

# *Lettera agli azionisti*

*Esercizio 2012*

## Gentili signore e signori

Per Swiss Life il 2012 è stato – per due motivi – un anno di conferme. Se da un lato Swiss Life ha accresciuto il suo impatto operativo, dall'altro, il nuovo programma “Swiss Life 2015” ci ha permesso di gettare le basi per un'ulteriore crescita redditizia.

L'anno passato Swiss Life ha brillantemente concluso il programma MILESTONE lanciato nel 2009, consolidando durevolmente la profittabilità e la solidità finanziaria dell'impresa. Swiss Life ha così creato le premesse per affrontare la prossima fase di sviluppo. Nel 2012 ha nettamente superato le aspettative l'utile netto operativo, incrementato del 26% a 993 milioni di franchi rispetto all'anno precedente, tenuto conto di effetti straordinari. L'utile netto si è assestato a 93 milioni di franchi, un netto calo rispetto all'anno precedente (606 milioni di franchi), ciò che è dovuto in prevalenza agli ammortamenti straordinari su attività immateriali pari a 578 milioni di franchi, a ulteriori accantonamenti per casi giuridici nonché ai costi di ristrutturazione nell'ambito del nuovo programma “Swiss Life 2015”.

Nell'esercizio 2012 i premi incassati sono rimasti al livello dell'anno precedente, sfidando le condizioni avverse del mercato e un contesto contraddistinto da bassi tassi d'interesse. Investment Management, con una performance d'investimento dell'8,5% (anno precedente: 7,5%), ha realizzato un risultato d'investimento pari a 5,7 miliardi di franchi e un rendimento d'investimento netto del 4,8% (anno precedente: 3,8%). Si tratta di un risultato eccellente anche nel raffronto con la concorrenza e ci ha permesso di rafforzare notevolmente le riserve tecniche. L'anno passato il patrimonio netto è aumentato del 12%, posizionandosi a 10,3 miliardi di franchi, mentre la solvibilità del gruppo è passata dal 213% dell'anno precedente al 242% di fine 2012.

I progressi operativi degli ultimi anni, realizzati in una fase decisamente difficile per i mercati e in presenza di condizioni quadro sfavorevoli, testimoniano della resistenza del nostro modello commerciale. A sua volta notevole è il fatto che Standard & Poor's l'anno passato ha alzato ad A- il rating della nostra società, a conferma dei nostri progressi degli ultimi anni. Ciò è tanto più degno di nota, dato che la nuova valutazione risalta sulla tendenza generalmente negativa delle imprese di servizi finanziari. Questo risultato è dovuto in particolare agli sforzi delle nostre collaboratrici e dei nostri collaboratori, a cui va un meritato ringraziamento per il grande impegno profuso, giorno dopo giorno, a favore della nostra impresa.

Possiamo frattanto affermare che Swiss Life ha rafforzato ulteriormente il suo impatto. Il consiglio d'amministrazione propone, pertanto, all'assemblea generale una distribuzione pari a 4.50 franchi per azione dalla riserva da apporti di capitale. Negli anni a venire Swiss Life manterrà la sua politica dei dividendi e prevede di continuare ad applicare una quota di distribuzione fra il 20% e il 40%.

Ribadiamo che il 2012 è stato per Swiss Life un anno di conferme, anche a livello di futuro dell'impresa. Il consiglio d'amministrazione e la direzione del gruppo hanno gettato le basi per l'ulteriore sviluppo di Swiss Life nei prossimi anni. Di fronte ai persistenti bassi tassi d'interesse, ai vasti cambiamenti normativi, ma anche alle incertezze sui mercati finanziari, anche noi siamo chiamati ad adeguare il nostro modello commerciale alle realtà economiche, nell'intento di creare plusvalore per clienti, partner, collaboratrici e collaboratori ed azionisti.

Il nuovo programma “Swiss Life 2015”, presentato nel novembre 2012 nell’ambito della Giornata degli investitori, prosegue il cammino intrapreso negli ultimi anni, volto a una crescita redditizia, e adegua i nostri settori di affari ai cambiamenti delle condizioni di mercato. Sui nostri mercati perseguiamo varie strategie aziendali, per cui Swiss Life in Svizzera passa da puro assicuratore vita a fornitore di soluzioni previdenziali e finanziarie globali, mentre in Germania diventa una società d’assicurazione e di consulenza finanziaria gestita da un responsabile centrale. In Francia il gruppo è chiamato ad ampliare ulteriormente la sua solida posizione di fornitore di servizi di gestione patrimoniale privata e di assicurazioni di persone. Negli affari internazionali offriremo coperture dei rischi, soluzioni e consulenza finanziarie su mercati scelti. Nella gestione patrimoniale, con il nuovo marchio Swiss Life Asset Managers amplieremo il settore degli affari per clienti terzi.

In futuro Swiss Life gestirà le organizzazioni di produzione e di distribuzione per singolo Paese, facendo capo a un proprio responsabile centrale, in modo da migliorare l’elaborazione del mercato, aumentare la competenza in materia di consulenza e diventare ancora più efficiente. In questo contesto le società finora attive con il marchio AWD porteranno il marchio Swiss Life Select.

Dal punto di vista finanziario Swiss Life punta sulla continuità e la disciplina nella concretizzazione dei suoi obiettivi. Da un lato, si focalizza sulla diversificazione delle fonti di proventi e, quindi, sull’aumento della qualità del risultato. D’altro lato, punta sull’ulteriore rafforzamento del bilancio, sulla costante ottimizzazione degli affari in portafoglio e sulla profittabilità degli affari nuovi. Entro il 2015 vogliamo realizzare un rendimento del patrimonio netto fra l’8% e il 10% nonché un margine degli affari nuovi superiore all’1,5%. Dovrebbero, inoltre, risultare ulteriori risparmi sui costi fra 130 e 160 milioni di franchi. Per diversificare le fonti di utili, miriamo a conseguire una quota del contributo all’utile derivante dagli affari con la copertura di rischi (decesso, invalidità) e da commissioni fra il 60% e il 70%.

I progressi degli ultimi anni ci rendono fiduciosi. L’impatto operativo ci consente di sfruttare le opportunità che si offrono anche nell’attuale difficile contesto di mercato. Swiss Life possiede tutti i presupposti per ampliare la sua posizione sul mercato di soluzioni finanziarie e previdenziali globali: clienti leali, competenza professionale, collaboratrici e collaboratori impegnati, solidità finanziaria e un marchio forte. Desideriamo ringraziarvi, gentili signore e signori, per la vostra fedeltà e il sostegno che con il vostro impegno fornite allo sviluppo del nostro gruppo.



Rolf Dörig  
Presidente del consiglio d’amministrazione



Bruno Pfister  
Presidente della direzione del gruppo



## RAFFRONTO PLURIENNALE DEL GRUPPO SWISS LIFE

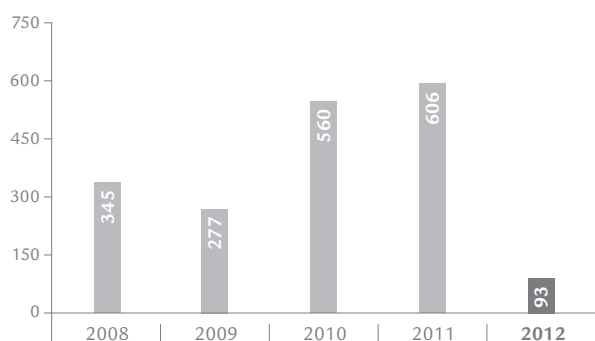
In milioni di CHF (salvo indicazioni particolari)

	2012	2011	2010	2009	2008
<b>VOLUME DEI PREMI</b>					
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	17 046	17 143	20 191	20 219	18 515
<b>CIFRE PROVENIENTI DAL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>					
Premi netti acquisiti	11 871	11 599	11 753	11 867	13 254
Commissioni su polizze acquisite (nette)	309	295	298	268	260
Risultato finanziario (senza quota-parte del risultato inerente a società collegate)	6 043	4 459	4 368	4 588	600
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>19 075</b>	<b>17 291</b>	<b>17 844</b>	<b>17 816</b>	<b>15 356</b>
Prestazioni assicurate e sinistri (netti)	-13 819	-12 614	-12 704	-11 884	-12 915
Partecipazione dei contraenti alle eccedenze	-1 104	-791	-1 073	-1 539	429
Spese operative	-3 552	-2 913	-3 062	-3 478	-3 319
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>-18 728</b>	<b>-16 592</b>	<b>-17 150</b>	<b>-17 254</b>	<b>-16 198</b>
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE</b>	<b>346</b>	<b>699</b>	<b>694</b>	<b>562</b>	<b>-842</b>
Risultato annuale delle attività operative in esercizio	93	606	560	324	-1 143
Risultato annuale delle attività operative cessate	-	-	-	-47	1 488
<b>UTILE NETTO</b>	<b>93</b>	<b>606</b>	<b>560</b>	<b>277</b>	<b>345</b>
Attribuzione dell'utile netto					
Azionariato della Swiss Life Holding	92	605	557	278	350
Partecipazioni di minoranza	1	1	3	-1	-5
<b>CIFRE PROVENIENTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO</b>					
Patrimonio netto	10 286	9 162	7 437	7 245	6 652
Riserve tecniche	137 973	128 089	122 279	122 616	113 308
<b>Totale del bilancio</b>	<b>163 400</b>	<b>151 875</b>	<b>147 203</b>	<b>143 948</b>	<b>134 791</b>
<b>ALTRE CIFRE SALIENTI</b>					
Rendimento del patrimonio netto (in %)	0,9	7,3	7,6	4,0	5,0
Patrimoni controllati	181 330	164 604	149 899	148 186	134 326
Embedded value a fine anno <sup>1</sup>	9 628	7 728	7 595	6 877	8 457
Valore degli affari nuovi <sup>1</sup>	158	150	209	123	78
Personale (posti a tempo pieno)	7 046	7 168	7 483	7 820	8 291

<sup>1</sup> Fino al 2008 secondo il modello di calcolo dell'embedded value tradizionale, dal 2009 secondo il modello di calcolo del market consistent embedded value.

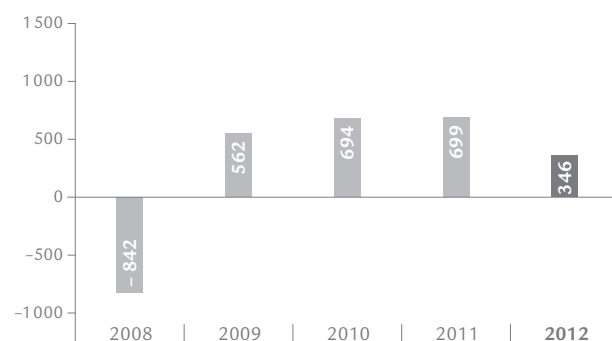
## Utile netto

In milioni di CHF



## Risultato delle attività operative

In milioni di CHF



## CIFRE SALIENTI RELATIVE ALLE AZIONI

Importi in CHF

	Stato 2012	2012	2011	2010	2009	2008
Numero azioni	31.12.	32 081 054	32 081 054	32 081 054	32 081 054	35 084 554
Livello massimo dell'anno	23.11.	130.70	164.50	152.70	140.20	298.66
Livello minimo dell'anno	04.06.	75.85	83.65	100.30	43.00	63.90
Corso di fine anno	28.12.	121.40	86.40	135.20	132.00	72.40
Andamento dell'azione Swiss Life (in %)		+41	-36	+2	+82	-74
Swiss Market Index (SMI)	28.12.	6 822	5 936	6 436	6 546	5 535
Andamento dello Swiss Market Index (SMI) (in %)		+15	-8	-2	+18	-35
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in EUR)	31.12.	177.11	133.25	154.45	152.08	134.68
Andamento del Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %)		+33	-14	+2	+13	-47
Volume medio degli scambi		172 732	140 620	220 061	264 910	377 109
Capitalizzazione di borsa (in milioni di CHF)	28.12.	3 895	2 772	4 337	4 235	2 540
Utile base per azione		2.88	18.97	17.46	8.86	10.88
Utile diluito per azione		2.86	18.87	17.37	8.83	10.88
Dividendo pagato per azione <sup>1</sup>	27.04.	4.50	4.50	2.40	5.00	17.00
Totale distribuzione agli azionisti (in milioni di CHF)	27.04.	144	144	77	160	596
Rendimento del dividendo sul corso di fine anno (in %)	28.12.	3,71	5,21	1,78	3,79	23,48

Fonte: Bloomberg

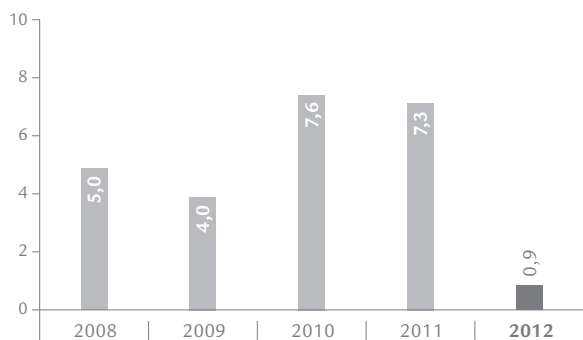
<sup>1</sup> Per l'esercizio 2012 il consiglio d'amministrazione propone una distribuzione di 4.50 franchi per azione dalla riserva da apporti di capitale.

## 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

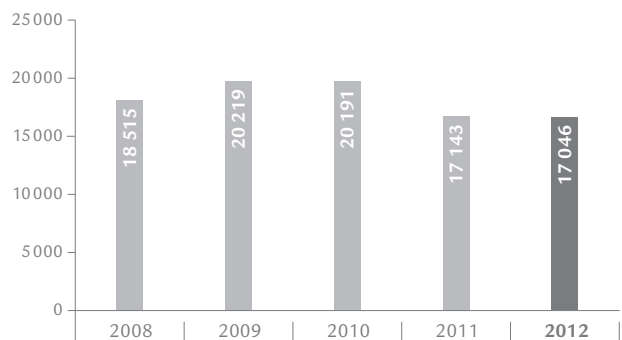
## Rendimento del patrimonio netto

In %



## Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti

In milioni di CHF



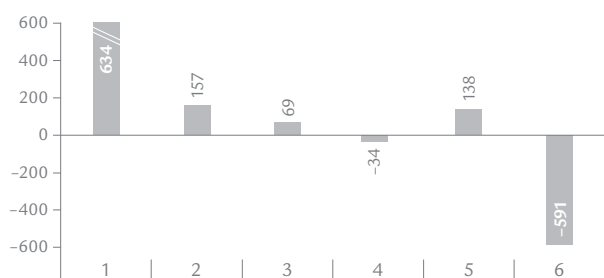
## CIFRE SALIENTI RELATIVE AI SETTORI

In milioni di CHF

	2012	2011	+/-
<b>ATTIVITÀ ASSICURATIVA SVIZZERA</b>			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	8 292	8 123	2,1%
Risultato di settore	634	476	33,2%
<b>ATTIVITÀ ASSICURATIVA FRANCIA</b>			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	4 260	4 379	-2,7%
Risultato di settore	157	124	26,6%
<b>ATTIVITÀ ASSICURATIVA GERMANIA</b>			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	1 692	1 739	-2,7%
Risultato di settore	69	58	19,0%
<b>ATTIVITÀ ASSICURATIVA INTERNATIONAL</b>			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	2 892	3 033	-4,6%
Risultato di settore	-34	-10	n.a.
<b>GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI</b>			
Proventi per commissioni	338	301	12,3%
Risultato di settore	138	130	6,2%
<b>AWD</b>			
Proventi per commissioni	583	692	-15,8%
Risultato di settore	-591	-13	n.a.

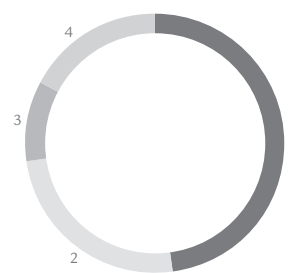
## Risultati di settore

In milioni di CHF



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

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



- |                                       |     |
|---------------------------------------|-----|
| 1 Attività assicurativa Svizzera      | 48% |
| 2 Attività assicurativa Francia       | 25% |
| 3 Attività assicurativa Germania      | 10% |
| 4 Attività assicurativa International | 17% |

**APPUNTAMENTI IMPORTANTI****ASSEMBLEA GENERALE 2013**

23 aprile 2013 Hallenstadion Zurigo

**INFORMAZIONE INTERMEDIA 1° TRIMESTRE 2013**

23 maggio 2013

**BILANCIO SEMESTRALE 2013**

14 agosto 2013

**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)

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)

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)

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)

La **Lettera agli azionisti** è disponibile anche in tedesco, in francese e in inglese.

Fa stato il testo tedesco.

**RELAZIONE SULLA GESTIONE 2012**

La relazione sulla gestione 2012 è disponibile al sito:

[www.swisslife.com/report](http://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.

In seguito ad arrotondamenti, nel presente rapporto possono risultare variazioni minime dai valori effettivi nei totali e nei calcoli di percentuali.

© Swiss Life Holding SA, 2013

*Il futuro comincia qui.*

*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)*