

30.6.2014 31.12.2013 30.6.2013

L'action Helvetia Holding SA

Résultat du groupe par action pour l'exercice en CHF	21.5	40.9	19.5
Capitaux propres consolidé par action en CHF	474.3	445.0	413.7
Cours de l'action nominative à la date du bilan Helvetia en CHF	407.3	447.5	381.5
Capitalisation boursière à la date du bilan en millions de CHF	3 523.9	3 872.2	3 301.1
Actions émises en unités	8 652 875	8 652 875	8 652 875

en millions de CHF

Volume d'affaires

Primes brutes vie	3 008.6	4 547.5	3 025.4
Dépôts vie	87.9	183.6	71.9
Primes brutes non-vie	1 621.4	2 550.9	1 585.3
Réassurance active	103.8	194.8	92.4
Volume d'affaires	4 821.7	7 476.8	4 775.0

Résultat

Résultat vie	71.9	152.9	71.3
Résultat non-vie	103.1	191.7	75.0
Résultat autres activités	21.9	19.2	33.1
Résultat du groupe sur la période après impôts	196.9	363.8	179.4
Résultat des placements de capitaux	698.0	1 332.2	629.1
dont résultat des placements financiers et immeubles du groupe	582.1	1 156.8	594.4

Chiffres clés du bilan

Capitaux propres consolidé (sans titres préférentiels)	4 082.6	3 831.2	3 561.4
Provisions pour contrats d'assurance et d'investissement (net)	35 580.9	34 518.7	34 221.6
Placement de capitaux	40 887.5	39 576.1	39 181.7
dont placements financiers et immeubles du groupe	37 976.5	36 736.7	36 375.3

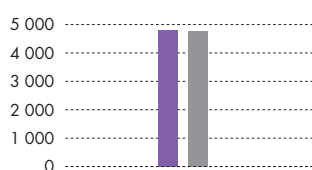
Ratios

Rendement des capitaux propres annualisé ¹	9.4%	9.3%	9.2%
Ratio combiné (brut)	89.5%	91.6%	90.1%
Ratio combiné (net)	93.6%	93.6%	94.9%
Rendement direct annualisé	2.7%	2.7%	2.8%
Performance de placement	3.7%	1.7%	0.3%
Solvabilité I	238%	218%	210%

¹ Basé sur le résultat obtenu pour les actions (prise en compte, par le biais du compte de résultat, des intérêts sur les titres préférentiels), divisé par le capital-actions moyen (capitaux propres avant titres préférentiels).

Volume d'affaires

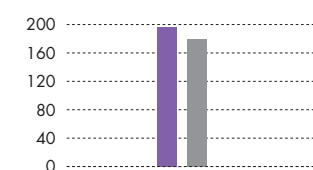
en millions de CHF



■ 30.6.14 ■ 30.6.13

Bénéfice

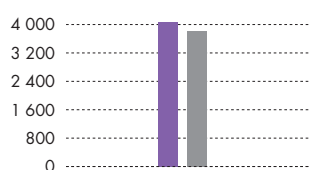
en millions de CHF



■ 30.6.14 ■ 30.6.13

Capital propre

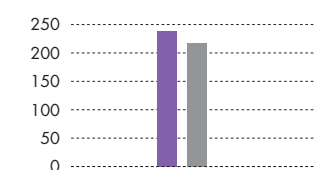
en millions de CHF



■ 30.6.14 ■ 31.12.13

Solvabilité I

en %



■ 30.6.14 ■ 31.12.13

1^{er} semestre 2014

Bénéfice

+9.8%

Au premier semestre 2014, le Groupe Helvetia a réalisé un bénéfice de CHF 196,9 millions, soit CHF 17,5 millions de plus que l'année précédente. Sur le marché domestique suisse, offrant un rendement élevé, l'Helvetia a de nouveau généré un très bon résultat dans les domaines vie et non-vie. Les marchés étrangers sont également parvenus à augmenter leur contribution au résultat du Groupe de manière parfois significative.

Assise financière

238%

L'assise financière est extrêmement solide, avec une Solvabilité I de 238% et un taux du Test suisse de solvabilité (fin d'exercice 2013) entre 150% et 200%. Grâce à une forte contribution au résultat au premier semestre et à un nouveau recul des intérêts, les capitaux propres (après affectation du dividende) se sont accrus de 6,1%, atteignant 4 383 millions.

Ratio combiné

93.6%

Grâce à un taux de sinistres très faible lors d'un premier semestre n'ayant enregistré que peu de sinistres majeurs, ainsi qu'à un taux de frais en léger recul, le ratio combiné s'est élevé à 93,6%. Ainsi, l'objectif du Groupe, compris entre 94% et 96%, a encore une fois été dépassé.

Moments clés de l'évolution de l'entreprise

Avec l'alliance de l'Helvetia et de Nationale Suisse annoncée en juillet, un groupe d'assurances suisse solide va naître. Il pourra se targuer d'un positionnement de premier plan sur le marché domestique, de positions attrayantes dans certains marchés européens et d'une plateforme de croissance internationale: Specialty Lines. La mise en commun des atouts de l'Helvetia et de Nationale Suisse offre un potentiel important de plus-value aux actionnaires et aux clients.

Grâce à l'acquisition de la Bâloise Autriche annoncée en mai 2014, l'Helvetia parvient à se positionner dans le top 10 des compagnies d'assurance autrichiennes et renforce ainsi de manière significative sa position sur marché.

Table des matières

Lettre aux actionnaires	4	Comptes semestriels consolidés	
Marche des affaires		Compte de résultat consolidé	19
Evolution du Groupe	6	Résultat global consolidé	20
Domaines d'activité	7	Bilan consolidé	21
Affaires de placement	10	Capitaux propres consolidés	22
Unités d'affaires	11	Tableau consolidé des flux trésorerie	24
Informations pour l'investisseur	18	Annexe abrégée	26
		Embedded value	35



Stefan Loacker Président du Comité de direction
Erich Walser Président du Conseil d'administration

Mesdames, Messieurs,

Le Groupe Helvetia se réjouit des bons résultats du premier semestre. Le bénéfice atteint CHF 197 millions, une augmentation de quasiment 10% par rapport à l'exercice précédent. Le volume des primes a augmenté de 1,3% pour atteindre CHF 4 822 millions. L'assise financière reste à un niveau satisfaisant avec une Solvabilité I de 238% (fin 2013: 218%).

Le résultat dans le domaine d'activité non-vie, reposant sur des résultats techniques solides et sur un bon résultat de placements, a augmenté de 37,5% pour atteindre CHF 103 millions. Il est largement étayé sur le plan géographique. Outre le marché domestique suisse enregistrant comme de coutume un résultat solide, quasiment tous les marchés étrangers ont contribué à la hausse. Grâce à une charge moindre de sinistres causés par les intempéries par rapport à l'exercice précédent, le ratio combiné s'est amélioré, atteignant 93,6%. Tous les marchés ont affiché un ratio combiné inférieur à 100%.

Le résultat dans le domaine de l'assurance vie, qui s'élève à CHF 72 millions, est légèrement supérieur à celui de la période précédente (+0,9%). La belle évolution actuarielle a ainsi pu compenser le résultat de placements plus faible du fait de la baisse des taux d'intérêt. L'évolution satisfaisante du résultat a permis, notamment en Suisse et en Allemagne, un nouveau renforcement des réserves constituées en raison de la faiblesse persistante des taux.

Le volume d'affaires, à CHF 4 822 millions, est légèrement supérieur à la période précédente (CHF 4 775 millions). Les affaires non-vie, au rendement élevé, ont été le moteur de croissance,

affichant une hausse de 2,8%. Après les assainissements de portefeuilles lors de l'exercice précédent, la croissance des affaires allemandes a évolué de manière satisfaisante (+3,4%). Sur le marché domestique suisse également, l'Helvetia est parvenue à afficher un bond net de 2,8%. Les premières lueurs d'espoir se sont aussi manifestées en Espagne et en Italie, après l'affaiblissement de la croissance des dernières années du fait de la récession: notre unité espagnole a de nouveau enregistré une légère croissance de 1,2% et le marché italien a tiré parti de l'acquisition de Chiara Assicurazioni. Dans le domaine des affaires vie, le volume d'affaires a pu être stabilisé. L'Helvetia Allemagne y a enregistré une croissance à deux chiffres en Allemagne, en Italie et en Autriche. En Suisse, le volume a chuté en raison du léger recul des affaires LPP et du produit à tranches comptabilisé en partie seulement à la fin juin dans les affaires vie individuelle. En Espagne, le volume de primes est également plus faible qu'au premier semestre 2013, conformément à la tendance du marché.

Le résultat issu de placements financiers et d'immeubles du Groupe s'est établi à CHF 582 millions, par rapport à CHF 594 millions au premier semestre 2013. Les produits directs se sont montés à CHF 510 millions et ont ainsi augmenté de CHF 9 millions par rapport à la même période de l'exercice précédent. La raison en a été l'accroissement des volumes de placements. Le rendement direct est resté stable dans une large mesure, à un taux annualisé de 2,7% (exercice précédent: 2,8%).

Grâce à une marche des affaires généralement convaincante, l'Helvetia a également continué à renforcer son assise financière solide qui se reflète parfaitement par le ratio Solvabilité I, de 238%. Les capitaux propres se sont accrus par rapport à la fin 2013, passant de CHF 4 131 millions à CHF 4 383 millions, malgré la distribution d'un dividende attrayant. Le rendement des capitaux propres a augmenté de 9,3% à 9,4% grâce à la capacité bénéficiaire accrue.

Au cours de l'exercice sous revue 2014, l'Helvetia a également annoncé des étapes stratégiques importantes. Au premier semestre, la Bâloise Autriche a été acquise. Grâce à cette opération, l'Helvetia parvient à se positionner dans le top 10 des compagnies d'assurance autrichiennes. Une décision majeure en termes de perspectives a été prise en juillet cette année. Helvetia et Nationale Suisse sont convenues de former ensemble un nouveau groupe d'assurances. Une offre publique d'achat et d'échange a été soumise aux actionnaires de Nationale Suisse pour le rachat de leurs actions. Son acceptation doit faire naître un groupe d'assurances suisse solide et doté d'excellentes perspectives:

- La mise en commun des atouts des deux compagnies offre un potentiel important de plus-value aux actionnaires et aux clients.
- Une entreprise saine disposant d'un marché domestique porteur et d'une orientation internationale est un employeur attrayant pour les collaborateurs.
- La forte capitalisation et la stabilité de l'actionnariat sont conservés même après le regroupement et garantissent la poursuite systématique et satisfaisante du cours fructueux de l'Helvetia.

Nous vous prions, chers actionnaires, d'exprimer votre attachement à notre compagnie également lors de l'Assemblée générale extraordinaire de l'Helvetia Holding SA le 17 septembre 2014. Votre consentement à l'augmentation de capital prévue et les nominations proposées au Conseil d'administration constituent une condition déterminante pour cette alliance historique. Nous vous remercions de la confiance que vous nous témoignez.

Meilleures salutations



Erich Walser
Président du Conseil d'administration



Stefan Loacker
Président du Comité de direction

Marche des affaires

Évolution du Groupe Helvetia

Le Groupe Helvetia se réjouit des bons résultats du premier semestre. Les principaux indicateurs évoluent de manière très satisfaisante. Le résultat périodique a augmenté de 9,8% pour atteindre CHF 196,9 millions. Le volume d'affaires s'est accru de 1,3% en monnaie d'origine¹, atteignant CHF 4 821,7 millions. Étant donné que nettement moins de dommages causés par les intempéries ont été enregistrés au premier semestre 2014 par rapport à l'exercice précédent, le ratio combiné net s'est amélioré, atteignant 93,6% (premier semestre 2013: 94,9%). L'assise financière est toujours très solide, avec une Solvabilité I de 238% (fin 2013: 218%).

Volume d'affaires: Concentration sur la croissance à haut rendement

Au premier semestre 2014, le volume d'affaires du Groupe a augmenté de 1,3% (en monnaie

¹ Monnaie d'origine: MO

d'origine ou MO). En termes de domaines d'activité, les **affaires non-vie** à plus haut rendement ont été le moteur de croissance le plus manifeste. À l'échelle du Groupe, l'Helvetia a généré une hausse de 2,8% (en MO) dans ce domaine avec CHF 1 621,4 millions (premier semestre 2013: CHF 1 585,3 millions). L'ensemble des marchés nationaux ont contribué à cette progression. L'évolution des affaires allemandes, qui ont à nouveau progressé de 3,4% (en MO) après les assainissements de portefeuilles de l'exercice précédent, est notamment satisfaisante. Le marché domestique suisse, extrêmement rentable, a également pu gagner 2,8% par rapport au premier semestre 2013, une croissance nettement plus marquée qu'au cours de l'exercice précédent (croissance du premier semestre 2013: 0,9%).

Fort de CHF 3 096,5 millions, le volume d'affaires des **affaires vie** s'est toutefois maintenu au niveau de l'exercice précédent. À l'exception de la Suisse et de l'Espagne, toutes les entités nationales ont affiché une croissance à deux chiffres au premier semestre. En Suisse, le recul des affaires vie collective provient, comme prévu, de l'effet exceptionnel du transfert des fonds de pension chez Swisscanto ainsi qu'aux souscriptions de produits à prime unique plus faibles que lors de l'exercice précédent. En Espagne, le léger recul s'explique par le déclin général du marché de l'assurance vie espagnol.

La **réassurance active** a augmenté ses recettes de primes de 12,3% au premier semestre 2014. La croissance dans ce domaine peut être attribuée non seulement aux affaires récemment souscrites mais également aux augmentations de portefeuilles existants. Au premier semestre 2014, la réassurance active a pu continuer à améliorer sa diversification, aussi bien sur le plan géographique qu'en termes de branches. Elle est ainsi restée fidèle à sa politique de souscription habituellement prudente.

Chiffres clés du Groupe Helvetia

en millions de CHF	30.6.2014	30.6.2013	Croissance en % (CHF)	Croissance en % (MO)
Volume d'affaires	4 821.7	4 775.0	1.0	1.3
Primes brutes vie	3 008.6	3 025.4	-0.6	-0.4
Dépot vie	87.9	71.9	22.3	22.9
Primes brutes non-vie	1 621.4	1 585.3	2.3	2.8
Volume d'affaires direct	4 717.9	4 682.6	0.8	1.0
Réassurance active	103.8	92.4	12.3	12.3
Résultat périodique	196.9	179.4	9.8	10.5
Vie	71.9	71.3	0.9	1.1
Non-vie	103.1	75.0	37.5	37.9
Autres activités	21.9	33.1	-33.9	-31.4

Évolution du résultat: Des résultats semestriels encore solides grâce à de bonnes contributions provenant du marché domestique et des marchés étrangers

Le Groupe Helvetia affiche un résultat semestriel particulièrement convaincant, à CHF 196,9 millions, nettement supérieur (9,8%) à celui de l'exercice précédent (premier semestre 2013: CHF 179,4 millions).

Il convient de souligner l'augmentation du résultat dans les **affaires non-vie**, qui a affiché un taux de croissance particulièrement élevé de 37,5%. Cette évolution positive est essentiellement attribuable à des résultats techniques solides et à un résultat des placements satisfaisant. La capacité de rendement est largement étayée sur le plan géographique également. Outre le marché domestique suisse, les marchés étrangers ont quasiment tous contribué à l'augmentation du résultat. En raison des améliorations parfois importantes des résultats à l'étranger, la dépendance par rapport au marché domestique suisse a pu être sensiblement réduite. Ainsi, la part du résultat des affaires non-vie imputable à la Suisse s'élève actuellement à environ 60%, par rapport à quasiment 80% au premier semestre 2013.

Le **résultat des affaires vie** a atteint CHF 71,9 millions (premier semestre 2013: CHF 71,3 millions) et a ainsi été légèrement plus élevé que lors de l'exercice précédent.

Le **résultat du domaine «Autres activités»**, qui inclut non seulement les sociétés de financement et la holding mais aussi le Corporate Center et la réassurance, était avec CHF 21,9 millions inférieur à la même période de l'exercice précédent (premier semestre 2013: CHF 33,1 millions). La raison en est principalement l'affaiblissement du résultat des placements.

Assise financière / solvabilité: Solvabilité toujours solide; rentabilité accrue

Avec cette marche des affaires convaincante, l'Helvetia a continué à renforcer son assise financière solide. Cela peut également s'observer dans la Solvabilité I, avec un taux excellent de 238%. Malgré la distribution d'un dividende attrayant par rapport à fin 2013, les capitaux propres se sont également accrus de CHF 4 131,2 millions à CHF 4 382,6 millions. Le rendement des capitaux propres a augmenté grâce au renforcement de la capacité bénéficiaire de 9,3% à 9,4%.

Évolution des domaines d'activité Assurance vie

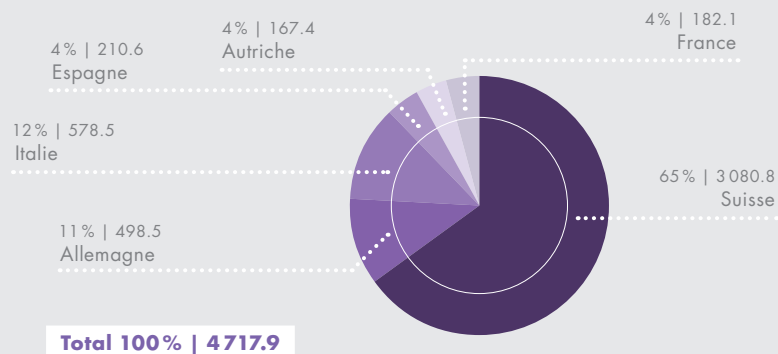
Volume d'affaires: Forte croissance des dépôts, évolution solide des assurances individuelles et des contrats liés à des placements – vie collective influencée par un effet exceptionnel

À l'échelle du Groupe, l'Helvetia est parvenue à maintenir le volume d'affaires au niveau de l'exercice précédent.

En termes de pays, l'Allemagne, l'Italie et l'Autriche ont enregistré une croissance à deux chiffres. En revanche, le volume d'affaires a affiché une légère chute de 2,1% en Suisse, le plus grand marché national. Cela a pu s'expliquer par des affaires LPP en léger recul en raison de la volatilité même des souscriptions de produits à prime unique ainsi que par un effet exceptionnel lié au transfert des pensions de Swisssanto (pour de plus amples informations, voir le chapitre sur le marché national suisse, page 11). Dans les affaires vie individuelle suisses, les volumes sont restés inférieurs à ceux de l'exercice précédent

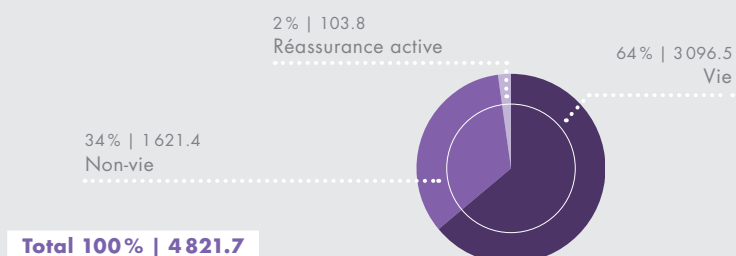
Volume d'affaires par pays directe (30.6.2014)

Parts en % | en millions de CHF



Volume d'affaires par domaine d'activité

Parts en % | en millions de CHF



du fait d'un effet temporel, car un produit à tranches constitué avant fin juin 2014 n'a été

que partiellement comptabilisé. En Espagne, le volume a également été inférieur au premier semestre 2013, parallèlement à l'évolution du marché. Des informations détaillées concernant l'évolution de chacune des entités nationales figurent à partir de la page 11.

Du **côté des produits**, nous avons généré une croissance de 4,9% (en MO) dans les **affaires vie individuelle**. Les primes d'assurances liées à des placements, plus élevées (+3,2% en MO), ainsi que les dépôts plus importants (+22,9% en MO) étayaient notre stratégie, consistant notamment à croître grâce aux produits modernes sans incidence sur le capital.

Toutefois, le volume des primes dans les **affaires vie collective** a été inférieur à l'exercice précédent de 1,8% (en MO) et peut presque entièrement se justifier par l'évolution en Suisse, précédemment décrite.

Résultat périodique: Résultat solide

Le résultat des affaires vie s'est élevé à CHF 71,9 millions et a ainsi été supérieur à l'exercice précédent de 1,1% (en MO) (premier semestre 2013: CHF 71,3 millions). L'atonie durable des taux a continué de représenter un grand défi pour les affaires vie. Le résultat technique solide a permis, notamment au marché domestique suisse, mais également en Allemagne, un nouveau renforcement des provisions qui a été opéré en raison du niveau bas durable des taux. Le résultat des placements s'est établi à un niveau inférieur à celui de l'exercice précédent en raison des taux d'intérêt en légère baisse et de gains de capitaux moindres.

Embedded value: La hausse reflète une évolution solide des affaires vie

Au 30.6.2014, l'embedded value du Groupe Helvetia s'établissait à CHF 2 810,4 millions, ce qui correspond à une hausse de CHF 54,9 millions, soit 2,0% par rapport à la valeur du milieu de l'exercice précédent. En revanche, l'embedded value du Groupe Helvetia a chuté de 112,2 millions ou 3,8% par rapport au début de l'année. Ce recul provient principalement des écarts économiques négatifs dans tous les pays, car les hypothèses formulées à la fin 2013 ont dû être revues en raison de la nouvelle chute de la rémunération des nouveaux fonds en 2014. De surcroît, les versements de dividendes au premier semestre ont conduit à une réduction de la valeur actionnariale du portefeuille d'assurances vie. À l'inverse, les opérations nouvellement conclues ont apporté une contribution positive et les résultats opérationnels sont nettement meilleurs que prévu.

Le volume des nouvelles affaires à l'échelle du Groupe a chuté par rapport au premier semestre 2013, car les records de l'exercice précédent en matière de souscriptions de produits à prime unique n'ont pas été atteints cette année dans la prévoyance professionnelle en Suisse. Si les marchés étrangers avaient souffert de l'environnement économique difficile de l'exercice précédent, le volume des nouvelles affaires s'y est de nouveau accru au premier semestre 2014. Des informations détaillées et explications concernant le calcul de l'embedded value figurent aux pages 35–37.

Non-vie

Volume d'affaires: Croissance solide en Allemagne et en Suisse, stabilisation satisfaisante dans les marchés du sud de l'Europe – toutes les branches d'assurance enregistrent une croissance

Dans le domaine des affaires non-vie, nous avons généré une croissance satisfaisante de 2,8% (en MO) à l'échelle du Groupe, à CHF 1 621,4 millions (premier semestre 2013: CHF 1 585,3 millions). En termes de **branches d'assurance**, les branches les plus importantes des véhicules à moteur (+3,4% en MO) et de l'assurance choses (+2,3% en MO) restent les moteurs de croissance. Toutefois, dans les domaines responsabilité civile (+1,9% en MO) et maladie/accidents (+9,9% en MO), nous avons pu

Volume d'affaires vie par pays

	30.6.2014	30.6.2013	Croissance en	
			% (CHF)	% (MO)
en millions de CHF				
Volume d'affaires	3 096.5	3 097.3	0.0	0.1
Suisse	2 504.9	2 558.9	-2.1	-2.1
Allemagne	146.1	130.6	11.8	12.8
Italie	324.1	291.2	11.3	12.2
Espagne	57.7	59.8	-3.6	-2.8
Autriche	63.7	56.8	12.2	13.1

accroître les volumes de primes. La belle croissance des affaires maladie et accidents a notamment été soutenue par Chiara Assicurazioni en Italie, intégrée au bilan du Groupe depuis six mois déjà. L'Helvetia avait acquis 51% des parts de Chiara Assicurazioni en mai 2013.

Les volumes de l'assurance transport sont pour leur part restés au niveau de l'exercice précédent. Cela s'explique par les apurements de portefeuille en Allemagne et en Autriche.

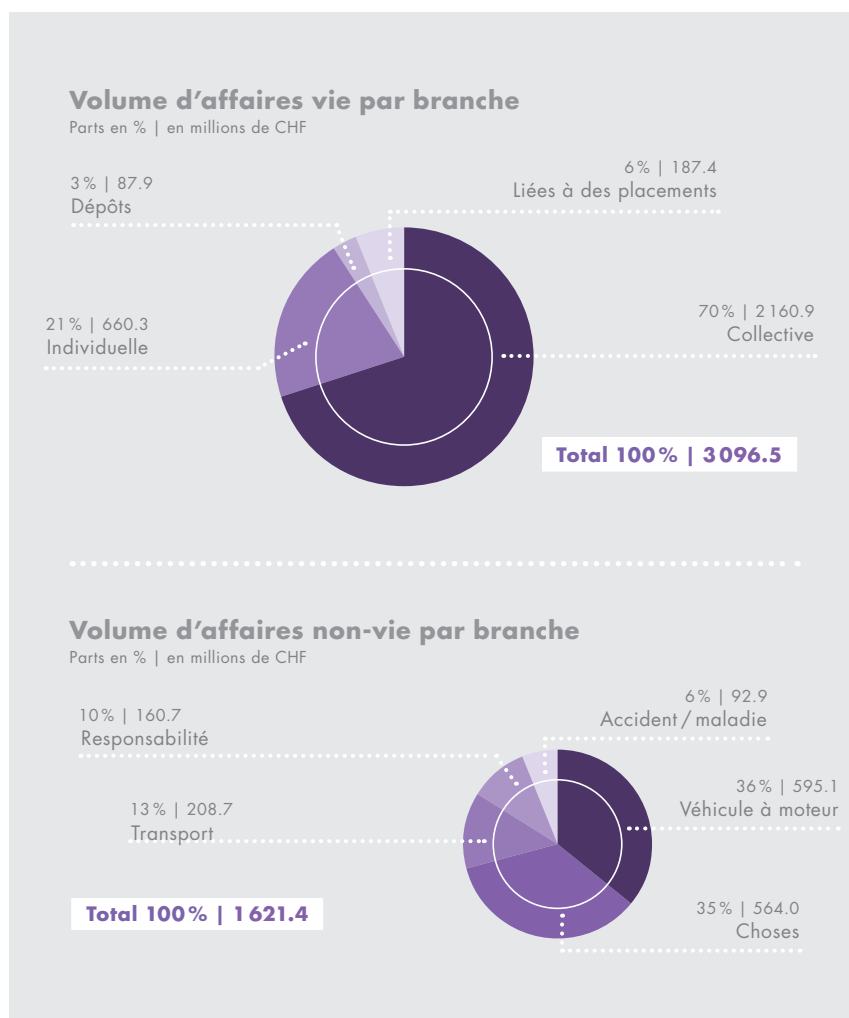
En termes de **marchés nationaux**, le marché domestique a enregistré une hausse de 2,8% qui était principalement attribuable à l'accroissement du volume des véhicules à moteur. En Allemagne, l'assainissement de portefeuille est en grande partie terminé. Les volumes de primes se sont accrus de 3,4% (en MO) par rapport à l'exercice précédent. Des lueurs d'espoir sont également apparues dans les marchés nationaux du sud de l'Europe après le ralentissement de la croissance dû à la récession: en Espagne, nous avons pu générer une légère croissance de 1,2% (en MO) des primes grâce à l'amélioration de la situation économique. Les affaires non-vie italiennes ont également progressé par rapport à l'exercice précédent, bien que l'augmentation des primes était principalement attribuable à l'effet de l'acquisition de Chiara Assicurazioni. De plus amples informations sur l'évolution de chacune des entités nationales figurent à partir de la page 11.

Ratio combiné: Amélioration à 93,6% du fait d'un taux de sinistres moindre – tous les marchés nationaux affichent des ratios combinés inférieurs à 100%

Dans les affaires non-vie, le ratio combiné net s'est encore amélioré du fait de l'affaiblissement de la charge résultant des intempéries, et atteint 93,6%. Ainsi, l'objectif du Groupe, compris entre 94% et 96%, est une fois encore dépassé. Tous les marchés ont encore pu afficher des ratios combinés inférieurs à 100%. Tandis que le taux de sinistres a augmenté de 1,7 point de pourcentage pour atteindre 64,0%, le taux de frais est toutefois resté stable, au niveau de l'exercice précédent.

Autres activités

Le domaine «Autres activités» comprend non seulement les sociétés de financement et la holding, mais aussi le Corporate Center et la réassurance. La réassurance active, qui mène une



Volume d'affaires non-vie par pays

	30.6.2014	30.6.2013	Croissance en % (CHF)	Croissance en % (MO)
en millions de CHF				
Volume d'affaires	1 621.4	1 585.3	2.3	2.8
Suisse	575.9	560.1	2.8	2.8
Allemagne	352.4	343.5	2.6	3.4
Italie	254.4	251.7	1.1	1.9
Espagne	152.9	152.4	0.3	1.2
Autriche	103.7	104.6	-0.9	-0.1
France	182.1	173.0	5.4	6.2

politique centrée sur le rendement sans objectif de volume, a pu accroître le volume d'affaires de 12,3%. La contribution au résultat du domaine «Autres activités» s'élève à CHF 21,9 millions, un niveau inférieur à celui de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par le résultat moindre des placements à la suite des gains en capital plus faibles.

Affaires de placement

Résultat des placements financiers et des immeubles du Groupe: rendement direct stable à 2,7%

L'essor économique en Europe est encore un peu timide. Différents pays émergents voient de nouveau la croissance s'infléchir.

En revanche, la conjoncture des États-Unis est robuste, ils assument encore une fois le rôle de locomotive de l'économie mondiale. L'insuffisance de la pression inflationniste et la surabondance de liquidités ont d'une part mené à des taux de nouveau en chute ainsi qu'à un resserrement des écarts de crédit pour les obligations d'entreprises et surtout pour les emprunts d'État des pays de la périphérie européenne. D'autre part, la recherche de rendements pour les placements continue à soutenir les marchés des actions, qui ne se sont pas longtemps laissé influencer par les foyers d'incendie géopolitiques, notamment en Ukraine.

Le résultat issu de placements financiers et d'immeubles du Groupe s'est établi à CHF 582,1 millions, par rapport à CHF 594,4 millions au premier semestre 2013. Les produits directs se sont montés à CHF 510,1 millions et ont ainsi augmenté de CHF 8,8 millions par rapport à la même période de l'exercice précédent. La raison en a été l'accroissement des volumes de placements. Le rendement direct est resté stable dans une large mesure, à un taux annualisé de 2,7% (exercice précédent: 2,8%).

Les bénéfices et pertes sur placements de capitaux se sont élevés à CHF 72,0 millions (premier semestre 2013: CHF 93,1 millions).

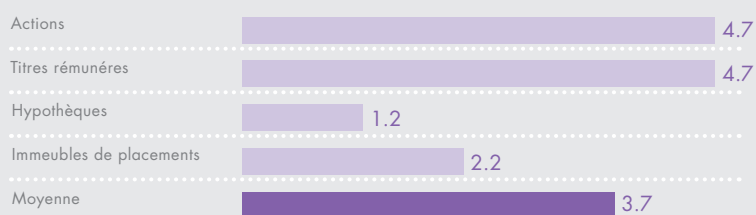
Compte tenu des bénéfices/pertes non réalisés dans les capitaux propres, la performance totale se monte à un taux satisfaisant de 3,7%, tandis que celle-ci n'atteignait que 0,3% lors de l'exercice précédent. La catégorie de placement dominante (les obligations) a de nouveau livré une contribution nettement positive au cours de ce semestre en raison de la diminution des taux. Les réserves d'évaluation sur les placements de taux ont de nouveau augmenté de CHF 776,4 millions et ont plus que compensé la perte de l'ensemble de l'exercice précédent. Cette hausse a résulté aussi bien de la diminution des taux que de celle des écarts de crédit, concernant tout l'éventail de marchés, et notamment les emprunts d'État italiens et espagnols.

La qualité de crédit des placements de capitaux reste très élevée, avec 89% des placements à intérêt fixe affichant une notation d'au moins A, parmi lesquels 45% sont notés AAA, soit des emprunts d'État et obligations hypothécaires (Pfandbriefe) de premier ordre. Parmi les 11% d'emprunts dotés d'une notation inférieure à A, 66% sont des emprunts d'État italiens et espagnols, que l'Helvetia conserve pour la couverture de ses activités respectives dans ces deux pays.

Nos perspectives sont modérément positives: la politique monétaire assure une forte liquidité

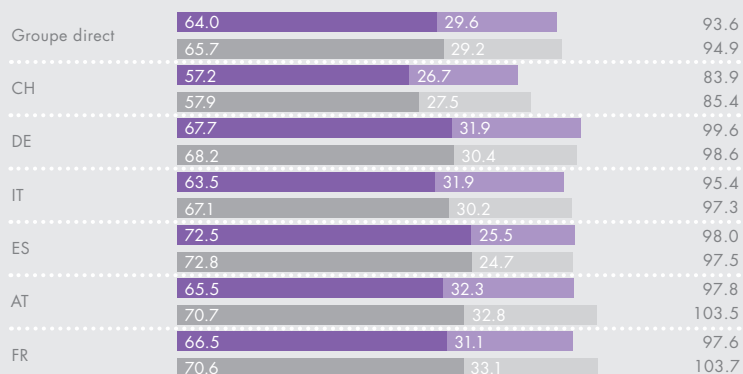
Rendement direct

en %



Ratio combiné

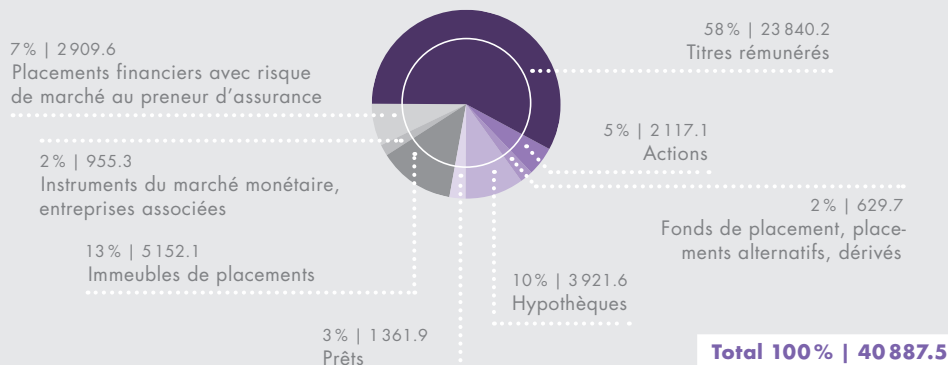
en %



■ Taux de sinistre net en 2014
 ■ Taux de frais net en 2014
 ■ Taux de sinistre net en 2013
 ■ Taux de frais net en 2013

Structure des placements de capitaux (30.6.2014)

Parts en % | en millions de CHF



Performance des placements de capitaux du groupe

	30.6.2014	30.6.2013
en millions de CHF		
Produit courant des placements financiers du groupe	405.9	395.9
Revenus locatifs des immeubles du groupe	104.2	105.4
Produit courant des placements de capitaux du groupe (net)	510.1	501.3
Bénéfices et pertes sur les placements financiers du groupe	65.6	92.7
Bénéfices et pertes sur les immeubles du groupe	6.4	0.4
Bénéfices et pertes sur les placements de capitaux du groupe (nets)	72.0	93.1
Résultat des placements financiers et immeubles du groupe (net)	582.1	594.4
Modification des bénéfices et pertes non réalisés dans les fonds propres	776.4	-484.5
Résultat total des placements financiers et immeubles du groupe	1 358.5	109.9
Portefeuille de placements moyen	37 297.3	35 636.7
Rendement direct annualisé	2.7%	2.8%
Performance des placements	3.7%	0.3%

mais la conjoncture économique est instable dans plusieurs régions et les foyers de crises politiques se maintiennent. Le nouveau placement reste difficile à des taux de nouveau en baisse.

Unités d'affaires

Suisse

L'Helvetia Suisse peut se réjouir encore une fois d'une excellente marche des affaires au premier

semestre 2014. Le bénéfice a augmenté de 8% pour atteindre CHF 120,0 millions grâce à de bons résultats techniques dans les affaires vie et non-vie ainsi qu'à de solides revenus de capitaux par rapport à la période de l'exercice précédent. Le volume d'affaires s'est élevé à CHF 3 080,8 millions (premier semestre 2013: CHF 3 119,0 millions) sur le marché domestique. Les affaires non-vie ont augmenté de 2,8% au premier semestre 2014. La croissance durable des

volumes de primes périodiques dans les affaires vie n'a pas pu entièrement compenser le recul des souscriptions de produits à prime unique dans les affaires vie individuelle et vie collective.

Vie: Croissance des primes périodiques – commercialisation satisfaisante des produits de prévoyance modernes sans incidence sur le capital

Le volume d'affaires dans les affaires vie a affiché un léger recul de 2,1% dans l'ensemble par rapport à la même période de l'exercice précédent et s'est monté à CHF 2 504,9 millions.

Cependant, il faut se féliciter de l'évolution des volumes des produits de prévoyance modernes sans incidence sur le capital dans les **affaires vie individuelle** qui se sont accrus de 31,8%. Parallèlement à la stratégie, l'Helvetia se concentre particulièrement sur la croissance dans ces catégories de produits.

Cependant, avec l'«Helvetia Value Trend», nous sommes de nouveau parvenus à placer un produit à tranches sur une souscription de produits à prime unique au premier semestre 2014. Sur le volume vendu d'environ CHF 87 millions, seul un volume approximatif de CHF 40 millions a été facturé jusqu'à fin juin 2014. Dans la mesure où les conditions de marché le permettront, un autre produit à tranches lié à des indices doit être mis sur le marché à l'automne.

Les ventes du produit de prévoyance «Plan de garantie» se sont également développées de manière positive. Le plan de versement lié à des participations lancé en juillet 2013 a également suscité une dynamique positive dans les affaires vie individuelle au cours de la période sous revue et les dépôts se sont fortement accrus. Les affaires classiques avec souscriptions de produits à prime unique ont reculé par rapport au premier semestre 2013 en raison de l'environnement difficile des marchés de capitaux.

Dans les **affaires vie collective**, les primes périodiques à long terme, importantes pour l'évaluation de la marche des affaires, ont également augmenté au premier semestre 2014 (+6,6%). La demande de solutions d'assurance complète reste constante dans la prévoyance professionnelle.

En revanche, les souscriptions de produits à prime unique ont enregistré un recul. Comme nous l'avions communiqué dans le passé, l'évolution concernant les souscriptions de produits à prime unique est généralement très volatile. Au premier semestre, un autre effet exceptionnel est toutefois venu s'y ajouter: dans le cadre de la nouvelle orientation stratégique de notre grand client, la fondation collective Swisscanto, les pensions qui ont jusqu'à présent été versées par l'Helvetia ne sont supportées plus que par Swisscanto elle-même à compter du 1.1.2014. En conséquence, les souscriptions de produits à prime unique provenant d'une acquisition par les retraités sont annulées. Cet état de fait a donc mené à un recul des souscriptions de produits à prime unique.

Non-vie: Bonne croissance en présence de résultats actuariels solides inchangés

Les recettes de primes dans les affaires non-vie se sont montées à un total de CHF 575,9 millions. Cela correspond à une hausse de 2,8% et se justifie principalement par la croissance de la branche véhicules à moteur. Dans les branches assurance choses et responsabilité civile, une légère croissance des primes est également à enregistrer, tandis que les recettes de primes dans l'assurance transport ont connu un faible déclin.

Les affaires non-vie ont une nouvelle fois impressionné grâce à des résultats actuariels excellents. Le ratio combiné net a reculé de 1,5 point de pourcentage, atteignant un très bon taux de

Chiffres clés Suisse

	30.6.2014	30.6.2013	Croissance en %
en millions de CHF			
Volume d'affaires	3 080.8	3 119.0	- 1.2
Vie	2 504.9	2 558.9	-2.1
Non-vie	575.9	560.1	2.8
Ratio combiné	83.9%	85.4%	
Résultat périodique	120.0	111.2	8.0

83,9%. Le taux de sinistres a chuté de 0,7 point de pourcentage pour atteindre 57,2%, reflétant l'absence de sinistres majeurs et la bonne qualité du portefeuille. La part des coûts s'est également améliorée par rapport à la période de comparaison et s'élève à 26,7%. Dans l'ensemble, les affaires non-vie affichent une croissance satisfaisante et des produits élevés durables.

Allemagne

L'Helvetia Allemagne a généré une croissance des primes de 6,0% (en MO) avec CHF 498,5 millions (premier semestre 2013: CHF 474,1 millions). Le moteur de croissance a essentiellement été les affaires vie. Toutefois, le volume a également de nouveau augmenté dans les affaires non-vie. La contribution au résultat des affaires allemandes a été inférieure à celle de l'exercice précédent, atteignant CHF 7,9 millions (premier semestre 2013: CHF 9,9 millions). Cela s'explique d'une part par des affectations plus importantes à la réserve supplémentaire d'intérêts dans les affaires vie et d'autre part par un effet de séparation concernant les charges pour retraites, qui ont été comptabilisées pour la plupart au deuxième semestre seulement en 2013. Le ratio combiné net s'établissait donc à un point de pourcentage au-dessus de celui de l'exercice précédent, à 99,6%.

Vie: Croissance satisfaisante concernant les assurances modernes liées à la fortune

Dans les affaires vie, la croissance s'est également poursuivie au premier semestre 2014. Avec un volume total de CHF 146,1 millions, nous avons atteint une croissance satisfaisante de 12,8% (en MO) (premier semestre 2013: CHF 130,6 millions). La hausse concernant les solutions d'assurance liées à la fortune s'est élevée à 10% (en MO) et est particulièrement attribuable à la commercialisation réussie des produits liés à

des participations. Tant les contributions uniques que les primes contre contribution courante ont augmenté de manière continue.

Non-vie: Croissance de 3,4% – assainissements de portefeuilles en grande partie terminés

En Allemagne, les assainissements de portefeuilles sont désormais presque complètement terminés. Au premier semestre 2014, les affaires non-vie allemandes se sont donc de nouveau accrues. Forts de CHF 352,4 millions (premier semestre 2013: CHF 343,5 millions), nous avons perçu 3,4% (en MO) de primes supplémentaires. Les mesures d'optimisation de l'exercice précédent ont eu des répercussions positives, notamment dans les branches véhicules à moteur et immeubles d'habitation, sous forme d'augmentations des tarifs sur le portefeuille existant. En outre, le développement de liens avec des courtiers et de coopérations de distribution, très productif, a mené à une nouvelle dynamique de croissance. Dans la branche transport uniquement, le volume a reculé par rapport à l'exercice précédent après de nouvelles optimisations de la qualité du portefeuille.

Le ratio combiné net s'est élevé à 99,6% et était donc quelque peu supérieur au taux de l'exercice précédent (98,6%). Au premier semestre 2014, nous avons enregistré nettement moins de dommages que lors de la même période de l'exercice précédent. En conséquence, le taux de sinistres a chuté (67,7%; premier semestre 2013: 68,2%), bien qu'une tempête et un orage de grêle ont encore une fois grevé le taux de sinistres à la fin du premier semestre 2014. L'augmentation du taux de frais de 30,4% à 31,9% est notamment imputable à un effet de séparation concernant les charges pour retraites. Celles-ci n'ont été en grande partie comptabilisées qu'au deuxième semestre de l'année 2013. Le taux de frais de distribution est resté inchangé.

Chiffres clés Allemagne

	30.6.2014	30.6.2013	Croissance en % (CHF)	Croissance en % (MO)
en millions de CHF				
Volume d'affaires	498.5	474.1	5.1	6.0
Vie	146.1	130.6	11.8	12.8
Non-vie	352.4	343.5	2.6	3.4
Ratio combiné	99.6%	98.6%		
Résultat périodique	7.9	9.9	-19.7	-19.0

Italie

L'Helvetia Italie a généré un volume d'affaires de CHF 578,5 millions au premier semestre 2014, soit 7,4% de plus qu'à l'exercice précédent (premier semestre 2013: CHF 542,9 millions). La croissance provient majoritairement des affaires vie. Grâce à l'évolution positive du portefeuille de Chiara Assicurazioni, nous sommes également parvenus à enregistrer une hausse dans les affaires non-vie. L'Helvetia a acquis une participation majoritaire en mai 2013, si bien que Chiara Assicurazioni est désormais intégrée dans le bilan semestriel pendant six mois complets. Le résultat périodique s'est nettement amélioré, passant de CHF 12,4 millions à CHF 18,9 millions, et est attribuable à un résultat technique plus élevé dans les affaires non-vie ainsi qu'à une amélioration du résultat des placements.

Vie: Les affaires vie poursuivent leur croissance

Dans les affaires vie, l'Helvetia Italie a généré un volume d'affaires de CHF 324,1 millions au premier semestre 2014 (premier semestre 2013: CHF 291,2 millions). C'est un gain de 12,2% (en MO) par rapport à l'exercice précédent. Dans l'assurance individuelle, les volumes étaient de 12,2% supérieures à l'exercice précédent, à CHF 316,1 millions (en monnaie d'origine). Dans le marché de l'assurance vie italien, les solutions d'assurance classiques restent les moteurs de croissance. Toutefois, l'Helvetia est également parvenue à placer deux produits à tranches.

Non-vie: Chiara Assicurazioni soutient la croissance dans les affaires non-vie

L'Helvetia Italie a généré un volume de primes de CHF 254,4 millions dans les affaires non-vie au premier semestre 2014 (premier semestre 2013: CHF 251,7 millions). Cela correspond à une augmentation de 1,9% (en MO). La croissance provient essentiellement des branches distribuées par Chiara Assicurazioni. Les affaires responsabilité civile ainsi que maladie et accidents se sont accrues respectivement de 11,8% (en MO) et 18,6% (en MO).

Dans les affaires véhicules à moteur, une guerre des prix toujours aussi dure a également fait rage au premier semestre 2014. Tout comme l'ensemble du marché, l'Helvetia a ainsi également enregistré un recul du volume de primes, imputable dans son cas principalement aux assainissements de portefeuilles toujours menés.

Le ratio combiné s'est amélioré, passant de 97,3% lors de l'exercice précédent à 95,4%. Le taux de sinistres nettement plus bas (63,5% contre 67,1% au premier semestre 2013) est attribuable aux optimisations de portefeuille dans les affaires véhicules à moteur et à la consolidation complète des affaires de Chiara Assicurazioni (lors de l'exercice précédent, uniquement deux mois avaient été pris en compte en raison de la date de référence de l'acquisition majoritaire). Son portefeuille se caractérise par des taux de sinistres nettement plus faibles. Étant donné que Chiara Assicurazioni opère toutefois par le réseau de distribution bancaire, des frais importants sont en revanche occasionnés. Dès lors, le taux de frais a augmenté jusqu'à 31,9% (premier semestre 2013: 30,2%).

Chiffres clés Italie

	30.6.2014	30.6.2013	Croissance en % (CHF)	Croissance en % (MO)
en millions de CHF				
Volume d'affaires	578.5	542.9	6.6	7.4
Vie	324.1	291.2	11.3	12.2
Non-vie	254.4	251.7	1.1	1.9
Ratio combiné	95.4%	97.3%		
Résultat périodique	18.9	12.4	51.6	52.8

Espagne

Notre entité espagnole a généré un volume de primes de CHF 210,6 millions au premier semestre 2014 (premier semestre 2013: CHF 212,2 millions). Le volume est ainsi resté stable dans un environnement économiquement encore exigeant. Tandis que les affaires vie ont enregistré un recul non seulement chez l'Helvetia, mais également sur l'ensemble du marché, l'Helvetia a de nouveau pu générer une croissance modérée dans les affaires non-vie. Le résultat s'est amélioré de 17,4% (en MO), passant de CHF 10,9 millions à CHF 12,7 millions, principalement en raison d'un effet fiscal unique. Le ratio combiné s'est élevé à 98,0% et était donc légèrement supérieur au taux de l'exercice précédent (premier semestre 2013: 97,5%).

Vie: Recul de l'évolution des primes – l'Helvetia perd moins que le marché

En raison de l'environnement des taux faibles, les ventes d'assurances vie en Espagne restent difficiles. Selon des estimations, les recettes de primes pour les assurances vie épargne affichaient un recul sur l'ensemble du marché. L'Helvetia Espagne n'a également enregistré qu'une baisse du volume d'affaires. Les assurances vie classiques ont notamment été affectées du fait de la chute du taux de garantie. L'évolution positive des primes dans l'assurance indemnité de décès n'a pas pu entièrement compenser cette baisse. Au vu de l'environnement des taux, l'Helvetia n'est pas parvenue à élaborer de produit à tranches en Espagne au premier semestre 2014, contrairement à l'exercice précédent.

Non-vie: Le volume d'affaires augmente à nouveau

Dans les affaires non-vie, la marche des affaires a été plus satisfaisante. Au premier semestre, l'Helvetia Espagne affichait pour la première fois de nouveau une légère croissance dans un environnement économiquement encore exigeant. Toutefois, le marché non-vie dans l'ensemble a encore enregistré un léger recul (-0,1%).

La croissance a été portée par les branches véhicules à moteur (+6,1% en MO) et transport (+9,4% en MO). Dans le domaine des transports, l'entité espagnole a bénéficié d'une coopération de distribution nouvellement établie avec l'Helvetia France.

Le ratio combiné net s'élevait à 98,0% (premier semestre 2013: 97,5%). Tandis que le taux de sinistres était inférieur à celui de l'exercice précédent (72,5% contre 72,8% au premier semestre 2013) grâce à une meilleure charge des sinistres de base, le taux de frais a augmenté, passant de 24,7% à 25,5%, du fait de mesures de distribution ciblées en vue d'une relance des affaires.

Chiffres clés Espagne

	30.6.2014	30.6.2013	Croissance en % (CHF)	Croissance en % (MO)
en millions de CHF				
Volume d'affaires	210.6	212.2	-0.8	0.0
Vie	57.7	59.8	-3.6	-2.8
Non-vie	152.9	152.4	0.3	1.2
Ratio combiné	98.0%	97.5%		
Résultat périodique	12.7	10.9	16.5	17.4

«Autres unités d'assurance»

Le segment des pays «Autres unités d'assurance» se compose de l'Autriche, de la France ainsi que de la réassurance. Le volume réalisé dans ce segment s'élevait à CHF 453,3 millions (premier semestre 2013: CHF 426,8 millions). Cela correspond à une augmentation de 6,9% en monnaie d'origine par rapport à celui de l'exercice précédent. Toutes les unités ont contribué à cette croissance. Le résultat périodique est passé de CHF 15,9 millions à CHF 30,5 millions. Cette bonne amélioration a eu lieu grâce aux résultats nettement plus élevés en France et en Autriche ainsi qu'à un meilleur résultat de réassurance du Groupe, qui avait connu des dommages particulièrement importants provoqués par des catastrophes naturelles lors de l'exercice précédent.

Autriche

L'Helvetia Autriche a généré un volume de primes de CHF 167,4 millions au cours du semestre écoulé (premier semestre 2013: CHF 161,4 millions). Le volume a augmenté de 4,6% (en MO) et s'établit ainsi à un montant supérieur à la croissance du marché attendue, soit environ 2%. Tandis que nous avons continué à croître dans les affaires vie, les affaires non-vie se sont stabilisées au niveau du premier semestre 2013.

Vie: Croissance des primes nettement supérieure à celle du marché

Fort d'un volume de primes de CHF 63,7 millions (premier semestre 2013: CHF 56,8 millions), l'unité d'affaires autrichienne a enregistré une belle augmentation des primes de 13,1% (en MO) au premier semestre 2014. Les dernières statistiques de l'association autrichienne d'assurances font état en revanche d'une augmentation des primes de 2,2% seulement pour le marché de l'assurance vie autrichien. La demande de solutions d'assurance liées à des placements a notamment été forte. Elle a pu contribuer à la croissance grâce à un gain de 16,3% (en MO) par rapport à l'exercice précédent. La croissance dans ce domaine étaye notre stratégie, consistant notamment à croître en matière de produits modernes sans incidence sur le capital.

Non-vie: Stabilisation du volume d'affaires au niveau de l'exercice précédent – amélioration du ratio combiné net, à 97,8%

Dans les affaires non-vie, les primes sont restées stables au cours de la période considérée par rapport au premier semestre 2013. Les primes ont progressé dans les branches véhicules à moteur (+2,9% en MO), responsabilité civile (+2,7% en MO) et maladie/accidents (+3,2% en MO). En revanche, les affaires transport ont affiché un recul après la cessation d'importantes relations d'affaires non rentables.

Chiffres clés autres unités d'assurance

en millions de CHF	30.6.2014	30.6.2013	Croissance en % (CHF)	Croissance en % (MO)
Volume d'affaires	453.3	426.8	6.2	6.9
Autriche	167.4	161.4	3.7	4.6
Vie	63.7	56.8	12.2	13.1
Non-vie	103.7	104.6	-0.9	-0.1
France	182.1	173.0	5.4	6.2
Non-vie	182.1	173.0	5.4	6.2
Réassurance	103.8	92.4	12.3	12.3
Ratio combiné				
Autriche	97.8%	103.5%		
France	97.6%	103.7%		

Le ratio combiné net a enregistré une amélioration par rapport à l'exercice précédent, passant de 103,5% à 97,8%. La raison en a été le taux de sinistres de 65,5%, nettement inférieur à celui de l'exercice précédent en raison des dommages moindres causés par les intempéries (premier semestre 2013: 70,7%). Le taux de frais a également progressé, passant de 32,8% à 32,3%.

Acquisition de la Bâloise Autriche

Le 15.5.2014, le Groupe Helvetia a annoncé l'acquisition de la Bâloise Assurance SA en Autriche, une filiale du Baloise Group. La compagnie implantée à Vienne a réalisé un volume de primes de EUR 135,3 millions en 2013, dont EUR 105,5 millions dans le domaine non-vie et EUR 29,8 millions dans le domaine vie. La transaction a été achevée en août 2014. Par conséquent, la Bâloise Autriche n'est pas présentée dans ce rapport semestriel. Le prix d'acquisition s'est élevé à EUR 130 millions. Grâce à la conclusion de l'opération, l'Helvetia augmente son volume de plus de 50% en Autriche et fera à l'avenir partie des 10 plus grandes compagnies d'assurance grâce à un volume de primes d'environ EUR 400 millions. Grâce à l'acquisition de la Bâloise Autriche, l'Helvetia établit ses affaires autrichiennes sur une base plus large. Elle élargit ainsi son réseau de conseil aussi bien dans la distribution exclusive très en verve que dans la distribution par agence et courtier. Le rassemblement des services centraux permet une professionnalisation supplémentaire et une efficacité accrue.

France

Nette amélioration du ratio combiné net, à 97,6%

Le volume de primes de l'Helvetia France a augmenté de 6,2% (en MO) au premier semestre 2014, passant de CHF 92,4 millions à CHF 103,8 millions. La croissance est majoritairement attribuable à un effet de séparation unique suivant l'harmonisation du processus de clôture en cours d'année. Cet effet disparaîtra donc à la clôture de l'exercice 2014.

Le ratio combiné net de l'Helvetia France a diminué, passant de 103,7% à 97,6%. Le ratio combiné de l'exercice précédent a en effet été grevé par des charges extrêmement élevées de dommages majeurs et tardifs.

Réassurance active

Évolution du marché

Le marché de la réassurance est resté bien stable. Malgré quelques catastrophes naturelles, les dommages s'y rapportant du premier semestre 2014 ont été inférieurs à la moyenne sur dix ans. L'offre de capacités de réassurance traditionnelles s'est encore accrue tandis que la demande a plutôt stagné et que les obligations catastrophes titrisées ont continué de gagner en importance. La demande stagnante est entre autres attribuable à la croissance ralentie des marchés d'assurance directe dans les pays développés. Les assureurs directs tentent de réduire leurs taxes de réassurance, bien que des capacités de réassurance soient faciles à obtenir dans un marché attrayant en matière de prix.

Marche des affaires: Augmentation es primes de 12,3%

La réassurance active se concentre toujours sur la rentabilité du portefeuille en premier lieu et souscrit des affaires contractuelles conçues sur des relations à long terme dans le domaine non-vie (IARD). Au premier semestre 2014, la réassurance active a vu son volume de primes augmenter de 12,3%. La croissance dans ce domaine peut être attribuée non seulement aux affaires récemment souscrites mais également aux augmentations de portefeuilles existants.

Bon résultat semestriel: Ratio combiné net à 98,8%

La réassurance active peut se féliciter d'un premier semestre positif, avec un ratio combiné net inférieur à 100%. Le taux de sinistres net de 69,4% est resté légèrement inférieur au niveau de l'exercice précédent. Cela est attribuable à une survenance moindre de sinistres majeurs au premier semestre 2014. L'augmentation de la part des affaires proportionnelles, associée à la belle marche des affaires et à la dynamique de marché, ont permis un débit légèrement plus élevé provenant des commissions. Les frais administratifs se sont légèrement accrus (+0,2%). Dans l'ensemble, il en résulte une légère augmentation du taux de frais net, de 29,4%. Le ratio combiné net reste stable, à 98,8%.

Informations pour l'investisseur

Action Helvetia

Symbole Ticker	HELN
Valeur nominale CHF	0.10
Numéro de valeur	1227168
Cotation	SIX

Au cours du dernier semestre, l'évolution sur les marchés des actions a encore été déterminée par l'assouplissement de la politique monétaire des banques centrales. Portés par le nouveau recul des taux d'intérêt, de nombreux marchés des actions ont gravi de nouveaux sommets, alors que la volatilité atteignait son niveau le plus bas depuis plusieurs années. Dans ce contexte, les titres d'assurance se sont comportés de manière disparate. Tandis que le Swiss Insurance Index réalisait une performance de plus de 2%, à l'image du marché dans son ensemble, l'indice européen de l'assurance (DJ EuroStoxx Insurance) a subi une perte supérieure à 4,5%. Les valeurs positives de la Suisse ont notamment été générées par les grands assureurs directs, tandis que les compagnies d'assurance de taille moyenne ont dû subir des baisses de cours. L'Helvetia s'est située en dessous de la performance du marché, avec -9%.

L'action Helvetia Holding SA

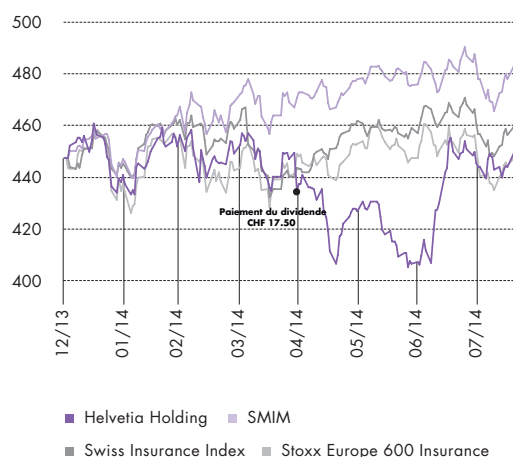
	30.6.2014	31.12.2013
en millions de CHF		
Capitaux propres consolidé (sans titres préférentiels)	4 082.6	3 831.2
Capitaux propres consolidé par action en CHF	474.3	445.0
Résultat du groupe par action pour l'exercice en CHF (par 30.6.)	21.5	19.5
Cours de l'action nominative Helvetia en CHF	407.3	447.5
Capitalisation boursière	3 523.9	3 872.2

Noyau actionnarial stable

Aucune modification de la composition du noyau actionnarial n'a été apportée par rapport à la fin 2013. Au 30.6.2014, le registre des actions de l'Helvetia Holding SA se composait des participations importantes suivantes:

Evolution des cours 1.1.2014 - 22.8.2014

en CHF



- Patria Société coopérative	30.1%
- Vontobel	4.0%
- Raiffeisen Suisse	4.0%

Le free-float est donc inchangé, à 61,9%.

Au 30.6.2014, le nombre d'actionnaires s'élevait à 10 630. Par rapport à la fin de l'année 2013, cela représente une augmentation d'environ 6% et confirme ainsi la tendance des dernières années. La majeure partie des actionnaires enregistrés résident en Suisse. Sans tenir compte des actionnaires clés susmentionnés, 67,6% sont domiciliés en Suisse et 32,4% sont d'origine étrangère. Tous types d'investisseurs confondus, l'actionnariat se composait d'investisseurs privés pour 26,5% ainsi que de banques et d'assurances pour 16,6%, tandis que les 56,9% restants étaient détenus par d'autres investisseurs institutionnels.

Les titres de l'Helvetia n'ont pas pu non plus échapper à l'influence de la baisse des volumes négociés enregistrée sur l'ensemble du marché. Au premier semestre, le volume moyen s'établissait à 10 310 actions par jour, ce qui correspondait à un recul de 33% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Comptes semestriels consolidés

Résultat consolidé (non audité)

6 mois s'achevant le	30.6.2014	30.6.2013
en millions de CHF		reclassifié
Produits		
Primes brutes comptabilisées	4 733.8	4 703.1
Primes de réassurance cédées	-190.8	-187.6
Primes comptabilisées pour propre compte	4 543.0	4 515.5
Variation des transferts de primes pour propre compte	-873.2	-812.2
Primes acquises pour propre compte	3 669.8	3 703.3
Produit courant des placements de capitaux du groupe (net) ¹	510.1	501.3
Bénéfices et pertes sur les placements de capitaux du groupe (nets) ¹	72.0	93.1
Résultats des placements financiers avec risque de marché au preneur d'assurance ¹	116.1	33.6
Résultat des participations dans des entreprises associées	-0.2	1.1
Autres produits	31.8	28.8
Total des produits résultant de l'exploitation	4 399.6	4 361.2
Charges		
Charge de sinistres non-vie, frais de traitement compris	-846.8	-863.2
Prestations d'assurance vie payées	-2 772.9	-1 780.2
Variation de la réserve mathématique	159.3	-845.5
Prestations d'assurance et charge de sinistre cédées en réassurance	41.5	41.0
Participation des assurés aux excédents et aux bénéfices	-61.2	-48.5
Résultats des dépôts résultant de contrats d'investissement ¹	-51.6	-19.2
Prestations allouées aux preneurs d'assurance et charges de sinistres (nettes)	-3 531.7	-3 515.6
Charges relatives à l'acquisition d'affaires d'assurance	-403.2	-396.9
Charge d'acquisition cédée en réassurance	24.6	23.0
Charges d'administration et d'exploitation	-203.1	-194.5
Charges d'intérêts	-12.1	-12.5
Autres charges ¹	-26.6	-34.7
Total des charges résultant de l'exploitation	-4 152.1	-4 131.2
Résultat de l'exploitation	247.5	230.0
Frais de financement	-6.2	-7.1
Résultat avant impôts	241.3	222.9
Impôts sur le résultat	-44.4	-43.5
Résultat périodique du groupe	196.9	179.4
Attribution:		
Actionnaires de l'Helvetia Holding SA	195.8	179.5
Parts des actionnaires minoritaires	1.1	-0.1
Résultat par action pour l'exercice:		
Non dilué (en CHF)	21.5	19.5
Dilué (en CHF)	21.5	19.5

¹ Modification volontaire de la présentation (voir section 4, page 26)

Résultat global consolidé (non audité)

6 mois s'achevant le 30.6.2014 30.6.2013
en millions de CHF

Résultat périodique du groupe **196.9** **179.4**

Produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres

Reclassifiable par le compte de résultat

Variations des bénéfices et pertes non réalisés sur placements financiers	773.1	-485.4
Modification résultant de la couverture d'investissement net	-1.0	-7.2
Différences de conversion	-10.3	25.0
Variation des engagements pour contrats avec participation aux excédents	-466.7	320.1
Impôts différés	-80.1	36.5
Total reclassifiable par le compte de résultat	215.0	-111.0

Non reclassifiable par le compte de résultat

Réévaluation résultant de la reclassification d'immobilisations corporelles	3.2	0.9
Réévaluation des engagements de prévoyance	0.3	-114.7
Variation des engagements pour contrats avec participation aux excédents	0.0	23.2
Impôts différés	2.6	18.2
Total non reclassifiable par le compte de résultat	6.1	-72.4
Total des produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres	221.1	-183.4

Résultat global **418.0** **-4.0**

Attribution:

Actionnaires de l'Helvetia Holding SA	416.2	-3.7
Parts des actionnaires minoritaires	1.8	-0.3

Bilan consolidé (non audité)

en millions de CHF	30.6.2014	31.12.2013 reclassifié
Actifs		
Immobilisations corporelles et immeubles	372.1	372.1
Goodwill et autres immobilisations	331.7	335.1
Participations dans des entreprises associées	1.4	1.9
Immeubles de placements	5 152.1	5 059.8
Placements financiers du groupe ¹	32 824.4	31 676.9
Placements financiers avec risque de marché au preneur d'assurance ¹	2 909.6	2 837.5
Créances sur affaires d'assurance	1 419.3	1 022.1
Frais d'acquisition inscrits à l'actif	431.6	400.5
Avoirs provenant de la réassurance	570.5	465.9
Impôts différés	17.4	23.2
Avoirs découlant des impôts sur le résultat courant	25.7	17.8
Autres actifs	301.3	241.7
Comptes de régularisation résultant de placements financiers	287.0	349.0
Disponibilités	1 020.8	1 708.1
Total des actifs	45 664.9	44 511.6
Passifs		
Capital-actions	0.9	0.9
Réserves issues du capital	125.7	128.8
Propres actions	-12.0	-11.3
Bénéfices et pertes non réalisés (nets)	274.1	198.4
Réserve de change	-313.8	-302.7
Réserves issues du bénéfice	2 951.6	2 939.0
Réserve d'évaluation pour contrats avec participation aux excédents	1 041.1	863.5
Capitaux propres des actionnaires de l'Helvetia Holding SA	4 067.6	3 816.6
Parts des actionnaires minoritaires	15.0	14.6
Capitaux propres (sans titres préférentiels)	4 082.6	3 831.2
Titres préférentiels	300.0	300.0
Total des capitaux propres	4 382.6	4 131.2
Réserve mathématique (brute)	29 597.2	29 815.6
Provisions pour participations futures des assurés aux excédents	1 431.6	937.1
Provisions pour sinistres en cours (brutes)	3 096.5	3 121.6
Transferts des primes (brutes)	1 971.7	1 053.5
Dettes financières résultant des opérations financières	288.9	278.7
Dettes financières résultant des affaires d'assurance	2 144.6	2 173.2
Autres dettes financières	152.4	116.5
Engagements résultant des affaires d'assurance	1 333.6	1 679.0
Provisions non techniques	61.7	86.1
Engagements résultant des prestations en faveur du personnel	327.0	331.2
Impôts différés	632.8	555.6
Engagements découlant des impôts sur le résultat courant	24.0	42.7
Autres engagements et comptes de régularisation	220.3	189.6
Total des fonds empruntés	41 282.3	40 380.4
Total des passifs	45 664.9	44 511.6

¹ Modification volontaire de la présentation (voir section 4, page 26)

Capitaux propres consolidés (non audité)

en millions de CHF	Capital- actions	Réserves issues du capital	Propres actions	Bénéfices et pertes non réalisés (nets)
Situation au 1.1.2013	0.9	248.4	-9.8	226.7
Résultat périodique du groupe	-	-	-	-
Produits et charges reclassifiables par le compte de résultat	-	-	-	-69.1
Produits et charges non reclassifiables par le compte de résultat	-	-	-	0.6
Total des produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres	-	-	-	-68.5
Résultat global	-	-	-	-68.5
Transfert à partir de/ dans les réserves issues du bénéfice	-	-	-	-
Achat de filiales	-	-	-	-
Variation de la part détenue par des actionnaires minoritaires	-	-	-	3.7
Achat d'actions propres	-	-	-4.9	-
Vente d'actions propres	-	-0.6	3.4	-
Rémunération basée sur des actions	-	1.3	-	-
Dividende	-	-121.1	-	-
Subsides des actionnaires	-	42.0	-	-
Affectation des subsides des actionnaires	-	-42.0	-	-
Situation au 30.6.2013	0.9	128.0	-11.3	161.9
Situation au 1.1.2014	0.9	128.8	-11.3	198.4
Résultat périodique du groupe	-	-	-	-
Über die Erfolgsrechnung reklassifizierbare Aufwände und Erträge	-	-	-	73.4
Produits et charges non reclassifiables par le compte de résultat	-	-	-	2.3
Total des produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres	-	-	-	75.7
Résultat global	-	-	-	75.7
Transfert à partir de/ dans les réserves issues du bénéfice	-	-	-	-
Achat de filiales	-	-	-	-
Variation de la part détenue par des actionnaires minoritaires	-	-	-	-
Achat d'actions propres	-	-	-7.5	-
Vente d'actions propres	-	-2.7	6.8	-
Rémunération basée sur des actions	-	-0.4	-	-
Dividende	-	-	-	-
Subsides des actionnaires	-	45.0	-	-
Affectation des subsides des actionnaires	-	-45.0	-	-
Situation au 30.6.2014	0.9	125.7	-12.0	274.1

Réserve de change	Réserves issues du bénéfice	Réserve d'évaluation pour contrats avec participation aux excédents	Capitaux propres des actionnaires de l'Helvetia Holding SA	Minoritaires	Capitaux propres (sans titres préférentiels)	Titres préférentiels	Total des capitaux propres
-306.9	2 665.0	886.2	3 710.5	39.7	3 750.2	300.0	4 050.2
-	160.7	18.8	179.5	-0.1	179.4	-	179.4
17.7	-	-59.4	-110.8	-0.2	-111.0	-	-111.0
-	-50.7	-22.3	-72.4	0.0	-72.4	-	-72.4
17.7	-50.7	-81.7	-183.2	-0.2	-183.4	-	-183.4
17.7	110.0	-62.9	-3.7	-0.3	-4.0	-	-4.0
-	-10.9	-0.3	-11.2	-	-11.2	11.2	0.0
-	-11.3	-	-11.3	12.3	1.0	-	1.0
-9.4	16.0	0.0	10.3	-37.5	-27.2	-	-27.2
-	-	-	-4.9	-	-4.9	-	-4.9
-	-	-	2.8	-	2.8	-	2.8
-	-	-	1.3	-	1.3	-	1.3
-	-24.9	-	-146.0	-0.6	-146.6	-11.2	-157.8
-	-	-	42.0	-	42.0	-	42.0
-	-	-	-42.0	-	-42.0	-	-42.0
-298.6	2 743.9	823.0	3 547.8	13.6	3 561.4	300.0	3 861.4
-302.7	2 939.0	863.5	3 816.6	14.6	3 831.2	300.0	4 131.2
-	169.8	26.0	195.8	1.1	196.9	-	196.9
-11.1	-	152.0	214.3	0.7	215.0	-	215.0
-	3.8	0.0	6.1	0.0	6.1	-	6.1
-11.1	3.8	152.0	220.4	0.7	221.1	-	221.1
-11.1	173.6	178.0	416.2	1.8	418.0	-	418.0
-	-10.8	-0.4	-11.2	-	-11.2	11.2	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-7.5	-	-7.5	-	-7.5
-	-	-	4.1	-	4.1	-	4.1
-	-	-	-0.4	-	-0.4	-	-0.4
-	-150.2	-	-150.2	-1.4	-151.6	-11.2	-162.8
-	-	-	45.0	-	45.0	-	45.0
-	-	-	-45.0	-	-45.0	-	-45.0
-313.8	2 951.6	1 041.1	4 067.6	15.0	4 082.6	300.0	4 382.6

Tableau consolidé des flux de trésorerie (non audité)

6 mois s'achevant le	30.6.2014	30.6.2013
en millions de CHF		
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat avant impôts	241.3	222.9
Reclassements dans les activités d'investissement et de financement (avec effet de trésorerie)		
Bénéfices et pertes réalisés sur immobilisations incorporelles et corporelles	-0.6	-0.4
Bénéfices et pertes réalisés sur la vente d'entreprises associées	-	0.0
Dividendes d'entreprises associées	-0.4	-0.5
Ajustements		
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	20.5	19.2
Bénéfices et pertes réalisés sur placements financiers et immeubles de placement	-36.7	8.9
Bénéfices et pertes non réalisés sur participations dans des entreprises associées	0.5	-0.6
Bénéfices et pertes non réalisés sur immeubles de placement	-5.3	0.1
Bénéfices et pertes non réalisés sur placements financiers	-143.2	-46.1
Rémunérations aux employés basées sur des actions	-0.4	1.3
Bénéfices et pertes de change	17.5	-42.7
Autres produits et charges sans effet de trésorerie ¹	44.6	11.0
Variation des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles		
Frais d'acquisition inscrits à l'actif	-32.9	-29.0
Avoirs provenant de la réassurance	-107.7	-115.1
Réserve mathématique	-159.3	845.5
Provisions pour participations futures des assurés aux excédents	-16.6	-56.4
Provisions pour sinistres en cours	-7.9	-1.8
Transferts des primes	925.4	862.2
Dettes financières résultant des affaires d'assurance	-45.1	-101.9
Autres variations d'actifs et d'engagements provenant de l'activité opérationnelle	-733.7	-480.6
Flux de trésorerie provenant des placements financiers et des immeubles de placements		
Achat d'immeubles de placement	-102.4	-102.0
Vente d'immeubles de placement	17.7	30.7
Achat de titres rémunérés	-2 028.9	-2 338.4
Remboursement / vente de titres rémunérés	1 407.1	1 502.4
Achat d'actions, de bons de participation et de placements alternatifs	-416.6	-505.2
Vente d'actions, de bons de participation et de placements alternatifs	388.4	439.5
Achat de produits structurés	-7.3	-10.4
Vente de produits structurés	0.3	0.1
Achat d'instruments dérivés	-4 033.4	-5 245.7
Vente d'instruments dérivés	4 036.6	5 169.5
Octroi d'hypothèques et de prêts	-180.6	-302.8
Remboursement d'hypothèques et de prêts	159.0	181.7
Achat d'instruments du marché monétaire	-2 507.5	-3 606.0
Remboursement d'instruments du marché monétaire	2 826.5	3 184.5
Flux de trésorerie brut provenant des activités opérationnelles	-481.1	-506.1
Impôts payés	-60.8	-65.9
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	-541.9	-572.0

6 mois s'achevant le	30.6.2014	30.6.2013
en millions de CHF		
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Achat d'immobilisations corporelles et d'immeubles occupés en propre	-13.3	-5.2
Vente d'immobilisations corporelles et d'immeubles occupés en propre	1.3	1.2
Achat d'immobilisations incorporelles	-9.6	-9.1
Vente d'immobilisations incorporelles	0.0	0.1
Vente de participations dans des entreprises associées	-	0.4
Achat de parts dans des entreprises liées, sans les disponibilités	-	-20.4
Dividendes d'entreprises associées	0.4	0.5
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	-21.2	-32.5
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Vente d'actions propres	4.1	2.8
Achat d'actions propres	-7.5	-4.9
Subsides des actionnaires	45.0	42.0
Achat de parts dans des entreprises liées	-	-27.2
Ouverture de dettes financières résultant des activités de financement	8.4	157.6
Remboursement de dettes financières résultant des activités de financement	-2.0	-151.7
Paiements de dividendes	-165.9	-160.8
Paiements liés à des engagements relatifs aux contrats de location-financement	-1.2	-1.2
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement	-119.1	-143.4
Variations des cours de change sur disponibilités	-5.1	10.8
Total de la variation des disponibilités	-687.3	-737.1
Disponibilités		
Etat au 1 ^{er} janvier	1 708.1	1 565.2
Variation sur l'exercice	-687.3	-737.1
Etat au 30 juin	1 020.8	828.1

¹ La position «autres produits et charges sans effet de trésorerie» inclut principalement la modification des parts d'excédents rémunérés cumulées des titulaires de contrats avec participation aux excédents.

Annexe abrégée

1. Informations générales

Par décision du 26.8.2014, le Conseil d'administration a approuvé les comptes semestriels consolidés abrégés et autorisé leur publication.

2. Principes de présentation des comptes

Les comptes semestriels consolidés ont été établis conformément à la Norme comptable internationale (International Accounting Standard, IAS) 34 – Information financière intermédiaire. Les principes de présentation des comptes appliqués à l'établissement des comptes correspondent, à l'exception des modifications indiquées ci-après, aux principes des comptes annuels consolidés 2013. Par conséquent, les comptes semestriels doivent également être lus conjointement avec les comptes annuels 2013.

3. Modifications des principes de présentation des comptes

Les normes (IAS / IFRS) et interprétations (IFRIC) publiées, déterminantes pour le secteur, et les modifications des normes figurant ci-dessous ont été appliquées pour la première fois par le Groupe Helvetia le 1.1.2014:

- Modifications de l'IAS 32: compensation des actifs / passifs financiers
- Modifications de l'IAS 39 / IFRS 9: instruments financiers: comptabilisation et évaluation: novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture
- Modifications de l'IFRIC 21: cessions

La reprise de ces modifications n'a pas d'incidences majeures sur la situation bénéficiaire, financière et patrimoniale du Groupe Helvetia.

Les nouvelles normes et interprétations déterminantes pour le secteur publiées dans le tableau ci-dessous n'ont pas encore été prises en compte lors de l'établissement des comptes semestriels consolidés, en raison de la date de leur entrée en vigueur.

Les conséquences de l'IFRS 9 sont encore imprévisibles. Aucun effet significatif résultant des autres modifications n'est censé affecter les comptes annuels.

4. Modification volontaire de la présentation

Le Groupe Helvetia distinguait jusqu'à présent, dans le cadre d'une publication volontaire, les placements financiers du Groupe des placements financiers pour des contrats liés à des participations. À compter du 1.1.2014, le concept de «placements financiers pour des contrats liés à des participations» a été remplacé par le concept de «placements financiers avec risque de marché au preneur d'assurance».

Cette position comprend désormais tous les placements financiers pour lesquels le risque de marché est entièrement supporté par le preneur d'assurance. Elle peut comprendre des placements pour lesquels le risque de défaillance est assumé par le Groupe Helvetia.

La nouvelle présentation permet une meilleure interprétation des résultats de placements.

De surcroît, en vue de l'amélioration de la présentation au 1.1.2014, le Groupe Helvetia indique désormais la part de résultat des titulaires de dépôts pour contrats d'investissement séparément des autres charges, en tant que position du compte de résultat.

Les chiffres des périodes comptables précédentes ont été respectivement adaptés en conséquence. Le tableau sur la page ci-après récapitule les conséquences des modifications sur le bilan et le compte de résultat consolidés.

Modifications de la présentation des comptes

Applicables aux exercices débutant le / après le:

IAS 19: Avantages du personnel – régimes à prestations définies: Cotisations des membres du personnel	1.7.2014
Améliorations annuelles de l'IFRS (cycle 2010 – 2012)	1.7.2014
Améliorations annuelles de l'IFRS (cycle 2011 – 2013)	1.7.2014
IAS 16 / IAS 38: Clarifications sur les modes d'amortissement acceptables	1.1.2016
IFRS 11: Acquisition d'intérêts dans une entreprise commune	1.1.2016
IFRS 9 Instruments financiers: classification et évaluation, et amendements de l'IFRS 7 qui en découlent	1.1.2018
IFRS 9 Instruments financiers: comptabilité de couverture	1.1.2018

	Initialement affiché	Ajustements	Après ajustements
en millions de CHF			
Bilan consolidé	31.12.2013		
Placements financiers du groupe	32 389.6	-712.7	31 676.9
Placements financiers avec risque de marché au preneur d'assurance ¹	2 124.8	712.7	2 837.5
Compte de résultat consolidé	30.06.2013		
Produit courant des placements de capitaux du groupe (net)	510.8	-9.5	501.3
Bénéfices et pertes sur les placements de capitaux du groupe (nets)	88.7	4.4	93.1
Résultats des placements financiers avec risque de marché au preneur d'assurance ¹	28.5	5.1	33.6
Résultats des dépôts résultant de contrats d'investissement	-	-19.2	-19.2
Autres charges	-53.9	19.2	-34.7
Résultat périodique du groupe	179.4	-	179.4
Résultat par action pour l'exercice	30.6.2013		
Non dilué (en CHF)	19.5	-	19.5
Dilué (en CHF)	19.5	-	19.5

¹ ci-devant «placements financiers pour des contrats liés à des participations»

5. Périmètre de consolidation

Les événements suivants ont mené à des modifications du périmètre de consolidation du Groupe Helvetia au cours de la période comptable intermédiaire:

Au 20.1.2014, Padana Assicurazioni S.p.A., Milan, a été renommée Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A.

Au 31.3.2014, le capital-actions d'Helvetia Europe S.A., Luxembourg, a été réduit à EUR 3,6 millions à la suite d'ajustements structurels au sein du Groupe Helvetia.

Au 13.6.2014, le capital-actions de l'Helvetia Assurances S.A., Paris, a été augmenté à EUR 94,4 millions.

Au cours de la période comptable, la participation dans Sersanet, Red de Servicios Sanitarios S.A., Madrid, est passée de 25% à 33,3%.

Transactions prévues après la date de clôture du bilan:

Fin août, Helvetia va acheter la Bâloise Assurance SA en Autriche, une filiale du Baloise Group.

Helvetia et Nationale Suisse sont convenues de former ensemble un nouveau groupe d'assurances. Dans ce but, Helvetia soumet aux actionnaires de Nationale Suisse une offre publique d'achat et d'échange d'une valeur de CHF 52.00 en espèces ainsi que 0,0680 action nominale de l'Helvetia Holding SA par action Nationale Suisse. Helvetia a publié le prospectus d'offre le 8 août 2014.

Il est prévu que la transaction soit achevée au deuxième semestre 2014, sous réserve de l'accord des actionnaires de l'Helvetia Holding SA, des actionnaires de Nationale Suisse et des autorités compétentes en matière de concurrence et de surveillance.

Les transactions prévues n'ont exercé aucune influence sur les présents comptes semestriels.

6. Facteurs saisonniers

Par principe, les produits et charges sont enregistrés dès leur apparition. Les produits et charges sont reportés ou délimités dans les comptes semestriels consolidés seulement dans la mesure où cela est jugé approprié en fin d'exercice.

7. Total des capitaux propres

Un dividende de CHF 17.50 par action a été approuvé lors de l'Assemblée générale du 25.4.2014 pour l'exercice 2013, soit un montant versé de CHF 151,4 millions au total.

Au premier semestre, Patria Société coopérative a effectué un apport de CHF 45,0 millions dans le fonds d'excédents de l'Helvetia Compagnie Suisse d'Assurances sur la Vie S.A. Celui-ci a été crédité par le biais des capitaux propres, sans effet sur le compte de résultat, et sera affecté en totalité aux «provisions pour participations futures des assurés aux excédents», conformément à sa destination.

8. Informations sectorielles

6 mois s'achevant le	Suisse		Allemagne		Italie	
	30.6.2014	30.6.2013 reclassifié	30.6.2014	30.6.2013 reclassifié	30.6.2014	30.6.2013 reclassifié
en millions de CHF						
Produits						
Primes brutes comptabilisées	3 047.7	3 119.0	498.5	474.1	523.7	471.0
Primes de réassurance cédées	-101.8	-96.3	-44.4	-44.8	-50.4	-47.3
Primes comptabilisées pour propre compte	2 945.9	3 022.7	454.1	429.3	473.3	423.7
Variation des transferts de primes pour propre compte	-730.4	-687.9	-71.4	-63.6	2.7	5.3
Primes acquises pour propre compte	2 215.5	2 334.8	382.7	365.7	476.0	429.0
Produit courant des placements de capitaux du groupe (net) ¹	377.0	371.9	36.6	36.9	42.8	40.2
Bénéfices et pertes sur les placements de capitaux du groupe (nets) ¹	30.1	43.2	9.7	13.5	16.1	3.5
Résultats des placements financiers avec risque de marché au preneur d'assurance ¹	37.4	0.9	14.9	11.8	49.5	19.2
Résultat des participations dans des entreprises associées	0.0	0.9	-	-	-	-
Autres produits	6.8	5.7	2.1	2.1	12.5	14.0
Total des produits résultant de l'exploitation	2 666.8	2 757.4	446.0	430.0	596.9	505.9
Transactions entre les régions	44.2	43.3	30.6	31.7	11.7	12.0
Total des revenus sur clients externes	2 711.0	2 800.7	476.6	461.7	608.6	517.9
Charges						
Charges de sinistres non-vie, frais de traitement compris	-194.8	-200.7	-177.5	-167.2	-155.2	-165.4
Prestations d'assurance vie payées	-2 387.8	-1 464.1	-65.8	-65.9	-225.0	-157.0
Variation de la réserve mathématique	349.8	-681.0	-97.6	-77.8	-65.2	-79.1
Prestations d'assurance et charge de sinistre cédées en réassurance	1.0	5.0	16.9	7.6	24.7	24.0
Participation des assurés aux excédents et aux bénéfices	-52.9	-44.2	-0.5	-3.8	-3.0	-0.2
Résultats des dépôts résultant de contrats d'investissement ¹	-2.1	-	-	-	-49.5	-19.2
Prestations allouées aux preneurs d'assurance et charges de sinistres (nettes)	-2 286.8	-2 385.0	-324.5	-307.1	-473.2	-396.9
Charges relatives à l'acquisition d'affaires d'assurance	-131.7	-134.7	-86.6	-86.1	-57.2	-54.4
Charge d'acquisition cédée en réassurance	14.6	12.5	5.7	5.7	6.9	6.1
Charges d'administration et d'exploitation	-100.4	-96.6	-26.4	-24.7	-32.4	-32.7
Charges d'intérêts	-10.0	-10.0	-1.5	-1.7	-1.0	-1.2
Autres charges ¹	-6.2	-9.0	-3.3	-2.5	-10.5	-10.2
Total des charges résultant de l'exploitation	-2 520.5	-2 622.8	-436.6	-416.4	-567.4	-489.3
Résultat de l'exploitation	146.3	134.6	9.4	13.6	29.5	16.6
Frais de financement	-	-	-	-	-0.1	-0.1
Résultat avant impôts	146.3	134.6	9.4	13.6	29.4	16.5
Impôts sur le résultat	-26.3	-23.4	-1.5	-3.7	-10.5	-4.1
Résultat périodique du groupe	120.0	111.2	7.9	9.9	18.9	12.4

¹ Modification volontaire de la présentation (voir section 4, page 26)

Espagne		Autres unités d'assurance		Corporate		Eliminations		Total	
30.6.2014	30.6.2013 reclassifié	30.6.2014	30.6.2013 reclassifié	30.6.2014	30.6.2013	30.6.2014	30.6.2013	30.6.2014	30.6.2013 reclassifié
210.6	212.2	548.9	522.2	-	-	-95.6	-95.4	4733.8	4703.1
-9.8	-9.4	-80.0	-85.5	-	-	95.6	95.7	-190.8	-187.6
200.8	202.8	468.9	436.7	-	-	0.0	0.3	4543.0	4515.5
-19.3	-18.7	-54.8	-47.0	-	-	0.0	-0.3	-873.2	-812.2
181.5	184.1	414.1	389.7	-	-	-	-	3669.8	3703.3
12.4	12.4	27.6	30.4	14.5	10.5	-0.8	-1.0	510.1	501.3
5.7	2.2	11.8	18.9	-1.4	11.8	-	-	72.0	93.1
3.4	1.1	10.9	0.6	-	-	-	-	116.1	33.6
-0.2	0.2	-	-	-	-	-	-	-0.2	1.1
2.2	2.2	7.7	3.0	0.7	2.1	-0.2	-0.3	31.8	28.8
205.0	202.2	472.1	442.6	13.8	24.4	-1.0	-1.3	4399.6	4361.2
6.8	7.7	-93.9	-95.6	-0.4	-0.4	1.0	1.3	-	-
211.8	209.9	378.2	347.0	13.4	24.0	-	-	4399.6	4361.2
-98.6	-97.2	-252.9	-250.4	-	-	32.2	17.7	-846.8	-863.2
-39.1	-39.5	-58.7	-57.6	-	-	3.5	3.9	-2772.9	-1780.2
-5.1	-0.9	-20.2	-3.9	-	-	-2.4	-2.8	159.3	-845.5
7.3	4.8	26.9	20.2	-	-	-35.3	-20.6	41.5	41.0
-	-	-4.8	-0.3	-	-	-	-	-61.2	-48.5
-	-	-	-	-	-	-	-	-51.6	-19.2
-135.5	-132.8	-309.7	-292.0	-	-	-2.0	-1.8	-3531.7	-3515.6
-39.6	-38.5	-109.4	-103.7	-	-	21.3	20.5	-403.2	-396.9
2.3	2.2	14.5	15.2	-	-	-19.4	-18.7	24.6	23.0
-15.0	-14.7	-27.0	-29.8	-2.0	4.0	0.1	0.0	-203.1	-194.5
0.0	0.0	-0.2	-0.3	-0.4	-0.6	1.0	1.3	-12.1	-12.5
0.5	-1.2	-4.5	-11.5	-2.6	-0.3	0.0	0.0	-26.6	-34.7
-187.3	-185.0	-436.3	-422.1	-5.0	3.1	1.0	1.3	-4152.1	-4131.2
17.7	17.2	35.8	20.5	8.8	27.5	0.0	0.0	247.5	230.0
-	-	-	-	-6.1	-7.0	-	-	-6.2	-7.1
17.7	17.2	35.8	20.5	2.7	20.5	0.0	0.0	241.3	222.9
-5.0	-6.3	-5.3	-4.6	4.2	-1.4	0.0	0.0	-44.4	-43.5
12.7	10.9	30.5	15.9	6.9	19.1	0.0	0.0	196.9	179.4

9. Informations supplémentaires par domaine d'activité

6 mois s'achevant le en millions de CHF	Vie		Non-vie	
	30.6.2014	30.6.2013	30.6.2014	30.6.2013
		reclassifié		
Produits				
Primes brutes comptabilisées	3 008.6	3 025.4	1 621.8	1 585.2
Primes de réassurance cédées	-45.6	-44.1	-175.1	-217.1
Primes comptabilisées pour propre compte	2 963.0	2 981.3	1 446.7	1 368.1
Variation des transferts de primes pour propre compte	-560.9	-529.6	-309.3	-280.0
Primes acquises pour propre compte	2 402.1	2 451.7	1 137.4	1 088.1
Produit courant des placements de capitaux du groupe (net) ¹	446.2	440.8	52.3	52.9
Bénéfices et pertes sur les placements de capitaux du groupe (nets) ¹	50.0	57.7	26.3	13.6
Résultats des placements financiers avec risque de marché au preneur d'assurance ¹	116.1	33.6	-	-
Résultat des participations dans des entreprises associées	0.0	0.9	-0.2	0.2
Autres produits	17.9	19.0	9.9	9.1
Total des produits résultant de l'exploitation	3 032.3	3 003.7	1 225.7	1 163.9
Charges				
Charges de sinistres non-vie, frais de traitement compris	-	-	-777.9	-787.4
Prestations d'assurance vie payées	-2 772.4	-1 781.3	-	-
Variation de la réserve mathématique	160.0	-846.0	-	-
Prestations d'assurance et charge de sinistre cédées en réassurance	5.5	7.0	49.4	70.7
Participation des assurés aux excédents et aux bénéfices	-61.9	-50.3	0.7	1.8
Résultats des dépôts résultant de contrats d'investissement ¹	-51.6	-19.2	-	-
Prestations allouées aux preneurs d'assurance et charges de sinistres (nettes)	-2 720.4	-2 689.8	-727.8	-714.9
Charges relatives à l'acquisition d'affaires d'assurance	-111.0	-110.9	-266.9	-264.1
Charge d'acquisition cédée en réassurance	1.9	1.7	29.0	41.0
Charges d'administration et d'exploitation	-83.5	-81.9	-113.4	-112.6
Charges d'intérêts	-15.4	-15.5	-4.2	-4.7
Autres charges ¹	-15.1	-17.0	-9.3	-11.9
Total des charges résultant de l'exploitation	-2 943.5	-2 913.4	-1 092.6	-1 067.2
Résultat de l'exploitation	88.8	90.3	133.1	96.7
Frais de financement	-	-	-0.1	-0.1
Résultat avant impôts	88.8	90.3	133.0	96.6
Impôts sur le résultat	-16.9	-19.0	-29.9	-21.6
Résultat périodique du groupe	71.9	71.3	103.1	75.0

¹ Modification volontaire de la présentation (voir section 4, page 26)

Autres activités		Eliminations		Total	
30.6.2014	30.6.2013	30.6.2014	30.6.2013	30.6.2014	30.6.2013
					reclassifié
209.0	245.3	-105.6	-152.8	4733.8	4703.1
-75.7	-80.1	105.6	153.7	-190.8	-187.6
133.3	165.2	0.0	0.9	4543.0	4515.5
-3.0	-1.7	0.0	-0.9	-873.2	-812.2
130.3	163.5	-	-	3669.8	3703.3
19.5	15.7	-7.9	-8.1	510.1	501.3
-4.3	21.8	-	-	72.0	93.1
-	-	-	-	116.1	33.6
-	-	-	-	-0.2	1.1
5.1	3.2	-1.1	-2.5	31.8	28.8
150.6	204.2	-9.0	-10.6	4399.6	4361.2
-105.9	-131.1	37.0	55.3	-846.8	-863.2
-4.1	-2.9	3.6	4.0	-2772.9	-1780.2
1.8	3.3	-2.5	-2.8	159.3	-845.5
26.8	21.6	-40.2	-58.3	41.5	41.0
-	-	-	-	-61.2	-48.5
-	-	-	-	-51.6	-19.2
-81.4	-109.1	-2.1	-1.8	-3531.7	-3515.6
-47.6	-57.4	22.3	35.5	-403.2	-396.9
14.0	14.1	-20.3	-33.8	24.6	23.0
-6.3	-0.2	0.1	0.2	-203.1	-194.5
-0.6	-0.7	8.1	8.4	-12.1	-12.5
-3.1	-7.9	0.9	2.1	-26.6	-34.7
-125.0	-161.2	9.0	10.6	-4152.1	-4131.2
25.6	43.0	0.0	0.0	247.5	230.0
-6.1	-7.0	-	-	-6.2	-7.1
19.5	36.0	0.0	0.0	241.3	222.9
2.4	-2.9	0.0	0.0	-44.4	-43.5
21.9	33.1	0.0	0.0	196.9	179.4

10. Affaires d'assurance

Dans le cadre de la nouvelle orientation stratégique de la fondation collective Swisscanto, le risque dit de longévité sera supporté par la fondation elle-même à l'avenir. Cela concerne aussi bien les pensions nouvellement survenues que les pensions qui ont déjà été transmises aujourd'hui. Jusqu'à présent, le risque de longévité était réassuré par l'Helvetia.

En raison de cette nouvelle orientation, les pensions de retraite et les pensions de survivants survenues après l'âge de la retraite ont été transférées de l'Helvetia à Swisscanto le 1.1.2014. Au cours de la période comptable, cela a mené à des prestations d'assurance vie payées d'un montant de CHF 960,2 millions et à une baisse analogue de la réserve mathématique.

La direction de la fondation collective Swisscanto sera encore intégralement assurée par l'Helvetia Assurances et les risques décès et invalidité restent également réassurés.

11. Instruments financiers à la juste valeur

La juste valeur correspond au prix auquel un actif pourrait être échangé sur un marché actif entre des partenaires commerciaux bien informés, consentants et agissant dans des conditions de concurrence normale.

En présence d'une valeur cotée sur un marché actif, l'actif est affecté à la catégorie d'évaluation «niveau 1». Dans le cas contraire, la juste valeur est déterminée au moyen de méthodes d'évaluation. De telles procédures sont principalement influencées par les hypothèses à formuler, qui peuvent mener à des évaluations différentes.

Les instruments financiers pour lesquels les hypothèses de modélisation reposent sur des données du marché observables sont affectés à la catégorie d'évaluation «niveau 2». Les méthodes d'évaluation de cette catégorie incluent la comparaison avec les transactions actuelles sur le marché, la référence à des transactions portant sur des instruments similaires et des modèles d'évaluation du prix des options. La catégorie «niveau 2» inclut notamment des titres rémunérés sans la présence d'un marché actif ainsi que des instruments dérivés et des dettes financières.

La valeur marchande des titres rémunérés de catégorie «niveau 2» se fonde sur des cours déterminés par des courtiers ou des banques, qui sont validés au moyen d'une comparaison avec les transactions actuelles sur le marché et en référence à des transactions portant sur des instruments similaires, ou est définie au moyen de la méthode d'actualisation des flux de trésorerie.

La valeur marchande des options sur actions, sur taux d'intérêt et sur devises est déterminée à l'aide de modèles de prix d'options (Black-Scholes Option Pricing) et celle des transactions à terme sur devises est définie sur la base du cours de change à terme à la date de clôture du bilan. La valeur marchande des swaps de taux d'intérêt est calculée à partir de la valeur actualisée des paiements futurs. La valeur marchande de participations tierces à des fonds propres et dépôts pour des contrats d'investissement découle des valeurs marchandes des actifs sous-jacents.

Si les hypothèses d'évaluation ne se fondent pas sur des données du marché observables, l'actif appartient à la catégorie d'évaluation «niveau 3». Cela concerne notamment les placements alternatifs.

Les placements alternatifs sont évalués en fonction de leurs investissements sous-jacents. En règle générale, ils correspondent à la somme de toutes les évaluations actuelles des sociétés de portefeuille sous-jacents, des éventuelles positions liquides et des autres avoirs en souffrance après déduction des engagements.

L'Helvetia prend en compte les transferts entre les niveaux des catégories d'évaluation à chaque fin de période comptable pendant laquelle les changements sont survenus.

Au cours de la période comptable, des placements d'un montant de CHF 102,2 millions (année précédente: CHF 39,2 millions) ont été transférés du «niveau 1» au «niveau 2», car le marché n'était pas suffisamment actif pour ces titres.

Sur les CHF 12,7 millions correspondant aux placements de «niveau 3» du portefeuille de l'an dernier, des placements alternatifs à hauteur de CHF 2,0 millions ont été vendus.

Les placements de «niveau 3» ont dans l'ensemble généré une perte de CHF 1,5 million (bénéfice de l'année précédente: CHF 0,5 million). Cette perte a été indiquée au poste «Bénéfices et pertes sur placements financiers» du compte de résultat à hauteur de CHF 1,6 million et en tant que «Variation des bénéfices et pertes non réalisés sur placements financiers» sur le compte de résultat global à concurrence de CHF 0,1 million. La perte d'évaluation des placements de «niveau 3» présents dans le portefeuille à la date de référence s'élève à CHF 1,6 million (bénéfice de l'année précédente: CHF 0,5 million). Le portefeuille de placements de «niveau 3» s'élevait à CHF 9,2 millions à la clôture semestrielle.

Si l'une ou plusieurs des hypothèses d'évaluation étaient remplacées par d'autres hypothèses plausibles, cela n'aurait aucune influence sensible sur l'évaluation des placements de «niveau 3».

Instruments financiers à la juste valeur par méthodes d'évaluation

	Prix cotés sur le marché		Fondé sur les données du marché		Non fondé sur les données du marché		Total juste valeur	
	30.6.2014	31.12.2013	30.6.2014	31.12.2013	30.6.2014	31.12.2013	30.6.2014	31.12.2013
	Niveau 1	reclassifié	Niveau 2	reclassifié	Niveau 3	reclassifié		reclassifié
en millions de CHF								
A la juste valeur par le biais du compte de résultat (détenus à des fins de transaction)								
Titres rémunérés	19.1	19.3	-	-	-	-	19.1	19.3
Fonds de placement	69.8	74.7	-	-	-	-	69.8	74.7
Dérivés actifs	1.2	0.7	82.9	78.5	-	-	84.1	79.2
Placements financiers avec risque de marché au preneur d'assurance	3.8	1.5	79.1	63.2	-	-	82.9	64.7
Total «détenus à des fins de transaction»	93.9	96.2	162.0	141.7	-	-	255.9	237.9
Saisis à la juste valeur avec incidence sur le résultat (Designation)								
Titres rémunérés	533.9	457.8	3.5	7.4	-	-	537.4	465.2
Actions	1 031.4	972.9	0.3	0.3	-	-	1 031.7	973.2
Fonds de placement	403.0	349.1	-	-	-	-	403.0	349.1
Placements financiers avec risque de marché au preneur d'assurance	2 727.0	2 713.3	99.6	59.4	0.1	0.1	2 826.7	2 772.8
Placements alternatifs	-	-	2.7	2.8	1.9	5.5	4.6	8.3
Total «saisis à la juste valeur avec incidence sur le résultat» (Designation)	4 695.3	4 493.1	106.1	69.9	2.0	5.6	4 803.4	4 568.6
Total «évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat»	4 789.2	4 589.3	268.1	211.6	2.0	5.6	5 059.3	4 806.5
Disponibles à la vente (AFS)								
Titres rémunérés	17 058.7	15 666.7	301.3	199.6	-	-	17 360.0	15 866.3
Actions	1 074.3	1 084.3	3.9	4.0	7.2	7.1	1 085.4	1 095.4
Fonds de placement	66.6	57.7	-	-	-	-	66.6	57.7
Placements alternatifs	-	-	0.6	0.6	-	-	0.6	0.6
Total «placements financiers disponibles à la vente»	18 199.6	16 808.7	305.8	204.2	7.2	7.1	18 512.6	17 020.0
Instruments dérivés pour comptabilité de couverture	-	-	1.0	7.1	-	-	1.0	7.1
Total des placements financiers à la juste valeur	22 988.8	21 398.0	574.9	422.9	9.2	12.7	23 572.9	21 833.6
Dettes financières à la juste valeur								
Participations tierces à des fonds propres	-	-	112.6	101.0	-	-	112.6	101.0
Dépôts pour contrats d'investissement	-	-	1 326.8	1 340.3	-	-	1 326.8	1 340.3
Dérivés – passif	-	-	89.8	60.3	-	-	89.8	60.3
Autres dettes financières	-	-	24.3	19.2	-	-	24.3	19.2
Total des dettes financières	-	-	1 553.5	1 520.8	-	-	1 553.5	1 520.8

Instruments financiers

	Valeur comptable		Juste valeur	
	30.6.2014	31.12.2013	30.6.2014	31.12.2013
en millions de CHF				
Total «Prêts et créances» (LAR) ¹	8 988.9	9 305.5	9 544.8	9 569.9
Total «immobilisations financières au coût amorti»	3 172.2	3 375.3	3 513.5	3 544.4
Total immobilisations financières à la juste valeur	23 572.9	21 833.6	23 572.9	21 833.6
Total des placements financiers	35 734.0	34 514.4	36 631.2	34 947.9
Dettes financières au coût amorti				
Dettes financières résultant des opérations financières	176.3	177.7	181.4	179.0
Dettes financières résultant des affaires d'assurance	817.8	832.9	817.8	832.9
Autres dettes financières	38.3	37.0	38.3	37.0
Total des dettes financières au coût amorti	1 032.4	1 047.6	1 037.5	1 048.9
Dettes financières à la juste valeur				
Dettes financières résultant des opérations financières	112.6	101.0	112.6	101.0
Dettes financières résultant des affaires d'assurance	1 326.8	1 340.3	1 326.8	1 340.3
Autres dettes financières	114.1	79.5	114.1	79.5
Total des dettes financières à la juste valeur	1 553.5	1 520.8	1 553.5	1 520.8
Total des placements financiers	2 585.9	2 568.4	2 591.0	2 569.7

¹ Créances résultant des affaires d'assurance et réassurance non comprises.

12. Passifs éventuels, actifs éventuels et promesses de capitaux

La direction du Groupe n'a eu connaissance d'aucun fait, depuis la dernière date de clôture du bilan, qui mène à des modifications importantes des dettes et actifs éventuels et des promesses de capitaux du Groupe Helvetia et qui pourrait avoir une incidence significative sur la situation bénéficiaire, financière et patrimoniale.

13. Événements après la date de clôture du bilan

Jusqu'à l'achèvement des présents comptes semestriels consolidés le 26.8.2014, nous n'avons eu connaissance d'aucun événement qui pourrait avoir une influence déterminante sur les comptes semestriels dans leur ensemble.

Embedded value

L'embedded value mesure la valeur actionnariale du portefeuille d'assurances vie. Sa composition est la suivante:

- les fonds propres ajustés
- plus la valeur du portefeuille d'assurance
- moins les frais de solvabilité.

Les capitaux propres ajustés comprennent les capitaux propres statutaires ainsi que la part des actionnaires aux réserves d'évaluation. La valeur du portefeuille d'assurance correspond à la valeur actuelle de tous les futurs produits statutaires attendus après impôts sur le portefeuille d'assurances vie existant au jour de référence. Les coûts du capital de solvabilité mis à disposition par l'actionnaire sont grevés de l'embedded value au titre de frais de solvabilité.

Le calcul de l'embedded value doit se fonder sur diverses hypothèses proches de la réalité, notamment sur les revenus des capitaux, les coûts, l'évolution des sinistres et la participation aux excédents des preneurs d'assurance. Les hypothèses les plus importantes sont énumérées dans un tableau ci-après. Elles incluent également les Risk Discount Rates (taux d'actualisation du risque), lesquels sont définis séparément pour chaque marché national. Eu égard à la forte volatilité, ces valeurs reposent en partie sur des taux moyens, alors que les rendements obligataires futurs continuent d'être déterminés sur la base de la date de référence. En comparaison avec le premier semestre 2013, le Risk Discount Rate s'est accru en Suisse, tandis qu'il a enregistré un recul en Italie et en Espagne et reflète ainsi les attentes de rendement ajustées à la suite de la modification des conditions économiques globales sur le plan local. L'Helvetia publie dans ces lignes l'embedded value telle qu'elle a été calculée selon la méthode traditionnelle, qui fournit d'autres valeurs et sensibilités que le Market Consistent Embedded Value (embedded value cohérente avec les valeurs de marché) selon le Forum CFO et réagit également différemment aux changements économiques.

Au 30.6.2014, l'embedded value du Groupe Helvetia s'établissait à CHF 2 810,4 millions, ce

qui correspond à une hausse de CHF 54,9 millions, soit 2,0% par rapport à la valeur du milieu de l'exercice précédent. En revanche, l'embedded value du Groupe Helvetia a chuté de CHF 112,2 millions ou 3,8% par rapport au début de l'année. Ce recul provient principalement des écarts économiques négatifs dans tous les pays, car les hypothèses optimistes formulées à la fin 2013 ont dû être revues en raison de la chute de la rémunération des nouveaux fonds en 2014. De surcroît, les versements de dividendes au premier semestre ont conduit à une réduction de la valeur actionnariale du portefeuille d'assurances vie. À l'inverse, les opérations nouvellement conclues ont apporté une contribution positive et les résultats opérationnels sont nettement meilleurs que prévu.

Le volume des nouvelles affaires à l'échelle du Groupe a chuté par rapport au premier semestre 2013, car les records de l'exercice précédent en matière de souscriptions de produits à prime unique n'ont pas été atteints cette année dans la prévoyance professionnelle en Suisse. Si les marchés étrangers avaient souffert de l'environnement économique difficile de l'exercice précédent, le volume des nouvelles affaires s'y est de nouveau accru au premier semestre 2014. La valeur de la souscription de nouvelles affaires en 2014 a chuté en comparaison avec le premier semestre 2013, la baisse en Suisse ayant été, là également, particulièrement importante. Cela s'explique, d'une part, par le volume des nouvelles affaires ayant diminué par rapport à l'exercice précédent dans le cadre de l'assurance collective et, d'autre part, par la baisse des taux des nouvelles affaires ainsi qu'en partie par l'augmentation du Risk Discount Rate. En conséquence, la rentabilité des nouvelles affaires, qui résulte de l'évolution du volume et de la valeur des nouvelles affaires, est restée conforme à notre fourchette cible stratégique allant de 1,2 à 1,5% dans la plus grande entité nationale que représente la Suisse, avec un taux de 1,2%. À l'échelle du Groupe, la rentabilité des nouvelles affaires est tombée à 1,0%.

30.6.2014 30.6.2013

en millions de CHF

Embedded value après impôts

	30.6.2014	30.6.2013
Suisse	2 407.5	2 383.8
dont valeur du portefeuille d'assurance	1 681.9	1 680.4
dont capitaux propres ajustés	1 546.4	1 405.4
dont frais de solvabilité	- 820.8	- 702.0
UE	402.9	371.7
dont valeur du portefeuille d'assurance	233.2	249.2
dont capitaux propres ajustés	293.3	277.8
dont frais de solvabilité	- 123.6	- 155.3
Total¹	2 810.4	2 755.5
dont valeur du portefeuille d'assurance	1 915.1	1 929.6
dont capitaux propres ajustés	1 839.7	1 683.2
dont frais de solvabilité	- 944.4	- 857.3

¹ donts parts des actionnaires minoritaires CHF 0.9 Mio. au 30.6.2014**Hypothèses**

en %

	30.6.2014	30.6.2013
Suisse		
Risk Discount Rate	6.0%	5.5%
Rendements obligataires	1.1%–2.5%	1.7%–2.5%
Rendements des actions	6.0%	5.5%
Rendements des immeubles	4.5%	4.5%
UE		
Risk Discount Rate	6.5%–8.5%	6.5%–9.5%
Rendements obligataires	2.4%–3.9%	3.9%–4.9%
Rendements des actions	6.5%	6.5%
Rendements des immeubles	5.0%	5.0%

	30.6.2014	30.6.2013
en millions de CHF		
Evolution de l'Embedded value après impôts		
Embedded value au 1 ^{er} janvier	2 922.6	2 647.5
Bénéfice d'exploitation résultant du portefeuille d'assurance et des capitaux propres ajustés	138.5	67.5
Valeur des nouvelles affaires	20.3	31.3
Modifications économiques, y compris modifications des bénéfices et pertes non réalisés sur les placements (actions et immeubles)	-219.6	73.0
Dividendes et mouvements de capitaux	-47.7	-51.1
Différences de conversion	-3.7	-12.7
Embedded value au 30.6.2014	2 810.4	2 755.5

en millions de CHF		
Nouvelles affaires		
Suisse		
Valeur des nouvelles affaires	18.4	26.9
Annual Premium Equivalent (APE)	146.4	156.1
Valeur des nouvelles affaires de l'APE en pour-cent	12.6%	17.2%
Valeur actuelle des primes des nouvelles affaires (PVNBP)	1 588.4	1 782.1
Valeur des nouvelles affaires du PVNB en pour-cent	1.2%	1.5%
UE		
Valeur des nouvelles affaires	1.9	4.4
Annual Premium Equivalent (APE)	61.6	52.9
Valeur des nouvelles affaires de l'APE en pour-cent	3.1%	8.3%
Valeur actuelle des primes des nouvelles affaires (PVNBP)	522.9	459.2
Valeur des nouvelles affaires du PVNB en pour-cent	0.4%	1.0%
Total		
Valeur des nouvelles affaires	20.3	31.3
Annual Premium Equivalent (APE)	208.0	209.0
Valeur des nouvelles affaires de l'APE en pour-cent	9.8%	15.0%
Valeur actuelle des primes des nouvelles affaires (PVNBP)	2 111.3	2 241.3
Valeur des nouvelles affaires du PVNB en pour-cent	1.0%	1.4%

Annual Premium Equivalent (APE): 100% des primes annuelles des nouvelles affaires +10% des primes uniques des nouvelles affaires
 PVNBP: Present Value of New Business Premium

Mise en garde concernant les informations prospectives

Le présent document a été rédigé par le Groupe Helvetia et ne peut être copié, modifié, offert, vendu ou distribué de toute autre façon à une autre personne, sans le consentement du Groupe Helvetia. Bien que nous ayons fait tous les efforts raisonnables pour que les informations exposées dans le présent document soient exactes et pour que les opinions qu'il contient soient justes et raisonnables, il s'agit d'un document sélectif par nature, destiné à présenter les activités du Groupe Helvetia et à donner vue d'ensemble de celles-ci. Les informations ou statistiques tirées d'une source externe et citées dans le présent document ne doivent pas être interprétées comme ayant été adoptées ou avalisées par le Groupe Helvetia. Ni le Groupe Helvetia, ni aucun de ses directeurs, cadres, employés ou conseillers, ni aucune autre personne ne peuvent être tenus responsables des pertes découlant de quelque manière que ce soit, directement ou indirectement, de l'utilisation de ces informations. Les faits et informations contenus dans le présent document sont aussi actuels que cela est raisonnablement possible, et pourront être révisés ultérieurement. Ni le Groupe Helvetia, ni aucun de ses directeurs, cadres, employés ou conseillers, ni aucune autre personne ne prennent position, ni n'assument aucune garantie, expresse ou tacite, quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité des informations contenues dans le présent document.

Le présent document peut contenir des projections ou d'autres déclarations prospectives en rapport avec le Groupe Helvetia, qui par nature recèlent des incertitudes et des risques, tant généraux que particuliers; il est possible que des prédictions, prévisions, projections ou autres résultats décrits ou sous-entendus dans les déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous mettons en garde contre le fait qu'un certain nombre de facteurs importants peuvent entraîner des écarts considérables entre les résultats réels et les plans, objectifs, attentes, estimations et intentions exprimés dans ces déclarations prospectives. Ces facteurs comprennent (1) les changements de conditions économiques générales, en particulier sur les marchés sur lesquels nous opérons; (2) les performances des marchés financiers; (3) les fluctuations des taux d'intérêt; (4) les fluctuations des taux de change; (5) les modifications de lois et de règlements, y compris les modifications de normes et pratiques comptables; (6) les risques associés à la mise en œuvre de nos stratégies commerciales; (7) la fréquence, l'importance et l'évolution générale des sinistres assurés; (8) l'évolution de la mortalité et de la morbidité; (9) les taux de renouvellement et d'annulation des polices. Nous vous signalons que la liste de facteurs importants ci-dessus n'est pas exhaustive; lors de l'évaluation de déclarations prospectives, il est recommandé d'examiner avec soin les facteurs précités ainsi que d'autres incertitudes. Toutes nos déclarations prospectives sont basées sur les informations dont disposait le Groupe Helvetia à la date de leur envoi, et le Groupe Helvetia ne s'engage aucunement à les mettre à jour, sauf prescription contraire du droit applicable.

Le présent document a pour but de renseigner les actionnaires du Groupe Helvetia et le public sur les activités commerciales du Groupe Helvetia du premier semestre 2014. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation en vue de l'échange, de l'achat ou de la souscription de titres; il n'est pas non plus un prospectus d'émission au sens de l'art. 652a du Code suisse des obligations, ni un prospectus de cotation au sens du règlement de cotation de la SIX Swiss Exchange. Si à l'avenir, le Groupe Helvetia procédait à une ou plusieurs augmentations de capital, les investisseurs devraient fonder leur décision d'achat ou de souscription de nouvelles actions ou d'autres titres uniquement sur le prospectus correspondant. Le présent document est également disponible en allemand et en anglais. La version allemande fait foi.

Saint-Gall, 1^{er} septembre 2014

Calendrier

Mars 2015	Publication des résultats de gestion 2014
24 avril 2015	Assemblée générale ordinaire à Saint-Gall

Contacts Groupe Helvetia

Investor Relations
Susanne Tengler
Case postale, CH-9001 Saint-Gall
Téléphone +41 58 280 57 79
Fax +41 58 280 55 89
www.helvetia.com
susanne.tengler@helvetia.ch

Registre des actions
Doris Oberhänsli
Case postale, CH-9001 Saint-Gall
Téléphone +41 58 280 55 83
Fax +41 58 280 55 89
www.helvetia.com
doris.oberhaensli@helvetia.ch