

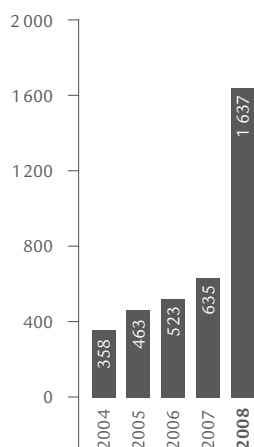


SwissLife

Lettera agli azionisti | 1° semestre 2008

Utile netto nel 1° semestre

In milioni di CHF



Raffronto periodi di pertinenza del gruppo Swiss Life

In milioni di CHF (salvo indicazioni particolari)	30.06.2008	30.06.2007	+/-%
Volume dei premi			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	10 888	12 265	-11,2%
senza le società ERISA vendute nel 2007	10 888	10 385	4,8%
Cifre scelte del conto economico consolidato			
Premi netti acquisiti	8 557	8 396	1,9%
Commissioni su polizze acquisite (nette)	126	224	-43,8%
Risultato finanziario (per conto e a rischio del gruppo Swiss Life)	1 215	3 367	-63,9%
Totale ricavi	10 418	12 084	-13,8%
Prestazioni assicurate e sinistri (netti)	-8 459	-8 246	2,6%
Partecipazione dei contraenti alle eccedenze	-77	-1 685	-95,4%
Spese operative	-1 456	-1 295	12,4%
Totale oneri	-10 191	-11 474	-11,2%
Utile netto operativo	227	610	-62,8%
Utile netto delle attività operative in esercizio	152	425	-64,2%
Utile netto delle attività operative cessate	1 485	210	n. a.
Utile netto	1 637	635	n. a.
<i>Attribuzione dell'utile netto</i>			
Azionariato della Swiss Life Holding SA	1 638	615	n. a.
Partecipazioni di minoranza	-1	20	n. a.
Ulteriori cifre salienti			
Rendimento del patrimonio netto annualizzato (in %)	50,2	17,3	n. a.
Cifre salienti relative alle azioni			
Utile base per azione (in CHF)	49,71	18,41	n. a.
Utile diluito per azione (in CHF)	49,06	17,72	n. a.

In milioni di CHF (salvo indicazioni particolari)	30.06.2008	31.12.2007	+/-%
Cifre scelte del bilancio consolidato			
Patrimonio netto	7 286	7 334	-0,7%
Riserve tecniche	119 201	121 829	-2,2%
Totale di bilancio	139 836	179 757	-22,2%
Ulteriori cifre salienti			
Patrimoni controllati	137 369	138 946	-1,1%
Embedded Value	12 555	12 837	-2,2%
Valore degli affari nuovi (1° semestre, attività operative in esercizio)	55	65	-15,4%
Personale (posti a tempo pieno)	8 457	8 556	-1,2%

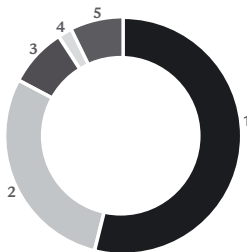
A seguito della vendita degli affari nei Paesi Bassi e in Belgio (29.04.2008) nonché di Banca del Gottardo (07.03.2008), Swiss Life ha adeguato la presentazione del conto annuale in base alle prescrizioni. Essa contempla dunque le attività operative in esercizio. I settori ceduti sono stati interamente consolidati fino alla conclusione della rispettiva transazione, mentre nel conto economico consolidato sono stati considerati solo in funzione del relativo contributo netto all'utile netto. Per ottenere un raffronto migliore, le cifre dell'anno precedente del conto economico sono state adeguate nello stesso modo. Nel bilancio, l'attivo e le passività delle unità cedute nell'anno in rassegna sono contabilizzati separatamente.

Cifre salienti dei settori

In milioni di CHF	30.06.2008	30.06.2007	+/-%
Attività assicurativa Svizzera			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	5 907	6 001	-1,6%
Risultato di settore	120	344	-65,1%
Attività assicurativa Francia			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	3 168	4 595	-31,1%
senza le società ERISA vendute nel 2007	3 168	2 715	16,7%
Risultato di settore	100	198	-49,5%
Attività assicurativa Germania			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	908	994	-8,7%
Risultato di settore	19	57	-66,7%
Attività assicurativa Altri			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	928	715	29,8%
Risultato di settore	-21	9	n. a.
Gestione degli investimenti			
Proventi da gestione patrimoniale e altri proventi per commissioni	131	126	4,0%
Risultato di settore	48	47	2,1%
AWD (consolidata dal 19.03.2008)			
Proventi da gestione patrimoniale e altri proventi per commissioni	253	-	n. a.
Risultato di settore	5	-	n. a.
Altri affari			
Proventi da gestione patrimoniale e altri proventi per commissioni	5	4	25,0%
Risultato di settore	16	41	-61,0%

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

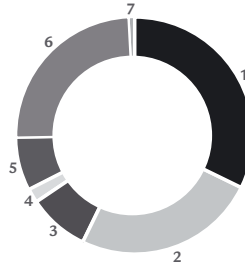
Totale 100%



- 1 Svizzera 54%
- 2 Francia 29%
- 3 Germania 8%
- 4 Lussemburgo 2%
- 5 Liechtenstein 7%

Personale (posti a tempo pieno) al 30.06.2008

Totale 8457 collaboratrici e collaboratori



- 1 Attività assicurativa Svizzera 2746
- 2 Attività assicurativa Francia 2135
- 3 Attività assicurativa Germania 712
- 4 Attività assicurativa Altri 158
- 5 Gestione degli investimenti 614
- 6 AWD (Servizio interno) 2089
- 7 Altri affari 3

Abbiamo portato avanti in modo sistematico la ristrutturazione strategica di Swiss Life in un clima economico difficile.

All'estero abbiamo continuato la tendenza all'espansione, con un incremento del volume dei premi pari al 14%.

GENTILI SIGNORE E SIGNORI | Nel primo semestre 2008 Swiss Life ha portato avanti in modo sistematico la ristrutturazione strategica del gruppo. Le iniziative incentrate sui prodotti hanno messo a segno i primi risultati e siamo riusciti a rafforzare ulteriormente la distribuzione. Abbiamo portato a buon fine i disinvestimenti preannunciati e acquistato una partecipazione di maggioranza a AWD.

Nei primi sei mesi del 2008 l'utile netto ammonta a 1,6 miliardi di franchi. Esso comprende gli utili straordinari provenienti dalla vendita dell'attività assicurativa nei Paesi Bassi e in Belgio nonché dall'alienazione di Banca del Gottardo. L'utile netto delle attività operative in esercizio ammonta a 152 milioni di franchi. La flessione di 270 milioni di franchi circa rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente è dovuta al risultato finanziario, calato di 2,2 miliardi di franchi a seguito dell'andamento negativo sui mercati dei capitali internazionali.

Per quanto riguarda il volume dei premi, abbiamo conseguito una crescita del 5%, rettificata della vendita delle società ERISA. In Svizzera la raccolta premi è diminuita del 2%, mentre all'estero si è mantenuta la tendenza alla crescita del volume dei premi nella misura del 14%.

Da fine marzo 2008 il Gruppo AWD viene consolidato nelle cifre di Swiss Life. Durante l'offerta pubblica d'acquisto, a metà marzo avevamo rilevato l'86% delle azioni di AWD (circa 1,5 miliardi di franchi). Come annunciato il 14 agosto scorso, aumenteremo la nostra partecipazione di un ulteriore 10,5%. Una volta perfezionata la transazione, deterremo il 97% circa delle azioni di AWD. Nel primo semestre di quest'anno il Gruppo AWD ha consolidato la sua posizione sia in Germania che in Svizzera. Ciò dimostra che i nuovi rapporti di proprietà per quanto riguarda AWD non pregiudicano in alcun modo la performance e il modello commerciale. Come annunciato a fine marzo 2008, Swiss Life e AWD hanno definito vari progetti relativi a mercati, prodotti e gestione, finalizzati ad accelerare la loro crescita su scala internazionale. In Germania, AWD e Swiss Life hanno già intensificato la propria pluriennale collaborazione. Dal maggio 2008 singole categorie di prodotti di Swiss Life soddisfano i criteri per rientrare nella gamma di prodotti "best select" di AWD. Di conseguenza il volume dei prodotti Swiss Life mediati dai consulenti AWD è aumentato notevolmente. Abbiamo altresì annunciato che dal 1° settembre 2008 il consiglio di gestione di AWD sarà rafforzato e completato da nuove funzioni. Con questa misura siamo certi di aver creato i presupposti per incentivare la crescita, sfruttare i potenziali di efficienza e quindi continuare a sostenere AWD sulla via del successo.

Come ulteriore e importante passo per rafforzare la nostra posizione nella consulenza finanziaria indipendente, il 14 agosto 2008 abbiamo annunciato l'acquisto di una partecipazione strategica alla società di distribuzione finanziaria MLP. Questa società opera prevalentemente sul mercato tedesco, in cui è la numero due dopo DVAG e prima di AWD. MLP detiene una solida posizione nel segmento della clientela dei laureati, interessati in particolare a soluzioni di prim'ordine per la previdenza per la vecchiaia. Il grande mercato tedesco riveste per noi una particolare importanza e nei prossimi anni vogliamo inserirci fra i primi dieci assicuratori Vita (attualmente occupiamo il 19° posto). A tal fine, oltre che al valido canale dei broker, vogliamo accedere ad altri canali distributivi. A prescindere dalla soluzione che sceglieremo, i modelli commerciali e i marchi di AWD e MLP dovranno restare invariati. Una

collaborazione più stretta sosterrrebbe questi modelli commerciali, conferendo loro maggiore slancio. Quanto a modello di distribuzione e gruppi target, AWD e MLP si integrano perfettamente. Una collaborazione potrebbe migliorare le condizioni d'acquisto di prodotti e servizi, permettendo un notevole risparmio sui costi. Ne deriverebbe un potenziale di vendita incrociata di cui soprattutto MLP potrebbe trarre grande profitto. La logica industriale che preconizza una più stretta collaborazione ci rende fiduciosi sul fatto di poter proseguire il dialogo con i responsabili di MLP.

Per rafforzare la nostra flessibilità finanziaria nell'attuale situazione, il 14 agosto scorso abbiamo comunicato che limiteremo a 1 miliardo di franchi l'attuale programma di riscatto delle azioni (inizialmente previsti: 2,5 miliardi di franchi). Il fatto di rinunciare alla seconda tranche di tale programma non mette a repentaglio la nostra politica di impiego efficiente dei capitali. Come previsto inizialmente, ancora nel corso di quest'anno riscatteremo oltre 500 milioni di azioni.

Inoltre manterremo invariata la nostra politica dei dividendi, che incontra il favore degli azionisti. Prevediamo per il 2008 un dividendo dell'ammontare di 600 milioni di franchi. A partire dall'anno finanziario 2009, la quota di distribuzione sarà pari al 40%-60% dell'utile indicato. Considerati gli avvenimenti che hanno sconvolto i mercati finanziari nei primi mesi dell'anno e le relative ripercussioni, risulta chiaro che non raggiungeremo i nostri obiettivi finanziari per il 2008. Salvo eventi imprevedibili, per il 2008 prevediamo un utile netto globale fra gli 1,8 e gli 1,9 miliardi di franchi, ovvero pari a 300-400 milioni di franchi nelle attività operative in esercizio. Poiché nel 2009 verrà meno l'intensificazione dell'utile derivante dal programma di riscatto delle azioni e considerando il persistere di un clima economico difficile, non raggiungeremo neppure l'obiettivo posto per l'anno prossimo per quanto concerne l'utile per azione. Siamo certi che dal 2009, grazie al nostro modello commerciale, potremo raggiungere l'obiettivo previsto, vale a dire il 12% sia per quanto riguarda la crescita dell'utile annuo che il rendimento del patrimonio netto.

Il mercato della previdenza finanziaria rimane in espansione e Swiss Life è posizionata in maniera eccellente per continuare a trarne un vantaggio superiore alla media. Questo posizionamento presso clienti, azionisti, collaboratrici e collaboratori viene rafforzato ulteriormente dal maggiore orientamento a segmenti della clientela interessanti e in forte crescita, dalla modifica della nostra gamma di prodotti con l'accentuazione di prodotti non tradizionali, dal notevole rafforzamento e dalla diversificazione della distribuzione nonché da una politica dei dividendi che rimane allettante.

A prescindere dalla soluzione che sceglieremo, per noi è chiaro che i modelli commerciali e i marchi di AWD e MLP dovranno restare invariati.

Manterremo invariata la nostra politica dei dividendi, che incontra il favore degli azionisti.

**BRUNO GEHRIG**

Presidente del consiglio d'amministrazione

**BRUNO PFISTER**

Presidente della direzione del gruppo

Nel primo semestre 2008 il gruppo Swiss Life ha realizzato un utile netto pari a 1,6 miliardi di franchi. Esso comprende gli utili straordinari, pari a 1,5 miliardi di franchi, provenienti dalla vendita dell'attività assicurativa nei Paesi Bassi e in Belgio nonché dall'alienazione di Banca del Gottardo. L'utile netto delle attività operative in esercizio ammonta a 152 milioni di franchi (-64%). La flessione, pari a 270 milioni di franchi circa rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, è dovuta al risultato finanziario, calato nella misura di 2,2 miliardi di franchi. La riduzione di 1,6 miliardi di franchi della partecipazione dei contraenti alle eccedenze ha compensato solo in parte la marcata flessione del risultato finanziario.

RISULTATO COMPROMESSO DALL'ANDAMENTO NEGATIVO SUI MERCATI FINANZIARI | L'utile netto operativo delle attività in esercizio ammonta a 227 milioni di franchi (-63%). L'attività assicurativa contribuisce a questo risultato nella misura di 218 milioni di franchi (-64%). In Svizzera (120 milioni di franchi; -65%), in Francia (100 milioni di franchi; -49%) e in Germania (19 milioni di franchi; -67%), la netta flessione del risultato finanziario ha significato generalmente un calo rispetto all'anno precedente. Gli investimenti nel settore degli affari transfrontalieri hanno determinato una perdita pari a 21 milioni di franchi nel settore Attività assicurativa Altri. Il settore Gestione degli investimenti, che comprende l'amministrazione dei capitali provenienti dalle assicurazioni del gruppo Swiss Life basata su commissioni e mandati di clienti terzi, ha conseguito un buon risultato, pari a 48 milioni di franchi, attestandosi al livello dell'anno precedente. Nel primo semestre il Gruppo AWD, che viene consolidato da fine marzo, ha contribuito all'utile netto operativo in ragione di 5 milioni di franchi.

MANTENUTA LA DINAMICA DI CRESCITA IN UN CONTESTO ECONOMICO SFAVOREVOLE | Nel periodo in rassegna i premi lordi, le commissioni su polizze e i depositi provenienti da contratti d'assicurazione e d'investimento conseguiti nelle attività operative in esercizio del gruppo Swiss Life ammontano a 10,9 miliardi di franchi, pari a una crescita del 5% al netto della vendita delle società ERISA. In Svizzera, dopo la massiccia crescita del 10% registrata l'anno precedente, i premi incassati sono diminuiti del 2%, assestandosi a 5,9 miliardi di franchi. All'estero Swiss Life ha continuato la tendenza all'espansione, con un incremento del volume dei premi pari al 14%, portandosi così a 5,0 miliardi di franchi. Hanno contribuito a questo risultato soprattutto le società in Francia (+17%) nonché gli affari domiciliati nel Liechtenstein e destinati a clienti privati facoltosi (+61%).

LE RETTIFICHE DI VALORE SULLE AZIONI GRAVANO SUL RISULTATO D'INVESTIMENTO | Nell'ottica degli investitori, il primo semestre 2008 sui mercati finanziari è stato deludente. Per quanto riguarda gli investimenti a reddito fisso, l'aumento degli interessi e l'ampliamento del credit spread hanno generato perdite di valore. Inoltre, i corsi azionari nell'area europea hanno subito in media un crollo del 20% circa. Nel periodo in rassegna, Swiss Life ha conseguito un rendimento netto d'investimento del 2,1% nell'attività assicurativa (anno precedente: 2,0% su base analoga). Mentre nel medesimo periodo dell'anno precedente erano stati realizzati utili di capitale pari a 516 milioni di franchi (netti), nel 2008 sono risultate minusvalenze (nette) e rettifiche di valore pari a 1,2 miliardi di franchi. Pertanto, considerando queste variazioni dell'attivo e dei costi per la gestione patrimoniale nel conto economico, il rendimento d'investimento netto dell'attività assicurativa è calato all'1,0% (anno precedente: 2,4%). La performance globale degli investimenti nell'attività as-

sicurativa (-1,2%; anno precedente: 0,4%), comprende anche le variazioni di valutazione dell'attivo che incidono direttamente sul patrimonio netto, sulle quali l'aumento degli interessi ha esplicato un ulteriore effetto negativo.

INVESTIMENTO IN CRESCITA ALL'ESTERO – AUMENTO DELL'EFFICIENZA IN SVIZZERA | Proporzionalmente all'evoluzione dei premi, le prestazioni assicurate, i sinistri e le variazioni delle riserve tecniche sono aumentati del 3%, posizionandosi a 8,5 miliardi di franchi. Dato l'insufficiente risultato finanziario, è risultata una partecipazione dei contraenti alle eccedenze modesta, pari a 77 milioni di franchi (-95%). Le spese operative sono aumentate del 12%, assestandosi a 1,5 miliardi di franchi. Su base analoga, i costi operativi sono lievitati dell'11%. Questa evoluzione rispecchia in particolare gli investimenti volti a incentivare i prodotti e la crescita, vale a dire gli affari in ambito Private Placement Life Insurance, l'espansione della gestione patrimoniale in Francia, e anche la creazione della "fabbrica di prodotti" per polizze a rendita variabile in Lussemburgo. A ciò si è poi aggiunto l'onere legato ai cambiamenti delle normative in Germania. In Svizzera è stata aumentata l'efficienza e i costi operativi sono stati ridotti di un ulteriore 4%.

PATRIMONIO NETTO ED EMBEDDED VALUE STABILI | Nel primo semestre le riserve tecniche si sono ridotte del 2%, assestandosi a 119,2 miliardi di franchi, in particolare in seguito a fattori valutari e a causa della situazione sui mercati. Il 30 giugno 2008 i patrimoni controllati dal gruppo Swiss Life ammontano a 137,4 miliardi di franchi (-1%). Il patrimonio netto attribuibile agli azionisti (7,2 miliardi di franchi rispetto a fine anno) non ha registrato variazioni di rilievo, grazie al contributo straordinario proveniente dalle vendite. Ciò vale anche per la solvibilità del gruppo, che il 30 giugno 2008 ammontava al 162%. Il valore intrinseco (embedded value) di Swiss Life è diminuito del 2% posizionandosi a 12,6 miliardi di franchi. Il 30 giugno 2008 ciò corrispondeva a un valore di 359 franchi per azione. Rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, il valore degli affari nuovi è sceso leggermente, posizionandosi a 55 milioni di franchi. Il margine su tali affari supera il 15% come l'anno precedente.

SUCCESSO DELLE INIZIATIVE INCENTRATE SUI PRODOTTI E SULLA CRESCITA | Swiss Life ha portato avanti le iniziative incentrate sui prodotti e sulla crescita. In agosto, in Germania, è stato lanciato Swiss Life Champion, primo prodotto a rendita variabile. Esso proviene dalla "fabbrica di prodotti" del Lussemburgo, da dove le soluzioni vengono distribuite da Swiss Life all'intero mercato dell'Unione europea. In Francia è proseguita l'introduzione di prodotti non tradizionali ed è stato ampliato il modello di private insurer, procedendo a piccole acquisizioni e ampliando la gamma di servizi. Anche in Svizzera è stato introdotto un nuovo prodotto legato a fondi d'investimento, denominato Swiss Life VitalityPlus. Per l'autunno è previsto il lancio di una rendita legata a fondi d'investimento, nuova nel suo genere sul mercato svizzero. Nell'ambito delle soluzioni assicurative strutturate destinate a clienti privati facoltosi, per meglio accedere al mercato asiatico e diversificare l'offerta, nel mese di marzo Swiss Life ha aperto una succursale a Singapore. Per la seconda metà di quest'anno è prevista l'apertura di un punto vendita per questo tipo di affari anche a Dubai.

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

Dichiarazione circa affermazioni orientate al futuro

La presente Lettera agli azionisti contiene affermazioni su Swiss Life orientate al futuro con fattori d'insicurezza e di rischio. Il lettore deve essere 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 della stesura della Lettera agli azionisti.

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

© Swiss Life Holding SA, 2008

Appuntamenti importanti

Informazione intermedia

12 novembre 2008

Investors' Day

2 dicembre 2008

Presentazione del risultato 2008

24 marzo 2009

Assemblea generale

7 maggio 2009

Hallenstadion Zurigo

Pubblicazioni finanziarie

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