



SwissLife

Lettera agli azionisti | 1° semestre 2009

Gentili signore, egregi signori

Nel primo semestre 2009 Swiss Life ha realizzato un utile delle attività operative in esercizio pari a 172 milioni di franchi (+13%). È così aumentato del 22% a 5.62 franchi, rispetto al primo semestre 2008, l'utile per azione delle attività operative. Al netto di fattori speciali e di effetti valutari, Swiss Life ha registrato una crescita dei premi del 7%, portando il volume dei premi a 10,4 miliardi di franchi. Il gruppo ha migliorato il risultato operativo dell'11% e ridotto i costi operativi del 3%. Considerando le difficili condizioni di mercato e con un utile netto di 139 milioni di franchi, possiamo definire soddisfacente il primo semestre.

La strategia si è rivelata valida anche a fronte della crisi finanziaria e del difficile contesto sui mercati.

Abbiamo avviato diverse iniziative volte ad aumentare l'orientamento alla clientela, alla profittabilità e all'efficienza.

CONFERMATA LA STRATEGIA – ORIENTAMENTO ALLA CRESCITA REDDITIZIA | La strategia avviata nel 2008 si è rivelata valida anche a fronte della crisi finanziaria e del difficile contesto sui mercati. Rimaniamo focalizzati sulla previdenza finanziaria, la valorizzazione delle opportunità di crescita e la ricerca di un'eccellenza funzionale e operativa. Nell'attuale situazione, sono due i fattori che limitano il nostro margine di manovra: da un lato la dipendenza dal risultato finanziario, risultante dalla concentrazione sugli affari tradizionali, e dall'altro i costi. I presupposti per rimanere concorrenziali su un mercato previdenziale aspramente conteso e ampliare la nostra competitività sono il maggior orientamento alla clientela e alla profittabilità dei prodotti nonché un'ulteriore riduzione dei costi.

Swiss Life ha pertanto avviato su tutti i mercati diverse iniziative volte ad aumentare l'orientamento alla clientela, alla profittabilità e all'efficienza. Le misure atte ad ampliare l'efficienza entro il 2012 comporteranno rispetto al 2008 riduzioni dei costi complessive da 350 milioni di franchi a 400 milioni di franchi circa; 90 milioni di franchi dei quali già preannunciati nel novembre del 2008 nell'ambito dello snellimento delle funzioni presso la Sede centrale del gruppo. La parte preponderante di questi risparmi sarà realizzata nella Divisione Svizzera (188 milioni di franchi) e presso AWD (95 milioni di franchi). Presso l'ubicazione Svizzera entro il 2012 verranno eliminati circa 520 posti di lavoro, 480 dei quali riguardano la Divisione Svizzera. Qui 220 posti di lavoro vengono eliminati tramite le misure di messa a disposizione e 200 circa tramite la fluttuazione naturale. Negli ultimi mesi 60 posti vacanti non sono stati occupati di proposito. Sono toccati dai tagli in particolare i settori non direttamente impegnati nella consulenza e nell'assistenza ai clienti. Il processo di riduzione dei posti avverrà in base al piano di misure negoziato con i partner sociali in vigore dal 2004.

NOTEVOLI PASSI AVANTI DELLA DIVISIONE SVIZZERA | Per ampliare la nostra posizione e realizzare la strategia di crescita orientata alla clientela, in Svizzera abbiamo lanciato varie iniziative. Potenziamo pertanto il Servizio esterno, al fine di realizzare una sostanziale crescita dei premi. A tale scopo a partire da gennaio 2010 l'organizzazione di distribuzione sarà ottimizzata. Oltre alla concentrazione su 42 agenzie generali (anziché 58), la nuova organizzazione accentuerà l'elaborazione del mercato e l'assistenza alla clientela. In futuro 50 responsabili di vendita assisteranno i consulenti previdenziali nell'attività di consulenza e di vendita e miglioreranno ulteriormente l'elevata qualità dei servizi di consulenza a favore dei clienti. Investiamo inoltre in un'infrastruttura efficiente per il Servizio esterno e nella formazione. Essendo parte della strategia del ramo collettivo, la gamma di offerte verrà

ampliata, per cui oltre al modello d'assicurazione completa verrà valorizzato anche quello di fornitore di una gamma completa, in modo da consolidare ulteriormente la posizione di Swiss Life nell'ambito delle soluzioni per casse pensioni autonome. Sarà inoltre intensificata la collaborazione con AWD, in modo che entro il 2012 questo canale di distribuzione apporti dal 10% al 15% circa degli affari nuovi nel ramo individuale.

PROGRAMMA DI AUMENTO DELL'EFFICIENZA E RISTRUTTURAZIONE DI AWD |

Nonostante le difficili condizioni quadro a breve termine, dal punto di vista strategico AWD rimane per noi un settore d'attività interessante. Anche nel primo semestre 2009 abbiamo compiuto chiari progressi nella concretizzazione della strategia. La nostra ambizione, ovvero qualificarci come «best select partner» grazie ai nostri prodotti, è diventata realtà. Numerosi nostri prodotti hanno acquisito, sia in Germania che in Svizzera, questo status. Il maggior impatto avuto grazie ad AWD nel primo semestre è evidenziato da progressi concreti. In Germania il volume dei premi realizzato tramite AWD è infatti incrementato di oltre un terzo. Con la sua vicinanza alla clientela, AWD ci fornisce accesso a una conoscenza del mercato e a una maggiore comprensione delle esigenze della clientela, dandoci così informazioni preziose per lo sviluppo dei prodotti. Ne è un ottimo esempio il lancio riuscito del nostro prodotto Swiss Life Champion Duo, sviluppato assieme ad AWD Svizzera.

Date le difficili condizioni del mercato, AWD accelera il suo programma di aumento dell'efficienza con una serie di misure, in base alle quali le funzioni della holding vengono ridimensionate. In futuro la holding di gestione si concentrerà su compiti di coordinamento e controllo per il Gruppo AWD e di pari passo ridurrà le spese di marketing nonché i costi amministrativi. Saranno progressivamente centralizzate, e quindi ottimizzate, le funzioni di back office delle organizzazioni di distribuzione in Germania. In Austria vi sarà un riposizionamento di AWD, adeguando la struttura di distribuzione e i costi al potenziale di mercato ridotto in seguito alla crisi finanziaria. Il risultato equilibrato registrato nel primo semestre in Gran Bretagna conferma l'obiettivo di AWD, ovvero riuscire nel turnaround sul mercato inglese nel 2009. Lo sviluppo avviato del posizionamento del marchio è un investimento importante per il futuro del Gruppo AWD. Tutte le misure del programma mirano a riportare alla redditività AWD e a orientarla verso una futura crescita.

Gentili signore e signori, negli ultimi mesi abbiamo dato alla nostra impresa un orientamento che tiene conto del contesto economico, tuttora difficile, e dell'inasprirsi della concorrenza. Con le misure volte a migliorare ulteriormente la competitività, creiamo i presupposti per una crescita redditizia e per sfruttare le opportunità offerte dal mercato previdenziale internazionale.



ROLF DÖRIG

Presidente del consiglio d'amministrazione



BRUNO PFISTER

Presidente della direzione del gruppo

In Germania il volume dei premi realizzato tramite AWD è incrementato di oltre un terzo.

Abbiamo dato alla nostra impresa un orientamento che tiene conto del contesto economico, tuttora difficile, e dell'inasprirsi della concorrenza.

Nel primo semestre 2009 il gruppo Swiss Life ha realizzato un utile delle attività operative in esercizio pari a 172 milioni di franchi (+13%). L'utile netto, dell'ordine di 139 milioni di franchi, è gravato nella misura di 33 milioni di franchi dall'alienazione di Banca del Gottardo. L'utile netto realizzato nel periodo dell'anno precedente, dell'ammontare di 1,6 miliardi di franchi, comprendeva gli utili straordinari pari a 1,5 miliardi di franchi provenienti dalla vendita dell'attività assicurativa nei Paesi Bassi e nel Belgio nonché di Banca del Gottardo.

RISULTATO POSITIVO IN UN DIFFICILE CONTESTO DI MERCATO | L'utile netto operativo ammonta a 251 milioni di franchi (+11%). L'attività assicurativa contribuisce a questo risultato nella misura di 280 milioni di franchi (+28%).

In Svizzera, dopo la perdita registrata nell'intero esercizio 2008, è stato di nuovo realizzato un utile. Grazie al netto miglioramento del risultato finanziario e alle riduzioni dei costi e nonostante attribuzioni delle eccedenze più elevate, il suo importo, pari a 193 milioni di franchi, è del 61% superiore rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Anche il risultato di settore in Germania è lievitato a 31 milioni di franchi (+63%), mentre in Francia esso è diminuito del 30%, posizionandosi a 70 milioni di franchi. Il risultato per il settore Attività assicurativa Altri (-14 milioni di franchi; +33%) è migliorato rispetto all'anno precedente e rispecchia gli investimenti mirati nei mercati in espansione degli affari transfrontalieri.

Il risultato nel settore Gestione degli investimenti (35 milioni di franchi; -27%) ha subito una contrazione, dovuta in particolare alla flessione delle commissioni a seguito della diminuzione delle attività in gestione da un lato e dei costi legati a progetti dall'altro.

Il Gruppo AWD ha registrato una perdita di settore pari a 28 milioni di franchi. In seguito a perdite di fatturato in tutti i mercati e a costi di ristrutturazione a livello di holding e in Austria, il gruppo ha accusato una perdita operativa pari a 10 milioni di euro (anno precedente: utile operativo di 27 milioni di euro). La collaborazione con AWD è proseguita in modo molto soddisfacente. In Germania il volume dei premi realizzato da AWD è infatti aumentato di oltre un terzo.

BUONA PROGRESSIONE DEI PREMI PER I PRODOTTI NON TRADIZIONALI | I premi lordi, le commissioni su polizze e i depositi provenienti da contratti d'assicurazione e d'investimento del gruppo Swiss Life ammontano a 10,4 miliardi di franchi, pari a una crescita del 7% al netto di effetti valutari e di fattori straordinari. Ha favorito in particolare questo risultato la crescita positiva a livello di prodotti previdenziali innovativi.

In Svizzera, Swiss Life rispetto all'anno precedente ha subito un calo dei premi del 10%, toccando i 5,3 miliardi di franchi. Al netto di fattori straordinari, esso ammonta solo al 2%, rispecchiando l'evoluzione del mercato. Il calo riguarda sostanzialmente il ramo collettivo, mentre in quello individuale si è mantenuto il livello del medesimo periodo dell'anno precedente. In Francia, Swiss Life nei primi sei mesi ha conseguito una raccolta premi pari a 2,5 miliardi di franchi, per una diminuzione dell'1% in valuta locale e al netto di fattori straordinari. La ragione principale va ricercata nel fatto che per motivi di redditività Swiss Life

non ha seguito la concorrenza, che proponeva interessi garantiti a breve termine. Nel settore dell'assicurazione contro le malattie la raccolta premi è incrementata del 5%. In Germania, il volume dei premi è incrementato del 7%, situandosi a 971 milioni di franchi circa (+14% in valuta locale). Sia le assicurazioni a premio unico che le assicurazioni a premio periodico hanno maturato successi di mercato al di sopra della media, in particolare nell'ambito dell'assicurazione contro l'invalidità professionale. Grazie alla qualifica di «best select partner» di AWD in vari gruppi di prodotti, gli affari nuovi hanno registrato una notevole progressione. Nel settore Attività assicurativa Altri, i premi incassati nel primo semestre sono incrementati del 70%, portandosi a 1,6 miliardi di franchi. Hanno partecipato a questa evoluzione in particolare gli Affari globali relativi alla clientela facoltosa (Private Placement Life Insurance), per i quali è risultata una crescita dell'80% a 1,4 miliardi di franchi.

Il valore degli affari nuovi calcolati secondo il metodo MCEV ammonta a 76 milioni di franchi con un margine dell'1,2%.

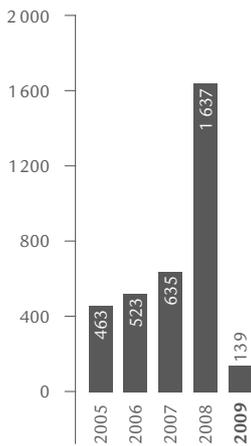
NETTA PROGRESSIONE DEL RISULTATO D'INVESTIMENTO | Gli adeguamenti della struttura d'investimento operati nel secondo semestre 2008 per tener conto del contesto di mercato e la riduzione dei rischi di bilancio si sono rivelati mosse indovinate anche nel primo semestre 2009. Nel periodo in rassegna, Swiss Life ha conseguito un rendimento diretto d'investimento dell'1,9% nell'attività assicurativa (anno precedente: 2,1%). I costi relativi alla copertura e alle rettifiche di valore hanno determinato un minusvalore, peraltro contenuto, pari a 49 milioni di franchi (anno precedente: 1,2 miliardi di franchi). Pertanto, nonostante il portafoglio di liquidità sia molto elevato, il rendimento d'investimento netto del portafoglio assicurativo, pari all'1,8%, supera quello dell'anno precedente (1,0%).

CALO DEI COSTI OPERATIVI GRAZIE A UNA RIGOROSA GESTIONE DEI COSTI | Le prestazioni assicurate e le variazioni delle riserve tecniche sono diminuite del 12%, raggiungendo i 7,4 miliardi di franchi. La partecipazione dei contraenti alle eccedenze, pari a 651 milioni di franchi, ha registrato una notevole espansione grazie al risultato finanziario, decisamente migliorato rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, pari a 77 milioni di franchi. I costi operativi rettificati hanno registrato una flessione del 3%, situandosi a 688 milioni di franchi, risultato a cui la Svizzera ha contribuito nella misura dell'8%.

BASE DI CAPITALE E PATRIMONIO NETTO STABILI | Nel primo semestre le riserve tecniche sono aumentate del 4% (+3% in valuta locale), posizionandosi a 118 miliardi di franchi. Il 30 giugno 2009 i patrimoni controllati dal gruppo Swiss Life ammontavano a 139 miliardi di franchi (+4%). Rispetto a fine anno il patrimonio netto attribuibile agli azionisti è aumentato del 2%, posizionandosi a 6,8 miliardi di franchi. La solvibilità del gruppo secondo le norme IFRS al 30 giugno 2009, pari al 155%, si è mantenuta all'incirca al livello dell'anno precedente (fine 2008: 158%). Da fine 2008 la solvibilità statutaria è incrementata dal 176% al 190%. Permane quindi solida la base di capitale di Swiss Life.

Utile netto nel 1° semestre

In milioni di CHF



Raffronto periodi di pertinenza del gruppo Swiss Life

In milioni di CHF (salvo indicazioni particolari)	1° S 2009	1° S 2008	+/-
Volume dei premi			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	10 387	10 888	-4,6%
Cifre provenienti dal conto economico consolidato			
Premi netti acquisiti	7 508	8 557	-12,3%
Commissioni su polizze acquisite (nette)	111	126	-11,9%
Risultato finanziario	2 122	1 215	74,7%
Totale ricavi	10 174	10 418	-2,3%
Prestazioni assicurate e sinistri (netti)	-7 446	-8 459	-12,0%
Partecipazione dei contraenti alle eccedenze	-651	-77	n.s.
Spese operative	-1 646	-1 456	13,0%
Totale oneri	-9 923	-10 191	-2,6%
Utile netto operativo	251	227	10,6%
Utile netto delle attività operative in esercizio	172	152	13,2%
Risultato semestrale da attività operative cessate	-33	1 485	n.s.
Utile netto	139	1 637	-91,5%
<i>Attribuzione dell'utile netto</i>			
Azionariato della Swiss Life Holding	142	1 638	-91,3%
Partecipazioni di minoranza	-3	-1	n.s.
Altre cifre salienti			
Rendimento del patrimonio netto annualizzato (in %)	4,3	50,2	-91,4%
Cifre salienti relative alle azioni			
Utile base per azione (in CHF)	4.58	49.71	-90,8%
Utile diluito per azione (in CHF)	4.56	49.06	-90,7%
In milioni di CHF (salvo indicazioni particolari)	30.06.2009	31.12.2008	+/-
Cifre provenienti dal bilancio consolidato			
Patrimonio netto	6 793	6 652	2,1%
Riserve tecniche	118 027	113 308	4,2%
Totale del bilancio	138 375	134 791	2,7%
Altre cifre salienti			
Patrimoni controllati	139 356	134 326	3,7%
Valore degli affari nuovi (MCEV)	76	n.a.	n.a.
Personale (posti a tempo pieno)	8 075	8 184	-1,3%

n.s.: non significativo

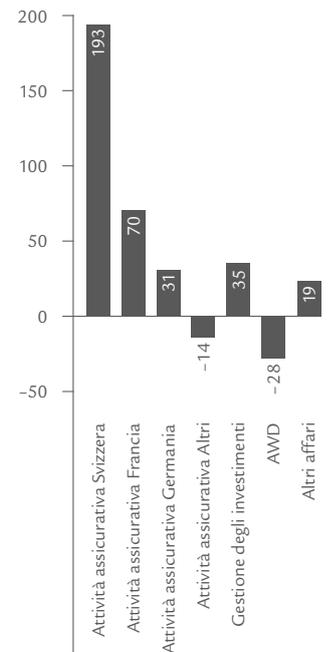
n.a.: not available

Cifre salienti dei settori			
In milioni di CHF	1° S 2009	1° S 2008	+/-
Attività assicurativa Svizzera			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	5 334	5 907	-9,7%
Risultato di settore	193	120	60,8%
Attività assicurativa Francia			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	2 524	3 168	-20,3%
Risultato di settore	70	100	-30,0%
Attività assicurativa Germania			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	971	908	6,9%
Risultato di settore	31	19	63,2%
Attività assicurativa Altri			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	1 573	928	69,5%
Risultato di settore	-14	-21	33,3%
Gestione degli investimenti			
Proventi per commissioni	118	131	-9,9%
Risultato di settore	35	48	-27,1%
AWD (consolidata dal 19.03.2008)			
Proventi per commissioni	383	253	51,4%
Risultato di settore	-28	5	n.s.
Altri affari			
Proventi per commissioni	4	5	-20,0%
Risultato di settore	19	16	18,8%

n.s.: non significativo

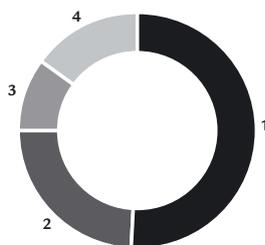
Risultato di settore 1° semestre 2009

In milioni di CHF



Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti nell'Attività assicurativa 1° semestre 2009

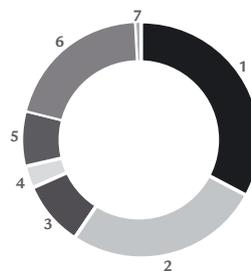
Totale 100%



- 1 Svizzera 51%
- 2 Francia 24%
- 3 Germania 10%
- 4 Altri 15%

Personale secondo i settori
(posti a tempo pieno) al 30.06.2009

Totale 8 075 posti a tempo pieno



- 1 Attività assicurativa Svizzera 2 669
- 2 Attività assicurativa Francia 2 161
- 3 Attività assicurativa Germania 736
- 4 Attività assicurativa Altri 242
- 5 Gestione degli investimenti 603
- 6 AWD (Servizio interno) 1 661
- 7 Altri affari 3

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

Appuntamenti importanti

Informazione intermedia

11 novembre 2009

Investors' Day

15 dicembre 2009

Assemblea generale

6 maggio 2010
Hallenstadion Zurigo

Pubblicazioni finanziarie

Tutte le pubblicazioni finanziarie del gruppo Swiss Life sono disponibili in Internet:
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 deve essere 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.

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

© Swiss Life Holding SA, 2009