

Lettera agli azionisti

Esercizio 2016

Gentili signore e signori,



Patrick Frost e Rolf Dörig

Il 2016 è stato ancora un anno molto positivo per Swiss Life. Un successo duraturo non è un fatto assolutamente scontato, considerando che i buoni risultati degli ultimi anni sono nati in un contesto politico, sociale ed economico complesso. Attuando i nostri programmi ci siamo messi nella condizione di ottenere progressi operativi significativi e di compensare la forte debolezza dei tassi d'interesse.

Ma lasciamo parlare alcune cifre salienti: Swiss Life è riuscita nuovamente a incrementare l'utile netto, portandolo a 926 milioni di franchi, con una crescita del 5%. L'aumento della capacità di rendimento è giunto nonostante un calo dell'8% nella raccolta premi, fermatasi a 17,4 miliardi di franchi. Questo conferma la bontà della decisione di puntare sulla crescita redditizia. Paga, inoltre, la sistematicità con cui abbiamo potenziato le operazioni che generano tasse e commissioni, che nel 2016 hanno prodotto un contributo all'utile operativo pari a 396 milioni di franchi, per un incremento del 14% rispetto all'anno precedente. Un'ulteriore mossa strategica, da noi impostata alcuni anni fa, rafforza la nostra impresa: la valorizzazione delle competenze nel settore investimenti. Al 31 dicembre 2016 gli attivi in gestione complessivi ammontavano a 204 miliardi di franchi. Negli investimenti per clienti terzi abbiamo invece registrato un afflusso di nuovi capitali netti pari a 8,5 miliardi di franchi. A fine 2016 l'impresa presentava, quindi, attività in gestione per clienti terzi pari a 49,6 miliardi di franchi, ciò che corrisponde a un incremento pari al 28%.

I nostri progressi testimoniano la coerente attuazione dei piani previsti dalla strategia "Swiss Life 2018". Ringraziamo sentitamente le nostre collaboratrici e i nostri collaboratori per l'impegno con cui portano avanti lo sviluppo di Swiss Life.

La soddisfazione per il buon andamento degli affari non deve farci dimenticare le grandi sfide che attendono il nostro Paese. Nella passata sessione primaverile, il Parlamento ha dibattuto intensamente la riforma della previdenza per la vecchiaia. Sin dall'inizio del dibattito Swiss Life si è schierata a

favore di una riforma in grado di ripristinare la solidarietà generazionale. Le condizioni quadro demografiche ed economiche cambiano, pertanto anche il sistema pensionistico deve adeguarsi: solo in questo modo si possono garantire la stabilità della previdenza e la sicurezza delle rendite. Ciò è nell'interesse dei nostri assicurati.

Ora c'è una proposta per la riforma della previdenza per la vecchiaia. Dopo un duro confronto per individuare una soluzione in grado di superare indenne il giudizio delle urne, con il voto finale del 17 marzo 2017 il Parlamento ha varato la riforma. Il popolo sarà chiamato a esprimersi al riguardo a settembre 2017. Qualunque sia l'esito della votazione, è un fatto che raggiungiamo sempre più frequentemente l'età di 80, 90 o addirittura 100 anni. Questo sposta nettamente il sistema delle coordinate sociali ed economiche. Nell'interesse dei nostri assicurati auspichiamo ora un dibattito pubblico oggettivo e all'insegna del pragmatismo.

Un'altra sfida, non solo per noi di Swiss Life ma per l'intera piazza assicurativa elvetica, resta il regime di solvenza. Secondo uno studio dell'Università di San Gallo, rispetto alle normative europee in materia, in Svizzera i requisiti patrimoniali sono più o meno il doppio e tali requisiti eccessivi risultano pregiudizievoli per le PMI, che dipendono dalle nostre prestazioni, per gli assicurati e per l'intero comparto assicurativo come datore di lavoro e pilastro della piazza economico-finanziaria elvetica. È in corso un'evoluzione negativa, pregiudizievole per clienti, azionisti e per tutta la Svizzera come piazza produttiva.

Di grande importanza per noi e i nostri clienti è anche l'influsso delle nuove tecnologie. Uomini, macchine e algoritmi insieme daranno vita a un futuro in cui saranno richieste nuove capacità. I lavori di routine e le attività ripetitive e pericolose nel prossimo futuro saranno gestiti in misura ancora maggiore da robot e macchine. Siamo quindi chiamati a integrare nella nostra quotidianità l'interazione fra innovazione e continuità, ma anche le nuove esigenze dei clienti legate al mondo digitalizzato. Ci muoviamo con prudenza, ma sempre con l'idea di poter portare Swiss Life verso un futuro di successo, grati del fatto che i nostri clienti, investitori e collaboratori ci accompagnino lungo questo cammino.

Gentili signore e signori, pur fra rapidissime evoluzioni e salti quantici dal punto di vista tecnologico, noi riteniamo che nel ramo vita, al centro di tutto quello che muove la nostra impresa resterà la persona – che si tratti del lavoro con i clienti, dello sviluppo dei nostri collaboratori o dell'ambizione di produrre risultati che siano sempre di soddisfazione per gli azionisti.

Il positivo esercizio 2016 ci consente di proporre all'assemblea generale del 25 aprile 2017 un incremento del dividendo da 8.50 a 11 franchi per azione.

Ringraziamo per la fiducia accordata a Swiss Life.



Rolf Dörig
Presidente del consiglio d'amministrazione



Patrick Frost
CEO

Raffronto pluriennale del gruppo Swiss Life

In milioni di CHF (salvo indicazioni particolari)

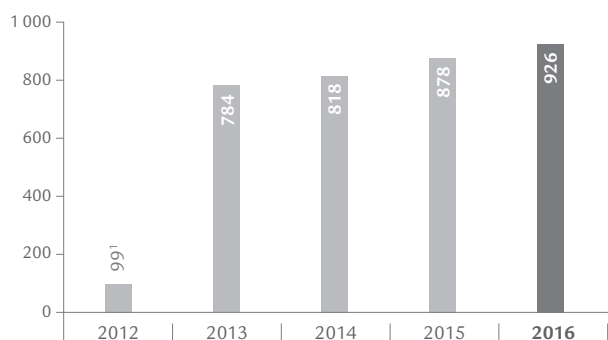
Rideterminato

	2016	2015	2014	2013	2012
VOLUME DEI PREMI					
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	17 366	18 853	19 102	17 969	17 046
CIFRE PROVENIENTI DAL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO					
Premi netti acquisiti	13 228	13 771	13 776	12 944	11 871
Proventi per commissioni e spese	1 351	1 292	1 305	1 143	1 135
Risultato finanziario	5 062	5 281	5 361	5 376	6 051
TOTALE RICAVI	19 707	20 555	20 474	19 462	19 082
Prestazioni assicurate e sinistri (netti)	-14 064	-15 516	-15 218	-13 920	-13 819
Partecipazione dei contraenti alle eccedenze	-1 325	-899	-1 146	-1 361	-1 115
Spese operative	-2 765	-2 649	-2 735	-2 809	-3 534
TOTALE ONERI	-18 314	-19 226	-19 304	-18 312	-18 721
UTILE NETTO OPERATIVO	1 393	1 329	1 169	1 149	361
UTILE NETTO	926	878	818	784	99
Attribuzione dell'utile netto					
Azionariato di Swiss Life Holding	922	872	814	781	98
Partecipazioni di minoranza	4	6	4	3	1
CIFRE PROVENIENTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO					
Patrimonio netto	13 739	12 258	12 831	9 018	10 155
Riserve tecniche	159 899	154 953	156 684	142 479	137 736
Totale del bilancio	199 731	189 252	192 854	170 530	164 461
ALTRE CIFRE SALIENTI					
Rendimento del patrimonio netto (in %) ¹	9,6	9,7	9,6	10,0	1,3
Patrimoni controllati	243 255	223 411	224 593	192 855	180 785
Embedded value a fine anno	13 681	12 509	12 901	11 378	9 628
Valore degli affari nuovi	296	268	255	289	158
Personale (posti a tempo pieno)	7 801	7 595	7 492	6 992	7 046

¹ Patrimonio netto senza plusvalenze/minusvalenze non realizzate su obbligazioni

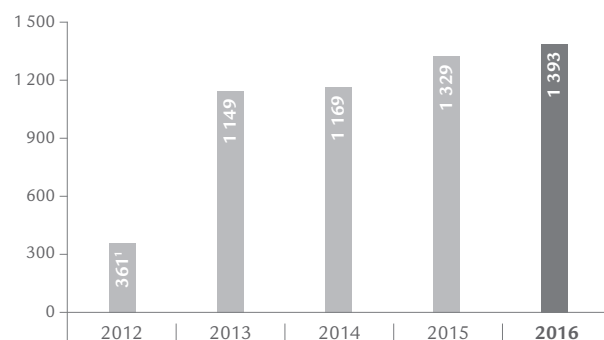
Utile netto

In milioni di CHF

¹ Rideterminato

Utile netto operativo

In milioni di CHF

¹ Rideterminato

Cifre salienti relative alle azioni

Importi in CHF

	Stato 2016	2016	2015	2014	2013	2012
Numero azioni	31.12.	32 081 201	32 081 054	32 081 054	32 081 054	32 081 054
Livello massimo dell'anno	23.12.	290.30	272.90	238.90	192.60	130.70
Livello minimo dell'anno	08.07.	211.50	201.80	185.70	124.60	75.85
Corso di fine anno	30.12.	288.20	271.30	236.40	185.20	121.40
Andamento dell'azione Swiss Life (in %)		+6	+15	+28	+53	+41
Swiss Market Index (SMI)	30.12.	8 220	8 818	8 983	8 203	6 822
Andamento dello Swiss Market Index (SMI) (in %)		-7	-2	+10	+20	+15
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in EUR)	31.12.	269.66	285.56	250.55	228.22	177.11
Andamento del Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %)		-6	+14	+10	+29	+33
Volume medio degli scambi		158 405	142 838	121 462	140 007	172 732
Capitalizzazione di borsa (in milioni di CHF)	30.12.	9 246	8 704	7 584	5 941	3 895
Utile base per azione		28.92	27.41	25.52	24.45	2.88
Utile diluito per azione		27.27	25.85	24.11	24.22	2.86
Dividendo pagato per azione ¹	30.04.	8.50	6.50	5.50	4.50	4.50
Totale distribuzione agli azionisti (in milioni di CHF)	30.04.	271	207	176	144	144
Rendimento del dividendo sul corso di fine anno (in %)	30.12.	2,95	2,40	2,33	2,43	3,71

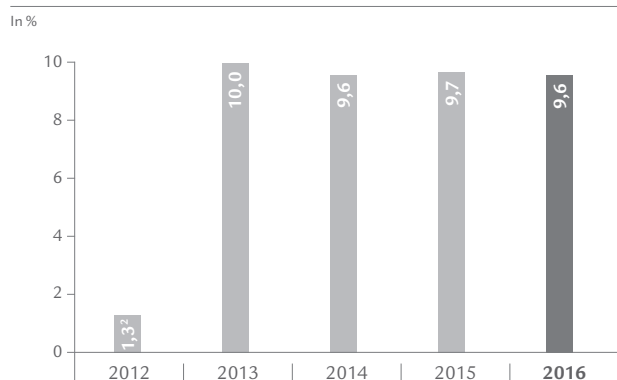
Fonte: Bloomberg

¹ Per l'esercizio 2016 il consiglio d'amministrazione propone una distribuzione di 11.00 franchi per azione dalla riserva da apporti di capitale.

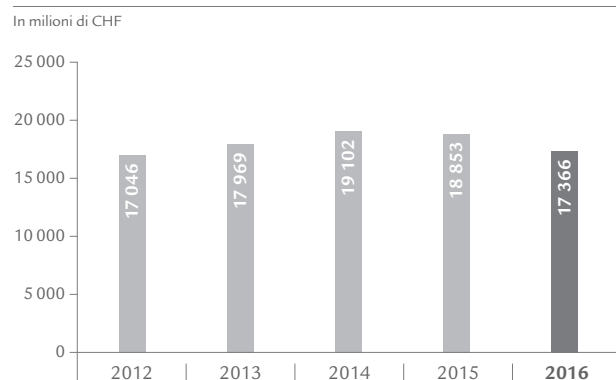
Dati sull'azione Swiss Life

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

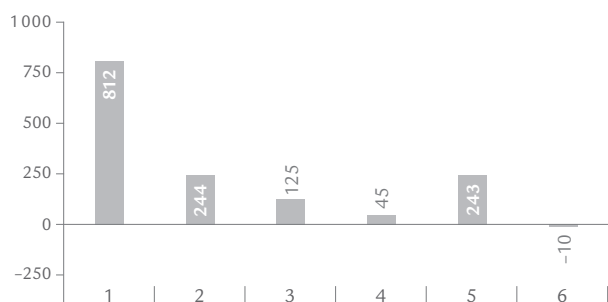
In milioni di CHF

	2016	2015	+/-
SVIZZERA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	9 876	10 534	-6%
Proventi per commissioni e spese	233	199	17%
Risultato di settore	812	761 ¹	7%
FRANCIA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	4 507	4 536	-1%
Proventi per commissioni e spese ²	241	246	-2%
Risultato di settore	244	234	4%
GERMANIA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	1 290	1 399	-8%
Proventi per commissioni e spese	379	364	4%
Risultato di settore	125	130 ¹	-4%
INTERNATIONAL			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	1 718	2 453	-30%
Proventi per commissioni e spese	213	225	-5%
Risultato di settore	45	42 ¹	8%
ASSET MANAGERS			
Proventi per commissioni e spese	591	560	6%
Risultato di settore	243	242	0%
ALTRI			
Proventi per commissioni e spese	6	5 ¹	26%
Risultato di settore	-10	-10 ¹	2%

¹ Senza interesse attivo e tasse di garanzia intersettoriali² Inclusi settore bancario e Pôle AGAMI

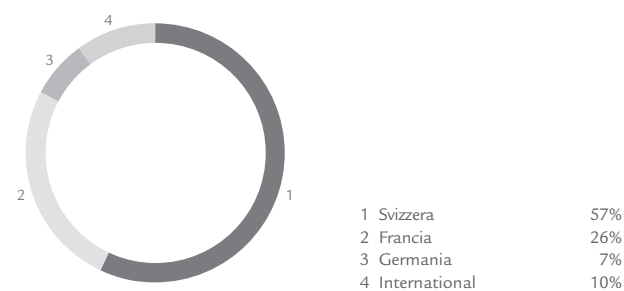
Risultati di settore

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



Appuntamenti importanti**Assemblea generale 2017**

25 aprile 2017 Hallenstadion Zurigo

Informazione intermedia 1° trimestre 2017

10 maggio 2017

Bilancio semestrale 2017

16 agosto 2017

Informazione intermedia 3° trimestre 2017

8 novembre 2017

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 2016

La relazione sulla gestione 2016 è disponibile al sito: www.swisslife.com/ar2016

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, 2017

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*