

20

15

15

20

1^{er} semestre

**Lettre aux
actionnaires
2015**

30.6.2015 31.12.2014 30.6.2014

L'action Helvetia Holding SA

Résultat des activités opérationnelles du groupe par action	20.5	46.2	21.5
Pendant la période considérée, résultat du groupe par action, selon l'IFRS	14.6	43.0	21.5
Capitaux propres consolidé par action en CHF	443.7	503.2	474.3
Cours de l'action nominative à la date du bilan Helvetia en CHF	534.5	474.0	407.3
Capitalisation boursière à la date du bilan en millions de CHF	5 315.7	4 687.6	3 523.9
Actions émises en unités	9 945 137	9 889 531	8 652 875

en millions de CHF

Volume d'affaires

Primes brutes vie	2 837.9	4 614.4	3 008.6
Dépôts vie	82.7	153.0	87.9
Primes brutes non-vie	2 247.5	2 789.2	1 621.4
Réassurance active	125.5	209.9	103.8
Volume d'affaires	5 293.6	7 766.6	4 821.7

Résultat

Résultat des activités opérationnelles Vie	84.9	151.2	71.9
Résultat des activités opérationnelles Non-Vie	158.2	272.5	108.6
Résultat des activités opérationnelles Autres activités	-22.2	-2.0	16.4
Résultat des activités opérationnelles du groupe après impôts	220.9	421.7	196.9
Résultat du groupe après impôts (IFRS)	161.8	393.3	196.9
Résultat des placements de capitaux	609.9	1 476.9	698.0
dont résultat des placements financiers et immeubles du groupe	521.7	1 275.4	582.1

Chiffres clés du bilan

Capitaux propres consolidé (sans titres préférentiels)	4 391.4	4 963.1	4 082.6
Provisions pour contrats d'assurance et d'investissement (net)	41 054.8	41 275.0	35 580.9
Placement de capitaux	46 195.2	48 018.0	40 887.5
dont placements financiers et immeubles du groupe	43 264.1	44 843.4	37 976.5

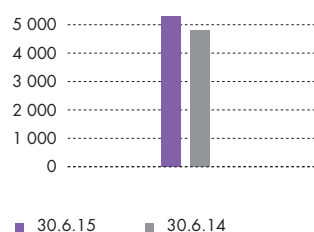
Ratios

Rendement des capitaux propres annualisé ¹	8.6%	9.6%	9.3%
Ratio combiné (brut)	92.4%	91.1%	90.2%
Ratio combiné (net)	92.4%	93.5%	94.0%
Rendement direct annualisé	2.3%	2.5%	2.7%
Performance de placement	0.0%	7.7%	3.7%
Solvabilité I	200%	216%	238%

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).

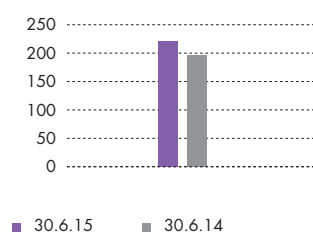
Volume d'affaires

en millions de CHF



Bénéfice*

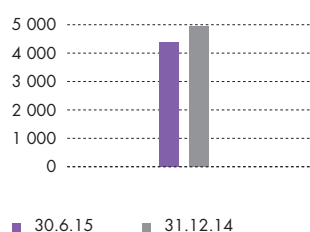
en millions de CHF



* des activités opérationnelles

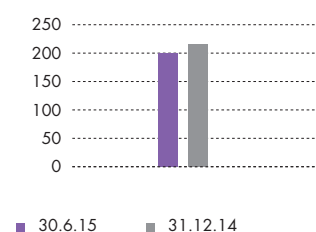
Capital propre

en millions de CHF



Solvabilité I

en %



1^{ER} SEMESTRE 2015

FORTE PROGRESSION DES BÉNÉFICES

+ 12 %



Le Groupe Helvetia affiche un résultat des activités opérationnelles particulièrement convaincant de CHF 221 millions après impôts. Il correspond à une hausse de 12 % par rapport à l'exercice précédent. Les facteurs de croissance ont été les affaires Non-vie fondamentalement fortes avec une augmentation des bénéfices d'environ 46 %. Le résultat des affaires Vie s'est également amélioré de 18 % par rapport à l'exercice précédent. Les progressions des résultats dans les affaires Vie et Non-vie ont été soutenues par les deux acquisitions. Tous les secteurs de marché ont contribué à ce résultat.

ASSISE FINANCIÈRE

200 %



L'assise financière, affichant une Solvabilité I de 200 % et un taux du Test suisse de solvabilité (fin 2014) entre 150 % et 200 %, est extrêmement solide même comme suite aux acquisitions.

RATIO COMBINÉ

92,4 %



Grâce à un taux de sinistres très faible et à un taux de frais stable, le ratio combiné net s'est amélioré pour atteindre 92,4 %. Ainsi, l'objectif du Groupe, compris entre 94 % et 96 %, est une fois encore dépassé.

INTÉGRATION

«SUR LA BONNE VOIE»



Helvetia peut se réjouir des succès importants réalisés en matière d'intégration au premier semestre 2015. L'organisation dirigeante commune est établie dans toutes les unités de marché. Au deuxième trimestre, Helvetia a achevé la reprise juridique et financière de Nationale Suisse et les unités juridiques opérationnelles en Suisse ont été fusionnées en mai. Le 1.5.2015 également, la gamme de produits intégrée, comprenant des solutions d'assurance et de prévoyance attrayantes, a été lancée en Suisse sous la marque Helvetia. Le lancement collectif de la vente sous une marque est actuellement mis en œuvre progressivement en Allemagne et en Autriche. L'Italie et l'Espagne suivront de manière échelonnée à partir du deuxième semestre. Les fusions juridiques dans les unités de marché européennes doivent être achevées d'ici fin 2016. Globalement, l'intégration est donc en cours et même les premières synergies d'un montant de CHF 15 millions ont déjà pu être réalisées.

CROISSANCE DYNAMIQUE

+15 %



Au cours du semestre 2015, le nouveau Groupe Helvetia a généré un volume d'affaires de CHF 5 294 millions, une hausse de 15 % en monnaie d'origine. L'acquisition des deux sociétés Nationale Suisse et la Bâloise Autriche pendant l'exercice 2014 a contribué de manière prépondérante à cette croissance. Les moteurs de croissance ont été les affaires Non-vie rentables qui ont progressé d'environ 50 %. Dans le secteur d'activité Vie, parallèlement à la stratégie, les solutions d'assurance liées à des placements et les dépôts ont augmenté globalement de 4,5 % en monnaie d'origine, tandis que les solutions d'assurance traditionnelles ont évolué à la baisse.

Table des matières

Lettre aux actionnaires	4	Comptes semestriels consolidés	
Marche des affaires		Compte de résultat consolidé	19
Résultat du Groupe	6	Résultat global consolidé	20
Secteurs d'activité	9	Bilan consolidé	21
Affaires de placement	11	Capitaux propres consolidés	22
Segments	13	Tableau consolidé des flux de trésorerie	24
Informations pour l'investisseur	18	Annexe abrégée	26
		Embedded value	37



Doris Russi Schurter Présidente a.i. du Conseil d'Administration
Stefan Loacker Président du Comité de direction

Mesdames, Messieurs,

Le Groupe Helvetia a affiché un fort développement des affaires au premier semestre 2015, entièrement placé sous le signe de la réussite des acquisitions de Nationale Suisse et de la Bâloise Autriche.

Le résultat des activités opérationnelles s'est accru de 12 %, passant à CHF 221 millions. Les affaires Non-vie notamment y ont considérablement contribué par une progression des bénéfices de 46 %. L'amélioration de l'évolution actuarielle et l'accroissement du volume d'affaires imputable aux acquisitions ont permis de générer un bénéfice de CHF 158 millions. Le ratio combiné est passé à 92,4 %, représentant ainsi la meilleure valeur sur les cinq dernières années. Le domaine d'activité Assurance-vie a également vu son résultat d'activités opérationnelles augmenter de 18 % et passer à CHF 85 millions. Seul le résultat du domaine Autres activités a chuté, avec -CHF 22 millions, au-dessous de l'exercice précédent.

Le résultat IFRS, sensiblement influencé par les effets d'acquisition comptables de manière temporaire, s'est monté à CHF 161,8 millions (exercice précédent: CHF 196,9 millions).

Au premier semestre 2015, Helvetia a accru son volume d'affaires de 15 % en monnaie d'origine (MO), passant à CHF 5 294 millions grâce aux deux acquisitions, principalement dans les affaires non-vie lucratives qui ont augmenté d'environ 50 %. Le volume d'affaires dans l'assurance vie s'élevait à CHF 2 921 millions, en baisse de 3,4 % (en MO) par rapport à l'exercice précédent, en raison de la réduction des affaires traditionnelles, bien que ledit volume ait évolué de manière positive pour les produits liés à des placements.

Helvetia dispose encore d'une solide assise financière avec un taux de Solvabilité I de 200 % au 30 juin 2015 et d'un taux du Test suisse de solvabilité de 150 à 200 % au 31 décembre 2014. Le rendement annualisé des capitaux propres sur la base du résultat semestriel des activités opérationnelles s'élevait à 8,6 %.

L'intégration de Nationale Suisse et de la Bâloise Autriche dans la «Nouvelle Helvetia» est en très bonne voie: en Suisse, tous les objectifs intermédiaires importants ont déjà été atteints. Ces avancées ne transparaissent pas seulement dans l'approche juridique et visuelle uniforme d'Helvetia. Les structures et les processus de l'organisation renforcée sont aussi de plus en plus nets. Le lancement collectif de la vente avec la gamme de produits intégrée a eu lieu comme prévu le 1^{er} mai 2015. Après l'établissement de la nouvelle structure de direction, Helvetia a également finalisé le processus de consultation des salariés et mis en œuvre le nouveau modèle d'organisation pour le service interne et externe.

Sur les marchés nationaux de la zone Europe, l'intégration fait également de grands progrès; elle est toutefois un peu plus longue en raison des exigences réglementaires locales. La fusion juridique de la Bâloise en Autriche sera exécutée d'ici peu. Dans les autres unités de marché, les concepts de fusion sont en place et seront mis en œuvre d'ici 2016. Le rebranding pour Helvetia sera achevé dans une large mesure au niveau du groupe d'ici décembre 2015. Il a déjà été réalisé en Autriche et en Allemagne. En outre, Helvetia y propose maintenant une gamme de produits largement harmonisée. En Espagne et en Italie, les préparatifs tournent donc à plein régime et le lancement de la vente aura lieu progressivement à partir de l'automne 2015.

Le secteur Specialty Markets a également été rétabli le 1^{er} mai 2015, ce qui a permis à Helvetia d'y exécuter aussi le lancement de la vente avec succès. Le nouveau secteur de marché poursuit une stratégie axée sur le rendement avec les Specialty Lines «assurances transport», «assurances techniques» et «assurances d'œuvres d'art» et la réassurance active. L'unité française poursuivra sa stratégie en sa qualité d'actrice florissante dans la niche du transport. De même, Helvetia continue de faire progresser la diversification du risque globale éprouvée dans la réassurance active.

Dans l'ensemble, Helvetia peut donc se réjouir d'un premier semestre 2015 tant intensif que prospère. La «Nouvelle Helvetia» se développe à vive allure et a pu s'implanter sur le Marché en tant que l'un des meilleurs groupes d'assurance suisses.

Les collaborateurs d'Helvetia méritent un grand respect pour leur motivation à affronter aussi bien la charge de travail supplémentaire découlant des travaux d'intégration. Nous remercions chaleureusement nos clients pour leur fidélité à la «Nouvelle Helvetia». Un grand merci à vous, chers actionnaires, pour la confiance que vous placez dans notre stratégie ambitieuse et pour votre soutien à cet égard.

Meilleures salutations.



Doris Russi Schurter

Présidente a.i. du Conseil d'Administration



Stefan Loacker

Président du Comité de direction

Marche des affaires

Remarque préliminaire: lors de l'exercice 2014, Helvetia a fait l'acquisition du groupe Nationale Suisse. La consolidation complète a eu lieu le 20.10.2014. Nationale Suisse figure donc depuis cette date dans les états financiers du groupe pour 2014. La Bâloise Autriche, qui a également fait l'objet d'une acquisition, figure depuis le 29.8.2014 dans les états financiers d'Helvetia. Par conséquent, les chiffres comparatifs pour le premier semestre 2014 ne contiennent ni Nationale Suisse, ni la Bâloise Autriche.

Le résultat réalisé par Helvetia sur la période et calculé selon les normes IFRS est fortement influencé par les éléments extraordinaires temporaires liés aux acquisitions. Ces éléments extraordinaires comprennent les coûts d'intégration, les amortissements des actifs incorporels et les amortissements supplémentaires liés à la réévaluation des titres rémunérés à leurs valeurs de marché, qui découle des exigences comptables de l'IFRS spécifiques aux acquisitions.

Par conséquent, jusqu'à la fin de l'exercice 2017, Helvetia met au premier plan le résultat dit «résultat des activités opérationnelles» qui élimine ces effets temporaires pour refléter ainsi l'évolution opérationnelle du nouveau Groupe Helvetia.

Depuis le 1.1.2015, Helvetia a également changé la segmentation selon les normes de l'IFRS. Les secteurs opérationnels du Groupe Helvetia comportent à nouveau les segments «Suisse», «Europe», «Specialty Markets» et «Corporate».

Le segment «Suisse» comprend le marché national Suisse. Les anciens segments que constituaient l'Allemagne, l'Italie et l'Espagne sont regroupés avec l'Autriche dans le nouveau segment «Europe». Le segment «Specialty Markets» comprend les assurances Transport, Techniques et d'Œuvres d'art dans les unités de marché Suisse/International et France, ainsi que la réassurance à l'échelle mondiale. Le segment «Cor-

porate» comprend toutes les activités du Groupe, les sociétés de financement, la réassurance de groupe et la Helvetia Holding AG. Avec le compte-rendu du premier semestre 2015, Helvetia inclut pour la première fois ces segments dans son rapport et y ajoute également l'évolution des domaines d'activité «Vie», «Non-vie» et «Autres activités». Par rapport à l'exercice précédent, «Non-vie» comprend désormais également la réassurance active, qui figurait précédemment sous la rubrique «Autres activités» du rapport.

Marche des affaires du Groupe Helvetia

Vue d'ensemble

Les affaires d'Helvetia se sont à nouveau développées de manière très positive au premier semestre 2015 malgré un environnement difficile. Les sociétés acquises en 2014, Nationale Suisse et la Bâloise Autriche, ont également grandement contribué à ce développement. L'intégration des deux sociétés se déroule comme prévu. Helvetia compte déjà à son actif d'importants succès en matière d'intégration. Toutes les unités de marché bénéficient désormais d'une organisation dirigeante commune. Au deuxième trimestre, Helvetia a terminé l'acquisition juridique et financière de Nationale Suisse. En Suisse, les unités juridiques opérationnelles sont fusionnées depuis mai. En Autriche, la fusion d'Helvetia et de la Bâloise aura lieu sous peu. Depuis le 1.5.2015, une gamme de produits intégrée associant des solutions d'assurance et de prévoyance attrayantes est commercialisée sous la marque Helvetia en Suisse. Le lancement collectif de la vente sous une seule marque a démarré en juillet 2015 en Allemagne et en Autriche (uniquement pour les affaires Non-vie; dans ce dernier pays, les affaires Vie y étant déjà unifiées depuis janvier 2015). L'Italie et l'Espagne vont suivre de fa-

çon progressive au second semestre. Les fusions juridiques dans ces unités de marché, ainsi qu'en Allemagne sont prévues d'ici la fin 2016. Dans l'ensemble, l'intégration est donc en bonne voie de finalisation. Des synergies d'un montant de CHF 14,7 millions ont déjà pu être réalisées au cours du premier semestre. Les premiers succès d'intégration se reflètent déjà dans les chiffres.

Volume d'affaires: augmentation de 15 % grâce aux acquisitions (en MO), les effets de change ont affecté la croissance en CHF

Au premier semestre 2015, le nouveau Groupe Helvetia a réalisé un volume d'affaires de CHF 5 293,6 millions. Par rapport à l'exercice précédent (semestre 2014: CHF 4 821,7 millions), cela signifie une augmentation de CHF 471,9 millions ou 15,1 % en monnaie d'origine¹. Les deux sociétés acquises lors de l'exercice 2014, à savoir Nationale Suisse et la Bâloise Autriche, ont contribué de façon significative à cette croissance.

En termes de **secteurs d'activité**, le facteur de croissance a été les affaires Non-vie, qui a augmenté d'environ 50 %. Dans le secteur d'activité Vie, parallèlement à la stratégie, les solutions d'assurance liées à des placements et les dépôts ont augmenté globalement de 4,5 % (en MO), tandis que les solutions d'assurance traditionnelles ont évolué à la baisse.

En termes de **segments**, c'est la Suisse, avec une augmentation de CHF 467,1 millions, soit 15,3 %, qui a enregistré la plus forte croissance. Même le secteur Europe a réussi à afficher une croissance de 9,7 % (en MO). Exprimé en CHF, le volume d'affaires a par contre reculé de 5,9 % à cause des effets de taux de change négatifs dans le cadre de la suppression du cours minimum de l'euro par la Banque nationale suisse en janvier 2015. Dans le segment Specialty Markets, Helvetia a également généré un volume nettement plus élevé par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de la première consolidation des affaires de Nationale Suisse (+ CHF 90,7 millions, soit 36,7 % (en MO)). L'évolution du volume des primes dans les secteurs d'activité Vie et Non-vie est décrite en détail aux pages 9 et 10.

Résultat des activités opérationnelles du groupe: amélioration significative grâce aux affaires Non-vie, hausse des résultats dans les affaires Vie dans un environnement de marché des capitaux difficile

Le groupe Helvetia affiche un résultat des activités opérationnelles convaincant² de CHF 220,9 millions après impôts, soit une augmentation de CHF 24 millions ou 12,2 % par rapport à l'exercice précédent (semestre 2014: CHF 196,9 millions³).

¹ Monnaie d'origine, ci-après abrégée MO

² Le résultat des activités opérationnelles est ajusté pour tenir compte des coûts d'intégration, ainsi que des amortissements d'actifs incorporels, des amortissements prévus supplémentaires dus aux réévaluations de titres rémunérés aux valeurs de marché et d'autres effets uniques provenant des acquisitions. Le résultat des activités opérationnelles n'est pas un indicateur IFRS. Il découle cependant des chiffres IFRS.

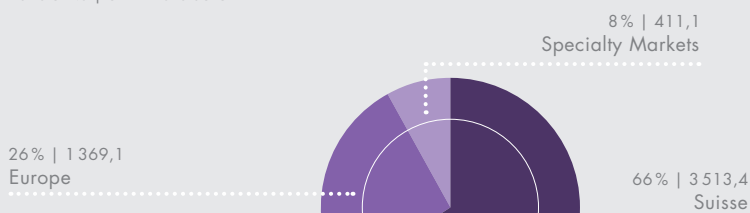
³ Comme il n'y a pas eu, au cours de l'exercice précédent, d'effet exceptionnel essentiel dû à des acquisitions, le résultat de l'exercice précédent n'a pas été ajusté.

Chiffres-clés du Groupe Helvetia

	1 ^{er} S 2015	1 ^{er} S 2014	Croissance en % (CHF)	Croissance en % (MO)
en millions de CHF				
Volume d'affaires	5 293.6	4 821.7	9.8	15.1
Primes brutes vie	2 837.9	3 008.6	- 5.7	- 3.7
Dépôts Vie	82.7	87.9	- 5.9	5.9
Total Vie	2 920.6	3 096.5	- 5.7	- 3.4
Primes brutes Non-vie	2 373.0	1 725.2	37.5	48.2

Volume d'affaires par segments

Parts en % | en millions de CHF



Total 100% | 5 293,6

En termes de **secteurs d'activité**, tant le résultat des affaires Non-vie (+ CHF 49,6 millions ou 45,6 %) que celui des affaires Vie (+ CHF 13,0 millions ou 18 %) ont augmenté par rapport à l'exercice précédent. Ces deux secteurs ont été soutenus par les acquisitions, si bien que la contribution substantielle à l'amélioration des résultats au niveau du groupe provient des affaires Non-Vie et leur caractère techniquement solide. Le résultat du secteur Autres activités a par contre diminué. La principale raison à cela a été la baisse du résultat de la réassurance du Groupe, baisse qui était principalement imputable à de graves événements météorologiques et à des sinistres majeurs en Allemagne. En outre, les bénéfices et pertes sur placements de capitaux ont régressé (en net). L'élargissement de la base des coûts liés aux acquisitions, la hausse des coûts de financement, ainsi que la suppression des dividendes de Nationale Suisse ont également eu un impact négatif par rapport à l'exercice précédent.

En termes de **segments**, le résultat des activités opérationnelles en Suisse a augmenté de CHF 53,1 millions ou 45,8 %. Même en Europe et dans les Specialty Markets, les résultats par rapport à l'exercice précédent ont augmenté respectivement de CHF 2,4 millions ou 4,8 % et de CHF 6,3 millions ou 46,0 %.

Les développements dans les différents secteurs d'activités Vie, Non-vie et Autres activités, ainsi que les segments IFRS Suisse, Europe, Specialty Markets et Corporate sont décrits en détail dans les pages suivantes.

Le résultat des activités opérationnelles a permis de réaliser des synergies pour un montant de CHF 14,7 millions. Sur ce montant, CHF 8,4 millions correspondent à des économies en frais de personnel et CHF 6,3 millions à d'autres réductions de coûts. Au 30.6.2015, 232 collaborateurs à temps complet ont quitté l'entreprise, opération que l'on a pu qualifier de synergies de personnel. La réduction du personnel a eu lieu principalement par attrition naturelle.

Le résultat sur la période, présenté conformément aux normes IFRS, du Groupe Helvetia s'est élevé au premier semestre 2015 à CHF 161,8 millions, contre CHF 196,9 millions lors de l'exercice précédent. Le résultat sur la période, présenté conformément aux normes IFRS, a été significativement affecté par les effets des acquisitions: il comprend les coûts d'intégration d'un montant de CHF 26,7 millions, les amortissements d'actifs incorporels, ainsi que d'autres amortissements prévus, liés à la réévaluation de titres rémunérés d'un montant de CHF 51,0 millions.

La capitalisation et la solvabilité sont demeurées solides.

Helvetia dispose aussi après les deux acquisitions d'une solide assise financière. Cela se reflète également dans la Solvabilité I, qui s'élevait à 200 % au 30.6.2015. Le taux du Test suisse de solvabilité se situait fin 2014 dans la plage de 150–200 %. Fin 2014, les capitaux propres⁴ ont reculé de CHF 4 963,1 millions à CHF 4 391,4 millions, ceci en raison de la baisse des bénéfices et pertes non réalisés compris dans les capitaux propres, des effets de change lors de la conversion des capitaux propres des unités de marché européennes, ainsi que de la variation des engagements de prévoyance en Suisse liés à la réduction du taux d'escompte. Le rendement annualisé des capitaux propres sur la base du résultat semestriel issu des activités opérationnelles s'élève à 8,6 %.

Globalement, Helvetia peut ainsi se targuer d'un premier semestre 2015 réussi.

Rapprochement avec le résultat sur la période IFRS

en millions de CHF	1 ^{er} S 2015	1 ^{er} S 2014	Croissance en % (CHF)
Résultat des activités opérationnelles			
Groupe après impôts¹	220.9	196.9	12.2
Dont Vie	84.9	71.9	18.0
Dont Non-vie	158.2	108.6	45.6
Dont Autres activités	-22.2	16.4	s/o
Coûts d'intégration	-26.7	-	
Amortissements des actifs incorporels	-29.8	-	
Autres amortissements pour réévaluation aux valeurs de marché	-21.2	-	
Autres effets d'impôt & Divers	18.6	-	
Résultat sur la période IFRS	161.8	196.9	-17.8
¹ Le résultat des activités opérationnelles comprend:			
Synergies avant impôts en millions de CHF	14.7	-	
Coûts de financement avant impôts en millions de CHF	-6.6	-	

⁴ Capitaux propres consolidés sans titres préférentiels

Évolution des domaines d'activité Non-vie

Volume d'affaires Non-vie: Forte croissance due aux acquisitions (+ 50% en MO), facteurs de croissance branches assurance automobile, choses et accidents / santé

Dans le **secteur d'activité Non-vie**, les primes ont augmenté principalement en raison des acquisitions au premier semestre 2015 à CHF 2 373,0 millions (premier semestre 2014: CHF 1 725,2 millions) par rapport à l'année précédente, soit une augmentation de CHF 647,8 millions ou 48,2% (en MO). En CHF, le taux de croissance a reculé de 37,5%, en raison des effets des taux de change dans les unités étrangères.

En termes de **segments**, la hausse de CHF 477,6 millions ou 88,2% a surtout concerné la Suisse en raison des acquisitions. Même en Europe, les primes ont augmenté de CHF 79,5 millions ou 27,3% (en MO) par rapport au même semestre 2014, toutes les unités de marché contribuant à cette augmentation. C'est l'Autriche qui a enregistré le taux de croissance le plus élevé avec 70,2%. Dans le segment Specialty Markets, Helvetia a obtenu un surcroît de primes de CHF 90,7 millions ou 36,7% par rapport à l'année précédente, si bien qu'ici aussi c'est l'unité du marché Suisse / International qui a le plus contribué à la croissance.

En termes de **branches d'assurance**, la croissance des primes a surtout découlé des grandes branches Choses (+ CHF 227,4 millions ou 50,9% (en MO)) et Moteurs (+ CHF 213,8 millions ou 46,4% (en MO)). Mais par rapport à l'an dernier, Helvetia a aussi généré CHF 128,7 millions ou 155,8% (en MO) de primes en plus dans les affaires Accidents / Maladie au cours du premier semestre 2015. Cette croissance provient principalement de l'acquisition du portefeuille d'assurance Accidents / Maladie de Nationale Suisse.

Résultat des activités opérationnelles: augmentation du résultat de 45,6% grâce à une meilleure technique et aux acquisitions

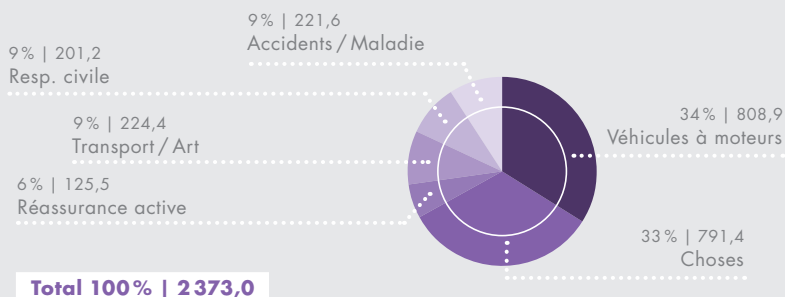
Le résultat des activités opérationnelles dans le secteur Non-vie s'est élevé à CHF 158,2 millions (semestre 2014: CHF 108,6 millions). L'augmentation du résultat de CHF 49,6 millions ou 45,6% est imputable à l'amélioration du résultat technique et a également profité de la contribution en

Volume d'affaires Non-vie par segments

	1 ^{er} S 2015	1 ^{er} S 2014	Croissance en % (CHF)	Croissance en % (MO)
en millions de CHF				
Volumes d'affaires Groupe	2 373.0	1 725.2	37.5	48.2
Suisse	1 019.0	541.4	88.2	88.2
Europe	942.9	863.4	9.2	27.3
Allemagne	371.6	352.4	5.5	23.0
Italie	264.6	254.4	4.0	21.3
Espagne	155.3	152.9	1.6	18.4
Autriche	151.4	103.7	46.0	70.2
Specialty Markets	411.1	320.4	28.3	36.7
Suisse / International	130.4	34.5	278.0	281.9
France	155.2	182.1	-14.8	-0.7
Réassurance active	125.5	103.8	21.0	21.0

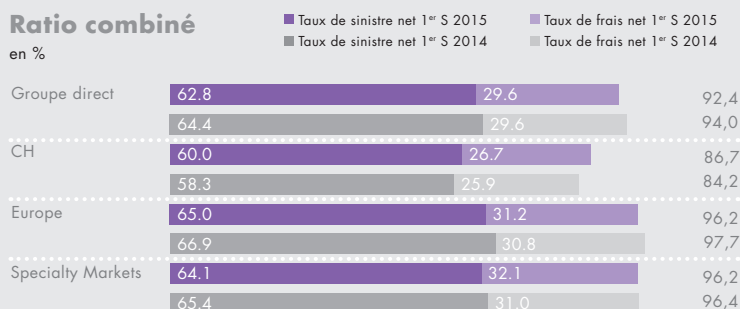
Volume d'affaires non-vie par branches

Parts en % | en millions de CHF



Ratio combiné

en %



volume des deux acquisitions. Les effets de taux de change ont partiellement contrarié cette évolution, ce qui a affecté la croissance du résultat en CHF.

Ratio combiné net: l'objectif d'un ratio combiné net situé entre 94 % et 96 % a été une nouvelle fois largement dépassé

Le **Ratio combiné net** est passé de 94,0 % au premier semestre 2014 à 92,4 % au premier semestre 2015. Une amélioration du taux de sinistres a permis de réduire le ratio de sinistres de 64,4 % au premier semestre 2014 à 62,8 % cette année. Le taux de frais est resté inchangé à 29,6 %. Helvetia a ainsi pu une nouvelle fois dépasser largement l'objectif d'un Ratio combiné de 94 à 96 %.

Le résultat sur la période, exprimé conformément aux normes IFRS, a atteint CHF 116,5 millions (semestre 2014: CHF 108,6 millions). Les différences par rapport au résultat des activités opérationnelles proviennent des amortissements d'actifs incorporels prévus, à effectuer conformément à la rubrique «Acquisition Accounting» des normes IFRS et de titres rémunérés, ainsi que des coûts d'intégration encourus.

Vie

Volume d'affaires Vie: développement positif dans les produits liés à des placements et les dépôts, réduction des affaires traditionnelles

Avec CHF 2 920,6 millions, le volume d'affaires du nouveau Groupe Helvetia a reculé de CHF175,9 millions ou 3,4 % (en MO) par rapport à l'exercice précédent (semestre 2014: CHF 3 096,5 millions). En CHF, le volume a également été négativement impacté par les effets des taux de change.

Helvetia met l'accent sur la distribution de produits modernes, sans incidence sur le capital et réduit dans le même temps les ventes de produits classiques assortis de garanties concernant les taux d'intérêt. Parallèlement à la stratégie, les produits modernes liés à des placements et les dépôts se sont développés de manière très positive au cours de la période considérée. Les primes des solutions d'assurance traditionnelles ont reculé par rapport à l'exercice précédent, et cette baisse n'a pas pu être entièrement compensée malgré la bonne performance des produits modernes.

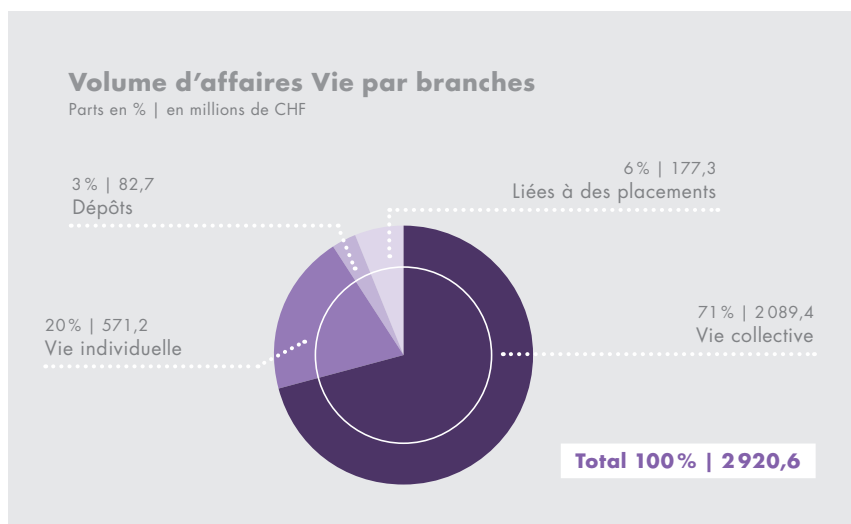
En termes de **segments**, le volume d'affaires dans le marché national suisse est resté stable à CHF 2 494,4 millions (semestre 2014: CHF 2 504,9 millions) dans un contexte de taux d'intérêt très difficile.

Dans le segment Europe, Helvetia a par contre généré un volume globalement inférieur, en dépit d'une très forte demande pour les solutions d'assurance liées à des placements (+ CHF 8 millions ou 26,4 % en MO) et les dépôts (+ CHF 7,8 millions ou 33,2 %), principalement en raison de la diminution des affaires traditionnelles en Italie et en Allemagne.

En termes de **branches d'assurance**, le volume des primes dans les affaires Vie collectives a dans l'ensemble légèrement reculé par rapport à l'exercice précédent (-3,1 % en MO). En Suisse, les produits à prime unique ont reculé au cours du premier trimestre 2015 (-10,4 %), ce qui est dû aux fluctuations habituelles dans ces affaires.

Volume d'affaires Vie par segments

	1 ^{er} S 2015	1 ^{er} S 2014	Croissance en % (CHF)	Croissance en % (MO)
en millions de CHF				
Volumes d'affaires Groupe	2 920.6	3 096.5	-5.7	-3.4
Suisse	2 494.4	2 504.9	-0.4	-0.4
Europe	426.2	591.6	-28.0	-16.0
Allemagne	121.0	146.1	-17.2	-3.4
Italie	176.1	324.1	-45.7	-36.7
Espagne	53.2	57.7	-7.8	7.5
Autriche	75.9	63.7	19.2	39.0



Compte tenu de la faiblesse des taux d'intérêt qui caractérise actuellement les importantes affaires Vie collectives, Helvetia poursuit une politique de souscription prudente, ce qui peut conduire à des fluctuations infra-annuelles des produits à prime unique. Les primes courantes, qui jouent un grand rôle dans l'évaluation des affaires, ont augmenté cependant de 2,5 % au premier semestre 2015 par rapport à l'exercice précédent.

Dans les affaires Vie individuelle, le volume d'affaires a été également inférieur à celui de l'exercice précédent (-4,2 % en MO). Compte tenu de l'environnement difficile au niveau du marché des capitaux, Helvetia a restreint les affaires liées aux solutions d'assurance classiques. En revanche, les produits liés à des placements et les dépôts ont évolué positivement avec une augmentation globale de 4,5 % (en MO) qui n'a cependant pas suffi à compenser la baisse prévue dans les affaires traditionnelles.

Résultat des activités opérationnelles: bonne évolution du résultat dans un contexte de placement difficile

Le résultat des activités opérationnelles du secteur d'activités Vie a atteint CHF 84,9 millions, soit une augmentation de CHF 13,0 millions ou 18,0 % par rapport à l'exercice précédent. L'analyse par sources de revenu montre que le résultat du risque a évolué de façon stable, tandis que le résultat des taux d'intérêt et des placements pour le compte des actionnaires a reculé. La croissance des bénéfices a été principalement due à la baisse globale, par rapport à l'exercice précédent, des charges pour les réserves supplémentaires liées aux taux d'intérêt en Suisse, en Allemagne et en Autriche.

Le résultat sur la période, exprimé conformément aux normes IFRS, a atteint CHF 72,9 millions (semestre 2014: CHF 71,9 millions). Le résultat IFRS inclut les coûts d'intégration, ainsi que les amortissements prévus à effectuer conformément à la rubrique «Acquisition Accounting» des normes IFRS en raison de la réévaluation des titres rémunérés.

Embedded value

Au 30.6.2015, l'embedded value du Groupe Helvetia s'établissait à CHF 2 901,4 millions, ce qui correspond à une hausse de CHF 91,0 millions, soit 3,2 % par rapport à la valeur du milieu de l'exercice précédent. En revanche, l'embedded value du Groupe Helvetia a chuté de CHF 77,9 millions ou 2,6 % par rapport au début de l'année. Ce recul est notamment la conséquence d'écartés économiques négatifs car la décision de la Banque nationale suisse de ne plus soutenir le cours du franc suisse par rapport à l'euro a conduit à des rendements d'apports de capitaux en forte baisse et à des écarts de change négatifs. De surcroît, les versements de dividendes au premier semestre ont également conduit à une réduction de la valeur actionnariale du portefeuille d'assurances Vie. A l'inverse, les nouvelles affaires ont apporté une contribution positive.

Autres activités

Le secteur Autres activités comprend aussi, outre le segment Corporate (sociétés de financement, Corporate Center, véhicules de placement de capitaux gérés de façon centralisée (fonds) ainsi que réassurance groupe), diverses petites sociétés de services étrangères inclassables (ni Vie, ni Non-vie).

Avec -CHF 22,2 millions, la contribution au résultat des activités opérationnelles du secteur Autres activités est inférieure aux CHF 16,4 millions de l'exercice précédent, principalement en raison du résultat plus faible de la réassurance du groupe, principalement due aux graves événements météorologiques et aux sinistres majeurs en Allemagne. Les bénéfices et pertes sur placements de capitaux (nets) ont également chuté par rapport à l'exercice précédent. Outre une croissance de la base de coûts et des coûts de financement liés aux acquisitions, le dividende de Nationale Suisse a été pris en compte cette année en raison de la prise de contrôle à 100 %. Le résultat sur la période, exprimé conformément aux normes IFRS, a atteint -CHF 27,6 millions (trimestre 2014: CHF 16,4 millions).

Affaires de placement

En Suisse, le principal évènement d'ordre économique enregistré au premier semestre 2015 a été la publication le 15.1.2015 du taux de change de l'euro. S'en est suivi un effondrement soudain du cours de l'euro sous la parité, suivi d'une légère récupération durant la période considérée à environ 1,04. Dans le même temps, les actions suisses ont chuté d'environ 10% dans les premiers jours. Ces pertes de change ont toutefois été rapidement compensées par le mouvement de hausse des marchés boursiers européens. Ces derniers n'ont été que marginalement influencés par l'évolution confuse de la situation en Grèce. À l'arrière-plan, on trouve une reprise économique en Europe, y compris dans les pays périphériques, ainsi que le programme d'achat d'obligations de la Banque centrale européenne, qui a inondé de disponibilités les marchés financiers.

Avec un résultat provenant des placements financiers et des immeubles du Groupe de CHF 522 millions, le résultat de l'exercice précédent (semestre 2014: CHF 582 millions) n'a pas été atteint. La publication du cours de l'euro a laissé des traces au niveau d'Helvetia: les risques de change ont beau y être gérés de manière systématique, ceux-ci ne sont généralement pas entièrement couverts.

Les produits directs se sont élevés à CHF 503 millions; un léger recul par rapport au semestre 2014 correspondant. Le rendement direct a chuté d'environ 40 points de base à 2,3% annualisés. Cette évolution est imputable avant tout aux rendements extrêmement faibles des nouveaux investissements et des réinvestissements dans le revenu fixe.

Avec CHF 19 millions, les bénéfices réalisés et comptables sont inférieurs à ceux de la même période de l'exercice précédent. L'augmentation des bénéfices sur les obligations et les actions a été largement compensée par les pertes de change.

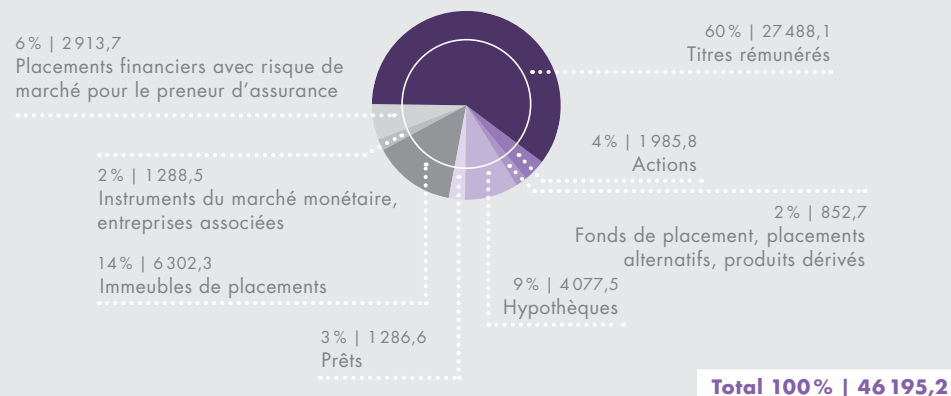
La performance globale est de zéro pour cent, encore une fois principalement en raison de l'effondrement du taux de change. Le rendement des obligations a bénéficié d'une nouvelle baisse des taux d'intérêt en CHF mais les taux d'intérêt à l'étranger ont légèrement augmenté. Les réserves d'évaluation sur les opérations d'intérêt ont reculé de CHF 539 millions, d'une part en raison de la hausse des taux d'intérêt à l'étranger et aussi en raison de redéploiements considérables de placements à taux fixe en euros désormais moins rentables au profit de titres en USD qui semblent actuellement plus attrayants.

La qualité de crédit des placements de capitaux reste très élevée, 87% des placements à taux fixe affichant une notation d'au moins A, parmi lesquels 42% sont notés AAA, ce qui en fait des emprunts d'État et obligations hypothécaires de premier ordre. Parmi les 13% d'emprunts dotés d'une notation inférieure à A, 55% sont des emprunts d'État italiens et espagnols, qu'Helvetia conserve pour la couverture de ses affaires respectives dans ces deux pays.

Avec des taux d'intérêt neutres voire même négatifs, y compris dans les échéances plus longues en Suisse, les nouveaux investissements et les réinvestissements s'avèrent très difficiles. Un redressement durable des taux d'intérêt ne semble pas encore en vue. Cependant, les échéances de nos placements à taux fixe couvrent fort bien les engagements, de sorte que la pression en faveur de nouveaux placements dans les affaires existantes n'est pas très élevée. Le rendement total est toujours soutenu par les bons rendements de l'immobilier mais aussi par les affaires hypothécaires, où nous pouvons réaliser une croissance dans de nouveaux prêts grâce à une légère hausse des marges et à des pratiques d'attribution d'une sévérité constante.

Structure des placements de capitaux (30.6.2015)

Parts en % | en millions de CHF

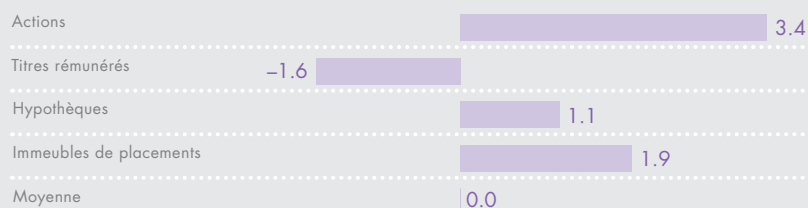


Performance des placements de capitaux du groupe

	30.6.2015	30.6.2014
en millions de CHF		
Produit courant des placements de financiers du groupe	384.0	405.9
Revenus locatifs des immeubles du groupe	119.2	104.2
Produit courant des placements de capitaux du groupe (net)	503.2	510.1
Bénéfices et pertes sur les placements financiers du groupe	14.2	65.6
Bénéfices et pertes sur les immeubles du groupe	4.3	6.4
Bénéfices et pertes sur les placements de capitaux du groupe (nets)	18.5	72.0
Résultat des placements financiers et immeubles du groupe (net)	521.7	582.1
Modification des bénéfices et pertes non réalisés dans les fonds propres	- 539.2	776.4
Résultat total des placements financiers et immeubles du groupe	- 17.5	1 358.5
Portefeuille de placements moyen du groupe	43 946.3	37 297.3
Rendement direct annualisé	2.3%	2.7%
Performance de placement	0.0%	3.7%

Performance de placement*

en %



* non annualisée

Marche des affaires des segments

Suisse

Vue d'ensemble

Helvetia Suisse peut se targuer d'un premier semestre 2015 réussi. Dans les affaires Non-vie, les primes ont augmenté de CHF 477,6 millions ou 88,2% par rapport à l'exercice précédent. L'acquisition de Nationale Suisse a contribué de manière significative à cette augmentation. Les affaires Vie sont restées stables dans un contexte de taux d'intérêt encore très difficile. Globalement, le volume d'affaires a augmenté de CHF 480,1 millions, soit 15,3%, à CHF 3 513,4 millions.

Le résultat des activités opérationnelles a atteint CHF 169,1 millions, soit CHF 53,1 millions ou 45,8% de plus que le chiffre comparable de l'exercice précédent. Tant les affaires Vie que, surtout, les affaires Non-vie ont contribué à cette évolution positive du résultat. Dans les affaires Non-vie, l'amélioration du résultat est imputable principalement à l'augmentation du volume lié aux acquisitions. Le résultat des affaires Vie a augmenté par rapport à l'exercice précédent en raison de la baisse des charges pour les réserves supplémentaires. Les résultats du risque dans les branches Décès et Invalidité, qui ont contribué, avec la diminution des excédents, à la compensation partielle de la diminution des opérations d'intérêt, ont poursuivi leur évolution soutenue.

Le résultat sur la période, exprimé conformément aux normes IFRS pour le marché national suisse, a augmenté malgré les coûts d'intégration et le fardeau des effets de l'acquisition (amortissements des actifs incorporels, amortissements supplémentaires prévus liés aux réévaluations de

titres rémunérés aux valeurs de marché et autres effets uniques des acquisitions) de CHF 8,1 millions ou 7,1% à CHF 124,1 millions (semestre 2014: CHF 116,0 millions).

Non-vie: acquisition de Nationale Suisse comme principal moteur de la croissance (+88,2%)

Dans les affaires Non-vie, les effets de volume positifs attendus positifs de l'acquisition de Nationale Suisse se sont fait sentir: les primes ont augmenté de CHF 477,6 millions ou 88,2%, par rapport à l'exercice précédent. Les facteurs de croissance ont été notamment les branches Assurance automobile (+CHF 189,9 millions ou 77,8%) et l'assurance Choses (+CHF 125,0 millions ou 56,2%), ainsi que le portefeuille Accident/Maladie nouvellement ajouté (+CHF 124,6 millions). Tous les canaux de distribution ont contribué à cette croissance. Le canal de distribution le plus important en Suisse reste son propre service externe. Mais smile.direct a également permis à Helvetia d'obtenir une croissance réjouissante au niveau de son canal de distribution en ligne.

Le **ratio net combiné** a atteint 86,7% (semestre 2014: 84,2%), soit un bon niveau. Tant le taux de frais que celui des sinistres ont légèrement augmenté par rapport à l'exercice précédent en raison du changement de structure du portefeuille consécutif à l'acquisition de National Suisse. Mais dans le contexte de l'intégration, Helvetia entrevoit des opportunités supplémentaires en matière d'amélioration de l'efficacité et, parallèlement, de potentiel de réduction des coûts. Sans l'acquisition, tant le taux de frais que celui des sinistres auraient encore progressé davantage.

Vie: un volume d'affaires stable dans un environnement difficile, Vie collective soutenue, Vie individuelle marquée par la croissance

Le volume d'affaires dans le secteur Vie est resté stable aux alentours du niveau de l'année précédente dans un environnement toujours exigeant marqué par la faiblesse des taux d'intérêt.

Dans **l'assurance-vie collective** (LPP) le volume a été inférieur CHF 68,3 millions ou 3,2% à la valeur du premier semestre 2014. Cela est dû à la baisse des produits à primes uniques. Helvetia enregistre toujours une forte demande pour des solutions d'assurance com-

Chiffres-clés Suisse

	1 ^{er} S 2015	1 ^{er} S 2014	Croissance en %
en millions de CHF			
Volume d'affaires	3 513.4	3 046.3	15.3
Vie	2 494.4	2 504.9	-0.4
Non-vie	1 019.0	541.4	88.2
Ratio combiné	86.7%	84.2%	2.5% pts
Résultat des activités opérationnelles	169.1	116.0	45.8
Résultat IFRS	124.1	116.0	7.1

plètes; la société poursuit cependant une politique de souscription prudente dans le contexte actuel caractérisé par l'atonie des taux d'intérêt. Les produits à primes uniques sont donc soumis aux fluctuations correspondantes. Les primes périodiques, importantes pour l'évaluation de la marche des affaires, ont toutefois augmenté de CHF 29,0 millions, soit 2,5 %.

Dans **l'assurance-vie individuelle**, Helvetia Suisse a enregistré en revanche une croissance de CHF 57,8 millions ou 15,2 %. La croissance a été essentiellement liée à l'acquisition de la Nationale Suisse.

Pour ses ventes de solutions d'assurance modernes par rapport aux primes uniques, Helvetia n'a plus été en mesure de s'appuyer sur les bons résultats des périodes antérieures. Le contexte, marqué par l'extrême faiblesse des taux d'intérêt, a rendu pratiquement impossible la confection de produits à tranches aussi attrayants que l'exercice précédent pour les clients.

Europe

Vue d'ensemble

Les effets positifs attendus des acquisitions se sont aussi fait sentir sur les marchés nationaux européens au premier semestre 2015: le volume d'affaires de la «nouvelle Helvetia» a augmenté en monnaie d'origine de 9,7 % à CHF 1 369,1 millions. Le moteur de la croissance a été les affaires Non-vie, qui ont affiché une croissance à deux chiffres claire dans toutes les unités de marché en monnaie d'origine. En CHF, le volume d'affaires a été de 5,9 % inférieur à celui de l'exercice précédent en raison des effets des taux de change.

Le résultat des activités opérationnelles a augmenté de CHF 2,4 millions ou 4, 8 % à CHF 53,6 millions (semestre 2014: CHF 51,2 millions). L'effondrement de l'euro par rapport au franc suisse a eu une influence significative. Il a réduit la conversion des résultats dans la monnaie du groupe (CHF) de CHF 8.9 millions.

En termes de **secteurs d'activités**, le résultat Non-vie a atteint CHF 38,3 millions (semestre 2014: CHF 34,3 millions), ce qui est principalement dû à une amélioration ponctuelle du résultat technique et, par ailleurs, aux contributions au résultat de la Bâloise Autriche et de Nationale Suisse. Le résultat Vie obtenu dans le secteur Europe a été de CHF 15,1 millions, soit CHF 1,5 million ou 9,1 % de moins que l'exercice précédent (semestre 2014: CHF 16,6 millions).

Les principales raisons à cette évolution sont le contexte, marqué par la faiblesse des taux d'intérêt et l'augmentation des réserves correspondante dans les unités de marché Allemagne et Autriche, ainsi qu'un amortissement pour dépréciation.

En termes **d'unités de marché**, toutes ont contribué au résultat du segment Europe. La bonne évolution des affaires Non-vie a notamment permis à l'Allemagne et à l'Autriche d'accroître leur résultat global.

Le résultat sur la période, exprimé conformément aux normes IFRS, pour le segment Europe a atteint CHF 44,9 millions, soit 12,4 % de moins que l'exercice précédent (semestre 2014: CHF 51,2 millions). La baisse est entièrement due aux coûts d'intégration comptabilisés dans le cadre de l'acquisition de Nationale Suisse, aux amortissements des actifs incorporels prévus à effectuer conformément à la rubrique «Acquisition Accounting» des normes IFRS et aux autres amortissements prévus en raison de la réévaluation des titres rémunérés.

Chiffres-clés Europe

	1 ^{er} S 2015	1 ^{er} S 2014	Croissance en % (CHF)	Croissance en % (MO)
en millions de CHF				
Volumes d'affaires Groupe	1 369.1	1 455.0	- 5.9	9.7
Vie	426.2	591.6	- 28.0	- 16.0
Allemagne	121.0	146.1	- 17.2	- 3.4
Italie	176.1	324.1	-45.7	- 36.7
Espagne	53.2	57.7	- 7.8	7.5
Autriche	75.9	63.7	19.2	39.0
Non-vie	942.9	863.4	9.2	27.3
Allemagne	371.6	352.4	5.5	23.0
Italie	264.6	254.4	4.0	21.3
Espagne	155.3	152.9	1.6	18.4
Autriche	151.4	103.7	46.0	70.2
Résultat des activités opérationnelles	53.6	51.2	4.8	22.2
Allemagne	14.0	7.9	76.8	106.1
Italie	13.9	18.9	- 26.4	- 14.1
Espagne	12.0	12.7	- 5.8	9.9
Autriche	13.7	11.7	17.6	37.1
Résultat IFRS	44.9	51.2	- 12.4	2.1

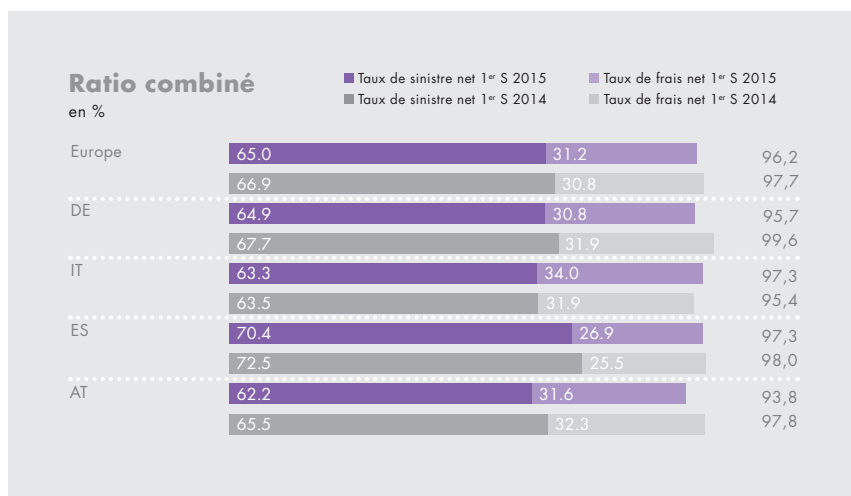
Non-vie: acquisition de Nationale Suisse comme principal moteur de la croissance (+27,3%)

Les recettes de primes, générées dans le segment Europe dans les affaires Non-vie ont augmenté pour atteindre CHF 942,9 millions (semestre 2014: CHF 863,4 millions). La croissance encourageante de CHF 79,5 millions ou 27,3% (en MO) est principalement imputable aux acquisitions de Nationale Suisse et de la Bâloise Autriche.

Toutes les **unités de marché**, affectées à ce segment, ont affiché d'agréables taux de croissance à deux chiffres en monnaie d'origine. La plus forte augmentation a concerné notre filiale autrichienne: Helvetia a pu y faire passer le volume de primes dans les affaires Non-vie de CHF 47,7 millions ou 70,2% (en MO) à CHF 151,4 millions grâce à l'acquisition de la Bâloise Autriche.

En termes de **branches d'assurance**, la hausse a été due avant tout aux grandes branches d'assurance que sont l'Automobile (+ CHF 29,8 millions ou 27,1% en MO), les Choses (CHF 27,8 millions ou +26,8% en MO) et les Transports (+ CHF 14 millions ou 55,2% en MO). En Allemagne, la croissance a été favorisée dans les assurances de véhicules à moteur par des augmentations de tarifs de stocks. En Autriche aussi, les affaires d'assurance automobile se sont développées de manière très positive. Mais dans les affaires Accident/Maladie, Helvetia a également généré au premier semestre 2015 +CHF 4,1 millions ou 21,7% (en MO) de primes en plus que pendant l'exercice précédent. Cette croissance provient en grande partie du portefeuille d'assurance Accidents/Maladie hérité de la Bâloise Autriche.

Le **ratio net combiné** du segment Europe s'est amélioré par rapport à l'exercice précédent de 97,7% à 96,2%. Alors que le taux de sinistres a diminué de 1,9% par rapport à l'exercice précédent, le taux de frais a augmenté de 0,4%. Toutes les unités de marché ont affiché des ratios nets combinés inférieurs à 100%. Particulièrement réjouissante s'est avérée l'évolution en Autriche. Le ratio net combiné s'y est amélioré de 4%. Le ratio net combiné n'a légèrement augmenté qu'en Italie. Une augmentation qui résulte du portefeuille de l'ancienne Nationale Suisse.



Vie: Vie individuelle en recul, la croissance réjouissante des solutions d'assurance modernes ne compense pas complètement le recul des produits traditionnels

Le volume d'affaires dans le secteur de l'assurance vie a diminué de CHF 165,4 millions ou 16,0% (en MO), de CHF 591,6 millions l'année précédente à CHF 426,2 millions. À l'origine de cette baisse et selon les **marchés**, citons principalement les réductions de volume dans les produits d'assurance vie traditionnels en Italie et en Allemagne, qu'un meilleur développement de solutions d'assurance modernes n'a pas réussi à compenser entièrement. Tous les autres marchés ont réussi à augmenter le volume d'affaires de l'année précédente.

En termes de **branches d'assurance**, les produits d'assurance liés à des placements sans incidence sur le capital et les solutions de dépôt ont enregistré une croissance encourageante de 28,8% au total (en MO). Une croissance encouragée par celle des primes des produits d'assurance-vie liés à des fonds de placement en Alle-

Chiffres-clés Specialty Markets

	1 ^{er} S 2015	1 ^{er} S 2014	Croissance en % (CHF)	Croissance en % (MO)
en millions de CHF				
Volume d'affaires	411.1	320.4	28.3	36.7
Non-vie				
Suisse/International	130.4	34.5	278.0	281.9
France	155.2	182.1	-14.8	-0.7
Réassurance active	125.5	103.8	21.0	21.0
Résultat des activités opérationnelles	20.1	13.8	46.0	s/o
Résultat IFRS	20.1	13.8	46.0	51.9

magne, en Autriche et en Espagne, ainsi que par la commercialisation réussie de l'assurance funéraire en Espagne. Les affaires Vie individuelles traditionnelles ont enregistré une baisse, due à la réduction de volume déjà mentionnée en Italie et en Allemagne.

Specialty Markets

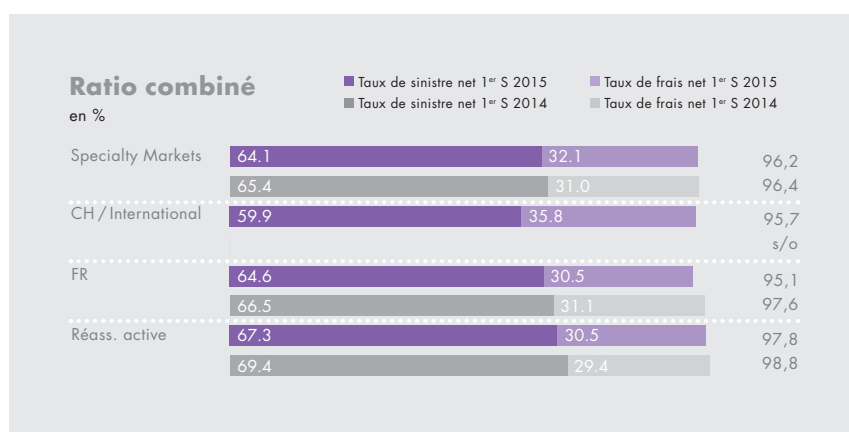
Le volume des primes généré dans le segment Specialty Markets a augmenté de CHF 320,4 millions au premier semestre 2014 à CHF 411,1 millions au cours de la période considérée, soit une augmentation de CHF 90,7 millions ou 36,7% (en MO). Le moteur de la croissance a été l'unité de marché Suisse / International, dans laquelle les affaires Specialty-Lines sont réparties entre la Suisse et les marchés internationaux. Cette croissance provient essentiellement de la première consolidation des anciennes affaires de Nationale Suisse. En France, Helvetia a généré des primes en monnaie d'origine au niveau de l'exercice précédent; exprimé en CHF, le volume des primes a été négatif en raison des effets de taux de change. La réassurance active a réalisé un volume de primes de CHF 125,5 millions (semestre 2014: CHF 103,8 millions), soit une augmentation de CHF 21,7 millions ou 21,0%. Cette croissance est le résultat de la diversification délibérée entre les régions et les branches, ainsi que de l'expansion sélective des relations d'affaires existantes.

Helvetia poursuit une politique de souscription axée sur le profit dans le segment Specialty Markets.

Le **Ratio net combiné** a atteint 96,2% (premier semestre 2014: 96,4%). En particulier, la France et la réassurance active ont respectivement amélioré leurs Ratios combinés de 2,5% et 1,1%. Cette évolution positive est due à une diminution des taux de sinistres par rapport à l'année précédente et aussi, en France, à une amélioration du ratio des frais.

Corporate

Le segment Corporate comprend, outre les sociétés de financement et la société holding, le Corporate Center et la réassurance du groupe. Avec -CHF 21,9 millions, la contribution au résultat des activités opérationnelles du segment Corporate est inférieure aux CHF 16,0 millions de l'exercice précédent. Ce recul résulte de celui de la réassurance intra-groupe, de l'augmentation des coûts liés aux acquisitions, d'une baisse du résultat des placements, ainsi que des frais de financement. Le résultat sur la période, exprimé conformément aux normes IFRS, a atteint -CHF 27,3 millions (semestre 2014: CHF 15,9 millions).



Informations pour l'investisseur

Action Helvetia

Symbole Ticker	HELN
Valeur nominale	CHF 0,10
Numéro de valeur	1 227 168
Cotation	SIX

La politique monétaire toujours accommodante est restée déterminante pour l'évolution des cours des marchés boursiers. Portés par le programme d'achat d'obligations de la Banque centrale européenne, les marchés boursiers ont notamment pu générer des bénéfices de cours attrayants en Europe. L'évolution du marché suisse a subi un net recul suite à la libération du cours de l'euro le 15.1.2015, se redressant toutefois de cette rupture de manière imprévue et rapide. En milieu d'année, il est en revanche resté nettement en retrait de la plupart des marchés européens. Les indices des assurances ont principalement reflété l'évolution de l'ensemble des marchés. L'indice européen de l'assurance (DJ EuroStoxx Insurance) a atteint un total return de 12,3%, tandis que le Swiss Insurance Index a pu se distinguer par un rendement global de 0%. Dans ce contexte, l'action Helvetia a généré une excellente performance de 16,7%.

L'action Helvetia Holding SA

	30.6.2015	31.12.2014
en millions de CHF		
Capitaux propres consolidé (sans titres préférentiels)	4 391.4	4 963.1
Capitaux propres consolidé par action en CHF	443.7	503.2
Résultat des activités opérationnelles du groupe par action pour l'exercice en CHF (par 30.6.)	20.5	21.5
Résultat du groupe par action pour l'exercice en CHF (par 30.6.)	14.6	21.5
Cours de l'action nominative Helvetia en CHF	534.5	474.0
Capitalisation boursière	5 315.7	4 687.6

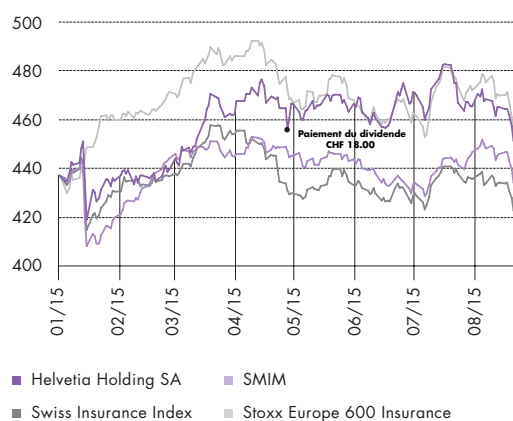
Actionnariat de base stable

Aucune modification de la composition de l'actionnariat de base n'a été apportée par rapport à la fin 2014. Au 30.6.2015, le registre des actions de l'Helvetia Holding AG se composait des participations importantes suivantes:

– Patria Société coopérative	30,1%
– Vontobel	4,0%
– Raiffeisen Suisse	4,0%

Evolution des cours 1.1.2015 – 25.8.2015

en CHF



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

Le nombre d'actionnaires s'élevait, au 30.6.2015, à 12 904. Par rapport à la fin de l'année 2014, cela correspond à une augmentation d'environ 8% et confirme ainsi la tendance des dernières années. La majeure partie des actionnaires enregistrés réside en Suisse. Sans tenir compte des actionnaires clés susmentionnés, 61,6% sont domiciliés en Suisse et 38,4% sont d'origine étrangère. Tous types d'investisseurs confondus, l'actionnariat se composait à 26,7% d'investisseurs privés, ainsi qu'à 19,5% de banques et d'assurances, tandis que les 53,8% restants étaient détenus par d'autres investisseurs institutionnels.

Au premier semestre, une nette augmentation a pu être enregistrée tant pour les actions négociées que pour le volume négocié. Le nombre moyen des actions Helvetia négociées s'élevait à 20 831 par jour, ce qui correspond à une augmentation de 102% par rapport à la période de l'exercice précédent. Le volume négocié par jour s'est également accru de 134% à CHF 10 533 442 par rapport à l'exercice précédent.

Comptes semestriels consolidés

Résultat consolidé (non audité)

6 mois s'achevant le	30.6.2015	30.6.2014
en millions de CHF		reclassifié
Produits		
Primes brutes comptabilisées	5 210.9	4 733.8
Primes de réassurance cédées	-218.0	-190.8
Primes comptabilisées pour propre compte	4 992.9	4 543.0
Variation des transferts de primes pour propre compte	-1 039.7	-873.2
Primes acquises pour propre compte	3 953.2	3 669.8
Produit courant des placements de capitaux du groupe (net)	503.2	510.1
Bénéfices et pertes sur les placements de capitaux du groupe (nets)	18.5	72.0
Résultats des placements financiers avec risque de marché au preneur d'assurance	87.1	116.1
Résultat des participations dans des entreprises associées	1.1	-0.2
Autres produits	87.6	31.8
Total des produits résultant de l'exploitation	4 650.7	4 399.6
Charges		
Charge de sinistres non-vie, frais de traitement compris	-1 174.4	-846.8
Prestations d'assurance vie payées	-1 897.8	-2 772.9
Variation de la réserve mathématique ¹	-462.5	154.2
Prestations d'assurance et charge de sinistre cédées en réassurance	63.1	41.5
Participation des assurés aux excédents et aux bénéfices ¹	-36.2	-56.1
Résultats des dépôts résultant de contrats d'investissement	-35.4	-51.6
Prestations allouées aux preneurs d'assurance et charges de sinistres (nettes)	-3 543.2	-3 531.7
Charges relatives à l'acquisition d'affaires d'assurance	-497.4	-403.2
Charge d'acquisition cédée en réassurance	32.2	24.6
Charges d'administration et d'exploitation	-286.7	-203.1
Charges d'intérêts	-9.5	-12.1
Autres charges	-123.7	-26.6
Total des charges résultant de l'exploitation	-4 428.3	-4 152.1
Résultat de l'exploitation	222.4	247.5
Frais de financement	-13.4	-6.2
Résultat avant impôts	209.0	241.3
Impôts sur le résultat	-47.2	-44.4
Résultat périodique du groupe	161.8	196.9
Attribution:		
Actionnaires de l'Helvetia Holding SA	160.6	195.8
Parts des actionnaires minoritaires	1.2	1.1
Résultat par action pour l'exercice:		
Non dilué (en CHF)	14.6	21.5
Dilué (en CHF)	14.6	21.5

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

Résultat global consolidé (non audité)

6 mois s'achevant le	30.6.2015	30.6.2014
en millions de CHF		
Résultat périodique du groupe	161.8	196.9
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	-537.4	773.1
Part des montants nets d'entreprises associées comptabilisés directement dans les capitaux propres	0.7	-
Modification résultant de la couverture d'investissement net	60.6	-1.0
Différences de conversion	-269.2	-10.3
Variation des engagements pour contrats avec participation aux excédents	245.7	-466.7
Impôts différés	74.0	-80.1
Total reclassifiable par le compte de résultat	-425.6	215.0
Non reclassifiable par le compte de résultat		
Réévaluation résultant de la reclassification d'immobilisations corporelles	-1.9	3.2
Réévaluation des engagements de prévoyance	-140.7	0.3
Variation des engagements pour contrats avec participation aux excédents	18.0	0.0
Impôts différés	25.2	2.6
Total non reclassifiable par le compte de résultat	-99.4	6.1
Total des produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres	-525.0	221.1
Résultat global	-363.2	418.0
Attribution:		
Actionnaires de l'Helvetia Holding SA	-361.9	416.2
Parts des actionnaires minoritaires	-1.3	1.8

Bilan consolidé (non audité)

	30.6.2015	31.12.2014 reclassifié
en millions de CHF		
Actifs		
Immobilisations corporelles et immeubles	522.4	545.6
Goodwill et autres immobilisations	1 191.1	1 273.2
Participations dans des entreprises associées	17.4	39.9
Immeubles de placements	6 302.3	6 317.8
Placements financiers du groupe	36 961.8	38 525.6
Placements financiers avec risque de marché au preneur d'assurance	2 913.7	3 134.7
Créances sur affaires d'assurance	1 651.0	1 281.5
Frais d'acquisition inscrits à l'actif	518.8	504.4
Avoirs provenant de la réassurance	702.2	636.6
Impôts différés	25.6	23.3
Avoirs découlant des impôts sur le résultat courant	44.3	28.6
Autres actifs	281.4	272.4
Comptes de régularisation résultant de placements financiers	293.2	394.9
Disponibilités	2 137.7	2 090.4
Total des actifs	53 562.9	55 068.9
Passifs		
Capital-actions	1.0	1.0
Réserves issues du capital	662.2	657.8
Propres actions	-6.5	-8.2
Bénéfices et pertes non réalisés (nets)	221.4	321.7
Réserve de change	-528.0	-322.2
Réserves issues du bénéfice	2 883.4	2 997.6
Réserve d'évaluation pour contrats avec participation aux excédents	1 143.7	1 261.1
Capitaux propres des actionnaires de l'Helvetia Holding SA	4 377.2	4 908.8
Parts des actionnaires minoritaires	14.2	54.3
Capitaux propres (sans titres préférentiels)	4 391.4	4 963.1
Titres préférentiels	700.0	700.0
Total des capitaux propres	5 091.4	5 663.1
Réserve mathématique (brute) ¹	32 945.6	33 420.9
Provisions pour participations futures des assurés aux excédents ¹	1 825.8	2 135.3
Provisions pour sinistres en cours (brutes)	4 537.5	4 863.9
Transferts des primes (brutes)	2 401.8	1 434.7
Dettes financières résultant des opérations financières	910.6	913.8
Dettes financières résultant des affaires d'assurance	2 023.3	2 240.3
Autres dettes financières	253.0	222.6
Engagements résultant des affaires d'assurance	1 539.0	2 040.4
Provisions non techniques	120.4	168.3
Engagements résultant des prestations en faveur du personnel	829.5	750.8
Impôts différés	768.4	878.2
Engagements découlant des impôts sur le résultat courant	22.6	33.2
Autres engagements et comptes de régularisation	294.0	303.4
Total des fonds empruntés	48 471.5	49 405.8
Total des passifs	53 562.9	55 068.9

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

Capitaux propres consolidés (non audités)

	Capital- actions	Réserves issues du capital	Propres actions	Bénéfices et pertes non réalisés (nets)
en millions de CHF				
Situation au 1.1.2014	0.9	128.8	-11.3	198.4
Résultat périodique du groupe	-	-	-	-
Produits et charges reclassifiables par le compte de résultat	-	-	-	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	-	-	-	-
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	-	-	-	-
Augmentation du capital	-	-	-	-
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
Situation au 1.1.2015	1.0	657.8	-8.2	321.7
Résultat périodique du groupe	-	-	-	-
Produits et charges reclassifiables par le compte de résultat	-	-	-	-99.1
Produits et charges non reclassifiables par le compte de résultat	-	-	-	-1.4
Total des produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres	-	-	-	-100.5
Résultat global	-	-	-	-100.5
Transfert à partir de/ dans les réserves issues du bénéfice	-	-	-	-
Variation de la part détenue par des actionnaires minoritaires	-	-	-	0.2
Achat d'actions propres	-	-	-9.2	-
Vente d'actions propres	-	3.1	10.9	-
Rémunération basée sur des actions	-	1.3	-	-
Dividende	-	-	-	-
Augmentation du capital	0.0	-	-	-
Subsides des actionnaires	-	45.0	-	-
Affectation des subsides des actionnaires	-	-45.0	-	-
Situation au 30.6.2015	1.0	662.2	-6.5	221.4

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
-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
-322.2	2 997.6	1 261.1	4 908.8	54.3	4 963.1	700.0	5 663.1
-	144.2	16.4	160.6	1.2	161.8	-	161.8
-205.9	-	-118.1	-423.1	-2.5	-425.6	-	-425.6
-	-69.0	-29.0	-99.4	0.0	-99.4	-	-99.4
-205.9	-69.0	-147.1	-522.5	-2.5	-525.0	-	-525.0
-205.9	75.2	-130.7	-361.9	-1.3	-363.2	-	-363.2
-	-16.7	-0.1	-16.8	-	-16.8	16.8	0.0
0.1	5.1	13.4	18.8	-37.5	-18.7	-	-18.7
-	-	-	-9.2	-	-9.2	-	-9.2
-	-	-	14.0	-	14.0	-	14.0
-	-	-	1.3	-	1.3	-	1.3
-	-177.8	-	-177.8	-1.3	-179.1	-16.8	-195.9
-	-	-	0.0	-	0.0	-	0.0
-	-	-	45.0	-	45.0	-	45.0
-	-	-	-45.0	-	-45.0	-	-45.0
-528.0	2 883.4	1 143.7	4 377.2	14.2	4 391.4	700.0	5 091.4

Tableau consolidé des flux de trésorerie (non audité)

6 mois s'achevant le	30.6.2015	30.6.2014
en millions de CHF		reclassifié
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat avant impôts	209.0	241.3
Reclassements dans les activités d'investissement et de financement (avec effet de trésorerie)		
Bénéfices et pertes réalisés sur immobilisations incorporelles et corporelles	-2.4	-0.6
Dividendes d'entreprises associées	-0.4	-0.4
Ajustements		
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	63.3	20.5
Bénéfices et pertes réalisés sur placements financiers et immeubles de placement	-287.3	-36.7
Bénéfices et pertes non réalisés sur participations dans des entreprises associées	-0.8	0.5
Bénéfices et pertes non réalisés sur immeubles de placement	-4.2	-5.3
Bénéfices et pertes non réalisés sur placements financiers	-126.1	-143.2
Rémunérations aux employés basées sur des actions	1.3	-0.4
Bénéfices et pertes de change	370.6	17.5
Autres produits et charges sans effet de trésorerie ¹	33.4	44.6
Variation des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles		
Frais d'acquisition inscrits à l'actif	-44.5	-32.9
Avoirs provenant de la réassurance	-119.9	-107.7
Réserve mathématique ²	462.5	-154.2
Provisions pour participations futures des assurés aux excédents ²	-69.9	-21.7
Provisions pour sinistres en cours	16.8	-7.9
Transferts des primes	1 093.1	925.4
Dettes financières résultant des affaires d'assurance	-63.6	-45.1
Autres variations d'actifs et d'engagements provenant de l'activité opérationnelle	-909.4	-733.7
Flux de trésorerie provenant des placements financiers et des immeubles de placements		
Achat d'immeubles de placement	-92.3	-102.4
Vente d'immeubles de placement	38.7	17.7
Achat de titres rémunérés	-2 973.4	-2 028.9
Remboursement / vente de titres rémunérés	3 009.9	1 407.1
Achat d'actions, de bons de participation et de placements alternatifs	-600.0	-416.6
Vente d'actions, de bons de participation et de placements alternatifs	746.1	388.4
Achat de produits structurés	-7.2	-7.3
Vente de produits structurés	0.4	0.3
Achat d'instruments dérivés	-8 319.4	-4 033.4
Vente d'instruments dérivés	8 433.6	4 036.6
Octroi d'hypothèques et de prêts	-283.7	-180.6
Remboursement d'hypothèques et de prêts	222.0	159.0
Achat d'instruments du marché monétaire	-2 170.6	-2 507.5
Remboursement d'instruments du marché monétaire	1 759.8	2 826.5
Flux de trésorerie brut provenant des activités opérationnelles	385.4	-481.1
Impôts payés	-68.9	-60.8
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	316.5	-541.9

6 mois s'achevant le	30.6.2015	30.6.2014
en millions de CHF		reclassifié
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Achat d'immobilisations corporelles et d'immeubles occupés en propre	-11.1	-13.3
Vente d'immobilisations corporelles et d'immeubles occupés en propre	2.4	1.3
Achat d'immobilisations incorporelles	-11.3	-9.6
Vente d'immobilisations incorporelles	1.7	0.0
Achat de participations dans des entreprises associées	0.0	-
Dividendes d'entreprises associées	0.4	0.4
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	-17.9	-21.2
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Augmentation du capital	0.0	-
Vente d'actions propres	14.0	4.1
Achat d'actions propres	-9.2	-7.5
Subsides des actionnaires	45.0	45.0
Achat de parts dans des entreprises liées	-18.7	-
Ouverture de dettes financières résultant des activités de financement	9.5	8.4
Remboursement de dettes financières résultant des activités de financement	-2.7	-2.0
Paiements de dividendes	-200.4	-165.9
Paiements liés à des engagements relatifs aux contrats de location-financement	-1.1	-1.2
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement	-163.6	-119.1
Variations des cours de change sur disponibilités	-87.7	-5.1
Total de la variation des disponibilités	47.3	-687.3
Disponibilités		
Etat au 1 ^{er} janvier	2090.4	1708.1
Variation sur l'exercice	47.3	-687.3
Etat au 30 juin	2137.7	1020.8

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.

² Modification de la présentation (voir section 4, page 26)

Annexe abrégée

1. Informations générales

Par décision du 26.8.2015, 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 2014. Par conséquent, les comptes semestriels doivent également être lus conjointement avec les comptes annuels 2014.

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 1.1.2015:

- Modifications de l'IAS 19: Prestations en faveur du personnel – plans à prestations définies: cotisations des salariés
- Améliorations annuelles de l'IFRS (cycle 2010 – 2012)
- Améliorations annuelles de l'IFRS (cycle 2011 – 2013)

La reprise de ces modifications n'a pas d'incidence majeure sur les comptes annuels consolidés du Groupe Helvetia.

Les normes et interprétations, déterminantes pour le secteur, nouvelles ou modifiées, 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 ne sont pas encore prévisibles. Il ne faut pas s'attendre à ce que les autres modifications aient des répercussions importantes sur les comptes annuels.

4. Modification de la présentation

Les provisions pour participations futures aux bénéfices à échéance et pour rentes constantes d'excédents ne sont plus prises en compte dans la réserve mathématique et sont désormais comptabilisées comme provisions pour participations futures des assurés aux excédents.

On entend par participations futures aux bénéfices à échéance une participation du preneur d'assurance aux réserves libres qui ont été constituées pendant la période et qui ont été créditées au preneur d'assurance à l'expiration du contrat.

Les assurances de rente en cours obtiennent de temps à autre une rente complémentaire constante en tant qu'excédent, qui n'est pas garantie en termes de montant. Une réserve doit être constituée pour cette rente constante d'excédents.

Étant donné que les deux positions ont le caractère d'une participation aux excédents conformément à une expertise actuarielle, il a été décidé de reclasser ces positions de la réserve mathématique vers la participation aux excédents afin d'améliorer la qualité de la présentation.

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

Les segments opérationnels du Groupe Helvetia ont été redéfinis le 1.1.2015 (voir à ce sujet la section 6, page 27).

Modifications de la présentation des comptes

Applicables aux exercices commençant le / après le:

Améliorations annuelles de l'IFRS (cycle 2012–2014)	1.1.2016
Initiative d'amélioration des informations à fournir (modifications de l'IAS 1 Présentation du bilan)	1.1.2016
IFRS 10/IAS 28: Cession d'actifs d'un investisseur à son entreprise associée ou entreprise commune ou apport dans celles-ci	1.1.2016
IFRS 11: Acquisition de parts dans une entreprise commune	1.1.2016
IFRS 15: Produits de contrats avec clients	1.1.2017
IFRS 9: Instruments financiers	1.1.2018

en millions de CHF	Initialement affiché	Ajustements	Après ajustements
Bilan consolidé	31.12.2014		
Passifs			
Réserve mathématique (brute)	33 530.3	- 109.4	33 420.9
Provisions pour participations futures des assurés aux excédents	2 025.9	109.4	2 135.3
Compte de résultat consolidé	30.6.2014		
Variation de la réserve mathématique	159.3	- 5.1	154.2
Participation des assurés aux excédents et aux bénéfices	- 61.2	5.1	- 56.1
Résultat périodique du groupe	196.9	-	196.9
Résultat par action pour l'exercice	30.6.2014		
Non dilué (en CHF)	21.50	-	21.50
Dilué (en CHF)	21.50	-	21.50

5. Périmètre de consolidation

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

Au cours de la période sous revue, la participation au Groupe Nationale Suisse s'est accrue de 98,5 %, passant à 100 %.

Le 6.1.2015, la succursale Helvetia Swiss Insurance Company Ltd, Singapour, a été créée.

Le 30.4.2015, l'Helvetia Compagnie Suisse d'Assurances SA, Saint-Gall et la Schweizerische National-Versicherungs-Gesellschaft AG, Bâle ont fusionné. L'unité fusionnée a comme raison sociale l'Helvetia Compagnie Suisse d'Assurances SA, Saint-Gall.

Le 1.5.2015, la Swiss National Insurance Company Ltd, Kuala Lumpur, a été renommée Helvetia Swiss Insurance Company Ltd et la Nationale Suisse Latin America LLC, Miami, renommée Helvetia Latin America LLC.

Le 4.5.2015, l'Helvetia Compagnie Suisse d'Assurances sur la Vie SA, Bâle et la Nationale Suisse Vie SA, Bottmingen ont fusionné. L'unité fusionnée a comme raison sociale Helvetia Compagnie Suisse d'Assurances sur la Vie SA, Bâle.

Le 7.5.2015, la Schweizerische National-Versicherungs-Gesellschaft in Liechtenstein AG, Vaduz, a été renommée Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft in Liechtenstein AG.

Le 1.6.2015, l'Helvetia Vita S.p.A., Milan et la Chiara Vita S.p.A., Milan, ont fusionné. L'unité fusionnée a comme raison sociale Helvetia Vita S.p.A., Milan.

Le 19.6.2015, Helvetia a vendu le portefeuille d'assurances voyages de la filiale belge Compagnie Européenne d'Assurance des Mar-

chandises et des Bagages S.A. à Mapfre Asistencia. Le bénéfice de cession de CHF 0,5 million a été enregistré comme Autre produit.

Au cours de la période sous revue, la participation à la société associée fvv-Vorarlberger Versicherungsmakler GmbH, Götzis, est passée de 26 % à 30 %.

Depuis le début de la période sous revue, 4IP European Real Estate Fund of Funds, Luxembourg, n'est plus gérée comme société associée mais comme placement financier.

6. Informations sectorielles

Les segments opérationnels du Groupe Helvetia ont été redéfinis le 1.1.2015 et se composent des segments «Suisse», «Europe», «Specialty Markets» et «Corporate».

Le segment «Suisse» englobe le marché national suisse.

Les segments existants: Allemagne, Italie et Espagne, seront désormais regroupés avec l'Autriche dans le segment «Europe».

Le segment «Specialty Markets» comprend les assurances Transport, d'Œuvres d'art et techniques dans les unités de marché Suisse / International et France, ainsi que la réassurance active à l'échelle mondiale.

Le segment «Corporate» comprend toutes les activités du Groupe, les sociétés de financement, la réassurance du Groupe et l'Helvetia Holding SA.

Quant aux informations complémentaires suivant les secteurs d'activité, les affaires Non-vie comprennent désormais aussi la réassurance active comptabilisée jusqu'à présent dans Autres activités.

6.1. Informations sectorielles

6 mois s'achevant le	Suisse		Europe	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
en millions de CHF		reclassifié		reclassifié
Produits				
Primes brutes comptabilisées	3 493.9	3 013.2	1 306.5	1 400.2
Primes de réassurance cédées	- 107.2	- 99.9	- 199.1	- 111.0
Primes comptabilisées pour propre compte	3 386.7	2 913.3	1 107.4	1 289.2
Variation des transferts de primes pour propre compte	- 862.2	- 719.8	- 99.7	- 96.4
Primes acquises pour propre compte	2 524.5	2 193.5	1 007.7	1 192.8
Produit courant des placements de capitaux du groupe (net)	386.2	376.6	101.3	112.4
Bénéfices et pertes sur les placements de capitaux du groupe (nets)	23.0	30.1	36.9	45.5
Résultats des placements financiers avec risque de marché au preneur d'assurance	- 5.9	37.4	93.0	78.7
Résultat des participations dans des entreprises associées	0.9	0.0	0.2	- 0.2
Autres produits	17.1	6.8	17.2	17.8
Total des produits résultant de l'exploitation	2 945.8	2 644.4	1 256.3	1 447.0
Transactions entre les régions	52.8	44.0	139.3	54.7
Total des revenus sur clients externes	2 998.6	2 688.4	1 395.6	1 501.7
Charges				
Charges de sinistres non-vie, frais de traitement compris	- 396.2	- 185.6	- 570.9	- 492.5
Prestations d'assurance vie payées	- 1 539.9	- 2 387.8	- 357.9	- 384.6
Variation de la réserve mathématique ¹	- 403.4	344.0	- 68.8	- 189.2
Prestations d'assurance et charge de sinistre cédées en réassurance	- 3.9	1.0	150.1	51.3
Participation des assurés aux excédents et aux bénéfices ¹	- 37.6	- 47.1	3.3	- 9.7
Résultats des dépôts résultant de contrats d'investissement	- 1.3	- 2.1	- 34.1	- 49.5
Prestations allouées aux preneurs d'assurance et charges de sinistres (nettes)	- 2 382.3	- 2 277.6	- 878.3	- 1 074.2
Charges relatives à l'acquisition d'affaires d'assurance	- 184.6	- 125.4	- 237.0	- 213.4
Charge d'acquisition cédée en réassurance	16.8	14.4	43.3	15.6
Charges d'administration et d'exploitation	- 156.1	- 98.3	- 86.9	- 85.7
Charges d'intérêts	- 8.3	- 10.0	- 4.4	- 2.7
Autres charges	- 77.7	- 6.2	- 25.0	- 14.4
Total des charges résultant de l'exploitation	- 2 792.2	- 2 503.1	- 1 188.3	- 1 374.8
Résultat de l'exploitation	153.6	141.3	68.0	72.2
Frais de financement	-	-	0.0	- 0.1
Résultat avant impôts	153.6	141.3	68.0	72.1
Impôts sur le résultat	- 29.5	- 25.3	- 23.1	- 20.9
Résultat périodique du groupe	124.1	116.0	44.9	51.2

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

		Corporate		Eliminations		Total	
30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
	reclassifié		reclassifié		reclassifié		reclassifié
411.1	320.4	227.3	105.3	-227.9	-105.3	5 210.9	4 733.8
-35.9	-16.5	-102.9	-68.7	227.1	105.3	-218.0	-190.8
375.2	303.9	124.4	36.6	-0.8	0.0	4 992.9	4 543.0
-68.2	-54.6	-10.4	-2.4	0.8	0.0	-1 039.7	-873.2
307.0	249.3	114.0	34.2	0.0	0.0	3 953.2	3 669.8
10.6	6.7	9.6	15.2	-4.5	-0.8	503.2	510.1
-40.9	-1.3	-0.5	-2.3	-	-	18.5	72.0
-	-	-	-	-	-	87.1	116.1
-	-	-	-	-	-	1.1	-0.2
46.1	6.0	9.3	1.4	-2.1	-0.2	87.6	31.8
322.8	260.7	132.4	48.5	-6.6	-1.0	4 650.7	4 399.6
15.1	0.1	-216.8	-99.9	9.6	1.1	-	-
337.9	260.8	-84.4	-51.4	3.0	0.1	4 650.7	4 399.6
-225.6	-169.3	-131.1	-36.4	149.4	37.0	-1 174.4	-846.8
0.0	-0.5	-5.9	-3.6	5.9	3.6	-1 897.8	-2 772.9
7.2	-0.7	6.9	2.5	-4.4	-2.4	-462.5	154.2
23.5	6.7	46.3	22.7	-152.9	-40.2	63.1	41.5
-1.8	0.7	-0.1	-	-	-	-36.2	-56.1
-	-	-	-	-	-	-35.4	-51.6
-196.7	-163.1	-83.9	-14.8	-2.0	-2.0	-3 543.2	-3 531.7
-75.8	-64.4	-56.6	-22.3	56.6	22.3	-497.4	-403.2
5.7	0.9	21.5	14.0	-55.1	-20.3	32.2	24.6
-31.4	-15.6	-12.7	-3.5	0.4	0.0	-286.7	-203.1
-0.4	0.0	-3.0	-0.4	6.6	1.0	-9.5	-12.1
-0.2	-3.4	-20.9	-2.6	0.1	0.0	-123.7	-26.6
-298.8	-245.6	-155.6	-29.6	6.6	1.0	-4 428.3	-4 152.1
24.0	15.1	-23.2	18.9	0.0	0.0	222.4	247.5
-	-	-13.4	-6.1	-	-	-13.4	-6.2
24.0	15.1	-36.6	12.8	0.0	0.0	209.0	241.3
-3.9	-1.3	9.3	3.1	0.0	0.0	-47.2	-44.4
20.1	13.8	-27.3	15.9	0.0	0.0	161.8	196.9

Informations détaillées sur le segment Europe

6 mois s'achevant le	Allemagne		Italie	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
en millions de CHF		reclassifié		reclassifié
Produits				
Primes brutes comptabilisées	492.6	498.5	378.1	523.7
Primes de réassurance cédées	-71.1	-44.4	-69.8	-50.4
Primes comptabilisées pour propre compte	421.5	454.1	308.3	473.3
Variation des transferts de primes pour propre compte	-75.6	-71.4	-0.9	2.7
Primes acquises pour propre compte	345.9	382.7	307.4	476.0
Produit courant des placements de capitaux du groupe (net)	31.1	36.6	41.0	42.8
Bénéfices et pertes sur les placements de capitaux du groupe (nets)	12.5	9.7	15.6	16.1
Résultats des placements financiers avec risque de marché au preneur d'assurance	48.8	14.9	34.4	49.5
Résultat des participations dans des entreprises associées	-	-	-	-
Autres produits	2.2	2.1	10.4	12.5
Total des produits résultant de l'exploitation	440.5	446.0	408.8	596.9
Transactions entre les régions	0.3	0.3	-	-
Total des revenus sur clients externes	440.8	446.3	408.8	596.9
Charges				
Charges de sinistres non-vie, frais de traitement compris	-219.4	-177.5	-160.7	-155.2
Prestations d'assurance vie payées	-60.0	-65.8	-196.8	-225.0
Variation de la réserve mathématique ¹	-112.6	-96.9	64.5	-65.2
Prestations d'assurance et charge de sinistre cédées en réassurance	72.4	16.9	38.7	24.7
Participation des assurés aux excédents et aux bénéfices ¹	-2.2	-1.2	-0.9	-3.0
Résultats des dépôts résultant de contrats d'investissement	-	-	-34.1	-49.5
Prestations allouées aux preneurs d'assurance et charges de sinistres (nettes)	-321.8	-324.5	-289.3	-473.2
Charges relatives à l'acquisition d'affaires d'assurance	-83.0	-86.6	-65.7	-57.2
Charge d'acquisition cédée en réassurance	13.9	5.7	13.0	6.9
Charges d'administration et d'exploitation	-25.9	-26.4	-31.4	-32.4
Charges d'intérêts	-1.6	-1.5	-2.2	-1.0
Autres charges	-3.4	-3.3	-13.8	-10.5
Total des charges résultant de l'exploitation	-421.8	-436.6	-389.4	-567.4
Résultat de l'exploitation	18.7	9.4	19.4	29.5
Frais de financement	-	-	0.0	-0.1
Résultat avant impôts	18.7	9.4	19.4	29.4
Impôts sur le résultat	-5.8	-1.5	-8.4	-10.5
Résultat périodique du groupe	12.9	7.9	11.0	18.9

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

Espagne		Autriche		Eliminations		Total Europe	
30.06.15	30.06.14 reclassifié	30.06.15	30.06.14 reclassifié	30.06.15	30.06.14 reclassifié	30.06.15	30.06.14 reclassifié
208.5	210.6	227.6	167.7	-0.3	-0.3	1 306.5	1 400.2
-20.7	-9.8	-37.8	-6.7	0.3	0.3	-199.1	-111.0
187.8	200.8	189.8	161.0	0.0	0.0	1 107.4	1 289.2
-14.6	-19.3	-8.6	-8.4	0.0	0.0	-99.7	-96.4
173.2	181.5	181.2	152.6	-	-	1 007.7	1 192.8
10.4	12.4	18.8	20.6	-	-	101.3	112.4
3.4	5.7	5.4	14.0	-	-	36.9	45.5
0.8	3.4	9.0	10.9	-	-	93.0	78.7
0.2	-0.2	-	-	-	-	0.2	-0.2
2.2	2.2	2.4	1.0	-	-	17.2	17.8
190.2	205.0	216.8	199.1	-	-	1 256.3	1 447.0
-	-	-0.3	-0.3	139.3	54.7	139.3	54.7
190.2	205.0	216.5	198.8	139.3	54.7	1 395.6	1 501.7
-102.1	-98.6	-88.8	-61.3	0.1	0.1	-570.9	-492.5
-37.2	-39.1	-63.9	-54.7	-	-	-357.9	-384.6
5.0	-5.1	-25.7	-22.0	-	-	-68.8	-189.2
16.3	7.3	22.8	2.5	-0.1	-0.1	150.1	51.3
-0.3	-	6.7	-5.5	-	-	3.3	-9.7
-	-	-	-	-	-	-34.1	-49.5
-118.3	-135.5	-148.9	-141.0	-	0.0	-878.3	-1 074.2
-44.8	-39.6	-43.5	-30.0	0.0	0.0	-237.0	-213.4
5.8	2.3	10.6	0.7	0.0	0.0	43.3	15.6
-13.6	-15.0	-16.0	-11.9	0.0	0.0	-86.9	-85.7
-0.2	0.0	-0.4	-0.2	-	-	-4.4	-2.7
-1.1	0.5	-6.7	-1.1	0.0	0.0	-25.0	-14.4
-172.2	-187.3	-204.9	-183.5	0.0	0.0	-1 188.3	-1 374.8
18.0	17.7	11.9	15.6	0.0	0.0	68.0	72.2
-	-	-	-	-	-	0.0	-0.1
18.0	17.7	11.9	15.6	0.0	0.0	68.0	72.1
-6.5	-5.0	-2.4	-3.9	0.0	0.0	-23.1	-20.9
11.5	12.7	9.5	11.7	0.0	0.0	44.9	51.2

6.2. Information complémentaire par secteurs d'activité

6 mois s'achevant le en millions de CHF	Vie		Non-vie	
	30.6.2015	30.6.2014 reclassifié	30.6.2015	30.6.2014 reclassifié
Produits				
Primes brutes comptabilisées	2 838.0	3 008.6	2 373.8	1 725.5
Primes de réassurance cédées	-45.8	-45.6	-296.7	-182.1
Primes comptabilisées pour propre compte	2 792.2	2 963.0	2 077.1	1 543.4
Variation des transferts de primes pour propre compte	-570.2	-560.9	-459.9	-309.9
Primes acquises pour propre compte	2 222.0	2 402.1	1 617.2	1 233.5
Produit courant des placements de capitaux du groupe (net)	439.6	446.2	65.9	56.5
Bénéfices et pertes sur les placements de capitaux du groupe (nets)	30.8	50.0	-11.2	24.4
Résultats des placements financiers avec risque de marché au preneur d'assurance	87.1	116.1	-	-
Résultat des participations dans des entreprises associées	-0.1	0.0	1.2	-0.2
Autres produits	12.2	17.9	67.5	12.5
Total des produits résultant de l'exploitation	2 791.6	3 032.3	1 740.6	1 326.7
Charges				
Charges de sinistres non-vie, frais de traitement compris	-	-	-1 192.8	-847.5
Prestations d'assurance vie payées	-1 897.8	-2 772.4	0.0	-0.5
Variation de la réserve mathématique ¹	-472.3	154.9	7.3	-0.7
Prestations d'assurance et charge de sinistre cédées en réassurance	0.9	5.5	168.9	53.5
Participation des assurés aux excédents et aux bénéfices ¹	-37.1	-56.8	1.0	0.7
Résultats des dépôts résultant de contrats d'investissement	-35.4	-51.6	-	-
Prestations allouées aux preneurs d'assurance et charges de sinistres (nettes)	-2 441.7	-2 720.4	-1 015.6	-794.5
Charges relatives à l'acquisition d'affaires d'assurance	-120.7	-111.0	-376.6	-292.2
Charge d'acquisition cédée en réassurance	4.1	1.9	61.7	29.0
Charges d'administration et d'exploitation	-94.2	-83.5	-179.6	-116.4
Charges d'intérêts	-13.8	-15.4	-6.3	-4.2
Autres charges	-30.1	-15.1	-73.7	-9.3
Total des charges résultant de l'exploitation	-2 696.4	-2 943.5	-1 590.1	-1 187.6
Résultat de l'exploitation	95.2	88.8	150.5	139.1
Frais de financement	-	-	0.0	-0.1
Résultat avant impôts	95.2	88.8	150.5	139.0
Impôts sur le résultat	-22.3	-16.9	-34.0	-30.4
Résultat périodique du groupe	72.9	71.9	116.5	108.6

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

Autres activités		Eliminations		Total	
30.6.2015	30.6.2014	30.6.2015	30.6.2014	30.6.2015	30.6.2014
	reclassifié				reclassifié
227.3	105.3	-228.2	-105.6	5 210.9	4 733.8
-102.9	-68.7	227.4	105.6	-218.0	-190.8
124.4	36.6	-0.8	0.0	4 992.9	4 543.0
-10.4	-2.4	0.8	0.0	-1 039.7	-873.2
114.0	34.2	-	-	3 953.2	3 669.8
9.7	15.3	-12.0	-7.9	503.2	510.1
-1.1	-2.4	-	-	18.5	72.0
-	-	-	-	87.1	116.1
-	-	-	-	1.1	-0.2
10.8	2.5	-2.9	-1.1	87.6	31.8
133.4	49.6	-14.9	-9.0	4 650.7	4 399.6
-131.1	-36.3	149.5	37.0	-1 174.4	-846.8
-5.9	-3.6	5.9	3.6	-1 897.8	-2 772.9
6.9	2.5	-4.4	-2.5	-462.5	154.2
46.3	22.7	-153.0	-40.2	63.1	41.5
-0.1	-	-	-	-36.2	-56.1
-	-	-	-	-35.4	-51.6
-83.9	-14.7	-2.0	-2.1	-3 543.2	-3 531.7
-56.6	-22.3	56.5	22.3	-497.4	-403.2
21.4	14.0	-55.0	-20.3	32.2	24.6
-13.3	-3.3	0.4	0.1	-286.7	-203.1
-3.5	-0.6	14.1	8.1	-9.5	-12.1
-20.8	-3.1	0.9	0.9	-123.7	-26.6
-156.7	-30.0	14.9	9.0	-4 428.3	-4 152.1
-23.3	19.6	0.0	0.0	222.4	247.5
-13.4	-6.1	-	-	-13.4	-6.2
-36.7	13.5	0.0	0.0	209.0	241.3
9.1	2.9	0.0	0.0	-47.2	-44.4
-27.6	16.4	0.0	0.0	161.8	196.9

7. Capitaux propres

Un dividende de CHF 18.00 par action a été approuvé lors de l'Assemblée générale du 24.4.2015 pour l'exercice 2014, soit un montant versé de CHF 179,0 millions.

Dans le cadre de l'augmentation de la participation à Nationale Suisse, 55 606 nouvelles actions Helvetia ont été émises. Cette action a augmenté les capitaux propres de l'Helvetia Holding AG de la valeur nominale de CHF 5 561.

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. 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 conduire 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-jacentes, 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 5,1 millions (année précédente: CHF 102,2 millions) ont été transférés du «Niveau 1» au «Niveau 2» car le marché n'était pas suffisamment actif pour ces titres.

Le montant de l'exercice précédent des placements de «Niveau 3» à hauteur de CHF 68,7 millions ont dans l'ensemble généré une perte de CHF 2,2 millions (perte de l'exercice précédent: CHF 1,5 million). Cette perte a été indiquée au poste «Bénéfices et pertes sur placements financiers» du compte de résultat à hauteur de CHF 1,2 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 1,0 million. La perte d'évaluation des placements de «Niveau 3» présents dans le portefeuille à la date de référence s'élève à CHF 1,3 million (perte de l'exercice précédent: CHF 1,6 million). Le portefeuille de placements de «Niveau 3» s'élevait à CHF 66,5 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	
	30.6.2015	31.12.2014	30.6.2015	31.12.2014	30.6.2015	31.12.2014	30.6.2015	31.12.2014
en millions de CHF	Niveau 1		Niveau 2		Niveau 3			
A la juste valeur par le biais du compte de résultat (détenus à des fins de transaction)								
Titres rémunérés	17.9	20.7	-	-	-	-	17.9	20.7
Fonds de placement	50.0	65.8	-	-	-	-	50.0	65.8
Dérivés actifs	4.4	2.4	159.2	87.5	-	-	163.6	89.9
Placements financiers avec risque de marché au preneur d'assurance	7.2	5.9	74.3	71.9	-	-	81.6	77.8
Total «détenus à des fins de transaction»	79.6	94.8	233.5	159.4	-	-	313.1	254.2
Saisis à la juste valeur avec incidence sur le résultat (Designation)								
Titres rémunérés	761.5	639.4	15.5	17.6	-	-	777.0	657.0
Actions	1 063.6	1 112.4	0.3	0.4	-	-	1 063.9	1 112.8
Fonds de placement	349.7	389.9	20.8	14.4	-	-	370.5	404.3
Placements financiers avec risque de marché au preneur d'assurance	2 665.9	2 917.2	166.1	139.6	0.1	0.1	2 832.1	3 056.9
Placements alternatifs	-	-	2.1	3.0	1.4	1.7	3.5	4.7
Total «saisis à la juste valeur avec incidence sur le résultat» (Designation)	4 840.7	5 058.9	204.8	175.0	1.5	1.8	5 047.0	5 235.7
Total «évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat»	4 920.3	5 153.7	438.3	334.4	1.5	1.8	5 360.1	5 489.9
Disponibles à la vente (AFS)								
Titres rémunérés	21 168.6	22 445.5	284.8	300.7	-	-	21 453.4	22 746.2
Actions	912.0	1 036.3	3.8	4.1	6.1	7.0	921.9	1 047.4
Fonds de placement	85.0	89.1	-	-	22.0	22.6	107.0	111.7
Placements alternatifs	-	-	82.4	88.1	36.9	37.3	119.3	125.4
Total «placements financiers disponibles à la vente»	22 165.6	23 570.9	371.0	392.9	65.0	66.9	22 601.6	24 030.7
Instruments dérivés pour comptabilité de couverture	-	-	38.9	0.5	-	-	38.9	0.5
Total des placements financiers à la juste valeur	27 085.9	28 724.6	848.2	727.8	66.5	68.7	28 000.6	29 521.1
Dettes financières à la juste valeur								
Participations tierces à des fonds propres	-	-	143.3	142.3	-	-	143.3	142.3
Dépôts pour contrats d'investissement	-	-	1 149.3	1 344.7	-	-	1 149.3	1 344.7
Dérivés – passif	-	-	108.4	160.8	-	-	108.4	160.8
Autres dettes financières	-	-	18.7	25.0	-	-	18.7	25.0
Total des dettes financières	-	-	1 419.7	1 672.8	-	-	1 419.7	1 672.8

Instruments financiers

	Valeur comptable		Juste valeur	
	30.6.2015	31.12.2014	30.6.2015	31.12.2014
en millions de CHF				
Total «Prêts et créances» (LAR) ¹	8 995.3	9 017.4	9 731.6	9 846.0
Total «immobilisations financières au coût amorti»	2 879.6	3 121.8	3 417.3	3 670.3
Total immobilisations financières à la juste valeur	28 000.6	29 521.1	28 000.6	29 521.1
Total des placements financiers	39 875.5	41 660.3	41 149.5	43 037.4
Dettes financières au coût amorti				
Dettes financières résultant des opérations financières	767.3	771.5	815.9	809.0
Dettes financières résultant des affaires d'assurance	874.0	895.6	874.0	895.6
Autres dettes financières	125.9	36.8	125.9	36.8
Total des dettes financières au coût amorti	1 767.2	1 703.9	1 815.8	1 741.4
Dettes financières à la juste valeur				
Dettes financières résultant des opérations financières	143.3	142.3	143.3	142.3
Dettes financières résultant des affaires d'assurance	1 149.3	1 344.7	1 149.3	1 344.7
Autres dettes financières	127.1	185.8	127.1	185.8
Total des dettes financières à la juste valeur	1 419.7	1 672.8	1 419.7	1 672.8
Total des placements financiers	3 186.9	3 376.7	3 235.5	3 414.2

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

9. 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 conduirait 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.

10. 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.

11. Événements après la date de clôture du bilan

Jusqu'à l'achèvement des présents comptes semestriels consolidés le 26.8.2015, 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 et se compose

- des capitaux 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 des hypothèses très diverses, proches de la réalité, notamment sur les revenus des capitaux, les coûts, l'évolution des sinistres, ainsi que 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 rendements 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 2014, le Risk Discount Rate en Espagne est en léger recul et reflète ainsi la modification des conditions générales économiques dans cette unité de marché. 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.

Les unités Vie acquises au cours de la deuxième partie de l'exercice précédent de Nationale Suisse en Suisse et en Italie ainsi que les

affaires Vie de l'ancienne Bâloise Autriche n'ont été prises en compte qu'avec leurs capitaux propres ajustés respectifs sans la valeur du portefeuille d'assurance ou des frais de solvabilité. Les affaires Vie de Nationale Suisse Belgique ne sont pas comprises en raison la vente en cours.

Au 30.6.2015, l'embedded value du Groupe Helvetia s'établissait à CHF 2 901,4 millions, ce qui correspond à une hausse de CHF 91,0 millions, soit 3,2 % par rapport à la valeur du milieu de l'exercice précédent. En revanche, l'embedded value du Groupe Helvetia a chuté de CHF 77,9 millions ou 2,6 % par rapport au début de l'année. Ce recul est notamment la conséquence d'écarts économiques négatifs car la décision de la Banque nationale suisse de ne plus soutenir le cours du franc suisse par rapport à l'euro a conduit à des rendements d'apports de capitaux en forte baisse et à des écarts de change négatifs. 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 nouvelles affaires ont apporté une contribution positive.

Le volume des nouvelles affaires au niveau du groupe a chuté par rapport au premier semestre 2014. En Suisse, des produits à tranches indexés dans la Clientèle privée n'ont pas pu être émis dans les proportions souhaitées en raison du marché des capitaux et moins de nouvelles affaires ont été conclues dans les assurances complètes de la prévoyance professionnelle. Sur les marchés étrangers, le volume des nouvelles affaires de produits d'épargne traditionnels et à forte intensité capitalistique a notamment baissé.

La valeur des nouvelles affaires souscrites en 2015 a chuté par rapport au premier semestre 2014. Cela s'explique d'une part par la baisse du volume des nouvelles affaires et d'autre part par la chute des taux des nouveaux placements dans tous les pays par rapport à la période de l'exercice précédent. En conséquence, la rentabilité des nouvelles affaires, résultant de l'évolution du volume et de la valeur des nouvelles affaires, a chuté de 1,0 % à 0,3 %.

30.6.2015 30.6.2014

en millions de CHF

Embedded Value après impôts

	30.6.2015	30.6.2014
Suisse	2 520.4	2 407.5
dont valeur du portefeuille d'assurance	1 634.2	1 681.9
dont capitaux propres ajustés	1 867.4	1 546.4
dont frais de solvabilité	-981.2	-820.8
UE	381.0	402.9
dont valeur du portefeuille d'assurance	191.7	233.2
dont capitaux propres ajustés	294.4	293.3
dont frais de solvabilité	-105.1	-123.6
Total¹	2 901.4	2 810.4
dont valeur du portefeuille d'assurance	1 825.9	1 915.1
dont capitaux propres ajustés	2 161.8	1 839.7
dont frais de solvabilité	-1 086.3	-944.4

¹ donts parts des actionnaires minoritaires CHF 0.9 Mio. au 30.6.2015**Hypothèses**

en %

Suisse

Risk Discount Rate	6.00%	6.00%
Rendements obligataires	0.5% - 1.6%	1.1% - 2.5%
Rendements des actions	6.0%	6.0%
Rendements des immeubles	4.5%	4.5%

UE

Risk Discount Rate	6.5% - 8.0%	6.5% - 8.5%
Rendements obligataires	2.0% - 3.4%	2.4% - 3.9%
Rendements des actions	6.5%	6.5%
Rendements des immeubles	4.7%	5.0%

	30.6.2015	30.6.2014
en millions de CHF		
Evolution de l'Embedded Value après impôts		
Embedded Value au 1 ^{er} janvier	2 979.3	2 922.6
Bénéfice d'exploitation résultant du portefeuille d'assurance et des capitaux propres ajustés	86.0	138.5
Valeur des nouvelles affaires	4.9	20.3
Modifications économiques, y compris modifications des bénéfices et pertes non réalisés sur les placements (actions et immeubles)	-71.8	-219.6
Dividendes et mouvements de capitaux	-38.2	-47.7
Différences de conversion	-58.8	-3.7
Embedded Value au 30 juin	2 901.4	2 810.4

en %

Sensibilités

+ 1 % de variation du Risk Discount Rate		
- 1 % de variation du Risk Discount Rate		
- 10 % de variation de la valeur de marché des actions		
- 10 % de variation de la valeur de marché des immeubles		
+ 1 % de variation du New Money Rate		
- 1 % de variation du New Money Rate		

en millions de CHF

Nouvelles affaires

Suisse

Valeur des nouvelles affaires	3.6	18.4
Annual Premium Equivalent (APE)	115.7	146.4
Valeur des nouvelles affaires en pour-cent de l'APE	3.1%	12.6%
Valeur actuelle des primes des nouvelles affaires (PVNBP)	1 253.4	1 588.4
Valeur des nouvelles affaires en pour-cent du PVNB	0.3%	1.2%

UE

Valeur des nouvelles affaires	1.3	1.9
Annual Premium Equivalent (APE)	37.2	61.6
Valeur des nouvelles affaires en pour-cent de l'APE	3.5%	3.1%
Valeur actuelle des primes des nouvelles affaires (PVNBP)	298.5	522.9
Valeur des nouvelles affaires en pour-cent du PVNB	0.4%	0.4%

Total

Valeur des nouvelles affaires	4.9	20.3
Annual Premium Equivalent (APE)	152.9	208.0
Valeur des nouvelles affaires en pour-cent de l'APE	3.2%	9.8%
Valeur actuelle des primes des nouvelles affaires (PVNBP)	1 551.9	2 111.3
Valeur des nouvelles affaires en pour-cent du PVNB	0.3%	1.0%

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

Calendrier

14 mars 2016	Publication des résultats de gestion 2015
22 avril 2016	Assemblée générale ordinaire à Saint-Gall
5 septembre 2016	Publication des résultats semestriels 2016

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 2015. 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 septembre 2015

Contacts Groupe Helvetia

Susanne Tengler
Investor Relations
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

Doris Oberhänsli
Registre des actions
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