

Lettera agli azionisti

Esercizio 2025



Rolf Dörig e Matthias Aellig

Stimate azioniste, stimati azionisti

Nel 2025 Swiss Life ha registrato nuovamente un'evoluzione molto positiva: abbiamo messo a segno ulteriori progressi operativi e ampliato con successo sia gli affari assicurativi, sia le operazioni che generano tasse e commissioni.

Grazie alla crescita in tutti i segmenti assicurativi, i premi incassati sono aumentati, in valuta locale, del 3%, collocandosi a 20,9 miliardi di franchi. Nelle operazioni che generano tasse e commissioni, i proventi sono cresciuti del 5% in valuta locale, attestandosi a 2,6 miliardi di franchi. Nel complesso Swiss Life ha conseguito un utile operativo di 1,8 miliardi di franchi, equivalente a una crescita del 3% rispetto all'esercizio 2024. Nonostante l'aumento degli oneri fiscali, l'utile netto ha raggiunto 1,3 miliardi di franchi, lo stesso livello dell'anno precedente.

Il 2025 è stato anche il primo anno del programma aziendale «Swiss Life 2027». Swiss Life è sulla buona rotta per quanto riguarda la concretizzazione della strategia e gli obiettivi finanziari: vale sia per il risultato da tasse e commissioni, sia per il rendimento del patrimonio netto, che con il 17,2% rientra nella fascia obiettivo del 17-19% che ci siamo prefissati per ciascuno dei tre anni del programma. Il trasferimento di disponibilità liquide alla holding è ammontato a 1,2 miliardi di franchi. Per quanto riguarda la distribuzione dei dividendi, con l'82% ci collochiamo al di sopra del nostro obiettivo annuale, fissato a oltre il 75%. Il programma di riscatto delle azioni da 750 milioni di franchi, che durerà fino a fine maggio 2026, procede secondo i piani. Grazie al risultato annuale 2025 positivo, alla prossima assemblea generale del 7 maggio 2026 saremo lieti di proporre un aumento del dividendo di 1.50 franchi, risultante in un dividendo di 36.50 franchi per azione. In tal modo diamo seguito alla nostra ambizione di incrementare il dividendo per azione.

Le nostre ambizioni includono anche obiettivi concreti per la riduzione delle emissioni di CO₂ derivanti dalla nostra attività operativa e dell'intensità di CO₂ dei nostri immobili d'investimento. Concentriamo consapevolmente le nostre misure sulle aree su cui abbiamo un'influenza diretta e nelle quali possiamo generare un impatto tangibile. Dal 2019, ad esempio, abbiamo ridotto le emissioni di CO₂ per collaboratore/collaboratrice nelle nostre attività operative quasi del 50% e siamo sulla buona rotta anche per quanto riguarda l'intensità di CO₂ degli immobili

d'investimento. Nell'offerta di prodotti assicurativi e soluzioni d'investimento sostenibili, Swiss Life si orienta alla domanda della clientela nei vari mercati.

Tuttavia, la responsabilità aziendale e sociale di Swiss Life va ben oltre. Con il nostro core business contribuiamo in modo sostanziale alla libertà di scelta finanziaria della nostra clientela. In molti casi, le nostre consulenti e i nostri consulenti sono al fianco della clientela per anni.

Le nostre clienti e i nostri clienti possono confidare nel fatto che manterremo le nostre promesse in termini di prestazioni. Questa fiducia rappresenta allo stesso tempo un impegno e una fonte di motivazione.

In veste di partner previdenziale Swiss Life mantiene promesse di prestazione sull'arco di decenni. Per poter mantenere tali promesse, investiamo con una visione di lungo periodo e in modo responsabile. Anche nel settore immobiliare: nel 1893 Swiss Life acquistò il primo immobile a reddito a Berna e lo detiene ancora oggi in portafoglio. Swiss Life investe regolarmente nella manutenzione degli immobili, affinché gli spazi abitativi e lavorativi rispondano alle esigenze e alle aspettative

delle locatrici e dei locatari e, allo stesso tempo, garantiscano un rendimento conforme al mercato per le persone assicurate.

Siamo consapevoli del fatto che l'attuale scarsità di abitazioni sia fonte di apprensione. Dal canto suo, Swiss Life può contribuire alla creazione di nuovi spazi abitativi: negli ultimi tre anni abbiamo costruito circa seicento nuovi appartamenti e nei prossimi tre anni intendiamo realizzarne altri mille. L'aumento dello spazio abitativo è una misura importante per interrompere la catena degli aumenti dei canoni di locazione. Per raggiungere questo obiettivo sono però necessari gli sforzi di tutti gli stakeholder, dagli investitori istituzionali alle cooperative fino alle autorità pubbliche. Parallelamente, è necessario l'impegno della Confederazione, dei Cantoni e dei Comuni affinché gli investitori possano contare su sicurezza di pianificazione e certezza del diritto. Vi rientrano procedure di autorizzazione più snelle, una limitazione dei ricorsi ai soli soggetti realmente coinvolti e una maggiore flessibilità che consenta di trasformare più facilmente le zone commerciali in aree a uso misto, dove sia possibile progettare sia abitazioni, sia attività commerciali.

Allo stesso tempo, è responsabilità dei committenti pianificare i progetti con cura, sfruttare al meglio il potenziale esistente e considerare le esigenze dei Comuni in cui costruiscono e della popolazione. Swiss Life svolge questo ruolo con senso di responsabilità, avendo cura di mantenere un portafoglio equilibrato. Il nostro ventaglio di abitazioni è infatti ben bilanciato e offre alloggi in tutte le fasce di prezzo.

Stimate azioniste, stimati azionisti, la vostra fedeltà e la vostra fiducia ci permettono di sviluppare la nostra attività con una prospettiva di lungo periodo. Vi ringraziamo sentitamente e siamo lieti di proseguire insieme a voi il percorso di successo di Swiss Life.



Rolf Dörig
Presidente del consiglio d'amministrazione



Matthias Aellig
Group CEO

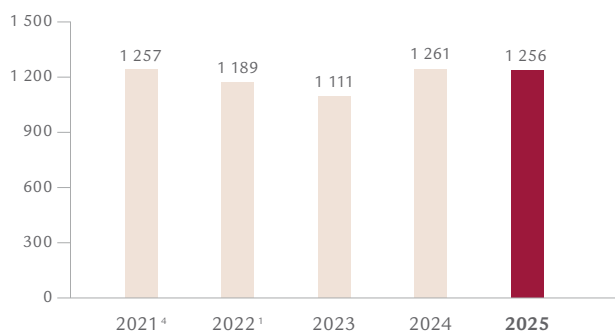
Raffronto pluriennale del gruppo Swiss Life

In milioni di CHF (salvo diversamente indicato)

	2025 IFRS 17 / 9	2024 IFRS 17 / 9	2023 IFRS 17 / 9	2022 IFRS 17 / IAS 39
CIFRE SELEZIONATE PROVENIENTI DAL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO				
Risultato dei servizi assicurativi	1 137	1 083	1 209	1 280
Risultato d'investimento netto	805	1 044	103	512
Utile operativo	1 827	1 783	1 497	1 742 ¹
Utile netto	1 256	1 261	1 111	1 189 ¹
Attribuzione dell'utile netto				
Azionariato di Swiss Life Holding	1 234	1 224	1 094	1 182
Partecipazioni di minoranza	22	36	18	7
CIFRE SELEZIONATE PROVENIENTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO				
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti	7 062	7 271	7 499	8 414
Margine sui servizi contrattuali (lordo)	15 342	14 354	15 402	16 385
Totale attivo	219 125	218 933	213 445	213 440
«SWISS LIFE 2027»				
Risultato da tasse e commissioni	858	875	664	776
Rendimento del patrimonio netto (in %)	17,2	16,6	13,7	12,1 ²
Trasferimento di disponibilità liquide alla holding	1 220	1 308	1 150	1 009
Quota di distribuzione dei dividendi (in %)	82 ³	81	86	86 ²
ALTRE CIFRE				
Proventi da tasse e commissioni	2 588	2 492	2 397	2 370
Premi lordi contabilizzati	20 871	20 330	19 841	19 604
Patrimoni controllati	356 304	333 986	313 733	308 022
Numero di posti a tempo pieno	10 844	10 850	10 442	10 126
Numero di consulenti	17 614	17 628	17 318	17 020

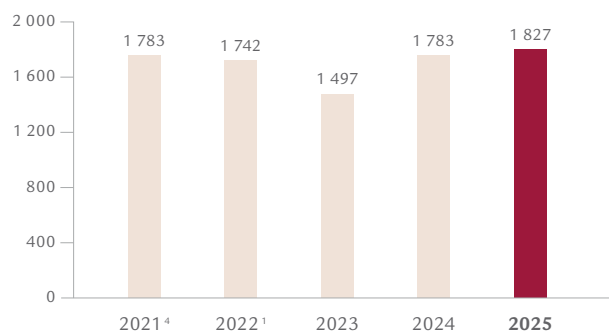
Utile netto

In milioni di CHF



Utile operativo

In milioni di CHF



¹ Corrisponde a un risultato comparabile, secondo IFRS 17 / IFRS 9, di 1 529 milioni di franchi per l'utile operativo e 1 029 milioni di franchi per l'utile netto.

² IFRS 17 / IFRS 9

³ Sulla base della distribuzione per azione proposta dal consiglio d'amministrazione per l'esercizio contabile

⁴ IFRS 4 / IAS 39

Nel presente rapporto potrebbero esservi lievi discrepanze nelle cifre totali e nelle percentuali a seguito di arrotondamenti.

Cifre salienti relative alle azioni

Importi in CHF (salvo diversamente indicato)

	Stato 2025	2025	2024	2023	2022	2021
Numero azioni	31.12.	28 532 982	28 727 519	29 517 887	30 825 887	31 528 567
Livello massimo dell'anno	23.12.	923.20	733.60	602.20	630.80	563.00
Livello minimo dell'anno	07.04.	660.00	579.40	488.00	416.30	406.90
Corso di fine anno	30.12.	916.80	699.60	584.00	476.80	559.00
Andamento dell'azione Swiss Life (in %)		+31	+20	+22	-15	+36
Swiss Market Index, SMI (indice in CHF)	30.12.	13 267	11 601	11 138	10 729	12 876
Andamento dello Swiss Market Index, SMI (in %)		+14	+4	+4	-17	+20
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (indice in EUR)	31.12.	510.40	409.90	346.80	318.90	322.03
Andamento del Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %)		+25	+18	+9	-1	+15
Volume medio degli scambi (numero di azioni)		62 679	67 761	93 214	114 102	118 619
Capitalizzazione di borsa (in milioni di CHF)	31.12.	26 159	20 098	17 238	14 698	17 624
Utile base per azione		43.59	42.41	37.13	38.74 ¹	40.05
Utile diluito per azione		43.47	42.29	37.01	38.62 ¹	39.93
Dividendo per l'esercizio contabile / rimborso del valore nominale per azione ²		36.50 ³	35.00	33.00	30.00	25.00
Totale distribuzione agli azionisti per l'esercizio contabile (in milioni di CHF) ⁴		1 013 ⁵	991	945	877	764
Riscatto di azioni (in milioni di CHF)		499	189	412	701	409
Rendimento del dividendo sul corso di fine anno (in %)	30.12.	3,82	4,72	5,14	5,24	3,76

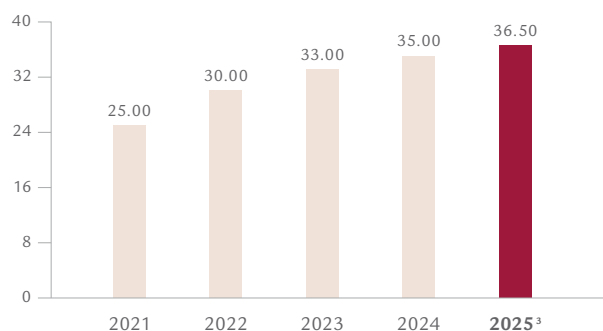
Fonte: Bloomberg

Dati sull'azione Swiss Life

Numero di valore	1 485 278
ISIN	CH 001 485 278 1
Simbolo ticker SIX	SLHN
Reuters	SLHN.S
Bloomberg	SLHN SW

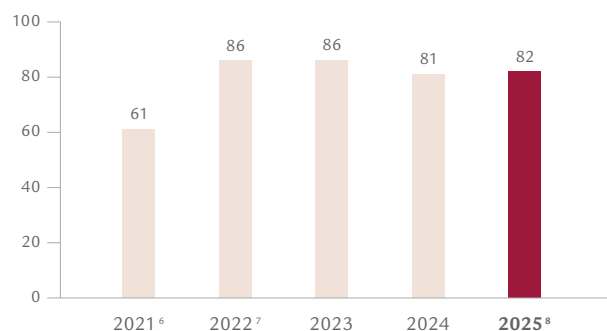
Dividendo per l'esercizio contabile / rimborso del valore nominale per azione²

CHF



Quota di distribuzione dei dividendi

In %



¹ IFRS 17 / IAS 39

² Il dividendo relativo a un esercizio contabile viene versato nei mesi di aprile / maggio dell'anno civile successivo all'esercizio contabile.

³ Distribuzione per azione proposta dal consiglio d'amministrazione per l'esercizio contabile

⁴ Il «Totale distribuzione agli azionisti per l'esercizio contabile» si calcola in base al numero di azioni meno le azioni proprie detenute al momento della distribuzione.

⁵ Distribuzione totale proposta dal consiglio d'amministrazione per l'esercizio contabile, dedotta la distribuzione relativa alle azioni proprie prevedibilmente detenute al momento della distribuzione

⁶ IFRS 4 / IAS 39

⁷ IFRS 17 / IFRS 9

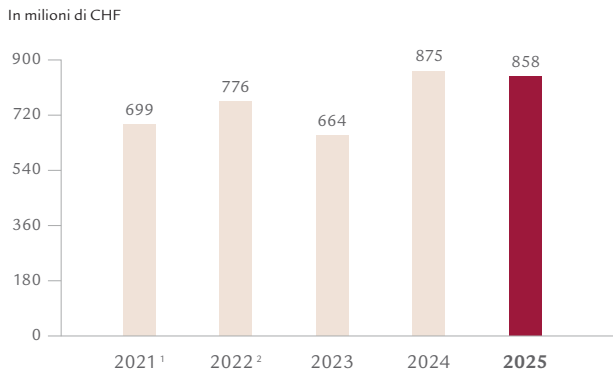
⁸ Sulla base della distribuzione per azione proposta dal consiglio d'amministrazione per l'esercizio contabile

Cifre salienti per settore

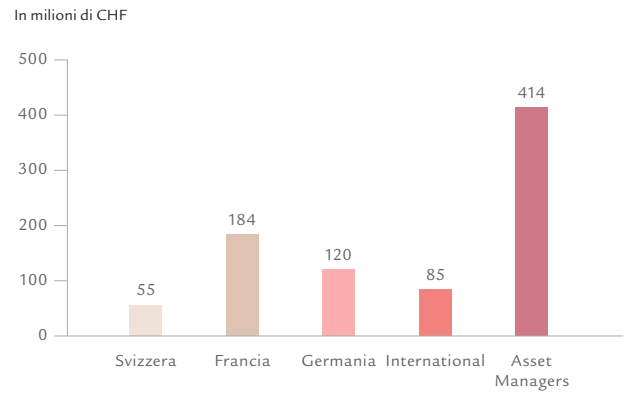
In milioni di CHF

	2025	2024	+/-
SVIZZERA			
Risultato di settore	891	854	4%
Risultato da tasse e commissioni	55	55	0%
Trasferimento di disponibilità liquide	651	741	-12%
Proventi da tasse e commissioni	359	339	6%
Premi lordi contabilizzati	10 214	9 911	3%
FRANCIA			
Risultato di settore	339	319	6%
Risultato da tasse e commissioni	184	174	6%
Trasferimento di disponibilità liquide	180	177	1%
Proventi da tasse e commissioni	557	516	8%
Premi lordi contabilizzati	7 599	7 408	3%
GERMANIA			
Risultato di settore	192	184	5%
Risultato da tasse e commissioni	120	115	4%
Trasferimento di disponibilità liquide	100	99	1%
Proventi da tasse e commissioni	827	783	6%
Premi lordi contabilizzati	1 447	1 435	1%
INTERNATIONAL			
Risultato di settore	122	113	8%
Risultato da tasse e commissioni	85	86	0%
Trasferimento di disponibilità liquide	68	64	7%
Proventi da tasse e commissioni	356	363	-2%
Premi lordi contabilizzati	1 717	1 639	5%
ASSET MANAGERS			
Risultato di settore	414	446	-7%
Risultato da tasse e commissioni	414	446	-7%
Trasferimento di disponibilità liquide	250	242	3%
Proventi da tasse e commissioni	979	959	2%
ALTRI			
Risultato di settore	-4	-7	38%
Proventi da tasse e commissioni	0	0	-52%

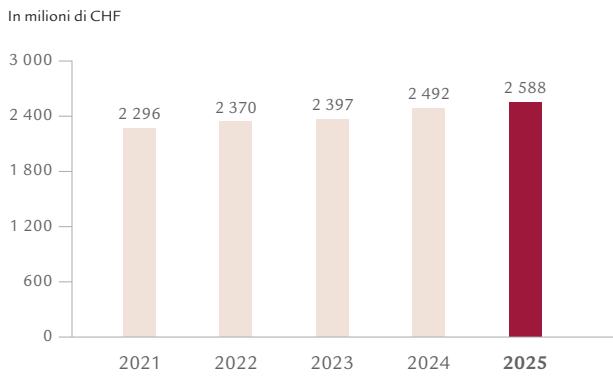
Risultato da tasse e commissioni



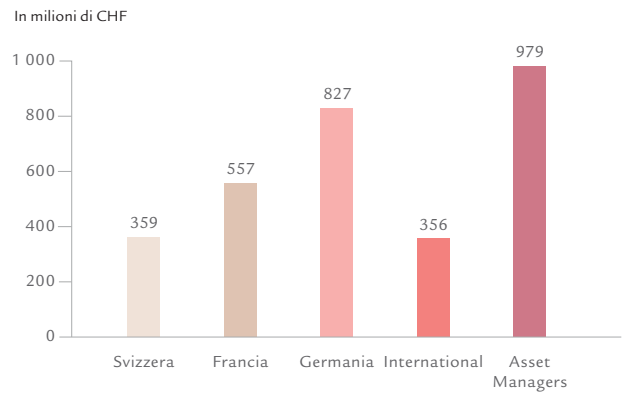
Risultato da tasse e commissioni per settore



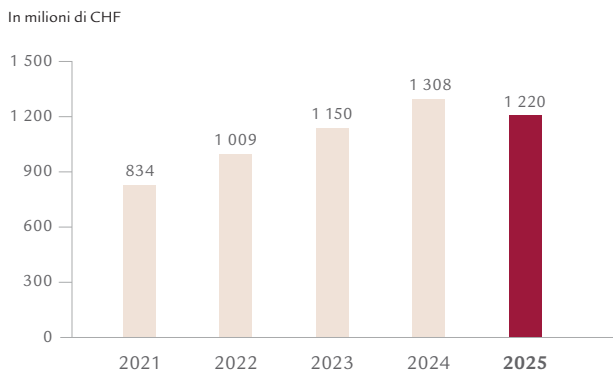
Proventi da tasse e commissioni



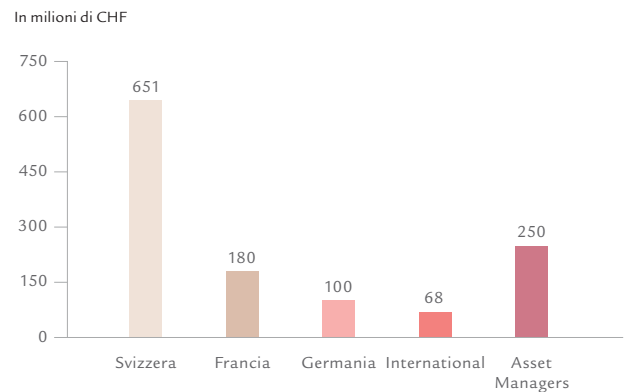
Proventi da tasse e commissioni per settore



Trasferimento di disponibilità liquide alla holding



Trasferimento di disponibilità liquide per settore



¹ IFRS 4 / IAS 39

² IFRS 17 / IAS 39

Appuntamenti importanti

Assemblea generale 2026
7 maggio 2026

Bilancio semestrale 2026
1° settembre 2026

Trading update T1 2026
21 maggio 2026

Trading update T3 2026
11 novembre 2026

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 2025

La relazione sulla gestione 2025 è disponibile in tedesco e in inglese al sito:
www.swisslife.com/ar2025

DISCLAIMER E AVVERTENZA

Le informazioni fornite nel presente documento non costituiscono un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla cessione, alla negoziazione o a qualsiasi altra operazione su titoli di Swiss Life. Gli investitori non devono fare affidamento su queste informazioni per le decisioni di investimento.

Il presente documento può contenere proiezioni o altre dichiarazioni sul futuro relative a Swiss Life che comportano rischi e incertezze, tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, condizioni economiche globali future, condizioni di mercato, attività dei concorrenti, modifiche di leggi e regolamenti e fattori al di fuori del controllo di Swiss Life. L'utente dovrebbe essere consapevole del fatto che tali dichiarazioni sono soltanto proiezioni, che potrebbero differire sostanzialmente dai risultati, dalla situazione finanziaria e dall'andamento della performance effettivi o dalle aspettative e, pertanto, non è opportuno fare eccessivo affidamento su tali dichiarazioni previsionali. Né Swiss Life né alcuno dei suoi dirigenti, funzionari, dipendenti o consulenti, né qualsiasi altra persona collegata o altrimenti associata a Swiss Life, rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, sull'accuratezza e la completezza delle informazioni contenute nel presente documento e, inoltre, declinano ogni responsabilità per l'uso della presente pubblicazione o di siti a essa collegati. Swiss Life non fornisce alcuna garanzia, esplicita o implicita, e non si assume alcuna responsabilità in relazione all'utilizzo di questa pubblicazione. L'utente accetta l'accesso e l'uso di questo documento e di qualsiasi sito a esso collegato nonché delle informazioni in esso contenute a proprio rischio e pericolo. Né Swiss Life né alcuno dei suoi dirigenti, funzionari, dipendenti o consulenti, né qualsiasi altra persona collegata o altrimenti associata a Swiss Life, rispondono per danni o perdite di qualsiasi tipo derivanti direttamente o indirettamente dall'utilizzo del presente documento. Tutte le dichiarazioni previsionali si basano su dati in possesso di Swiss Life al momento della stesura del presente documento. Salvo diversa disposizione prevista dalla legge applicabile, Swiss Life non si assume alcuna responsabilità di aggiornare, modificare o adeguare le proprie dichiarazioni previsionali in seguito a nuove informazioni, eventi o sviluppi futuri o per qualsiasi altro motivo.

Nel presente rapporto potrebbero comparire lievi discrepanze nelle cifre totali e nelle percentuali a seguito di arrotondamenti.

© Swiss Life Holding SA, 2026