

Lettera agli azionisti | Esercizio 2007

**UTILE** | Con un utile netto pari a 1 368 milioni di franchi, nel 2007 Swiss Life ha già superato la soglia di 1 miliardo di franchi fissata per il 2008. Sulla base di questo solido risultato, l'8 maggio 2008 il consiglio d'amministrazione proporrà all'assemblea generale di approvare l'aumento della distribuzione degli utili da 7 a 17 franchi per azione.

**RENDIMENTO DEL PATRIMONIO NETTO** | Questa voce ammonta al 18,1%, reiterando il risultato degli anni precedenti (più del 10%).

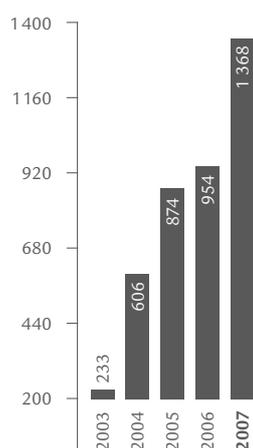
**CRESCITA** | Swiss Life ha continuato la sua progressione: i premi incassati sono lievitati del 10%, posizionandosi a 24,2 miliardi di franchi.

**EFFICIENZA** | Swiss Life ha migliorato durevolmente la situazione dei costi, riducendo la quota dei costi operativi nell'attività assicurativa entro cinque anni dal 10% circa a meno del 7%.

**LEADERSHIP** | Il commitment dei collaboratori ha registrato una nuova progressione. Il valore soddisfazione sul posto di lavoro e identificazione con l'impresa si è posizionato a 77 punti su 100, avvicinandosi all'obiettivo di 80 punti.

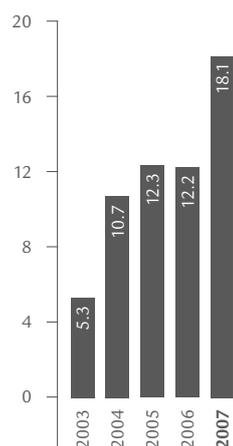
## Utile netto

In milioni di CHF



## Rendimento del patrimonio netto

In %



## Raffronto biennale del gruppo Swiss Life

In milioni di CHF (salvo indicazioni particolari)	2007	2006	+/-%
<b>Volume dei premi</b>			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	24 170	22 064	9.5%
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti (attività operative in esercizio)	21 213	19 421	9.2%
<b>Cifre provenienti dal conto economico consolidato</b>			
Premi netti acquisiti	13 316	12 283	8.4%
Commissioni su polizze acquisite (nette)	389	390	-0.3%
Risultato finanziario (per conto e a rischio del gruppo Swiss Life)	4 885	5 307	-8.0%
<b>Totale ricavi</b>	<b>18 971</b>	18 219	4.1%
Prestazioni assicurate e sinistri (netti)	-13 268	-12 012	10.5%
Partecipazione dei contraenti alle eccedenze	-1 746	-2 143	-18.5%
Spese operative	-2 489	-2 432	2.3%
<b>Totale oneri</b>	<b>-17 958</b>	-17 309	3.7%
<b>Utile netto operativo</b>	<b>1 013</b>	910	11.3%
Utile netto delle attività operative in esercizio	726	576	26.0%
Utile netto delle attività operative cessate	642 <sup>1</sup>	378	69.8%
<b>Utile netto</b>	<b>1 368</b>	954	43.4%
<i>Attribuzione dell'utile netto</i>			
Azionariato della Swiss Life Holding	1 345	933	44.2%
Partecipazioni di minoranza	23	21	9.5%
<b>Cifre provenienti dal bilancio consolidato</b>			
Patrimonio netto	7 334	7 851	-6.6%
Riserve tecniche	121 829	153 800	-20.8%
Totale del bilancio	179 757	186 950	-3.8%
<b>Cifre salienti relative alle azioni</b>			
Utile base per azione (CHF)	40.76	27.87	46.3%
Utile diluito per azione (CHF)	39.60	26.92	47.1%
Dividendo pagato per azione (CHF)	7.00	5.00	40.0%
Totale distribuzione agli azionisti	245	169	45.0%
Corso di fine anno (CHF)	283.00	305.25	-7.3%
Capitalizzazione di borsa a fine anno	9 894	10 310	-4.0%
<b>Altre cifre salienti</b>			
Rendimento del patrimonio netto (in %)	18.1	12.2	48.4%
Patrimoni controllati	138 946	214 041	-35.1%
Embedded value a fine anno	12 837	10 665	20.4%
Valore degli affari nuovi	118	121	-2.5%
Personale (posti a tempo pieno)	8 556	8 693	-1.6%

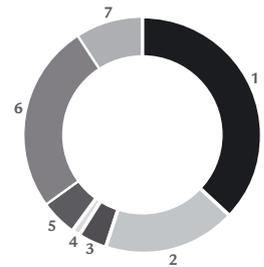
<sup>1</sup> Incluso lo scioglimento di riserve pari a 304 milioni di franchi dovuto a una modifica di legge nei Paesi Bassi.

A seguito della vendita, annunciata nel novembre 2007, degli affari nei Paesi Bassi e in Belgio nonché di Banca del Gottardo, Swiss Life ha adeguato la presentazione del conto annuale in base alle prescrizioni. Essa contempla dunque le attività operative in esercizio. I settori ceduti vengono interamente consolidati fino a che la rispettiva transazione è ultimata, mentre nel conto economico consolidato vengono 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 adeguare nello stesso modo. Nel bilancio, l'attivo e le passività delle unità cedute nell'anno in rassegna sono contabilizzati separatamente.

Cifre salienti Attività assicurativa			
In milioni di CHF	2007	2006	+/-%
<b>Svizzera</b>			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	8 413	7 611	10.5%
Risultato di settore	650	657	-1.1%
<b>Francia</b>			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	7 411	8 204	-9.7%
Risultato di settore	324	211	53.6%
<b>Germania</b>			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	2 158	2 116	2.0%
Risultato di settore	65	84	-22.6%
<b>Altri</b>			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	3 294	1 506	n.a.
Risultato di settore	8	-3	n.a.
<b>Attività assicurativa cessata</b>			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	2 957	2 643	11.9%
Risultato di settore	471	144	n.a.

## Risultato di settore

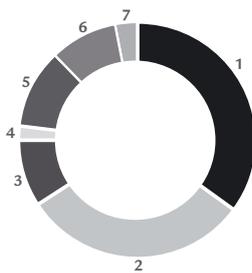
Totale 100%



- 1 Attività assicurativa Svizzera 37%
- 2 Attività assicurativa Francia 18%
- 3 Attività assicurativa Germania 4%
- 4 Attività assicurativa Altri 1%
- 5 Gestione degli investimenti 5%
- 6 Attività assicurativa cessata 26%
- 7 Attività bancaria cessata 9%

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

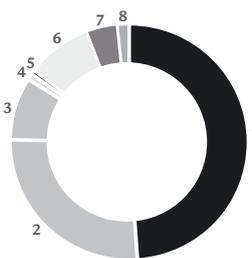
Totale 100%



- 1 Svizzera 35%
- 2 Francia 31%
- 3 Germania 9%
- 4 Lussemburgo 2%
- 5 Liechtenstein 11%
- 6 Paesi Bassi 9%
- 7 Belgio 3%

Personale secondo i Paesi  
(posti a tempo pieno) al 31.12.2007

Totale: 8 556 collaboratori



- 1 Svizzera 4193
- 2 Francia 2253
- 3 Germania 752
- 4 Lussemburgo 71
- 5 Liechtenstein 31
- 6 Paesi Bassi 758
- 7 Belgio 364
- 8 Altri 134

Sulla base del solido risultato, il consiglio d'amministrazione proporrà all'assemblea generale di aumentare la distribuzione di utili da 7 a 17 franchi per azione.

**GENTILI SIGNORE E SIGNORI** | 150 anni di Swiss Life! Nonostante le turbolenze che hanno contrassegnato i mercati finanziari, nell'anno dell'anniversario la vostra impresa ha conseguito un risultato molto buono. L'utile netto, pari a 1 368 milioni di franchi, corrisponde a un importo di 39.60 franchi per azione. Sulla base di questo solido risultato, l'8 maggio 2008 il consiglio d'amministrazione proporrà all'assemblea generale di aumentare la distribuzione di utili da 7 a 17 franchi per azione. Il 2007 sarà tuttavia ricordato in particolare come l'anno del 150° anniversario di Swiss Life. Le varie attività organizzate per l'occasione e portate avanti con il leitmotiv "Prospettive per le persone", mi hanno permesso di intrattenere numerosi contatti preziosi con clienti, collaboratrici e collaboratori nonché partner commerciali. I diversi incontri, tutti interessanti, mi hanno fatto sentire tangibilmente il forte legame fra queste persone e Swiss Life. Volgendo uno sguardo verso gli anni a venire ho quindi una certezza: Swiss Life è un'impresa con un futuro davanti a sé.

Nell'anno dell'anniversario abbiamo compiuto notevoli passi avanti nella concretizzazione della nostra strategia, avendo già conseguito una parte notevole degli obiettivi posti per il 2008. Il consiglio d'amministrazione l'anno passato si è pertanto occupato in particolare dell'ulteriore sviluppo della strategia e delle relative misure volte a forgiare il futuro. Nell'ambito della verifica della strategia, si è confermata la convinzione secondo cui la previdenza finanziaria è destinata a rimanere un mercato in crescita duratura e offre un interessante campo d'attività. Abbiamo pertanto deciso di continuare in modo sistematico sul cammino intrapreso. Vogliamo posizionare Swiss Life quale specialista leader delle assicurazioni sulla vita e di soluzioni previdenziali, continuando ad accelerare la nostra crescita. Anche in futuro, il fulcro risiede nella nostra missione: "Ci impegnamo per un futuro finanziario sicuro delle persone, per la vita." In questa ottica ci concentriamo sulle esigenze in materia di previdenza delle persone, e ciò non solo prima, ma anche dopo il pensionamento. Ci avvaliamo delle opportunità di crescita sui nostri mercati esistenti, sugli affari internazionali e su interessanti mercati in crescita, puntando su una struttura dirigenziale maggiormente orientata alla funzionalità, al fine di aumentare ulteriormente l'efficienza e la collaborazione in seno al gruppo.

Vogliamo posizionare Swiss Life quale specialista leader delle assicurazioni sulla vita e di soluzioni previdenziali, continuando ad accelerare la nostra crescita.

Nel quarto trimestre 2007 ci siamo avvalsi della situazione favorevole sul mercato per ottimizzare il nostro portafoglio affari in questa prossima tappa dello sviluppo. Abbiamo deciso di cessare l'attività assicurativa nei Paesi Bassi e in Belgio e di separarci da Banca del Gottardo. Da entrambe le transazioni, annunciate nel novembre 2007, attendiamo un contributo all'utile complessivo pari a 1,8 miliardi di franchi circa, di cui 300 milioni circa sono già confluiti nel conto annuale del 2007. Nel dicembre 2007 abbiamo compiuto un ulteriore importante passo sulla via dell'acceleramento della crescita redditizia. Abbiamo annunciato l'alleanza strategica con AWD, fornitore europeo di successo nell'ambito dei servizi finanziari. AWD dispone di una solida rete di distribuzione in Germania, Austria e Svizzera, detiene una posizione molto promettente sui mercati in crescita nell'Europa centrale e orientale e opera anche in Gran Bretagna. Il consiglio d'amministrazione è certo che un fornitore di servizi finanziari come AWD, che offre ai propri clienti una consulenza indipendente, in futuro giocherà un ruolo ancora più importante nella distribuzione di prodotti previdenziali. Nell'ambito della nostra distribuzione multicanale, questa alleanza è quindi particolarmente significativa. Nel gennaio 2008 Swiss Life ha sottoposto a tutti gli azionisti di AWD un'offerta per l'acquisto delle loro azioni al prezzo di 30 euro l'una. Al termine dell'offerta, a metà marzo, Swiss Life detiene complessivamente l'86% circa di AWD. Come azio-

nista di maggioranza, Swiss Life assieme ad AWD pianificherà ora le prossime tappe di questa promettente collaborazione. Con queste transazioni Swiss Life dispone di ottime premesse per raggiungere i propri obiettivi strategici. Naturalmente seguiamo con grande attenzione la situazione sul mercato, valutando l'opportunità di effettuare ulteriori acquisizioni mirate, puntando di preferenza sui nostri mercati principali.

Gli obiettivi finanziari posti fino al 2012 sottolineano il nostro impegno volto alla crescita redditizia e all'impiego efficiente del capitale. Ogni anno vogliamo conseguire una crescita dell'utile per azione pari al 12% almeno e un rendimento del patrimonio netto superiore al 12%. Una componente importante della strategia è rappresentata anche da una gestione attiva del capitale. In questo ambito effettueremo un programma di riscatto di azioni dell'ammontare fino a 2,5 miliardi di franchi. Inoltre prospettiamo per il 2008 una distribuzione degli utili pari a 600 milioni di franchi almeno. A partire dall'anno finanziario 2009 proporremo annualmente la distribuzione, alle azioniste e agli azionisti, dell'utile contabilizzato in misura oscillante fra il 40% e il 60%.

Parallelamente alla rielaborazione della strategia, il consiglio d'amministrazione ha assicurato anche la continuità ai vertici dell'impresa. L'anno scorso ho deciso che nel 2010 cesserò la mia attività presso Swiss Life, consentendo un ringiovanimento ai suoi vertici. È desiderio del consiglio d'amministrazione e mio desiderio personale che Rolf Dörig, che da novembre 2002 dirige con notevole successo l'impresa in veste di presidente della direzione del gruppo, mi subentri nella funzione di presidente del consiglio d'amministrazione. In questo ambito, già all'assemblea generale dell'8 maggio 2008 vi proporremo l'elezione di Rolf Dörig in seno al consiglio d'amministrazione. È previsto che fino al momento della mia partenza, Rolf Dörig assuma la funzione di delegato. I compiti principali che gli verranno affidati saranno lo sviluppo della strategia e la sorveglianza sulla sua attuazione. È inoltre previsto che, dopo la nomina di Rolf Dörig in seno al consiglio d'amministrazione, Bruno Pfister venga designato presidente della direzione del gruppo. Bruno Pfister opera per Swiss Life dall'agosto 2002, dove dapprima ha esercitato la funzione di Group Chief Financial Officer e, dal 1° gennaio 2006, di Chief Executive Officer International. Sono certo che saprà perpetuare quel successo che contraddistingue la storia di Swiss Life. Per rafforzare la componente internazionale in seno alla direzione del gruppo, il consiglio d'amministrazione ha inoltre deciso di designare in seno alla direzione del gruppo i due responsabili del mercato in Francia e Germania, rispettivamente Jacques Richier e Manfred Behrens. Con il loro know how e la loro personalità rafforzeranno questo organo.

Oltre alle questioni strategiche e del personale, il consiglio d'amministrazione nel 2007 si è occupato in particolare dell'ulteriore ampliamento del risk management dell'impresa.

Ringrazio tutti coloro che hanno contribuito al brillante sviluppo della nostra impresa e che - oggi come domani - ci daranno prova della loro fiducia.



**BRUNO GEHRIG** | Presidente del consiglio d'amministrazione



Bruno Gehrig

La concretizzazione efficiente dei nostri punti strategici crescita, efficienza e leadership ha favorito questo ottimo risultato.

**GENTILI SIGNORE E SIGNORI** | Nel 2007, il gruppo Swiss Life ha maturato un utile netto pari a 1 368 milioni di franchi, ottenendo il miglior risultato nei suoi 150 anni di storia. Rettificato in considerazione del contributo all'utile risultante dallo scioglimento di riserve dovuto a una modifica di legge nei Paesi Bassi, pari a 300 milioni di franchi circa, l'utile è ammontato a 1 064 milioni di franchi. Ciò significa che abbiamo raggiunto già nel 2007 l'obiettivo prefissato per il 2008 di conseguire un utile pari a 1 miliardo di franchi. Il rendimento del patrimonio netto è ammontato al 18,1%, superando la soglia del 10% alla stregua degli anni precedenti. La concretizzazione efficiente dei nostri punti strategici crescita, efficienza e leadership ha favorito questo ottimo risultato, nonostante un risultato finanziario inferiore rispetto all'anno precedente.

L'utile netto operativo ammonta a 1 706 milioni di franchi, di cui 650 milioni di franchi conseguiti in Svizzera, 324 milioni di franchi in Francia, 65 milioni di franchi in Germania e 93 milioni di franchi dal Settore Gestione degli investimenti. Il contributo all'utile netto operativo delle unità vendute nei Paesi Bassi e in Belgio è ammontato a 471 milioni di franchi, di cui 300 milioni di franchi circa sono riconducibili al succitato scioglimento di riserve. Banca del Gottardo ha conseguito un buon risultato che ha determinato, a sua volta, un risultato di settore pari a 168 milioni di franchi.

La rallegrante crescita dei premi è proseguita anche nell'anno in esame. Il volume complessivo dei premi generato dal gruppo Swiss Life è ammontato a 24,2 miliardi di franchi (+10% rispetto all'anno precedente). A tale importo hanno contribuito in modo determinante le attività in Svizzera. Abbiamo ampliato la nostra posizione di leader del mercato svizzero, con un volume dei premi dell'ammontare di 8 413 milioni di franchi, ossia un incremento nettamente superiore alla media (11%). Ha conseguito una forte crescita la società nel Liechtenstein, specializzata in soluzioni di previdenza strutturate per la clientela privata facoltosa. L'aumento dei premi incassati, dai 646 milioni di franchi dell'anno precedente a 2 786 milioni di franchi, è dovuto, da un lato, al rilevamento della società del Liechtenstein, CapitalLeben, interamente consolidata a partire da fine marzo 2007 e, dall'altro, a una persistente forte crescita organica. Con un volume di premi incassati dell'ammontare di 7 411 milioni di franchi, la Francia ha registrato un calo nella misura del 10% che, dopo rettifica in considerazione della vendita delle società ERISA, si è tuttavia tradotto in un incremento, pari al 6%, superiore alla crescita del mercato. In Germania, il volume dei premi è aumentato del 2% portandosi a 2 158 milioni di franchi. Nei Paesi Bassi, Swiss Life ha rilevato ulteriori casse pensioni autonome anche nell'anno in rassegna, incrementando del 21% il volume dei premi incassati a 2 302 milioni di franchi. In Belgio e nel Lussemburgo si è verificato un calo dei premi incassati a seguito di situazioni particolari vigenti nei due Paesi.

L'ottimo risultato complessivo è stato conseguito nonostante il risultato finanziario proveniente dagli investimenti tenuti a proprio rischio, pari a 4 885 milioni di franchi, sia stato inferiore nella misura di 422 milioni di franchi, o dell'8%, rispetto all'anno precedente. Ciò è riconducibile all'andamento negativo dei mercati finanziari internazionali registrato da metà 2007. Benché i ricavi diretti siano aumentati del 25% a 4 627 milioni di franchi, l'attivo ha subito una perdita di capitale nella misura di 218 milioni di franchi rispetto all'utile netto di capitale dell'anno precedente, pari a 783 milioni di franchi. Gli investimenti diretti e indiretti in mutui ipotecari ad alto rischio negli Stati Uniti (subprime mortgages) ammontano complessivamente a 83 milioni di franchi, ciò che corrisponde a meno dello 0,1% degli investimenti totali. Pertanto, Swiss Life non è direttamente toccata dalla crisi nel mercato ipo-

tecario americano. Ciononostante, abbiamo deciso di procedere all'ammortamento totale, a carico del conto annuale 2007, delle posizioni che a nostro avviso potrebbero essere soggette a un ulteriore inasprimento della crisi di liquidità scaturita dalle turbolenze del mercato. L'utile netto si è pertanto ridotto di 72 milioni di franchi. Sul piano dell'efficienza abbiamo compiuto ulteriori progressi nel 2007. Malgrado l'aumento dei premi, pari al 10%, siamo riusciti a ridurre i costi operativi di un ulteriore 2%. La gestione sistematica dei costi rimane una priorità elevata. Disponendo di una solida base finanziaria, Swiss Life è pronta ad affrontare la prossima fase di sviluppo. Al 31 dicembre 2007, il patrimonio netto attribuibile agli azionisti ammontava a 7 277 milioni di franchi, assestandosi leggermente sotto il livello dell'anno precedente, poiché le plusvalenze non realizzate sulle attività si sono sviluppate in modo negativo. Al 31 dicembre 2007, il coefficiente di solvibilità del gruppo Swiss Life si elevava al 162%.

Il commitment dei collaboratori è ulteriormente aumentato. Il valore grado di soddisfazione sul lavoro e identificazione del collaboratore con il proprio lavoro rilevato nel sondaggio annuale si è avvicinato di ulteriori quattro punti al valore ambito di 80 punti, aumentando da 73 a 77 punti indice. Pertanto, il commitment è migliorato di 16 punti dalla prima misurazione effettuata nel 2004. Per dar seguito all'evoluzione positiva, abbiamo ampliato in modo mirato le possibilità di formazione e di perfezionamento professionale per le collaboratrici e i collaboratori, ma soprattutto anche per i quadri dirigenti.

Forti dei progressi conseguiti e delle misure strategiche, siamo pronti per la prossima fase di crescita. Le direzioni strategiche definite nel 2007 aumenteranno l'attrattiva di Swiss Life agli occhi di clienti, azionisti come pure collaboratrici e collaboratori: ci concentreremo sui nostri punti forti nell'ambito della previdenza finanziaria, procedendo in modo ancor più sistematico. Per soddisfare in maggior misura le esigenze dei clienti, rafforziamo la gestione dei prodotti. Con AWD amplieremo la nostra distribuzione multicanale sui mercati esistenti, ottenendo l'accesso a interessanti mercati in crescita. I nuovi obiettivi finanziari sottolineano l'impegno a favore di una crescita redditizia e di un investimento efficiente del capitale.

Per me è un grande onore e una grossa soddisfazione poter continuare il mio lavoro presso Swiss Life sul lungo termine. In veste di delegato del consiglio d'amministrazione, sarò principalmente responsabile dello sviluppo della strategia e della sorveglianza della sua attuazione. Lavorerò a stretto contatto con Bruno Gehrig, presidente del consiglio d'amministrazione, e Bruno Pfister, Group CEO.

Ringrazio sentitamente tutte le collaboratrici e tutti i collaboratori per il loro impegno profuso a favore dell'evoluzione positiva di Swiss Life. Ringrazio anche Bruno Gehrig e i membri del consiglio d'amministrazione per la fiducia manifestata sia a me che ai miei colleghi della direzione del gruppo e la collaborazione costruttiva nel corso degli ultimi anni. Sono convinto che insieme abbiamo creato le premesse per un promettente futuro di Swiss Life.



Rolf Dörig

---

## Indirizzi di contatto

---

Swiss Life  
General-Guisan-Quai 40  
Casella postale 2831  
CH-8022 Zurigo  
Tel. +41 43 284 33 11  
[www.swisslife.com](http://www.swisslife.com)

Shareholder Services  
Tel. +41 43 284 61 10  
Fax +41 43 284 61 66  
E-mail [shareholder.services@swisslife.ch](mailto:shareholder.services@swisslife.ch)

Investor Relations  
Tel. +41 43 284 52 76  
Fax +41 43 284 44 41  
E-mail [investor.relations@swisslife.ch](mailto:investor.relations@swisslife.ch)

Media Relations  
Tel. +41 43 284 77 77  
Fax +41 43 284 48 84  
E-mail [media.relations@swisslife.ch](mailto:media.relations@swisslife.ch)

---

## Dichiarazione riguardo ad affermazioni orientate al futuro

---

La presente Lettera agli azionisti 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 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, 2008

---

## Appuntamenti importanti

---

### **Bilancio intermedio**

6 maggio 2008

### **Assemblea generale**

8 maggio 2008

Hallenstadion Zurigo

### **Presentazione dei risultati semestrali**

28 agosto 2008

### **Bilancio intermedio**

12 novembre 2008

---

## Relazione sulla gestione

---

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