato di settore	467	-748	n.a.
FRANCIA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	5 297	5 763	-8,1%
Risultato di settore	159	40	n.a.
GERMANIA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	2 169	1 977	9,7%
Risultato di settore	92	29	n.a.
ALTRI			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	5 263	2 639	99,4%
Risultato di settore	-43	-36	19,4%

Risultato di settore

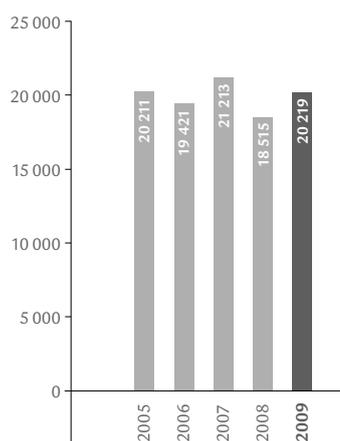
In milioni di CHF



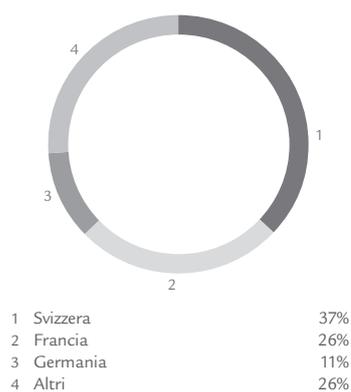
- 1 Attività assicurativa Svizzera
- 2 Attività assicurativa Francia
- 3 Attività assicurativa Germania
- 4 Attività assicurativa Altri
- 5 AWD
- 6 Gestione degli investimenti

Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti

In milioni di CHF



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



APPUNTAMENTI IMPORTANTI**INFORMAZIONE INTERMEDIA 1° TRIMESTRE 2010**

4 maggio 2010

ASSEMBLEA GENERALE

6 maggio 2010 Hallenstadion Zurigo

BILANCIO SEMESTRALE 2010

18 agosto 2010

INFORMAZIONE INTERMEDIA 3° TRIMESTRE 2010

10 novembre 2010

INDIRIZZI DI CONTATTO

Swiss Life

General-Guisan-Quai 40

Casella postale 2831

CH-8022 Zurigo

Tel. +41 43 284 33 11

www.swisslife.com

Investor Relations

Tel. +41 43 284 52 76

Fax +41 43 284 44 41

E-mail investor.relations@swisslife.ch

Shareholder Services

Tel. +41 43 284 61 10

Fax +41 43 284 61 66

E-mail shareholder.services@swisslife.ch

Media Relations

Tel. +41 43 284 77 77

Fax +41 43 284 48 84

E-mail media.relations@swisslife.ch

La **Lettera agli azionisti** è disponibile anche in tedesco, in francese e in inglese.

Fa stato il testo tedesco.

RELAZIONE SULLA GESTIONE 2009

Il rapporto annuale e il rapporto finanziario sono disponibili al sito:

www.swisslife.com/bericht

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.

© Swiss Life Holding SA, 2010



SwissLife
Il futuro comincia qui.