

Comunicato stampa

San Gallo, 5 settembre 2016

Solido andamento degli affari e una nuova struttura del gruppo per Helvetia

Nel primo semestre 2016 il Gruppo Helvetia ha incrementato il risultato operativo dell'8%, raggiungendo quota CHF 238 mln. Il combined ratio netto è migliorato di 0,5 punti percentuali attestandosi al 91,9%. Il volume d'affari del gruppo assicurativo è salito del 3% (in valuta originale) a quota CHF 5 544 mln. Lo sviluppo solido deriva in parte anche dall'ottima integrazione di Nationale Suisse e Basilese Austria. Philipp Gmür, dal 1° settembre 2016 CEO del Gruppo Helvetia, porta avanti sistematicamente l'orientamento adottato con la strategia helvetia 20.20. Per garantire l'efficienza dell'operatività sarà creata una nuova struttura per il gruppo.

Panoramica delle cifre salienti per il primo semestre 2016:

Risultato operativo¹ al netto delle imposte:	CHF	238,3 mln.	1° semestre 2015: CHF 220,9 mln.; +7,9%
Risultato IFRS al netto delle imposte (inclusi gli effetti delle acquisizioni):	CHF	186,1 mln.	1° semestre 2015: CHF 161,8 mln.; +15,0%
Volume d'affari:	CHF	5 544,3 mln.	1° semestre 2015: CHF 5 293,6 mln.; +3,4% in valuta originale
Quota SST (banda di oscillazione):		tra il 150 e il 200%	2015: tra il 150 e il 200%
Combined ratio (netto):		91,9%	1° semestre 2015: 92,4%
Patrimonio netto (senza titoli privilegiati):	CHF	4 842,7 mln.	2015: CHF 4 655,3 mln.

Ulteriori dati di riferimento, corredati dai relativi commenti, sono riportati nell'allegato (in inglese).

Ulteriori considerazioni preliminari: il risultato del periodo IFRS di Helvetia è notevolmente falsato da effetti straordinari temporanei conseguenti alle acquisizioni di Nationale Suisse e Basilese Austria. Fino alla fine dell'esercizio 2017, Helvetia porrà quindi l'accento sul cosiddetto «risultato operativo», che elimina questi effetti temporanei e di conseguenza riflette lo sviluppo operativo del nuovo Gruppo Helvetia.

¹ Il risultato operativo si intende al netto dei costi di integrazione e degli ammortamenti su immobilizzazioni immateriali, degli ammortamenti conseguenti alla rivalutazione di titoli fruttiferi al valore di mercato, e di altri effetti una tantum connessi alle acquisizioni. Il risultato operativo non è un indice IFRS, ma lo si può dedurre dai dati IFRS.

«In un contesto di mercato impegnativo Helvetia è riuscita a presentare una buona serie di dati per il primo semestre»: questo il commento soddisfatto sul solido andamento degli affari di Philipp Gmür, dal 1° settembre 2016 CEO del Gruppo Helvetia.

Soddisfacente incremento dei risultati e miglior combined ratio netto

Nel primo semestre 2016 il Gruppo Helvetia presenta un risultato operativo al netto delle imposte di CHF 238,3 mln., un aumento del 7,9% rispetto all'anno precedente. Il risultato IFRS di CHF 186,1 mln., che temporaneamente risente in grande misura degli effetti contabili delle acquisizioni, si è attestato a un livello del 15,0% superiore a quello del periodo di riferimento.

All'aumento degli utili ha contribuito il risultato Vita, che ha presentato un risultato operativo di CHF 88,4 mln. (+4,2% rispetto al primo semestre 2015). Determinante in questo senso è stato in particolare il miglior risultato legato agli interessi, favorito dall'abbassamento del tasso d'interesse minimo nel ramo Vita collettiva Svizzera. Le maggiori riserve supplementari conseguenti al contesto dei tassi d'interesse hanno avuto un impatto contrastante. A ciò si è aggiunto l'effetto fiscale positivo nell'anno in rassegna.

Il settore di attività Non-vita ha mostrato un andamento attuariale positivo, mentre gli investimenti di capitale hanno riportato un segno negativo. Il risultato Non-vita, infatti, è sceso del 4,5% a quota CHF 151,1 mln. nel primo semestre del 2016. Grazie alle sinergie già poste in essere sulla scia dall'integrazione di Nationale Suisse e Basilese Austria è stato possibile ridurre significativamente il tasso di costi. Il combined ratio netto è sceso dal 92,4% dell'anno precedente al 91,9%. Tutte le unità di mercato hanno riportato combined ratio inferiori al 100% e hanno lavorato in modo redditizio.

Oltre a questo il risultato del settore Altre attività ha visto un notevole miglioramento del 94,5%, passando da CHF -22,2 mln. a CHF -1,2 mln. Tale risultato si può ricondurre sostanzialmente a un miglior risultato tecnico della riassicurazione di gruppo, che nell'anno precedente scontava soprattutto gli effetti di un peggior andamento dei sinistri.

Per segmenti, sul mercato nazionale Svizzera il risultato operativo è salito del 2,2% a quota CHF 172,7 mln. In Europa il risultato ha visto un andamento stabile rispetto all'anno precedente (semestre 2016: CHF 52,9 mln.; semestre 2015: CHF 53,6 mln.), mentre nel segmento Specialty Markets il risultato operativo di CHF 20,1 mln. del primo semestre 2015 è sceso a CHF 14,1 mln. nel periodo in esame.

Ulteriore crescita del volume d'affari

Nel primo semestre 2016 Helvetia ha registrato un volume d'affari a livello di gruppo di CHF 5 544,3 mln., corrispondente a una crescita del 3,4% in valuta originale rispetto all'anno precedente. Negli affari Vita Helvetia ha segnato, al netto degli effetti valutari, un aumento del 5,3% nel volume d'affari. Tra i motori di tale risultato vi è stata la vendita di prodotti di assicurazione sulla vita vincolati a partecipazioni, in crescita dell'8,4%. Gli affari Non-vita hanno visto salire i premi per un complessivo 1,0% in valuta originale, nonostante le ottimizzazioni di portafoglio in singoli paesi.

Per segmenti il settore di mercato Svizzera, solido pilastro del gruppo, ha segnato la maggior crescita di volume (CHF 163,5 mln., pari al +4,7%), benché in parte influenzata da fattori una tantum. Al netto degli effetti valutari, grazie a ottimizzazioni di portafoglio orientate al rendimento l'Europa ha segnato un volume d'affari leggermente inferiore (-1,1%). Nel segmento Specialty Markets Helvetia ha generato premi di CHF 37,3 mln. ovvero del 7,1% in valuta originale superiori rispetto all'anno precedente; volano del risultato è stata in particolare la riassicurazione attiva.

Investimenti di capitale con una performance complessiva distintamente superiore

Il risultato corrente degli investimenti di capitale del gruppo si è attestato a quota CHF 523,3 mln., corrispondente a un aumento di CHF 20,1 mln. rispetto al primo semestre 2015. Il rendimento diretto degli investimenti non ha visto variazioni, restando a un 2,3% annualizzato. Le perdite da investimenti di capitale con effetti sull'utile hanno segnato un totale netto di CHF 57,6 mln. e sono ascrivibili quasi esclusivamente al comparto azionario. La volatilità e la debolezza dei mercati hanno fatto mantenere un elevato livello di copertura per le azioni.

Grazie a un risultato degli investimenti con effetti sull'utile di CHF 465,7 mln. è stato possibile registrare un risultato interessante. Il rendimento straordinario più debole, tuttavia, non ha permesso di raggiungere del tutto la cifra di CHF 521,7 mln. segnata l'anno precedente. D'altra parte, la performance degli investimenti (comprendendo utili e perdite non realizzati) è stata di molto superiore con un 3,3% non annualizzato (semestre 2015: 0,0%). Sostenute dal calo degli interessi, le obbligazioni hanno fatto lievitare la performance.

Posizione di capitale tuttora solida

Helvetia vanta ancora una solida posizione di capitale. A fine 2015 la quota SST si attestava nella banda di oscillazione tra il 150 e il 200%. Nel primo semestre 2016 il patrimonio netto è salito da CHF 4 655,3 mln. (fine 2015) a CHF 4 842,7 mln. La rendita da patrimonio netto annualizzata basata sul risultato operativo ammonta al 9,4%.

Integrazione vincente, sinergie realizzate

L'integrazione operativa di Nationale Suisse e Basilese Austria è già in buona parte conclusa. Oltre alla migrazione di poche serie di dati restano da completare le fusioni degli affari Vita in Italia, che saranno realizzate entro i primi mesi del 2017. In Germania l'Autorità di vigilanza ha acconsentito alla fusione delle unità operative. La riuscita dall'integrazione si rispecchia anche nel raggiungimento delle sinergie: il risultato semestrale, infatti, comprende sinergie quantificabili in CHF 51,4 mln. al lordo delle imposte. Il risparmio è composto per CHF 39,7 mln. da minori costi per il personale, principalmente per motivi di fluttuazione naturale, e per CHF 11,7 mln. da riduzioni di costi di altra natura.

Nuova struttura per il gruppo a rafforzamento dell'attuazione della strategia

A marzo 2016 il gruppo assicurativo ha lanciato la strategia helvetia 20.20. Philipp Gmür sottolinea: «Portiamo avanti sistematicamente l'orientamento adottato

con helvetia 20.20. Nei prossimi cinque anni vogliamo diventare più agili e innovativi e incentrarci sulla clientela, sfruttando le opportunità offerte dal digitale.» Per applicare efficientemente la strategia, dal 1° gennaio 2017 Helvetia compirà un passo sostanziale verso una nuova struttura del gruppo. «Helvetia avrà una struttura di gruppo integrata con mansioni settoriali ben definite. Grazie al successo dall'integrazione di Nationale Suisse e Basilese Austria potremo intensificare ulteriormente la collaborazione all'interno dell'impresa e allo stesso tempo concentrarci con maggiore intensità sul mercato e sui nostri clienti», afferma Philipp Gmür.

Oltre ai settori di mercato Europa e Specialty Markets già esistenti, la Direzione del Gruppo sarà integrata dai settori Non-vita Svizzera, Vita individuale Svizzera, Vita collettiva Svizzera e Distribuzione Svizzera. Ciò garantirà una rappresentanza in seno alla Direzione del Gruppo di tutti i grandi settori di attività che si concentrano sulla crescita e sul rendimento, oltre che una loro maggior vicinanza al mercato.

Sarà creato altresì un nuovo settore Attuariato, e con un apposito settore di gruppo il comparto IT verrà potenziato, tenendo conto della sua crescente importanza nel contesto del digitale. Infine, la nuova unità organizzativa Sviluppo aziendale si proporrà di aiutare la Direzione del Gruppo a far progredire l'impresa.

Queste novità organizzative comporteranno anche alcune variazioni nei componenti del Comitato direttivo Svizzera: Hermann Sutter (Non-vita) e Angela Winkelmann (Risorse umane e Servizi) andranno in pensione nel corso del prossimo anno, e Uwe Bartsch (Sviluppo aziendale) e Andreas Bolzern (Finanza) acquisiranno nuove funzioni in seno a Helvetia.

Philipp Gmür così si è espresso: «Ringrazio sin d'ora la collega e i tre colleghi per l'ottimo sostegno che ci hanno offerto per molti anni. Tutti hanno contribuito in modo decisivo allo sviluppo di Helvetia e al suo ottimo posizionamento sul mercato nazionale. A Hermann Sutter e Angela Winkelmann rivolgo ogni mio miglior augurio per questa prossima fase della loro vita, e sono lieto che Helvetia potrà continuare a contare sulla vasta esperienza e sull'energia di Uwe Bartsch e Andreas Bolzern.» Oltre a questo, «Helvetia è ben posizionata. Con helvetia 20.20 e la nuova struttura del gruppo si pongono le basi del successo futuro.»

Note

- Oggi alle ore 09:00 si terrà una conferenza stampa in lingua tedesca. Alle ore 11:00 seguiranno un incontro con gli analisti e una Conference Call in lingua inglese.
- La Conference Call potrà essere seguita in Internet (in lingua inglese), all'indirizzo www.helvetia.com (audio). Una registrazione sarà disponibile dalle ore 16:30 circa in poi all'indirizzo www.helvetia.com.
- La lettera agli azionisti, il rapporto semestrale e il set di diapositive per la conferenza stampa e l'incontro con gli analisti sono disponibili sin d'ora sul sito www.helvetia.com/infokit-en.
- Il factsheet allegato (in inglese) riporta le cifre salienti, come pure l'organigramma della struttura del gruppo dal 1° gennaio 2017 e i CV dei nuovi membri della Direzione del Gruppo.

Per ulteriori informazioni rivolgersi a:

Analisti

Gruppo Helvetia
Susanne Tengler
Responsabile Investor Relations
Dufourstrasse 40
9001 San Gallo

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

Media

Gruppo Helvetia
Christina Wahlstrand-Hartmann
Responsabile Media Relations
Dufourstrasse 40
9001 San Gallo

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

Gruppo Helvetia

In oltre 150 anni il Gruppo Helvetia, formatosi da varie compagnie di assicurazione svizzere ed estere, è cresciuto sino a diventare un gruppo assicurativo internazionale di successo. Oggi l'Helvetia vanta succursali nel mercato nazionale Svizzera come pure in Germania, Italia, Austria e Spagna, paesi riuniti nell'area di mercato Europa. Inoltre, con l'area di mercato Specialty Markets l'Helvetia è presente in Francia e in destinazioni selezionate di tutto il mondo. Infine organizza una parte delle sue attività di investimento e finanziamento tramite società affiliate e d'investimento in fondi con sede in Lussemburgo e Jersey. La sede principale del Gruppo si trova in Svizzera, a San Gallo.

L'Helvetia è attiva nei rami Vita e Non-vita; inoltre offre coperture Specialty Lines su misura e riassicurazioni. L'attività operativa si concentra sui clienti privati e sulle piccole e medie imprese, fino ad arrivare ai grandi operatori commerciali. Con circa 6 700 collaboratori la società offre servizi a oltre 4,7 milioni di clienti. Con un volume d'affari di CHF 8,24 miliardi nel 2015 Helvetia ha conseguito un risultato operativo di CHF 439,0 milioni. Le azioni nominative della Helvetia Holding sono quotate alla Borsa svizzera SIX Swiss Exchange SA con la sigla HELN.

Esclusione della responsabilità

Il presente documento è stato redatto dal Gruppo Helvetia e, salvo consenso dello stesso, non può essere copiato né modificato, offerto, venduto né in altro modo consegnato a terzi dal destinatario. È stato compiuto ogni ragionevole sforzo per garantire che i fatti venissero presentati correttamente e tutte le opinioni espresse fossero eque e adeguate. Le informazioni e le cifre provenienti

da fonti esterne non possono essere intese come approvate o confermate dal Gruppo Helvetia. Né il Gruppo Helvetia in quanto tale né i suoi organi, dirigenti, collaboratori e consulenti né altre persone rispondono delle perdite direttamente o indirettamente derivanti dall'uso delle presenti informazioni. I fatti e le informazioni esposti nel presente documento sono quanto più possibile aggiornati, potrebbero però cambiare in futuro. Sia il Gruppo Helvetia in quanto tale sia i suoi organi, dirigenti, collaboratori e consulenti o altre persone declinano qualsiasi responsabilità o garanzia, esplicita o implicita, per la correttezza o la completezza delle informazioni contenute nel presente documento.

Il presente documento può contenere previsioni o altre affermazioni relative al futuro in rapporto al Gruppo Helvetia che per natura comportano incertezze e rischi generici o specifici e sussiste il rischio che le previsioni, predizioni, i piani e altri contenuti espliciti o impliciti di affermazioni relative al futuro si rivelino non corretti. Richiamiamo l'attenzione sul fatto che tutta una serie di importanti fattori può contribuire a far sì che i risultati effettivi differiscano notevolmente da piani, obiettivi, aspettative, stime e intenzioni che trovano espressione in tali affermazioni relative al futuro. Fra tali fattori vi sono: (1) cambiamenti della situazione economica generale, in particolare dei mercati sui quali siamo attivi, (2) andamento dei mercati finanziari, (3) cambiamenti dei tassi di interesse, (4) fluttuazioni dei cambi, (5) modifiche di leggi e ordinanze, ivi compresi i principi contabili e le prassi di iscrizione a bilancio, (6) rischi relativi all'attuazione delle nostre strategie aziendali, (7) frequenza, estensione e andamento generale dei casi assicurati, (8) tasso di mortalità e di morbilità come pure (9) tassi di rinnovo e di scadenza delle polizze e (10) realizzazione di effetti di scala e sinergie. A questo proposito segnaliamo che questa lista di fattori importanti non è completa. Nella valutazione di affermazioni relative al futuro bisogna quindi esaminare accuratamente sia i fattori summenzionati sia altre incertezze. Tutte le affermazioni relative al futuro si basano su informazioni che il Gruppo Helvetia aveva a disposizione il giorno della loro pubblicazione; il Gruppo Helvetia è tenuto ad aggiornare tali affermazioni soltanto se le leggi vigenti lo esigono.

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