

Communiqué de presse

Saint-Gall, le 5 septembre 2016

Solide développement des activités pour Helvetia et nouvelle structure de groupe

Au premier semestre 2016, le résultat des activités opérationnelles du groupe Helvetia a augmenté de 8 pour cent, à CHF 238 millions. Le ratio combiné net a enregistré, pour sa part, une hausse de 0,5 point de pourcentage, à 91,9 pour cent. Le volume d'affaires du groupe d'assurance a progressé de 3 pour cent (en monnaie d'origine), à CHF 5 544 millions. Le solide développement du groupe résulte entre autres des progrès importants accomplis dans l'intégration de Nationale Suisse et de la Bâloise Autriche. Philipp Gmür, CEO du groupe Helvetia depuis le 1^{er} septembre 2016, poursuit résolument dans la voie empruntée avec la stratégie helvetia 20.20. Il a mis en place une nouvelle structure de groupe pour garantir une mise en œuvre opérationnelle efficace.

Vue d'ensemble des chiffres clés pour le premier semestre 2016:

Résultat des activités opérationnelles¹ après impôts:	CHF	238,3 millions	1 ^{er} semestre 2015: CHF 220,9 millions; +7,9 pour cent
Résultat IFRS après impôts (effets d'acquisition incl.):	CHF	186,1 millions	1 ^{er} semestre 2015: CHF 161,8 millions; +15,0 pour cent
Volume d'affaires:	CHF	5 544,3 millions	1 ^{er} semestre 2015: CHF 5 293,6 millions; +3,4 pour cent en monnaie d'origine
Taux SST (fourchette):		entre 150 et 200 pour cent	2015: entre 150 et 200 pour cent
Ratio combiné (net):		91,9 pour cent	1 ^{er} semestre 2015: 92,4 pour cent
Capitaux propres (hors titres préférentiels):	CHF	4 842,7 millions	2015: CHF 4 655,3 millions

Vous trouverez des chiffres clés supplémentaires accompagnés de commentaires en annexe (en anglais).

¹ Le résultat des activités opérationnelles est ajusté pour tenir compte des coûts d'intégration ainsi que des amortissements sur actifs incorporels, des amortissements en raison de réévaluations de titres à revenu fixe aux valeurs de marché et d'autres effets uniques provenant des acquisitions. Le résultat des activités opérationnelles n'est pas un indicateur IFRS, il est toutefois dérivé des indicateurs IFRS.

Remarques additionnelles: le résultat de l'exercice d'Helvetia selon les normes IFRS est considérablement influencé par les effets exceptionnels temporaires des acquisitions de Nationale Suisse et de la Bâloise Autriche. Par conséquent, jusqu'à la fin de l'exercice 2017, Helvetia met l'accent sur le résultat dit «résultat des activités opérationnelles», qui élimine ces effets temporaires pour refléter ainsi l'évolution opérationnelle du nouveau groupe Helvetia.

«Dans un environnement de marché difficile, Helvetia a signé d'excellents chiffres au terme du premier semestre», déclare Philipp Gmür, CEO du groupe Helvetia depuis le 1^{er} septembre 2016, qui se dit satisfait du solide développement des activités.

Amélioration réjouissante du résultat et du ratio combiné net

Le groupe Helvetia a signé une performance convaincante au premier semestre 2016 en réalisant un résultat des activités opérationnelles après impôts de CHF 238,3 millions, ce qui représente une progression de 7,9 pour cent par rapport à l'exercice précédent. Le résultat IFRS de CHF 186,1 millions, temporairement impacté dans une large mesure par des effets comptables d'acquisition, est supérieur de 15,0 pour cent au résultat du premier semestre 2015.

Le résultat vie, avec un résultat des activités opérationnelles de CHF 88,4 millions, en hausse de 4,2 pour cent par rapport au premier semestre 2015, a contribué à l'augmentation du bénéfice, grâce à l'amélioration du résultat d'intérêts qui a profité de la baisse du taux d'intérêt minimum dans le secteur Vie collective Suisse. Les réserves supplémentaires plus élevées en raison de l'environnement des taux d'intérêt ont eu un effet contraire auquel est venu s'ajouter un effet fiscal positif durant l'exercice.

Le secteur Non-vie a affiché une évolution actuarielle positive, tandis que le résultat des placements a enregistré un recul. Ainsi, au premier semestre 2016, le résultat Non-vie a baissé de 4,5 pour cent, à CHF 151,1 millions. Grâce aux synergies déjà réalisées dans le cadre de l'intégration de Nationale Suisse et de la Bâloise Autriche, le groupe a pu réduire considérablement son taux de frais. Le ratio combiné net s'inscrit à la baisse, à 91,9 pour cent (exercice précédent: 92,4 pour cent). Toutes les unités de marché affichent des ratios combinés inférieurs à 100 pour cent et continuent à opérer de manière rentable.

Par ailleurs, le résultat du secteur Autres activités s'est nettement amélioré, progressant de 94,5 pour cent en passant de CHF -22,2 millions à CHF -1,2 million. Cette hausse est due pour l'essentiel à l'amélioration du résultat technique de la réassurance groupe, grevé particulièrement, en 2015, par une détérioration de la sinistralité.

Par segments, le résultat des activités opérationnelles a augmenté de 2,2 pour cent, à CHF 172,7 millions, sur le marché domestique suisse. En Europe, le résultat est resté stable par rapport à l'exercice précédent (premier semestre 2016: CHF 52,9 millions; premier semestre 2015: CHF 53,6 millions), tandis que, dans le segment Specialty Markets, le résultat des activités opérationnelles a enregistré un recul par rapport au premier semestre 2015, passant de CHF 20,1 millions à CHF 14,1 millions.

Nouvelle croissance du volume d'affaires

Au premier semestre 2016, Helvetia a réalisé un volume d'affaires consolidé de CHF 5 544,3 millions, ce qui représente une croissance de 3,4 pour cent par rapport à l'exercice précédent en monnaie d'origine. Dans les affaires vie, Helvetia a vu son volume d'affaires augmenter de 5,3 pour cent en données corrigées des effets de change. Les ventes de produits d'assurance vie liés à des participations, en hausse de 8,4 pour cent, ont été l'un des moteurs de cette croissance. Dans les affaires non-vie, les primes ont augmenté au total de 1,0 pour cent en monnaie d'origine malgré des optimisations de portefeuille réalisées dans différents pays.

Par segments, le marché suisse est apparu comme un fondement solide du groupe en réalisant la plus forte croissance en volume (CHF 163,5 millions, +4,7 pour cent), ce qui a été partiellement influencé par différents effets uniques. En données corrigées des effets de change, l'Europe a réalisé un volume d'affaires légèrement inférieur (-1,1 pour cent) suite à des optimisations de portefeuille visant à l'amélioration de la rentabilité. Dans le segment Specialty Markets, Helvetia a généré des primes supérieures de CHF 37,3 millions par rapport à l'exercice précédent (soit une hausse de 7,1 pour cent en monnaie d'origine); la réassurance active a été le principal moteur de cette progression.

Performance globale des placements en forte hausse

Le produit courant des placements du groupe s'est élevé à CHF 523,3 millions, soit une hausse de CHF 20,1 millions par rapport au premier semestre 2015. Le rendement direct des placements s'établit toujours à 2,3 pour cent sur base annualisée. Les pertes sur placements avec incidence sur le bénéfice se sont chiffrées, en termes nets, à CHF 57,6 millions; elles résultent presque intégralement du portefeuille d'actions. En raison de la volatilité des marchés, le niveau de couverture des actions est resté élevé.

Le résultat des placements avec incidence sur le bénéfice de CHF 465,7 millions a permis de réaliser un résultat d'excellente facture. En raison d'un résultat extraordinaire inférieur, à CHF 521,7 millions, le chiffre de l'exercice précédent n'a toutefois pas pu être entièrement reproduit. En revanche, la performance des placements (bénéfices et pertes non réalisés inclus) a enregistré une nette hausse, à 3,3 pour cent en données non annualisées (premier semestre 2015: 0,0 pour cent). Favorisées par la baisse des taux, les obligations ont eu un effet positif sur la performance.

Assise financière toujours aussi solide

Helvetia possède toujours une solide assise financière. Fin juin 2015, le taux SST se situait dans une fourchette comprise entre 150 et 200 pour cent. Par rapport à fin 2015, les capitaux propres ont enregistré une hausse au premier semestre 2016, passant de CHF 4 655,3 millions à CHF 4 842,7 millions. Le rendement annualisé des capitaux propres sur la base du résultat des activités opérationnelles s'élève à 9,4 pour cent.

Travaux d'intégration en bonne voie, synergies réalisées

L'intégration opérationnelle de Nationale Suisse et de la Bâloise Autriche est déjà en grande partie bouclée. Outre quelques migrations de jeux de données, il reste à réaliser les fusions des sociétés vie en Italie, qui seront menées à leur terme d'ici

à début 2017. En Allemagne, l'autorisation de l'autorité de surveillance a été obtenue pour la fusion des unités opérationnelles. Les travaux d'intégration, en bonne voie, se reflètent également dans la réalisation des objectifs en matière de synergies: le résultat du premier semestre inclut des synergies avant impôts pour un montant de CHF 51,4 millions. Ces synergies proviennent pour CHF 39,7 millions de baisses des charges de personnel, en raison essentiellement de fluctuations naturelles, et pour CHF 11,7 millions d'autres réductions de coûts.

Une nouvelle structure de groupe pour améliorer la mise en œuvre de la stratégie

Le groupe d'assurance a lancé la stratégie helvetia 20.20 en mars 2016. Philipp Gmür a ce propos: «Avec la stratégie helvetia 20.20, nous poursuivons résolument dans la voie que nous avons empruntée. Au cours des cinq prochaines années, nous voulons devenir plus agiles, innovants et attentifs aux clients et exploiter les opportunités offertes par la numérisation.» Pour mettre en œuvre efficacement la stratégie définie, Helvetia franchira une nouvelle étape cruciale au 1^{er} janvier 2017 en se dotant d'une nouvelle structure de groupe. «Helvetia va adopter une structure de groupe intégrée, avec des domaines d'activité clairement focalisés. Après l'intégration réussie de Nationale Suisse et de la Bâloise Autriche, nous allons pouvoir ainsi intensifier encore la collaboration au sein de l'entreprise tout en nous concentrant de manière plus intensive sur le marché et sur nos clients», précise Philipp Gmür.

Aux segments de marché existants Europe et Specialty Markets vont venir s'ajouter, au niveau de la direction du groupe, les domaines de marché Non-vie Suisse, Vie individuelle Suisse, Vie collective Suisse et Distribution Suisse. Tous les grands domaines d'activité présentant des perspectives de croissance et de rentabilité seront ainsi représentés au sein de la direction du groupe, qui sera du coup plus proche du marché.

Par ailleurs, un nouveau domaine Actuariat verra le jour. L'informatique se trouvera elle aussi renforcée en devenant un domaine à part entière au sein du groupe; cette décision traduit l'importance croissante de ce pôle d'activité dans le cadre de la numérisation. Enfin, la nouvelle unité organisationnelle Développement de l'entreprise apportera son soutien à la direction du groupe dans l'optique du développement de l'entreprise.

Ces adaptations organisationnelles entraînent également des changements au niveau de la composition du Comité de direction Suisse: ainsi, Hermann Sutter (Non-vie) et Angela Winkelmann (Ressources humaines et Services) partiront à la retraite dans le courant de l'année prochaine et Uwe Bartsch (Développement de l'entreprise) et Andreas Bolzern (Finances) occuperont de nouvelles fonctions au sein d'Helvetia.

Le commentaire de Philipp Gmür: «Dès aujourd'hui, j'aimerais remercier mes quatre collègues pour leur engagement de longue date. Tous ont eu un impact déterminant sur la progression d'Helvetia et ont contribué dans une large mesure à la position de force que le groupe occupe aujourd'hui sur le marché suisse. Je souhaite bonne chance à Hermann Sutter et Angela Winkelmann dans leur nouvelle vie et me réjouis qu'Helvetia puisse compter plus que jamais, dans le futur, sur la

grande expérience et le dynamisme d'Uwe Bartsch et Andreas Bolzern.» Et de conclure: «Helvetia est bien positionnée. Avec la stratégie helvetia 20.20 et la nouvelle structure de groupe, nous avons posé les jalons de nos succès de demain.»

Remarques

- Aujourd'hui, une conférence de presse en langue allemande aura lieu à 9h. Elle sera suivie, à 11h, d'une réunion avec les analystes ainsi que d'une téléconférence en anglais.
- La téléconférence (en anglais) pourra être suivie sur le site Internet www.helvetia.com (audio). Un enregistrement de la réunion avec les analyses sera disponible à partir de 16h30 environ sur le site www.helvetia.com.
- La lettre aux actionnaires, le rapport du premier semestre et le jeu de transparents utilisé lors de la conférence de presse et de la réunion avec les analystes sont disponibles dès à présent sur Internet, sous www.helvetia.com/infokit-en.
- Vous trouverez les principaux chiffres clés dans la fiche d'information en annexe (en anglais), de même que l'organigramme de la structure de groupe au 1^{er} janvier 2017 et les CV des nouveaux membres de la direction du groupe.

Pour de plus amples informations, veuillez vous adresser à:

Analystes

Groupe Helvetia
Susanne Tengler
Responsable Investor Relations
Dufourstrasse 40
9001 Saint-Gall

Téléphone: +41 58 280 57 79
Télécopie: +41 58 280 55 89
investor.relations@helvetia.ch
www.helvetia.com

Médias

Groupe Helvetia
Christina Wahlstrand-Hartmann
Responsable Media Relations
Dufourstrasse 40
9001 Saint-Gall

Téléphone: +41 58 280 50 33
Télécopie: +41 58 280 55 89
media.relations@helvetia.ch
www.helvetia.com

À propos du groupe Helvetia

Le groupe Helvetia est né de la fusion de différentes compagnies d'assurances suisses et étrangères acquises au fil de ses 150 ans d'existence et est devenu un groupe d'assurances international prospère. Le groupe Helvetia compte actuellement des succursales en Suisse et, dans le domaine de marché Europe, en Allemagne, en Italie, en Autriche et en Espagne. Dans le domaine de marché Specialty Markets, il est présent en France et, à travers une sélection de pays, dans le monde entier. Enfin, le groupe Helvetia organise une partie de ses activités d'investissement et de financement par le biais de filiales et de sociétés de gestion de fonds au Luxembourg et à Jersey. Le groupe a son siège principal à Saint-Gall, en Suisse. Actif dans les domaines de l'assurance vie et non-vie, le groupe Helvetia offre de plus des couvertures sur mesure dans les Specialty Lines et en réassurance. Son activité vise en priorité la clientèle privée ainsi que les petites, moyennes et grandes entreprises. La compagnie emploie quelque 6 700 collaborateurs et fournit des prestations de service à plus de 4,7 millions de clients. Avec un volume d'affaires de CHF 8,24 milliards, Helvetia a réalisé au cours de

L'exercice 2015 un résultat opérationnel de CHF 439,0 millions de francs. Les actions nominatives d'Helvetia Holding s'échangent à la Bourse suisse SIX Swiss Exchange sous le code HELN.

Exclusion de responsabilité

Le présent document a été rédigé par le groupe Helvetia et ne peut être copié, modifié, offert, vendu ou remis de toute autre façon à des tiers sans son consentement. Tous les efforts raisonnables ont été entrepris afin de garantir que les informations exposées sont exactes et que les opinions émises sont justes et raisonnables. Les informations ou statistiques tirées d'une source externe ne doivent pas être interprétées comme ayant été adoptées ou avalisées par le groupe Helvetia. Ni le groupe Helvetia, ni aucun de ses organes, employés dirigeants, collaborateurs et 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 se trouvant dans le présent document sont aussi actuels que possible, et peuvent être modifiés ultérieurement. Ni le groupe Helvetia, ni aucun de ses organes, employés dirigeants, collaborateurs, conseillers ou toute autre personne ne répondent de manière expresse ou tacite de l'exactitude ou à l'exhaustivité des informations figurant 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 contenus implicites ou explicites 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. Font partie de ces facteurs: (1) les changements des conditions économiques générales, en particulier sur les marchés sur lesquels nous opérons; (2) l'évolution des marchés financiers; (3) les fluctuations des taux d'intérêt; (4) les fluctuations des taux de change; (5) les modifications de lois et d'ordonnances, 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 ainsi que la (10) réalisation d'économies d'échelle et d'effets de synergie. Dans ce contexte, nous vous signalons que la liste des facteurs importants ci-dessus n'est pas exhaustive. Lors de l'évaluation de déclarations prospectives, vous devriez 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 publication, et le groupe Helvetia ne s'engage aucunement à les mettre à jour, sauf disposition impérative du droit en vigueur.

Overview of key figures

1. Total business volume

in CHF million	HY 2016	HY 2015	Delta in CHF in %	Delta in OC ¹ in %
Group²	5,544.3	5,293.6	4.7	3.4
Key growth drivers (in CHF million) <ul style="list-style-type: none"> – Life business with growth of 5.3% (in OC); the pleasing trend in growth in modern, capital-efficient products should be noted as these increased by 8.4% compared to the previous year – Non-life business with growth of 1% (in OC) despite portfolio optimisations to improve profitability in some countries – All three segments (Switzerland, Europe, Specialty Markets) with good or stable development of the business volume in OC 				
Business areas				
in CHF million	HY 2016	HY 2015	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Life business volume	3,095.6	2,920.6	6.0	5.3
Key growth drivers Segments: <ul style="list-style-type: none"> – Switzerland segment with growth of 5.8%; largely driven by the group life business, but the modern products in individual life also delivered a pleasing performance (for details see Segments – Switzerland) – Europe segment with growth of 2.2% (in OC); mainly driven by Italy; targeted overall shift to modern products (for details see Segments – Europe/Italy) Lines of business: Group life: 2,227.1 (+6.5% in OC) <ul style="list-style-type: none"> – Swiss home market (98% of premiums in group life business) with growth in key regular premiums (+0.9%), single premiums significantly higher than previous year due to a one-off effect despite the continuation of a cautious underwriting policy in new business (for details see Segments – Switzerland) Individual life: 868.5 (2.2% in OC) <ul style="list-style-type: none"> – Good volume development group-wide among modern insurance solutions (+8.4% in OC), growth drivers were investment-linked insurance solutions while investment deposits were down for market-related reasons – Decline in traditional insurance in line with the strategy 				
in CHF million	HY 2016	HY 2015	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Gross premiums Non-life	2,448.7	2,373.0	3.2	1.0
Key growth drivers Segments: <ul style="list-style-type: none"> – Specialty Markets with growth of +7.1% (in OC); driven by growth in active reinsurance in line with the strategy – Switzerland with growth of 1.8%, driven by a special effect in the motor vehicle business – Europe with a slightly declining volume of -2.6% (in OC) due to intentional portfolio optimisations and a market-wide decline in the motor vehicle business in Italy Lines of business: <ul style="list-style-type: none"> – Motor vehicle insurance as a growth driver (+1.8% in OC) supported by a special effect in Switzerland – Other lines (excluding active reinsurance) stable or declining due to portfolio optimisation measures 				

¹ Original currency

² Including investment deposits

Segments				
in CHF million	HY 2016	HY 2015	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Switzerland	3,676.9	3,513.4	4.7	4.7
Business areas:				
Non-life: 1,037.8 (+1.8)				
<ul style="list-style-type: none"> – Motor vehicle insurance as a growth driver (+5.7%) due to a special effect (conversion of some motor vehicle policies of the former Nationale Suisse to Helvetia's billing period) which will taper off in the second half – Other business lines declining due to the termination or non-renewal of major contracts and reductions in coverage 				
Life: 2,639.1 (+5.8%)				
<ul style="list-style-type: none"> – Group life: growth (+6.5%) <ul style="list-style-type: none"> o Consistent demand for full insurance solutions; growth in regular premiums (+0.9%) o Selective underwriting of new business overall due to the low interest rate environment, growth in single premiums (+14.6%) owing to due to a single transfer of policyholder bonuses into retirement assets, booked as premiums, which should be regarded as a one-off effect – Individual life: growth (+2.6%) driven by the positive development among modern insurance solutions (+29%), decline in traditional insurance in line with the strategy 				
in CHF million	HY 2016	HY 2015	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Europe	1,419.0	1,369.1	3.6	-1.1
Business areas:				
Non-life: 962.5 (-2.6% in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> – Premium volume down overall, largely due to portfolio optimisations to improve profitability – Development by countries: <ul style="list-style-type: none"> o Austria with growth of 1.7% (in OC) driven by the property insurance business o Germany with declining premium volumes due to optimisation of the industrial and motor-vehicle insurance business, which were not compensated for by growth in the liability and transport insurance o Italy with a declining premium volume due to the market-wide decline in the motor-vehicle business and optimisation of the portfolios of the former Nationale Suisse o Spain with a declining premium volume due to optimisation of the portfolios of the former Nationale Suisse – Development by lines of business: <ul style="list-style-type: none"> o Growth driver in liability insurance (+4.0% in OC) o Other lines declined due to optimisations 				
Life: 456.5 (+2.2% in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> – 2.2% (in OC) increase in business volume – Development by countries: <ul style="list-style-type: none"> o Growth driven by Italy due to high (market-related) demand for modernised traditional insurance solutions (very low guarantees, change to guarantees upon maturity) o Other countries with declining overall business volumes, as the positive development among modern insurance solutions was not able to compensate for the planned decline in traditional insurance solutions – Development by lines of business: <ul style="list-style-type: none"> o Investment-linked insurance was a growth driver, while deposits declined for market-related reasons o Increase in traditional insurance (+5.2% in OC) driven by Italy, all other countries with a planned decline in volume 				
in CHF million	HY 2016	HY 2015	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Specialty Markets	448.4	411.1	9.1	7.1
<ul style="list-style-type: none"> – Growth driver in active reinsurance (+26.8%) owing to targeted diversification by region and business lines pursuant to the strategy, and due to the selective development of existing business relationships – Specialty Lines CH/Int. with a declining premium volume due to selective underwriting in a soft market – France with a stable premium volume 				

2. Key performance figures

in CHF million	HY 2016	HY 2015	Delta in CHF in %
Underlying earnings for the Group³	238.3	220.9	7.9
<ul style="list-style-type: none"> – Solid increase in underlying earnings of 7.9%, driven by improvements in the business areas of life and other activities, non-life result fell short of the previous year's figure despite the improved technical result 			
Business areas			
Non-life	151.1	158.2	-4.5
<ul style="list-style-type: none"> – Significantly better technical result owing to further synergies and increased volume – Lower investment result due to lower gains and losses on investments, mainly owing to the poor performance of the equity markets 			
Life	88.4	84.9	4.2
<ul style="list-style-type: none"> – Improved savings result due to a reduction in the minimum interest rate in the Swiss group life business (in the mandatory and non-mandatory part) – Lower risk result due to a weaker claims experience that was within the usual range of fluctuation – Lower investment result largely owing to a weaker equity market performance, – Increased expenses for additional interest-related reserves – Decrease in the allocation of surpluses due to the impact of lower investment results and higher reserves – Positive tax effect 			
Other activities	-1.2	-22.2	94.5
<ul style="list-style-type: none"> – Significantly better result due to the improved technical result for internal group reinsurance, which was impacted in the previous year by a poor claims experience from cessions by the European entities to group reinsurance – Decreased currency losses (impacted in the previous year by the SNB decision) 			

³ Underlying earnings have been adjusted for integration costs and for amortisation of intangible assets, additional scheduled depreciation due to the revaluation of interest-bearing securities at market value, and other one-off effects from the acquisitions. Although underlying earnings is not an IFRS indicator, it is derived from the IFRS figures.

Segments			
in CHF million	HY 2016	HY 2015	Delta in CHF in %
Switzerland	172.7	169.1	2.2
<ul style="list-style-type: none"> – Earnings growth supported by the life and, in particular, the non-life business – Non-life business: Earnings growth thanks to improved technical performance and realised synergies – Life business generated a positive development in the savings result owing to the reduction of the minimum interest rate in the group life business; reduced risk result (usual fluctuations in the claims experience). Lower allocation of surpluses as a result of a reduced result from investments and increased expenses for additional reserves 			
Europe	52.9	53.6	-1.4
<ul style="list-style-type: none"> – Europe segment with stable earnings growth – Non-life result below the previous year's level due to a weaker technical result (as the previous year benefitted significantly from the reinsurance structure) and a considerably worse investment result – Life result outperformed the previous year due to an improved operating result. Increased expenses for additional interest-related reserves and market-related weaker investment result were compensated by lower surpluses – Positive contribution to the segment result by Italy and Spain; Germany and Austria with a declining result due to a lower investment result, in Germany also as a result of the reinsurance effect in the previous year 			
Specialty Markets	14.1	20.1	-30.1
<ul style="list-style-type: none"> – Specialty Markets with a declining result owing to a reduced investment result and currency fluctuations 			
Corporate	-1.4	-21.9	93.8
<ul style="list-style-type: none"> – Improved result due to a better technical result in Group reinsurance and lower currency losses (previous year impacted by the SNB decision) 			
Current income from Group investments	523.3	503.2	4.0
<ul style="list-style-type: none"> – Slight volume-related increase 			
Investment result from Group financial assets and investment property (net)	465.7	521.7	-10.7
<ul style="list-style-type: none"> – Lower gains and losses on investments (net) largely as a result of the weaker equity performance 			

3. Key profitability figures

New business margin	HY 2016	HY 2015	Delta
Group	0.5%	0.3%	0.2% pts
<ul style="list-style-type: none"> – Increase in the new business margin at Group level of 0.2% pts <ul style="list-style-type: none"> ○ Increase in the new business margin driven by the Europe segment owing to the new inclusion of the profitable funeral expenses policies in the embedded value, stable new business margin in Switzerland 			
Combined ratio	91.9%	92.4%	-0.5% pts
<ul style="list-style-type: none"> – Significant improvement in the cost ratio (first half of 2015: 29.6% ; first half of 2016: 28.2%) due to realised synergies, among other things – Increased net claims ratio (first half of 2015: 62.8%, first half of 2016: 63.6%) despite improved gross claims experience due to higher claims ratios in Germany and Spain (In the previous year, Germany benefitted significantly from reinsurance, above-average number of large motor liability claims in Spain) 			

4. Key balance sheet figures

in CHF million	30 June 2016	31 December 2015
Equity (without preferred securities)	4,842.7	4,655.3
<ul style="list-style-type: none"> – Increase compared to year-end 2015 due to <ul style="list-style-type: none"> ○ higher unrealised gains and losses on investments recognised in equity as a result of lower interest rates ○ change in benefit obligations in Switzerland following the reduction of the discount rate, which had the opposite effect 		

5. Ratios

	HY 2016	HY 2015
Return on equity ⁴	9.4%	8.6%
Direct yield ⁵	2.3%	2.3%
Investment performance ⁶	3.3%	0.0%
<ul style="list-style-type: none"> – Investment performance mainly driven by bond performance (due to decrease in interest rates) and investment properties – Increase in unrealised gains and losses on investments following decreasing interest rates 		

⁴ In percent based on underlying earnings

⁵ Annualised, the impact of the revaluation of interest-bearing securities on the returns was -8 basis points

⁶ Not annualised