

Lettera agli azionisti

Esercizio 2010

Gentili signore e signori



Rolf Dörig e Bruno Pfister

Il 2010 è stato un anno molto positivo per Swiss Life. I risultati parlano chiaro e testimoniano dei progressi significativi raggiunti. Il nostro gruppo sta viepiù guadagnando flessibilità imprenditoriale.

L'utile netto di Swiss Life, pari a 560 milioni di franchi, è più che raddoppiato rispetto all'anno precedente. I progressi operativi, una gestione disciplinata dei costi e dei margini nonché un solido risultato d'investimento sono i fattori che hanno contribuito a questo ottimo risultato. Nonostante tassi d'interesse ai minimi storici e gli effetti valutari negativi dell'euro, abbiamo conseguito notevoli passi avanti in particolare a livello di margine degli affari nuovi, incrementato dallo 0,9% all'1,4%. Registriamo inoltre un'espansione in tutti i mercati principali, pur continuando a concentrarci sulla crescita redditizia. Nell'insieme i risultati conseguiti l'anno passato rappresentano per Swiss Life una tappa importante verso gli obiettivi per il 2012. Molto rimane comunque ancora da fare.

La nostra promessa del marchio Swiss Life "Il futuro comincia qui." incorpora tutti i valori che vogliamo rappresentare, manifestando così il nostro intento globale di promuovere un futuro sicuro - per i nostri clienti, le nostre collaboratrici e i nostri collaboratori nonché per i nostri azionisti. Assumiamo la responsabilità anche a livello sociopolitico: con il nostro lavoro apportiamo, infatti, un contributo fondamentale alla sicurezza finanziaria e all'autonomia delle persone. Un compito, oltre che utile, eminentemente importante per la società. A livello mondiale, a seguito dell'evoluzione demografica e delle sempre maggiori pressioni a cui sono soggetti i sistemi previdenziali statali, si riscontra una crescente domanda di soluzioni di previdenza privata.

Nonostante le promettenti prospettive, negli anni a venire il nostro settore sarà messo a dura prova da importanti evoluzioni. I cambiamenti sul piano normativo influiranno, pertanto, a tutti i livelli sui nostri prodotti e servizi.

Determinano notevoli ripercussioni, per esempio, le esigenze in materia di solvibilità basate sul rischio previste dal Test svizzero di solvibilità (SST), entrato in vigore il gennaio 2011 in Svizzera. Il suo omologo europeo (solvibilità II) entrerà in vigore al più presto nel 2013. Benché siamo favorevoli all'introduzione dell'SST, per il settore assicurativo svizzero sarà decisivo che esso venga strutturato in maniera adeguata e in sintonia con il mercato europeo. Presso Swiss Life ci impegnamo in questo senso.

“Con il nostro lavoro apportiamo un contributo fondamentale alla sicurezza finanziaria e all'autonomia delle persone. Un compito, oltre che utile, eminentemente importante per la nostra società.”

Prestazioni eccellenti sul piano operativo sono conditio sine qua non per rimanere competitivi sull'attraente mercato della previdenza. Oltre all'efficienza a livello di costi, è indispensabile migliorare la qualità dei servizi e ridurre i tempi d'introduzione dei prodotti. Di pari passo, Swiss Life continuerà a sviluppare anche le offerte e i servizi innovativi. Le nuove esigenze di capitale inducono, infatti, gli assicuratori a ridurre le garanzie sui propri bilanci. Le garanzie corrispondono però a un'esigenza dei clienti, in particolare in periodi contrassegnati da insicurezza. Anche in questo campo occorrono soluzioni innovative.

Rimane, quale fattore chiave del nostro settore, la qualità delle relazioni con il cliente. Esso, infatti, decide in merito alla nostra futura crescita. Intendiamo quindi sviluppare la nostra strategia multicanale, affinché essa rappresenti un vantaggio di rilievo nei confronti della concorrenza. La distribuzione di prodotti innovativi, inoltre, richiede molto di più che non un venditore capace: ciò che fondamentalmente il cliente desidera sono consulenza e assistenza nel corso degli anni. Quella fiducia che è alla base di ogni attività commerciale contrassegna il nostro operato. In un mondo sempre più complesso, la fiducia è più che mai un presupposto basilare per il successo.

Swiss Life, nonché le proprie collaboratrici e i propri collaboratori che quotidianamente danno il loro impegno, dispongono delle basi necessarie per cogliere le opportunità offerte dalle evoluzioni in atto. Da oltre 150 anni il nostro gruppo fa suoi i valori perizia, franchezza, impegno, chiarezza e vicinanza. Vi ringraziamo, stimati azionisti, per la fedeltà che anche voi attestate a Swiss Life. Ci rallegriamo di continuare a forgiare, assieme a voi, il futuro 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)

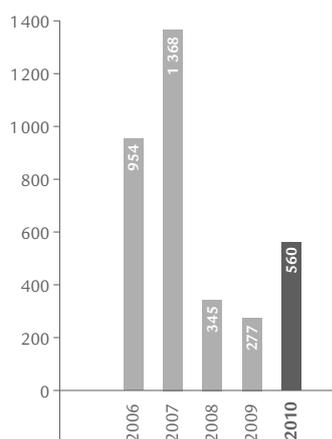
	2010	2009	2008	2007	2006
VOLUME DEI PREMI					
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	20 191	20 219	18 515	21 213	19 421
CIFRE PROVENIENTI DAL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO					
Premi netti acquisiti	11 753	11 867	13 254	13 316	12 283
Commissioni su polizze acquisite (nette)	298	268	260	389	390
Risultato finanziario (senza quota-parte del risultato inerente a società collegate)	4 368	4 588	600	4 923	5 364
TOTALE RICAVI	17 844	17 816	15 356	18 971	18 219
Prestazioni assicurate e sinistri (netti)	-12 704	-11 884	-12 915	-13 268	-12 012
Partecipazione dei contraenti alle eccedenze	-1 073	-1 539	429	-1 746	-2 143
Spese operative	-3 062	-3 478	-3 319	-2 489	-2 432
TOTALE ONERI	-17 150	-17 254	-16 198	-17 958	-17 309
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE	694	562	-842	1 013	910
Risultato annuale delle attività operative in esercizio	560	324	-1 143	726	576
Risultato annuale delle attività operative cessate	-	-47	1 488	642 ¹	378
UTILE NETTO	560	277	345	1 368	954
Attribuzione dell'utile netto					
Azionariato della Swiss Life Holding	557	278	350	1 345	933
Partecipazioni di minoranza	3	-1	-5	23	21
CIFRE PROVENIENTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO					
Patrimonio netto	7 437	7 245	6 652	7 334	7 851
Riserve tecniche	122 279	122 616	113 308	121 829	153 800
Totale del bilancio	147 203	143 948	134 791	179 757	186 950
ALTRE CIFRE SALIENTI					
Rendimento del patrimonio netto (in %)	7,6	4,0	5,0	18,1	12,2
Patrimoni controllati	149 899	148 186	134 326	138 946	214 041
Embedded value a fine anno ²	7 595	6 877	8 457	12 837	10 665
Valore degli affari nuovi ²	209	123	78	118	121
Personale (posti a tempo pieno)	7 483	7 820	8 291	8 556	8 693

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.

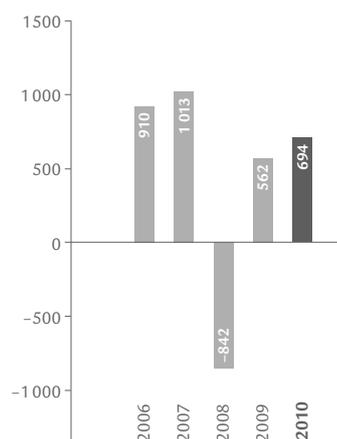
Utile netto

In milioni di CHF



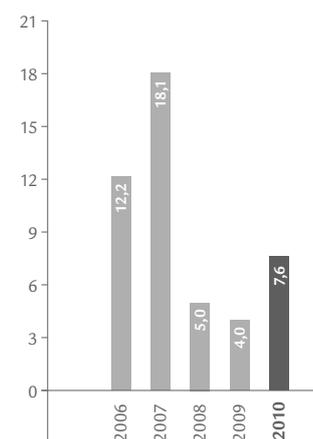
Risultato delle attività operative

In milioni di CHF



Rendimento del patrimonio netto

In %



CIFRE SALIENTI RELATIVE ALLE AZIONI

Importi in CHF

	Stato	2010	Stato	2009
Numero azioni		32 081 054	31.12.	32 081 054
Livello massimo dell'anno	11.01.	152.70	16.10.	140.20
Livello minimo dell'anno	16.08.	100.30	17.02.	43.00
Corso di fine anno	30.12.	135.20	30.12.	132.00
Andamento dell'azione Swiss Life (in %)		+2		+82
Swiss Market Index (SMI)	30.12.	6 436	30.12.	6 546
Andamento dello Swiss Market Index (SMI) (in %)		-2		+18
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in EUR)	31.12.	154.45	31.12.	152.08
Andamento del Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %)		+2		+13
Volume medio degli scambi		220 061		264 910
Capitalizzazione di borsa (in milioni di CHF)	30.12.	4 337	30.12.	4 235
Utile base per azione		17.46		8.86
Utile diluito per azione		17.37		8.83
Dividendo pagato per azione ¹	29.07.	2.40	27.07.	5.00
Totale distribuzione agli azionisti (in milioni di CHF)	29.07.	77	27.07.	160
Rendimento del dividendo sul corso di fine anno (in %)	30.12.	1,78	30.12.	3,79

Fonte: Bloomberg

¹ Il consiglio d'amministrazione propone per l'esercizio 2010 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

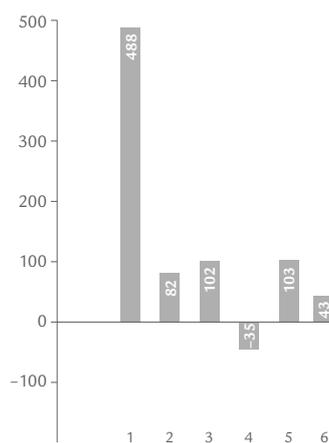
CIFRE SALIENTI ATTIVITÀ ASSICURATIVA

In milioni di CHF

	2010	2009	+/-
SVIZZERA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	7 631	7 518	1,5%
Risultato di settore	488	467	4,5%
FRANCIA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	5 307	5 297	0,2%
Risultato di settore	82	159	-48,4%
GERMANIA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	2 073	2 169	-4,4%
Risultato di settore	102	92	10,9%
ALTRI			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	5 206	5 263	-1,1%
Risultato di settore	-35	-43	-18,6%

Risultato di settore

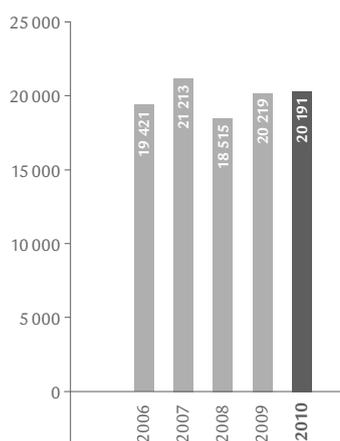
In milioni di CHF



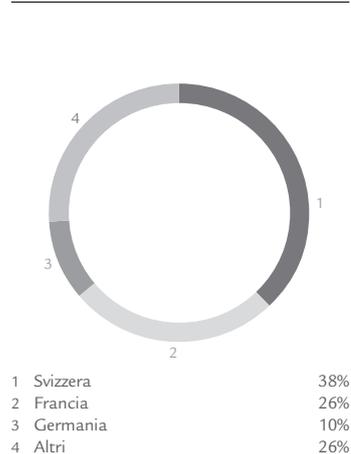
- 1 Attività assicurativa Svizzera
- 2 Attività assicurativa Francia
- 3 Attività assicurativa Germania
- 4 Attività assicurativa Altri
- 5 Gestione degli investimenti
- 6 AWD

Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti

In milioni di CHF



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



APPUNTAMENTI IMPORTANTI**INFORMAZIONE INTERMEDIA 1° TRIMESTRE 2011**

3 maggio 2011

ASSEMBLEA GENERALE

5 maggio 2011 Hallenstadion Zurigo

BILANCIO SEMESTRALE 2011

17 agosto 2011

INFORMAZIONE INTERMEDIA 3° TRIMESTRE 2011

15 novembre 2011

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 2010

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, 2011



SwissLife
Il futuro comincia qui.