

Lettera agli azionisti

Esercizio 2015

Gentili signore e signori,



Patrick Frost e Rolf Dörig

Il 2015 è stato un anno di grande successo per Swiss Life. Abbiamo raggiunto – se non addirittura superato – tutti gli obiettivi finanziari del nostro programma “Swiss Life 2015” lanciato nel 2012. Il nostro margine degli affari nuovi, pari all’1,7%, ha nuovamente superato l’obiettivo dell’1,5%. Per quanto attiene ai proventi per commissioni e spese, registriamo un’evoluzione positiva. Se nel 2010 il risultato delle commissioni ammontava ad appena 134 milioni di franchi, nel 2015 abbiamo già raggiunto i 342 milioni di franchi. Nel contempo, nonostante gli investimenti e la crescita organica, dal 2008 abbiamo ridotto di oltre un quarto i costi. Il rendimento del patrimonio netto, pari al 9,7%, anche nel 2015 si è situato nella fascia superiore mirata. Siamo, inoltre, sulla buona rotta in termini di dividendo proposto (8.50 franchi).

Ancorché negli ultimi anni abbiamo messo a segno costanti progressi, sulla scia degli interessi più bassi – o addirittura negativi – essi sono tutt’altro che scontati. Non è scontato nemmeno il fatto che Standard & Poor’s, nel maggio dello scorso anno, abbia innalzato il nostro rating da A- ad A. La riammissione di Swiss Life, nel marzo dell’anno in corso, allo Swiss Market Index delle 20 maggiori imprese svizzere è per noi ulteriore conferma della validità del nostro operato.

È, tuttavia, lecito riflettere su alcuni punti: cosa ci attende negli anni a venire? Quali tendenze influenzeranno il nostro lavoro quotidiano? Percepriamo fin da ora alcune evoluzioni in atto. Menzioniamo, per esempio, le modifiche regolamentari. Di sicuro negli anni a venire saremo confrontati con maggiori prescrizioni e obblighi. In quanto Swiss Life veglieremo, pertanto, affinché la strutturazione delle normative venga effettuata con accortezza, senza recare svantaggi alla piazza assicurativa svizzera e, ancor meno, ai nostri clienti. I bassi tassi e le forti oscillazioni del mercato rimangono per noi una sfida enorme in considerazione degli affari orientati al lungo termine. Negli ultimi anni abbiamo, tuttavia, dimostrato di sapervi far fronte.

Un'ulteriore tendenza, ovvero lo sviluppo demografico, rappresenta al contempo un'opportunità e una sfida. Le conseguenze sociali ed economiche indotte dalla maggiore speranza di vita vengono sottovalutate in pressoché tutti gli ambiti. L'urgenza di affrontare l'argomento viene accresciuta dalla forte esigenza delle persone di strutturare la propria vita secondo le proprie scelte e con dignità. Come Swiss Life, vogliamo contribuire affinché alla tematica del "vivere più a lungo, vivere le proprie scelte" venga dedicata maggiore attenzione anche a livello sociale. Naturalmente puntiamo l'attenzione in primo luogo sugli aspetti economici.

Gentili signore e signori, Swiss Life è senz'altro pronta per affrontare con successo queste tendenze. Non bisogna dimenticare che siamo un'impresa che da quasi 160 anni sta dando prova della sua capacità di evolvere. Il nostro valido modello commerciale è la chiave del nostro successo. Negli ultimi anni abbiamo focalizzato l'attenzione su profittabilità, margin management, efficienza dei costi nonché su un asset and liability management disciplinato. È così che continueremo a operare in futuro.

Il nostro nuovo programma fino al 2018 tocca quattro punti fondamentali:

- Esso ci permetterà di aumentare sia la qualità che la crescita dei proventi. Vogliamo ottenere un risultato delle commissioni compreso fra 400 e 450 milioni di franchi e tutelare il risultato di risparmio e di rischio.
- Continueremo a dedicare costante attenzione all'efficienza a livello operativo, ciò che ci permetterà di risparmiare ulteriori 100 milioni di franchi.
- Allargheremo, inoltre, il nostro margine di manovra aziendale, in modo da ampliare la dotazione di patrimonio, generare maggiori liquidità per il gruppo e aumentare i dividendi. Innalziamo, pertanto, la nostra fascia mirata per la distribuzione dei dividendi, in percentuale dell'utile netto nella misura di 10 punti percentuali, al 30 fino al 50%.
- E da ultimo continuiamo a seguire la nostra rotta, orientando sistematicamente l'impresa alle esigenze dei clienti. Nella consapevolezza che un'impresa non raggiunge mai un traguardo. Lo scambio di opinioni con i clienti ci permette di migliorare costantemente. Oggigiorno essi sono meglio informati, sono in grado di raffrontare rapidamente le prestazioni e richiedono nuovi punti di contatto. È pertanto ovvio per noi, come gruppo, investire in nuove vie d'accesso digitali. A tale scopo nel prossimo triennio investiremo circa 100 milioni di franchi in più nella digitalizzazione, ma anche nella qualità dei servizi di consulenza e nella crescita organica.

Swiss Life poggia su basi solide. Sono le nostre collaboratrici e i nostri collaboratori ad aver dato un'impronta fondamentale al successo della nostra impresa. Sono loro, quindi, a garantire il nostro successo. Cogliamo l'occasione per ringraziare tutti loro per il notevole impegno profuso. Estendiamo questo doveroso ringraziamento ai nostri clienti nonché a voi, gentili signore e signori. La vostra fiducia e il vostro sostegno sono *conditio sine qua non*, affinché possiamo ampliare la nostra posizione di leader sul mercato europeo della previdenza.



Rolf Dörig
Presidente del consiglio d'amministrazione



Patrick Frost
CEO

Raffronto pluriennale del gruppo Swiss Life

In milioni di CHF (salvo indicazioni particolari)

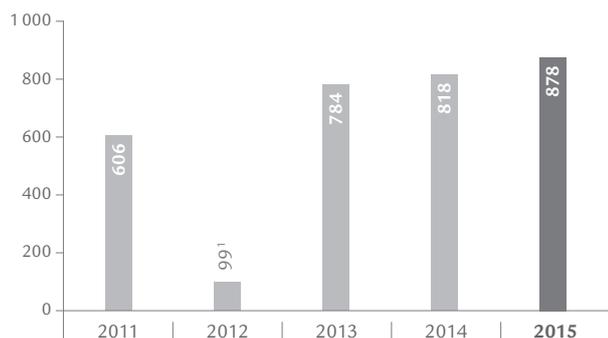
Rideterminato

	2015	2014	2013	2012	2011
VOLUME DEI PREMI					
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	18 853	19 102	17 969	17 046	17 143
CIFRE PROVENIENTI DAL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO					
Premi netti acquisiti	13 771	13 776	12 944	11 871	11 599
Proventi per commissioni e spese	1 292	1 305	1 143	1 135	1 188
Risultato finanziario	5 281	5 361	5 376	6 051	4 459
TOTALE RICAVI	20 555	20 474	19 462	19 082	17 291
Prestazioni assicurate e sinistri (netti)	-15 516	-15 218	-13 920	-13 819	-12 614
Partecipazione dei contraenti alle eccedenze	-899	-1 146	-1 361	-1 115	-791
Spese operative	-2 649	-2 735	-2 809	-3 534	-2 913
TOTALE ONERI	-19 226	-19 304	-18 312	-18 721	-16 592
UTILE NETTO OPERATIVO	1 329	1 169	1 149	361	699
UTILE NETTO	878	818	784	99	606
Attribuzione dell'utile netto					
Azionariato di Swiss Life Holding	872	814	781	98	605
Partecipazioni di minoranza	6	4	3	1	1
CIFRE PROVENIENTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO					
Patrimonio netto	12 258	12 831	9 018	10 155	9 162
Riserve tecniche	154 953	156 684	142 479	137 736	128 089
Totale del bilancio	189 252	192 854	170 530	164 461	151 875
ALTRE CIFRE SALIENTI					
Rendimento del patrimonio netto (in %) ¹	9,7	9,6	10,0	1,3	8,2
Patrimoni controllati	223 411	224 593	192 855	180 785	164 604
Embedded value a fine anno	12 509	12 901	11 378	9 628	7 728
Valore degli affari nuovi	268	255	289	158	150
Personale (posti a tempo pieno)	7 595	7 492	6 992	7 046	7 168

¹ Patrimonio netto senza plusvalenze/minusvalenze non realizzate su obbligazioni

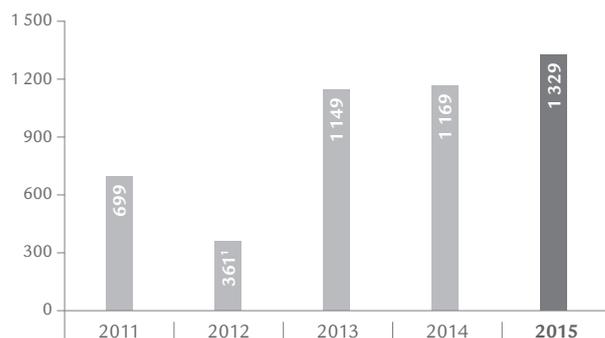
Utile netto

In milioni di CHF

¹ Rideterminato

Utile netto operativo

In milioni di CHF

¹ Rideterminato

Cifre salienti relative alle azioni

Importi in CHF

	Stato 2015	2015	2014	2013	2012	2011
Numero azioni	31.12.	32 081 054	32 081 054	32 081 054	32 081 054	32 081 054
Livello massimo dell'anno	29.12.	272.90	238.90	192.60	130.70	164.50
Livello minimo dell'anno	28.01.	201.80	185.70	124.60	75.85	83.65
Corso di fine anno	30.12.	271.30	236.40	185.20	121.40	86.40
Andamento dell'azione Swiss Life (in %)		+15	+28	+53	+41	-36
Swiss Market Index (SMI)	30.12.	8 818	8 983	8 203	6 822	5 936
Andamento dello Swiss Market Index (SMI) (in %)		-2	+10	+20	+15	-8
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in EUR)	31.12.	285.56	250.55	228.22	177.11	133.25
Andamento del Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %)		+14	+10	+29	+33	-14
Volume medio degli scambi		142 838	121 462	140 007	172 732	140 620
Capitalizzazione di borsa (in milioni di CHF)	30.12.	8 704	7 584	5 941	3 895	2 772
Utile base per azione		27.41	25.52	24.45	2.88	18.97
Utile diluito per azione		25.85	24.11	24.22	2.86	18.87
Dividendo pagato per azione ¹	30.04.	6.50	5.50	4.50	4.50	4.50
Totale distribuzione agli azionisti (in milioni di CHF)	30.04.	207	176	144	144	144
Rendimento del dividendo sul corso di fine anno (in %)	30.12.	2,40	2,33	2,43	3,71	5,21

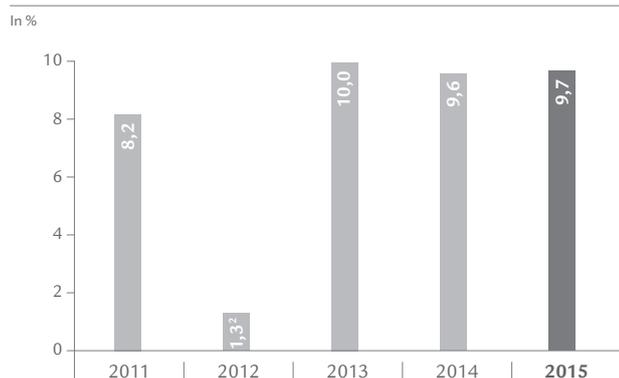
Fonte: Bloomberg

¹ Per l'esercizio 2015 il consiglio d'amministrazione propone una distribuzione di 8.50 franchi per azione dalla riserva da apporti di capitale.

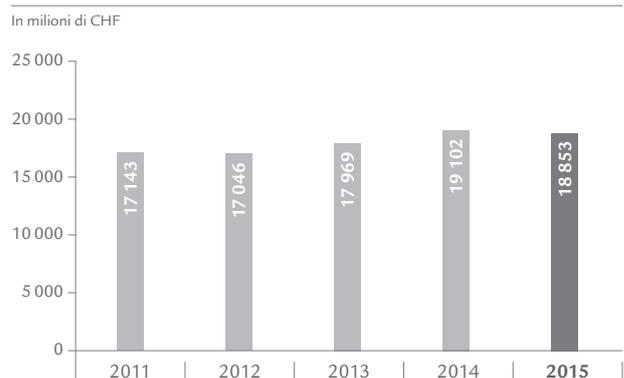
Dati sull'azione Swiss Life

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 netto¹



Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti



¹ Patrimonio netto senza plusvalenze/minusvalenze non realizzate su obbligazioni

² Rideterminato

Cifre salienti relative ai settori

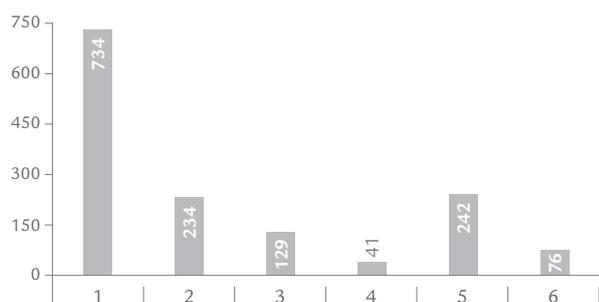
In milioni di CHF

	2015	2014	+/-
SVIZZERA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	10 534	10 038	5%
Proventi per commissioni e spese	199	182	10%
Risultato di settore	734	669 ¹	10%
FRANCIA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	4 536	5 069	-11%
Proventi per commissioni e spese	236	260	-9%
Risultato di settore	234	222 ¹	5%
GERMANIA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	1 399	1 618	-14%
Proventi per commissioni e spese	364	425	-14%
Risultato di settore	129	97 ¹	33%
INTERNATIONAL			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	2 453	2 451	0%
Proventi per commissioni e spese	225	240	-7%
Risultato di settore	41	37 ¹	11%
ASSET MANAGERS			
Proventi per commissioni e spese	560	450	24%
Risultato di settore	242	189 ¹	28%
ALTRI			
Proventi per commissioni e spese	48	48 ¹	-1%
Risultato di settore	76	87 ¹	-12%

¹ Rideterminato per tasse sul marchio interne al gruppo riscosse e ricevute (marchio Swiss Life)

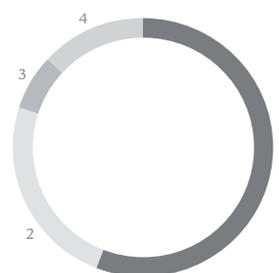
Risultati di settore

In milioni di CHF



1 Svizzera
2 Francia
3 Germania
4 International
5 Asset Managers
6 Altri

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



1 Svizzera 56%
2 Francia 24%
3 Germania 7%
4 International 13%

Appuntamenti importanti**Assemblea generale 2016**

26 aprile 2016 Hallenstadion Zurigo

Informazione intermedia 1° trimestre 2016

12 maggio 2016

Bilancio semestrale 2016

11 agosto 2016

Informazione intermedia 3° trimestre 2016

9 novembre 2016

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

investor.relations@swisslife.ch

Shareholder Services

Tel. +41 43 284 61 10

Fax +41 43 284 61 66

shareholder.services@swisslife.ch

Media Relations

Tel. +41 43 284 77 77

Fax +41 43 284 48 84

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 2015

La relazione sulla gestione 2015 è disponibile al sito: www.swisslife.com/ar2015

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, 2016

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*