

Comunicato stampa

San Gallo, 4 settembre 2017

Helvetia genera utili più elevati e conferma l'efficacia della strategia attuata

Nel primo semestre dell'anno il Gruppo Helvetia ha migliorato il risultato operativo dopo le imposte dell'8%, raggiungendo quota CHF 258 mln. Il combined ratio netto è migliorato di 0,6 punti percentuali attestandosi al 91,3%. Il volume d'affari del gruppo assicurativo è cresciuto dello 0,3% (in valuta originale) raggiungendo CHF 5 532 mln. Il risultato tiene conto di sinergie ante imposte generate dalle acquisizioni di Nationale Suisse e Basilese Austria per CHF 62 mln. L'attuazione della strategia *helvetia 20.20* volta a rendere il gruppo più agile, innovativo e incentrato sul cliente sta riportando ottimi risultati.

Panoramica delle cifre salienti per il primo semestre 2017:

Risultato operativo¹ al netto delle imposte:	CHF	258,4 mln.	1° semestre 2016: CHF 238,3 mln.; +8,4%
Risultato IFRS¹ al netto delle imposte (incl. effetti delle acquisizioni):	CHF	210,1 mln.	1° semestre 2016: CHF 186,1 mln.; +12,9%
Volume d'affari:	CHF	5 532,1 mln.	1° semestre 2016: CHF 5 544,3 mln.; +0,3% in valuta originale
Quota SST (banda di oscillazione²):		tra il 140% e il 180%	tra il 140% e il 180%
Combined ratio (netto):		91,3%	1° semestre 2016: 91,9%
Patrimonio netto (senza titoli privilegiati):	CHF	4 806,1 mln.	2016: CHF 4 812,6 mln.

Ulteriori dati di riferimento, corredati dai relativi commenti, sono riportati nell'allegato.

¹ Il risultato del periodo IFRS di Helvetia è notevolmente falsato da effetti straordinari temporanei conseguenti alle acquisizioni di Nationale Suisse e Basilese Austria. Fino al termine 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. 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.

² Il 31 dicembre 2016 rispettivamente 30 giugno 2016.

«Possiamo guardare con soddisfazione al primo semestre del 2017, in cui siamo riusciti a migliorare sostanzialmente i dati chiave rispetto al periodo corrispondente dell'esercizio precedente» ha osservato Philipp Gmür, CEO del Gruppo Helvetia, con riferimento alla chiusura semestrale del gruppo assicurativo.

Nuovo miglioramento del risultato e del combined ratio netto

Nel primo semestre 2017 il Gruppo Helvetia ha migliorato il risultato operativo al netto delle imposte dell'8,4% rispetto all'esercizio precedente, portandolo a CHF 258,4 mln. Tale incremento è ascrivibile, oltre che al miglioramento dei risultati tecnici tanto negli affari Non-vita che Vita, principalmente a un risultato degli investimenti nettamente migliore rispetto al periodo di riferimento. Il risultato IFRS di CHF 210,1 mln., che temporaneamente risente in grande misura degli effetti contabili delle acquisizioni, si è attestato a un livello del 12,9% superiore a quello del periodo di riferimento.

Risultato attuariale migliore nel Non-vita grazie al risanamento del portafoglio

A questa dinamica positiva hanno contribuito sia gli affari Non-vita che quelli Vita. Nel settore di attività Non-vita, Helvetia ha conseguito un risultato operativo pari a CHF 176,6 mln., equivalente a una crescita del 16,9% sul primo semestre del 2016. L'aumento è ascrivibile principalmente al migliore risultato degli investimenti e al risultato tecnico. Su quest'ultimo ha inciso positivamente il risanamento del portafoglio e un andamento favorevole dei sinistri. Il combined ratio netto è sceso dal 91,9% dell'anno precedente al 91,3%. Helvetia è riuscita a migliorare in misura significativa la redditività degli affari sottoscritti soprattutto nel segmento Europa, dove il combined ratio netto ha registrato una flessione importante dal 97,2% al 94,4%. Tutte le unità di mercato hanno riportato combined ratio inferiori al 100% e hanno lavorato in modo redditizio.

Risultato solido negli affari Vita nonostante il contesto difficile

Il risultato operativo Vita si è attestato a CHF 92.2 mln., crescendo del 4,2% rispetto al primo semestre del 2016. L'aumento è dovuto al risultato del rischio che è migliorato in seguito a una normalizzazione dei rischi rispetto al primo semestre del 2016. Anche il risultato delle operazioni su interessi è migliorato grazie all'abbassamento del tasso d'interesse minimo nella Vita collettiva Svizzera. Un effetto contrario è dato dalle maggiori uscite per partecipazioni alle eccedenze a seguito dei migliori risultati degli investimenti. Nell'esercizio in rassegna si evidenzia inoltre un aumento del carico fiscale che l'anno precedente era stato alleggerito da effetti fiscali una tantum. Il margine della nuova produzione nel primo semestre 2017 ha registrato un aumento significativo attestandosi all'1,2% (primo semestre 2016: 0,5%). Sulla scorta degli indici di risultato si riscontra un aumento della redditività.

Il risultato operativo del settore Altre attività è stato di CHF -10,4 mln. nel primo semestre 2017 contro CHF -1.2 mln. nel medesimo periodo del 2016. Il risultato tecnico della riassicurazione di gruppo ha senz'altro beneficiato dell'andamento positivo dell'attività assicurativa diretta, ma non più degli effetti fiscali una tantum di cui il Gruppo aveva usufruito nell'esercizio precedente. Inoltre i costi hanno registrato un lieve aumento in connessione con investimenti pianificati da Helvetia in progetti strategici.

Ulteriore crescita del volume d'affari

Il volume d'affari consolidato del Gruppo Helvetia ha raggiunto CHF 5 532,1 mln. nel primo semestre 2017 (riferimento 2016: CHF 5 544,3 mln.). La crescita effettiva al netto degli effetti valutari è stata dello 0,3%. In franchi svizzeri, il volume d'affari ha subito una lieve contrazione dello 0,2% a causa dell'impatto negativo dei tassi di cambio. Negli affari Non-vita, Helvetia ha registrato una crescita positiva del 3,0% al netto degli effetti del tasso di cambio. In seguito all'effetto positivo straordinario dell'esercizio precedente nel segmento Vita collettiva e della riduzione programmata del ramo Vita individuale tradizionale, il volume complessivo degli affari Vita ha perso l'1,9%. Una nota positiva giunge tuttavia dagli sforzi attuati per spingere prodotti assicurativi sulla vita di concezione più moderna: gli affari basati su prodotti non convenzionali con una migliore resa del capitale hanno conseguito una crescita molto positiva del 36,9%.

Netto incremento nei segmenti Europa e Specialty Markets

La distribuzione per segmenti mostra che il volume dei premi in Svizzera è stato di CHF 3 567,9 mln. e quindi in calo rispetto all'esercizio precedente (primo semestre 2016: CHF 3 676,9 mln.). Il calo è ascrivibile agli affari Vita, mentre gli affari Non-vita Svizzera hanno messo a segno una crescita soddisfacente dell'1,5%. Nel segmento Europa il volume d'affari è salito a CHF 1 456,8 mln. che, depurato degli effetti valutari, corrisponde a un aumento del 4,3% sul valore corrispondente dell'anno precedente. La crescita è stata trainata da Austria e Spagna, in cui si sono sviluppati sia gli affari Vita che Non-vita. Il volume d'affari ha registrato solo un lieve aumento in Germania, mentre in Italia si riscontra una flessione. In Germania gli affari Vita sono aumentati, ma il segmento Non-vita ha risentito delle misure di risanamento del portafoglio rese necessarie dalle recenti acquisizioni. Il mercato italiano ha sofferto della contrazione generale degli affari nell'assicurazione auto-veicoli e la crescita nei prodotti Vita innovativi non è riuscita a compensare i volumi in calo dei prodotti tradizionali. Il volume dei premi nel segmento Specialty Markets ha evidenziato una crescita del 13,8% a CHF 507,4 mln., sostenuta principalmente dalla riassicurazione attiva.

Azioni e immobili fondamentali per la redditività degli investimenti

Il reddito d'investimento corrente di CHF 520,6 mln. rimane praticamente sui medesimi livelli dell'esercizio precedente. A fronte di un lieve aumento degli asset di investimento, il rendimento lordo ha subito una flessione marginale e si è attestato sul 2,2% annualizzato. Gli investimenti di capitale hanno generato CHF 78,3 mln. di utili, ascrivibili principalmente alle partecipazioni azionarie. Il risultato consolidato degli investimenti ammonta a CHF 598,9 mln. e supera quindi di CHF 133,2 mln. quello dell'anno scorso. Nel primo semestre la performance degli investimenti di Helvetia è stata pari all'1,0%, un risultato cui le azioni hanno partecipato per il 10,7% e gli immobili per l'1,9%.

Dotazione di capitale e solvibilità solide

Helvetia vanta ancora una solida posizione di capitale. A fine 2016 la quota SST si attestava nella banda di oscillazione tra il 140 e il 180%. Rispetto alla fine del 2016 il patrimonio netto è rimasto sostanzialmente stabile con CHF 4 806,1 mln. dai precedenti CHF 4 812,6 mln. La rendita da patrimonio netto è stata soddisfacente. In linea con il risultato operativo, questa è cresciuta dal 9,4% annualizzato nel semestre 2016 al 10,2% nel periodo in rassegna.

Integrazione in dirittura di arrivo

Il processo di integrazione delle società Nationale Suisse e Basilese Austria, acquisite nel 2014, è ormai prossimo al completamento. Il risultato di questo lavoro si può osservare nelle sinergie realizzate. Il risultato operativo tiene conto di sinergie ante imposte per un totale di CHF 62,0 mln. (semestre 2016: CHF 51,4 mln.).

La strategia rafforza e amplia il core business e attinge a nuove fonti di reddito

Helvetia è a un ottimo punto nell'attuazione della strategia *helvetia 20.20* presentata nel marzo 2016. La strategia si traduce in un piano di attuazione strutturato e selettivo tramite cui realizzare il futuro sviluppo del gruppo assicurativo. La strategia è volta a perfezionare le attività centrali del business assicurativo al fine di ottimizzare la produzione esistente e renderla più efficiente. Di pari passo con lo sviluppo del core business, la strategia vuole esplorare nuove fonti di reddito. In linea con questo approccio, Helvetia sta sviluppando sia progetti di innovazione che nuovi modelli di business e rinnovando l'attività operativa corrente.

Come si può osservare, tutte e tre le direzioni delineate dalla strategia mostrano i primi successi. Per quanto concerne lo sviluppo del modello operativo corrente, Helvetia si è concentrata ad esempio sull'automatizzazione e sulla semplificazione dei processi. In questo ambito il Gruppo è impegnato ad espandere l'ecosistema «Home» in cui può fare affidamento su un punto di riferimento solido come la controllata MoneyPark che è il principale intermediario di ipoteche in Svizzera. L'ulteriore espansione di MoneyPark tramite la fusione con Defferrard & Lanz nel luglio 2017 agevola l'attuazione coerente di *helvetia 20.20*. Nel portafoglio di innovazioni si perseguono approcci diversi, rappresentati dalla Corporate Incubation e da Helvetia Venture Fund, ma Helvetia punta ad esempio anche sulla prototipazione. Nell'ambito di un progetto Helvetia ha realizzato nel primo semestre 2017 un chatbot via SMS per il rinnovo automatizzato dei contratti. Helvetia è la prima compagnia di assicurazione in Europa ad avere stipulato contratti tramite chatbot.

Philipp Gmür esprime soddisfazione per i risultati del primo semestre: «I dati operativi sono molto buoni e possiamo dichiararci soddisfatti dei progressi compiuti verso la realizzazione della strategia *helvetia 20.20* che renderà Helvetia più agile, innovativa e incentrata sul cliente. Stiamo creando le premesse per sfruttare in maniera ottimale le opportunità offerte dal digitale.»

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. Di seguito i numeri da chiamare per l'incontro con gli analisti:
+41 (0) 58 310 50 00 (Europa), +44 (0) 203 059 58 62 (UK),
+1 (1) 631 570 56 13 (USA).
- 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 della conferen-

za stampa e dell'incontro con gli analisti sono disponibili sin d'ora sul sito www.helvetia.com/half-year-results.

- I principali dati chiave sono disponibili nel factsheet allegato.
- Una videointervista al CEO Philipp Gmür è disponibile all'indirizzo www.helvetia.com/half-year-results.

Per ulteriori informazioni rivolgersi a:

Analisti

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

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

Media

Gruppo Helvetia
Jonas Grossniklaus
Media Relations Manager
St. Alban-Anlage 26
4002 Basilea

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

Gruppo Helvetia

In quasi 160 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 6 500 collaboratori la società offre servizi a oltre 5 milioni di clienti. Con un volume d'affari di CHF 8,51 miliardi nel 2016 Helvetia ha conseguito un risultato operativo di CHF 491,8 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. Fa stato ed è vincolante rispettivamente la versione tedesca del documento. Le versioni del documento in altre lingue hanno uno scopo puramente informativo. 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

La Sua Assicurazione svizzera.

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 2017	HY 2016	Delta in CHF in %	Delta in OC ¹ in %
Group²	5,532.1	5,544.3	-0.2	0.3
Key growth drivers (in CHF million)				
<ul style="list-style-type: none"> – Non-life with growth of +3.0% (in OC), driven by Active reinsurance – Life business with decline of -1.9% (in OC) due to a positive one-off effect in the Swiss group life business last year and a planned decline in traditional life business. Very pleasing growth of modern capital-efficient life products of 36.9% (in OC) – Europe and Specialty Markets with growth of + 4.3% (in OC) and + 13.8% (in OC) respectively; Switzerland with declining business volume (-3.0%) due to the aforementioned one-off effect in group life in the previous year (details see segment Switzerland) 				
Business activities				
In CHF million	HY 2017	HY 2016	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Life business volume	3,027.0	3,095.6	-2.2	-1.9
Key growth drivers				
Segments:				
<ul style="list-style-type: none"> – Segment Switzerland with a decline of -4.7%, group life impacted by a positive one-off effect last year (details see segment Switzerland); in individual life pleasing growth of modern capital-efficient products (+8.3%) could not make up for the planned decline in traditional life products – Segment Europe with growth of +14.0% (in OC); Austria as key growth driver; Germany and Spain with increasing volumes due to the good performance of the modern insurance solutions, Italy with declining volumes despite a good performance of the modern insurance solutions (details see at the segment section) 				
Lines of business:				
Group life: CHF 2'130.3 Mio. (-4.3 % in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> – Swiss home market (98% of premiums in group life) with declining volumes in group life business due to the aforementioned one-off effect in the previous year despite a strong growth of the capital-efficient products (Swisscanto) 				
Individual life: CHF 896.7 Mio. (+4.1 % in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> – Strong increase of volumes in modern insurance solutions (+36.9% in OC) – Traditional insurance solutions declining in line with our strategy 				
In CHF million	HY 2017	HY 2016	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Gross premiums Non-life	2,505.1	2,448.7	2.3	3.0
Key growth drivers				
Segments:				
<ul style="list-style-type: none"> – Switzerland with growth of +1.5%, driven by business lines property, motor and accident/health – Specialty Markets with growth of +13.8% (in OC), main growth driver active reinsurance – Europe with stable premium volume -0.3% (in OC); Spain and Austria with growing volumes, Germany affected by last acquisition-related portfolio restructurings, Italy was faced by market-wide contraction of the motor vehicle insurance 				
Lines of business:				
<ul style="list-style-type: none"> – Active reinsurance: +42.2% – Motor and liability insurance stable, property and accident/health insurance with respective growth, transport insurance with declining premium volumes due to portfolio restructurings in France and Germany 				

¹ Original currency

² Including investment deposits

Segments				
In CHF million	HY 2017	HY 2016	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Switzerland	3,567.9	3,676.9	-3.0	-3.0
Business activities:				
Non-Life: CHF 1,052.9 Mio. (+1.5%)				
<ul style="list-style-type: none"> – Growth driver property insurance, motor insurance and accident/health insurance – Liability insurance declining due to the termination or non-renewal of major contracts and reductions in coverage 				
Life: CHF 2'515.0 Mio. (-4.7%)				
<ul style="list-style-type: none"> – Group life declining by -4.6% <ul style="list-style-type: none"> ○ Decline in single premiums in full insurance business due to a one-off effect last year (single transfer of policyholder bonuses into retirement assets, booked as premiums, which should be regarded as a one-off effect) while regular premiums growing (+0.5%) ○ Pleasing growth at Swisscanto; number of policies increased by +4.6%; strong growth in new business – Traditional life business declined by -5.4%; good development of modern insurance solutions (+8.3%) could not offset planned reduction of traditional products 				
In CHF million	HY 2017	HY 2016	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Europe	1,456.8	1,419.0	2.7	4.3
Business activities:				
Non-Life: CHF 944.8 Mio. (-0.3% in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> – Stable business volume – Development by countries: <ul style="list-style-type: none"> ○ Austria with growth of +3.6% (in OC), driven by property and motor insurance ○ Germany with declining business volume -0.5% (in OC) due to last acquisition-related portfolio restructurings in transport and property insurance, decline could not be offset by volume increases in the business lines motor, liability as well as accident/health insurance ○ Italy with -3.5% (in OC) lower premiums due to market-wide contraction of motor vehicle insurance ○ Spain with growth of +1.7% (in OC) driven by property, accident/health and liability insurance, motor and transport insurance with stable development – Development by lines of business: <ul style="list-style-type: none"> ○ Property, accident/health and liability insurance growing ○ Motor insurance affected by market-wide decline in Italy; transport insurance with lower volumes due to portfolio restructurings in Germany 				
Life: CHF 512.0 Mio. (+14.0% in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> – Development by countries: <ul style="list-style-type: none"> ○ Austria as growth driver (+89.8% in OC); strong development of modern insurance solutions, additional large contracts ○ Spain with growth of +5.1% (in OC), modern insurance solutions growing by +23.3% (in OC) due to successful placement of a tranche product and good development of burial insurance; traditional insurance solutions declining ○ Germany with growth of +4.2% (in OC), strong development of modern insurance solutions (+13.7% in OC) was able to compensate the decline in traditional insurance solutions ○ Italy with decline of -7.5% (in OC), strong development of modern insurance solutions (+24.5% in OC) was not able to offset the decline in traditional insurance solutions – Development by lines of business: <ul style="list-style-type: none"> ○ Modern insurance solutions as growth driver (+57.1% in OC) ○ Declining volumes in traditional insurance solutions in line with our strategy 				

In million CHF	HY 2017	HY 2016	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Specialty Markets	507.4	448.4	13.1	13.8
<ul style="list-style-type: none"> – Active reinsurance with growth of +42.2% 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 slight growth – France with declining premium volume 				

2. Key performance figures

In CHF million	HY 2017	HY 2016	Delta in CHF in %
Underlying earnings for the Group³	258.4	238.3	8.4
<ul style="list-style-type: none"> – Underlying earnings increased by +8.4%, driven by improvements in non-life and life; other activities declining mainly due to positive one-off effects in the past year 			
Business activities			
Non-Life	176.6	151.1	16.9
<ul style="list-style-type: none"> – Better investment result following the good development of the capital markets – Improved technical result due to successful portfolio optimisation measures and a positive claims experience – Higher taxes and higher non-technical costs – both due to the fact that the previous year was positively influenced by special effects – have compensating effects 			
Life	92.2	88.4	4.2
<ul style="list-style-type: none"> – Improved risk result due to normalised claims development – Better savings result due to a decrease of minimum interest rate in Swiss group life in the mandatory / non-mandatory area and the successful revision of traditional products – Higher expenses for policyholder participation and tax partly compensated by higher investment while interest-related reserves strengthening on previous year's level 			
Other activities	-10.4	-1.2	n/a
<ul style="list-style-type: none"> – Improved technical result for group reinsurance, which was boosted by the good performance of the direct business – Absence of one-off positive tax effects in the previous year and slightly higher costs in Corporate due to budgeted investments in strategic projects, led to a decline of underlying earnings in total compared to the first half 2016 			

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 2017	HY 2016	Delta in CHF in %
Switzerland	194.4	172.7	12.5
<ul style="list-style-type: none"> – Better underlying earnings in the non-life and the life business – Non-life business with pleasing growth (+19.7%) driven by a higher investment result; technical results slightly lower although still on a good level – Life business (+4.2%) with better risk result due to a normalised claims situation, positive development of the savings result due to a decrease of minimum interest rate in Swiss group life in the mandatory/non-mandatory area and the successful revision of traditional life insurance products as well as higher gains on investments due to the good performance of the capital markets. Higher expenses for policyholder participation with compensating effect 			
Europe	59.1	52.9	11.8
<ul style="list-style-type: none"> – Segment Europe with increase in underlying earnings of +11.8% – Non-life business with growth of (+14.5%) predominately due to a better technical result and a slightly higher investment result – Life business with growth of (+4.6%) due to higher gains and losses on investments and slightly lower expenses for interest-related reserve strengthening. Lower savings result, higher expenses for PHP and higher taxes (due to the fact that we had an additional positive one-off tax effect last year) have a compensating effect. – Almost all country markets with improved results compared to the prior year, Spain with decline in earnings due to a one-off effect in the prior year 			
Specialty Markets	14.4	14.1	2.5
<ul style="list-style-type: none"> – Specialty Markets with higher earnings compared to the prior year due to an improved technical result and lower non-technical costs; the absence of the one-off tax effects included in the previous year and a lower investment result have a compensating effect. 			
Corporate	-9.5	-1.4	n/a
<ul style="list-style-type: none"> – Underlying earnings declining due the absence of the one-off tax effects included in the previous year and slightly higher costs for the budgeted investments in strategic initiatives, despite a significantly better technical result of group reinsurance 			
Investments			
Current income from Group investments	520.6	523.3	
<ul style="list-style-type: none"> – Current income from Group investments on prior-year's level despite low interest rates 			
Investment result from Group financial assets and investment property (net)	598.9	465.7	
<ul style="list-style-type: none"> – Higher gains and losses on investments (net) predominantly due to the good performance of equities 			

3. Key profitability figures

New business margin	HY 2017	HY 2016	Delta
Group	1.2%	0.5%	0.7%-pts
<ul style="list-style-type: none"> – New business margin on group level increasing by +0.7%-pts – Increase of new business margin due to higher volume of new business in capital-efficient modern insurance solutions for both the individual life and the group life business, by higher interest rate estimates and especially the changes made to traditional savings products as well as the forced sale of capital-efficient products. 			
Combined Ratio	91.3%	91.9%	-0.6%-pts
<ul style="list-style-type: none"> – Significant improvement in the claims ratio (-1.6%-pts) to 62.0% thanks to a better claims experience and successful portfolio optimisation measures – Higher cost ratio due to the fact that higher premium volumes and synergies were offset by higher distribution costs (especially in Switzerland as a result of growth and an intra-year one-off effect owing to a refined method for calculating deferred acquisition costs), budgeted strategic investments as well as a changed reinsurance structure. – All market units with net combined ratios below 100 % – Segment Europe with significant improvement of net combined ratio by -2.8%-pts to 94.4% 			

4. Key balance sheet figures

In CHF million	30 June 2017	31 December 2016
Equity (without preferred securities)	4'806.1	4'812.6

5. Ratios

	HY 2017	HY 2016
Return on equity (annualised) ⁴	10.2%	9.4%
Direct yield (annualised) ⁵	2.2%	2.3%
Investment performance	1.0%	3.3%

⁴ In percent based on underlying earnings

⁵ Impact of the revaluation of interest-bearing securities on the returns -7 basis points (annualised)