

Lettera agli azionisti

Esercizio 2011

Gentili signore e signori



Bruno Pfister e Rolf Dörig

Il 2011 è stato un anno impegnativo – e non solo per Swiss Life. Le catastrofi naturali, come quella sfociata nell'esplosione della centrale di Fukushima, la primavera araba con le sue ripercussioni difficili da prevedere, nonché la crisi del debito e il conseguente calo dell'euro hanno determinato il clima d'insicurezza dell'economia mondiale. Il fattore dell'imponderabilità e il manifestarsi di eventi ritenuti impensabili hanno, per molti versi, fatto apparire la realtà sotto una nuova luce. I vari avvenimenti del 2011 hanno rivelato, in tutta la loro crudezza, come la sicurezza e la stabilità finanziaria non siano per nulla scontate.

Swiss Life è riuscita a far fronte al difficile contesto di mercato e, non da ultimo grazie alla riuscita concretizzazione del programma MILESTONE, trae un bilancio molto positivo per il 2011. I progressi operativi, per esempio, ci hanno permesso di aumentare l'utile netto dai

560 milioni di franchi dell'anno precedente a 606 milioni di franchi. Siamo, nel contempo, riusciti a migliorare la qualità dei premi incassati, in particolare a livello di profitabilità e di composizione delle fonti di proventi. Il nostro convincente Asset and Liability Management e il nostro ricco e variato portafoglio d'investimenti hanno determinato uno straordinario risultato d'investimento. Soddisfa soprattutto la crescita di Swiss Life in settori d'attività strategici.

In particolare la crescita legata agli affari clientela aziendale in Svizzera evidenzia la domanda di soluzioni di assicurazione completa da parte dei clienti – soluzioni che solo gli assicuratori privati sono in grado di offrire. Considerando il notevole apporto che forniscono alla stabilità del sistema previdenziale in Svizzera, esse rivestono notevole importanza politico-finanziaria. Soprattutto quando numerose opere di previdenza presentano una copertura

insufficiente, i clienti riconoscono in Swiss Life e nelle sue soluzioni un porto sicuro. Questa fiducia dei clienti è per noi, da un lato, motivo d'orgoglio e, dall'altro, incentivo all'impegno. Anche in futuro forniremo il nostro deciso contributo, affinché le condizioni normative permettano di continuare a offrire soluzioni idonee.

La solida performance dell'esercizio 2011 è la prova che con il lancio del programma MILESTONE avevamo posto, già nel 2009, le basi per rafforzare la resistenza del nostro modello commerciale. Abbiamo raggiunto la maggior parte degli obiettivi già a fine 2011, quindi con un anno d'anticipo. Nell'anno in rassegna, numerose misure ambiziose avviate hanno contribuito a compensare gli effetti negativi della crisi finanziaria. A livello di affari nuovi, per esempio, abbiamo ampliato al 70% la quota di prodotti di rischio e di prodotti di previdenza moderni. Nel contempo abbiamo rafforzato il bilancio, preservato il margine degli affari nuovi e aumentato la distribuzione di prodotti di Swiss Life a opera di AWD. Anche la nostra disciplina dei costi ci ha valso uno spiccato successo. Swiss Life, infatti, ha concretizzato già alla fine del 2011 i risparmi da 350 a 400 milioni di franchi annunciati nel 2009. Rispetto al 2008, è stato possibile ridurre i costi di oltre 400 milioni di franchi.

Operare con successo per noi significa tenere sempre presente il nostro obiettivo e la nostra responsabilità. Qui focalizziamo la nostra attenzione sulla fiducia e sulla sicurezza dei clienti. Le nostre soluzioni assicurative diventano sempre più importanti e constatiamo due tendenze significative che rendono essenziale e impegnativo il nostro lavoro. Da un lato, il fattore del costante aumento della speranza di vita, per cui le soluzioni previdenziali devono comprovare sempre più a lungo la propria validità. Dall'altro, sullo sfondo della situazione finanziaria, gli Stati incontrano sempre maggiori difficoltà nel finanziare i propri sistemi previdenziali. Le turbolenze sui mercati finanziari e i tassi d'interesse a livelli bassi storici fanno sì che ai patrimoni sia preclusa la possibilità di una crescita naturale. In futuro sarà, anzi, più difficile preservare il

valore del proprio patrimonio e tutelare la previdenza. Swiss Life dispone di ottime premesse per sfruttare le opportunità di un mercato previdenziale sì in crescita, ma estremamente conteso: clienti convinti, collaboratrici e collaboratori impegnati, solidità finanziaria, perizia nonché un marchio attraente.

“Operare con successo per noi significa tenere sempre presente il nostro obiettivo e la nostra responsabilità. Qui focalizziamo la nostra attenzione sulla fiducia e sulla sicurezza dei clienti.”

Il 2012 sarà per Swiss Life un anno di conferme. Porteremo a termine MILESTONE e in occasione della Giornata degli investitori del 28 novembre 2012 presenteremo i nostri nuovi progetti per l'anno a venire. Partiamo dal presupposto che le condizioni di mercato non miglioreranno sensibilmente. Swiss Life si trova, tuttavia, in un'ottima posizione di partenza che le permetterà di destreggiarsi al meglio nelle sfide, in questo difficile contesto destinato a perdurare.

Desideriamo ringraziarvi, gentili azioniste e azionisti, per il sostegno che fornite al nostro operato. Ci ralleghiamo di continuare a modellare anche in futuro, assieme a voi, lo sviluppo di Swiss Life.



Rolf Dörig
Presidente del consiglio d'amministrazione



Bruno Pfister
Presidente della direzione del gruppo

RAFFRONTO PLURIENNALE DEL GRUPPO SWISS LIFE

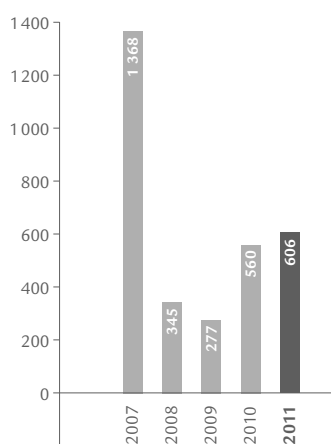
In milioni di CHF (salvo indicazioni particolari)

	2011	2010	2009	2008	2007
VOLUME DEI PREMI					
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	17 143	20 191	20 219	18 515	21 213
CIFRE PROVENIENTI DAL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO					
Premi netti acquisiti	11 599	11 753	11 867	13 254	13 316
Commissioni su polizze acquisite (nette)	295	298	268	260	389
Risultato finanziario (senza quota-parte del risultato inerente a società collegate)	4 459	4 368	4 588	600	4 923
TOTALE RICAVI	17 291	17 844	17 816	15 356	18 971
Prestazioni assicurate e sinistri (netti)	-12 614	-12 704	-11 884	-12 915	-13 268
Partecipazione dei contraenti alle eccedenze	-791	-1 073	-1 539	429	-1 746
Spese operative	-2 913	-3 062	-3 478	-3 319	-2 489
TOTALE ONERI	-16 592	-17 150	-17 254	-16 198	-17 958
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE	699	694	562	-842	1 013
Risultato annuale delle attività operative in esercizio	606	560	324	-1 143	726
Risultato annuale delle attività operative cessate	-	-	-47	1 488	642 ¹
UTILE NETTO	606	560	277	345	1 368
Attribuzione dell'utile netto					
Azionariato della Swiss Life Holding	605	557	278	350	1 345
Partecipazioni di minoranza	1	3	-1	-5	23
CIFRE PROVENIENTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO					
Patrimonio netto	9 162	7 437	7 245	6 652	7 334
Riserve tecniche	128 089	122 279	122 616	113 308	121 829
Totale del bilancio	151 875	147 203	143 948	134 791	179 757
ALTRE CIFRE SALIENTI					
Rendimento del patrimonio netto (in %)	7,3	7,6	4,0	5,0	18,1
Patrimoni controllati	164 604	149 899	148 186	134 326	138 946
Embedded value a fine anno ²	7 728	7 595	6 877	8 457	12 837
Valore degli affari nuovi ²	150	209	123	78	118
Personale (posti a tempo pieno)	7 168	7 483	7 820	8 291	8 556

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.

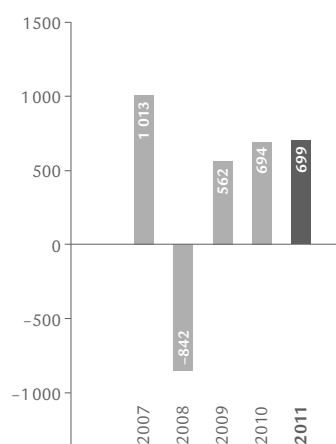
Utile netto

In milioni di CHF



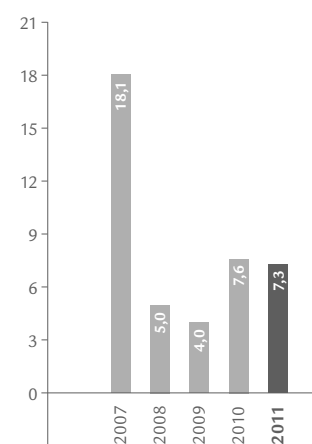
Risultato delle attività operative

In milioni di CHF



Rendimento del patrimonio netto

In %



CIFRE SALIENTI RELATIVE ALLE AZIONI

Importi in CHF

	Stato 2011	2011	2010	2009	2008	2007
Numero azioni	31.12.	32 081 054	32 081 054	32 081 054	35 084 554	34 960 439
Livello massimo dell'anno	08.02.	164.50	152.70	140.20	298.66	326.00
Livello minimo dell'anno	19.12.	83.65	100.30	43.00	63.90	266.50
Corso di fine anno	30.12.	86.40	135.20	132.00	72.40	283.00
Andamento dell'azione Swiss Life (in %)		-36	+2	+82	-74	-5
Swiss Market Index (SMI)	30.12.	5 936	6 436	6 546	5 535	8 484
Andamento dello Swiss Market Index (SMI) (in %)		-8	-2	+18	-35	-3
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in EUR)	30.12.	133.25	154.45	152.08	134.68	252.21
Andamento del Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %)		-14	+2	+13	-47	-12
Volume medio degli scambi		140 620	220 061	264 910	377 109	327 843
Capitalizzazione di borsa (in milioni di CHF)	30.12.	2 772	4 337	4 235	2 540	9 894
Utile base per azione		18.97	17.46	8.86	10.88	40.76
Utile diluito per azione		18.87	17.37	8.83	10.88	39.60
Dividendo pagato per azione ¹	28.07.	4.50	2.40	5.00	17.00	7.00
Totale distribuzione agli azionisti (in milioni di CHF)	28.07.	144	77	160	596	245
Rendimento del dividendo sul corso di fine anno (in %)	30.12.	5,21	1,78	3,79	23,48	2,47

Fonte: Bloomberg

¹ Il consiglio d'amministrazione propone per l'esercizio 2011 una distribuzione degli utili pari a 4.50 franchi per azione.

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

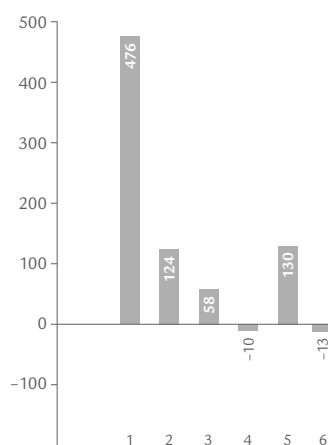
CIFRE SALIENTI ATTIVITÀ ASSICURATIVA

In milioni di CHF

	2011	2010	+/-
SVIZZERA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	8 123	7 631	6,4%
Risultato di settore	476	491	-3,1%
FRANCIA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	4 379	5 307	-17,5%
Risultato di settore	124	82	51,2%
GERMANIA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	1 739	2 073	-16,1%
Risultato di settore	58	102	-43,1%
INTERNATIONAL			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	3 033	5 159	-41,2%
Risultato di settore	-10	-27	63,0%

Risultato di settore

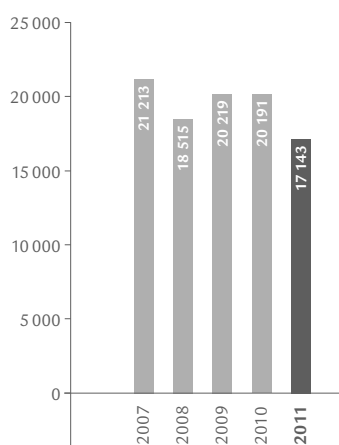
In milioni di CHF



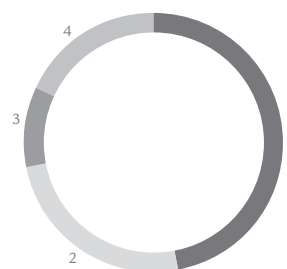
- 1 Attività assicurativa Svizzera
- 2 Attività assicurativa Francia
- 3 Attività assicurativa Germania
- 4 Attività assicurativa International
- 5 Gestione degli investimenti
- 6 AWD

Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti

In milioni di CHF



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



- 1 Attività assicurativa Svizzera 47%
- 2 Attività assicurativa Francia 25%
- 3 Attività assicurativa Germania 10%
- 4 Attività assicurativa International 18%

APPUNTAMENTI IMPORTANTI**ASSEMBLEA GENERALE**

19 aprile 2012 Hallenstadion Zurigo

INFORMAZIONE INTERMEDIA 1° TRIMESTRE 2012

8 maggio 2012

BILANCIO SEMESTRALE 2012

17 agosto 2012

GIORNATA DEGLI INVESTITORI

28 novembre 2012

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 2011

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

www.swisslife.com/report

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, 2012



SwissLife
Il futuro comincia qui.