

Lettera agli azionisti

Esercizio 2014

Gentili signore e signori



Rolf Dörig e Patrick Frost

Il 2014 è stato un anno molto positivo per Swiss Life. Anche quest'anno la performance realizzata evidenzia come, grazie alla solidità del nostro modello commerciale, siamo riusciti a mettere a segno una crescita continua e redditizia. L'impresa Swiss Life è in buona forma, presenta una forte capitalizzazione ed è vicina ai propri clienti. Recentemente si è palesata, una volta di più, l'importanza della robustezza del nostro modello commerciale. L'abbandono del tasso d'interesse minimo nei confronti dell'euro deciso dalla Banca nazionale svizzera non ci impedirà, infatti, di raggiungere – nell'esercizio in corso – gli obiettivi nell'ambito del nostro programma “Swiss Life 2015”.

I progressi di “Swiss Life 2015” si manifestano nelle cifre dello scorso esercizio. Illustriamo qui alcuni punti cardine. Swiss Life ha registrato una crescita redditizia e incrementato i premi incassati in valuta locale del 7%, portandoli a 19,1 miliardi di franchi. La crescita è dovuta sostanzialmente al mercato svizzero, sul quale abbiamo ampliato notevolmente la nostra posizione sia in ambito LPP che nel settore della clientela privata.

Nonostante il perdurare dei bassi tassi d'interesse, Swiss Life ha conseguito un rendimento d'investimento netto pari al 3,8% (anno precedente: 3,9%). Il gruppo ha realizzato uno sviluppo positivo anche a livello di proventi per commissioni e spese che, in valuta locale, sono lievitati del 15%, passando a 1,3 miliardi di franchi. Questo ha determinato un utile netto operativo rettificato pari a 1182 milioni di franchi e un utile netto di 818 milioni di franchi (anno precedente: 784 milioni di franchi), per un aumento del 4% rispetto al 2013.

I fattori di successo dell'esercizio di Swiss Life sono molteplici. Fra essi annoveriamo la nostra competenza nell'ambito della consulenza previdenziale completa, i prodotti e le soluzioni competitivi, il nostro Asset Liability Management con cui riproduciamo le nostre passività a lungo termine in un portafoglio d'investimenti di elevata qualità, il nostro risk management, ma anche l'eccellente successo nella

nostra gestione degli investimenti nonché la nostra capacità di migliorare costantemente l'efficienza. Questo risultato è dovuto all'impegno delle nostre collaboratrici e dei nostri collaboratori che cogliamo l'occasione di ringraziare anche in questa sede.

Ha agito da traino al successo nel settore degli investimenti il nostro straordinario know how nel campo dei titoli di stato, delle obbligazioni societarie e degli immobili. La nostra esperienza e la nostra fama sul mercato sono state fondamentali per il riuscito ampliamento dei nostri servizi dedicati ai patrimoni di clienti esterni. A fine 2014 in questo settore abbiamo realizzato un ulteriore afflusso di nuovi capitali netti pari a 4,5 miliardi di franchi. Nell'insieme, i patrimoni di clienti esterni ammontano a 33,7 miliardi di franchi, per un incremento del 22%.

Considerato il brillante esercizio 2014, questo aprile proporremo all'assemblea generale di aumentare il dividendo del 18%, ovvero dai 5.50 franchi dell'anno precedente a 6.50 franchi per azione, di nuovo sotto forma di distribuzione derivante dalla riserva da apporti di capitale esente dall'imposta preventiva.

Nonostante l'evoluzione positiva su ogni fronte, Swiss Life è chiamata a rimanere vigile. Ci impegneremo sia a favore degli azionisti che dei clienti nonché delle nostre collaboratrici e dei nostri collaboratori, in modo che le condizioni quadro per i nostri affari rimangano eque e sostenibili. Le discussioni riguardanti la riforma delle opere di previdenza portate avanti, in varie forme, anche al di fuori della Svizzera, sono diventate impellenti di fronte ai bassi tassi e alla volatilità dei mercati. Non è più nemmeno possibile relegare in secondo piano gli effetti dell'invecchiamento della società. In quanto impresa, in questo ambito abbiamo anche noi la nostra parte di responsabilità da sostenere, assieme al compito di evitare che venga trasferito un peso insostenibile alle future generazioni.

Quale direzione segue Swiss Life oltre il 2015? Naturalmente nell'anno in corso l'attenzione sarà ancora concentrata sul raggiungimento dei nostri obiettivi nell'ambito di "Swiss Life 2015". Nel contempo, nel tardo autunno vogliamo illustrare, sia a voi che all'opinione pubblica, gli obiettivi che intendiamo realizzare entro il 2018. Decisivi sono i seguenti elementi:

- Al centro delle nostre ambizioni vi è la durabilità dei proventi.
- Anche in futuro puntiamo su una crescita redditizia.
- Vogliamo continuare a sviluppare gli affari in corso e puntare in maniera molto selettiva su nuove iniziative.

Avremo dalla nostra una buona situazione iniziale che ci permetterà di sviluppare, passo dopo passo, Swiss Life come impresa - sempre nell'ottica dei clienti, delle collaboratrici e dei collaboratori nonché di voi azionisti. Anche a nome del consiglio d'amministrazione e della direzione del gruppo vi ringraziamo per la fiducia accordataci.



Rolf Dörig
Presidente del consiglio d'amministrazione



Patrick Frost
Presidente della direzione del gruppo

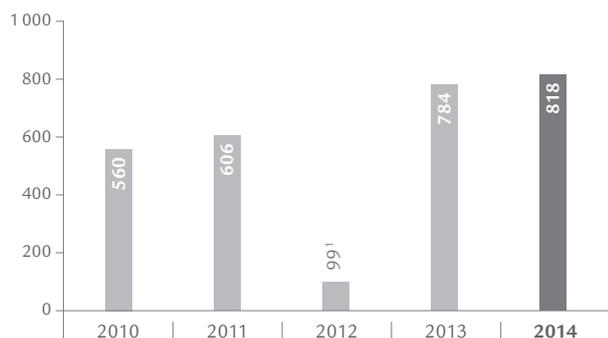
Raffronto pluriennale del gruppo Swiss Life

In milioni di CHF (salvo indicazioni particolari)

	Rideterminato				
	2014	2013	2012	2011	2010
VOLUME DEI PREMI					
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	19 102	17 969	17 046	17 143	20 191
CIFRE PROVENIENTI DAL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO					
Premi netti acquisiti	13 776	12 944	11 871	11 599	11 753
Proventi per commissioni e spese	1 305	1 143	1 135	1 188	1 220
Risultato finanziario	5 378	5 376	6 051	4 459	4 368
TOTALE RICAVI	20 474	19 462	19 082	17 291	17 844
Prestazioni assicurate e sinistri (netti)	-15 218	-13 920	-13 819	-12 614	-12 704
Partecipazione dei contraenti alle eccedenze	-1 146	-1 361	-1 115	-791	-1 073
Spese operative	-2 735	-2 809	-3 534	-2 913	-3 062
TOTALE ONERI	-19 304	-18 312	-18 721	-16 592	-17 150
UTILE NETTO OPERATIVO	1 169	1 149	361	699	694
UTILE NETTO	818	784	99	606	560
Attribuzione dell'utile netto					
Azionariato della Swiss Life Holding	814	781	98	605	557
Partecipazioni di minoranza	4	3	1	1	3
CIFRE PROVENIENTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO					
Patrimonio netto	12 831	9 018	10 155	9 162	7 437
Riserve tecniche	156 684	142 479	137 736	128 089	122 279
Totale del bilancio	192 854	170 530	164 461	151 875	147 203
ALTRE CIFRE SALIENTI					
Rendimento del patrimonio netto (in %)	7,5	8,2	1,0	7,3	7,6
Patrimoni controllati	224 593	192 855	180 785	164 604	149 899
Embedded value a fine anno	12 901	11 378	9 628	7 728	7 595
Valore degli affari nuovi	255	289	158	150	209
Personale (posti a tempo pieno)	7 492	6 992	7 046	7 168	7 483

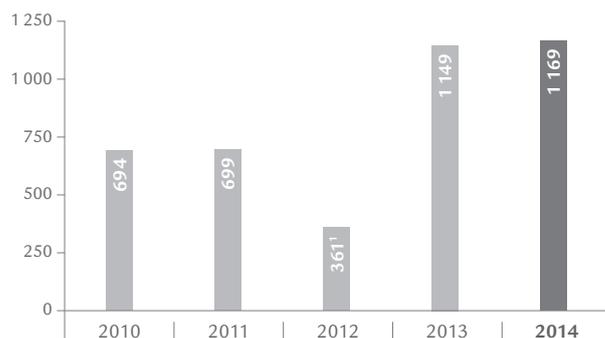
Utile netto

In milioni di CHF

¹ Rideterminato

Utile netto operativo

In milioni di CHF

¹ Rideterminato

Cifre salienti relative alle azioni

Importi in CHF

	Stato 2014	2014	2013	2012	2011	2010
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.	238.90	192.60	130.70	164.50	152.70
Livello minimo dell'anno	03.01.	185.70	124.60	75.85	83.65	100.30
Corso di fine anno	30.12.	236.40	185.20	121.40	86.40	135.20
Andamento dell'azione Swiss Life (in %)		+28	+53	+41	-36	+2
Swiss Market Index (SMI)	30.12.	8 983	8 203	6 822	5 936	6 436
Andamento dello Swiss Market Index (SMI) (in %)		+10	+20	+15	-8	-2
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in EUR)	31.12.	250.55	228.22	177.11	133.25	154.45
Andamento del Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %)		+10	+29	+33	-14	+2
Volume medio degli scambi		121 462	140 007	172 732	140 620	220 061
Capitalizzazione di borsa (in milioni di CHF)	30.12.	7 584	5 941	3 895	2 772	4 337
Utile base per azione		25.52	24.45	2.88	18.97	17.46
Utile diluito per azione		24.11	24.22	2.86	18.87	17.37
Dividendo pagato per azione ¹	30.04.	5.50	4.50	4.50	4.50	2.40
Totale distribuzione agli azionisti (in milioni di CHF)	30.04.	176	144	144	144	77
Rendimento del dividendo sul corso di fine anno (in %)	30.12.	2,33	2,43	3,71	5,21	1,78

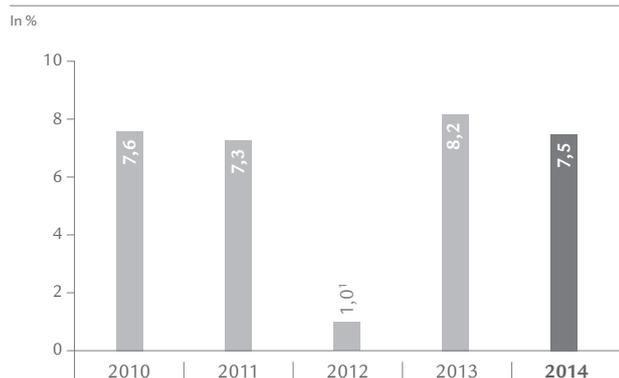
Fonte: Bloomberg

¹ Per l'esercizio 2014 il consiglio d'amministrazione propone una distribuzione di 6.50 franchi per azione dalla riserva da apporti di capitale.

Dati sull'azione Swiss Life

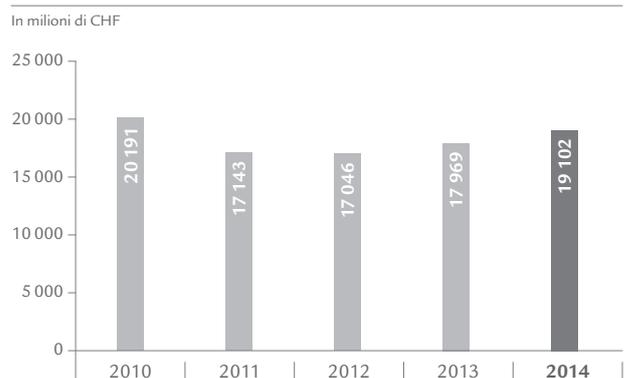
Numero di valore	1 485 278
ISIN	CH 001 485 278 1
Simbolo Ticker SIX	SLHN
Reuters	SLHN.VX
Bloomberg	SLHN VX

Rendimento del patrimonio netto



¹ Rideterminato

Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti



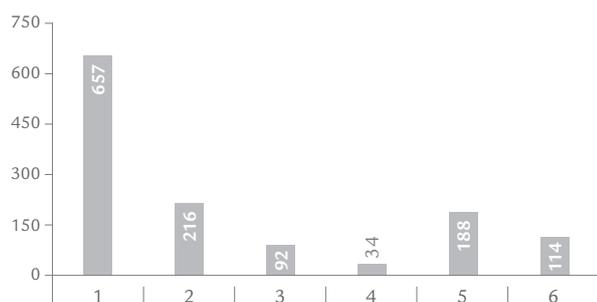
Cifre salienti relative ai settori

In milioni di CHF

	2014	2013	+/-
SVIZZERA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	10 038	9 020	11,3%
Proventi per commissioni e spese	182	166	9,6%
Risultato di settore	657	716	-8,2%
FRANCIA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	5 069	4 685	8,2%
Proventi per commissioni e spese	260	235	11,0%
Risultato di settore	216	194	11,6%
GERMANIA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	1 618	1 724	-6,2%
Proventi per commissioni e spese	425	383	10,8%
Risultato di settore	92	96	-3,6%
INTERNATIONAL			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	2 451	2 643	-7,2%
Proventi per commissioni e spese	240	231	3,9%
Risultato di settore	34	16	n.a.
ASSET MANAGERS			
Proventi per commissioni e spese	450	373	20,6%
Risultato di settore	188	166	12,8%
ALTRI			
Proventi per commissioni e spese	75	74	1,4%
Risultato di settore	114	108	4,7%

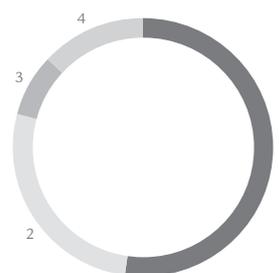
Risultati di settore

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 53%
- 2 Francia 27%
- 3 Germania 8%
- 4 International 13%

Appuntamenti importanti**Assemblea generale 2015**

27 aprile 2015 Hallenstadion Zurigo

Informazione intermedia 1° trimestre 2015

12 maggio 2015

Bilancio semestrale 2015

14 agosto 2015

Informazione intermedia 3° trimestre 2015

12 novembre 2015

Giornata degli investitori

25 novembre 2015

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 2014

La relazione sulla gestione 2014 è disponibile 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.

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, 2015

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*