

## Communiqué de presse

Saint-Gall, le 4 septembre 2017

### Helvetia accroît son bénéfice et le déploiement de la stratégie porte ses fruits

**Au premier semestre 2017, le résultat des activités opérationnelles après impôts du groupe Helvetia a augmenté de 8%, à CHF 258 millions. Le ratio combiné net s'est amélioré de 0,6 point de pourcentage, à 91,3%. Le volume d'affaires du groupe d'assurance a progressé de 0,3% (en monnaie d'origine), à CHF 5 532 millions. Ce résultat comprend des synergies avant impôts d'un montant de CHF 62 millions provenant de l'acquisition de Nationale Suisse et de la Bâloise Autriche. En ce qui concerne le plan du déploiement de la stratégie *helvetia 20.20*, visant à rendre Helvetia plus agile, plus innovante et plus focalisée sur les clients, de nets succès ont été enregistrés.**

#### Vue d'ensemble des chiffres clés pour le premier semestre 2017:

<b>Résultat des activités opérationnelles<sup>1</sup> après impôts:</b>	<b>CHF</b>	<b>258,4 millions</b>	1 <sup>er</sup> semestre 2016: CHF 238,3 millions; +8,4%
<b>Résultat IFRS<sup>1</sup> après impôts (y compris effets des acquisitions):</b>	<b>CHF</b>	<b>210,1 millions</b>	1 <sup>er</sup> semestre 2016: CHF 186,1 millions; +12,9%
<b>Volume d'affaires:</b>	<b>CHF</b>	<b>5 532,1 millions</b>	1 <sup>er</sup> semestre 2016: CHF 5 544,3 millions; +0,3% en monnaie d'origine
<b>Taux SST (fourchette<sup>2</sup>):</b>		<b>entre 140% et 180%</b>	entre 140% et 180%
<b>Ratio combiné (net):</b>		<b>91,3%</b>	1 <sup>er</sup> semestre 2016: 91,9%
<b>Capitaux propres (hors titres préférentiels):</b>	<b>CHF</b>	<b>4 806,1 millions</b>	2016: CHF 4 812,6 millions

Vous trouverez des chiffres clés supplémentaires assortis de commentaires en annexe.

<sup>1</sup> Le résultat périodique d'Helvetia établi selon les normes IFRS est considérablement influencé par les effets exceptionnels temporaires du fait 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. 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.

<sup>2</sup> Au 31 décembre 2016 respectivement 30 juin 2016.

«Nous pouvons dresser un bilan positif du premier semestre 2017, puisque la totalité des principaux chiffres clés est en nette amélioration par rapport à l'exercice précédent», a déclaré Philipp Gmür, CEO du groupe Helvetia, à propos du résultat semestriel du groupe d'assurance.

### **Nouvelle hausse du résultat et amélioration du ratio combiné net**

Au premier semestre 2017, le groupe Helvetia a accru de 8,4% le résultat des activités opérationnelles après impôts, à CHF 258,4 millions. Cette hausse est attribuable en partie à l'amélioration des résultats techniques dans les affaires vie et non-vie, mais essentiellement aux résultats des placements, bien supérieurs à ceux du premier semestre 2016. Le résultat IFRS de CHF 210,1 millions, qui est considérablement influencé par des effets comptables temporaires d'acquisition, est supérieur de 12,9% au résultat de la période de référence.

### **Amélioration du résultat technique dans les affaires non-vie grâce à des assainissements de portefeuille réussis**

Les affaires non-vie comme les affaires vie ont contribué à l'évolution positive du résultat. Dans le domaine d'activité non-vie, Helvetia a réalisé un résultat des activités opérationnelles de CHF 176,6 millions, ce qui représente une hausse de 16,9% par rapport au premier semestre 2016. Cette hausse provient principalement de l'amélioration du résultat des placements et d'un résultat technique supérieur. Ce dernier a principalement bénéficié d'assainissements de portefeuilles réussis et d'une sinistralité plus favorable. Le ratio combiné net s'est amélioré, passant de 91,9% en 2016 à 91,3% actuellement. Dans le segment Europe notamment, Helvetia a considérablement accru la rentabilité des affaires souscrites. Comparativement à l'exercice précédent, le ratio combiné net a significativement diminué, de 97,2% à 94,4%. Toutes les unités de marché ont affiché des ratios combinés inférieurs à 100% et opéré de manière rentable.

### **Résultat solide dans le secteur vie en dépit d'un environnement difficile**

Dans les affaires vie, le résultat des activités opérationnelles s'est établi à CHF 92,2 millions, en hausse de 4,2% par rapport au premier semestre 2016. Cette progression s'explique par la hausse du résultat du risque suite à la normalisation de l'évolution des risques comparativement avec le premier semestre 2016. Le résultat des opérations d'intérêt s'est lui aussi amélioré en raison de la diminution du taux d'intérêt minimum dans les affaires collectives vie suisses. Les dépenses supérieures pour les participations aux excédents résultant de l'amélioration des revenus des placements ont eu un effet opposé. Par ailleurs, durant l'exercice clôturé, le niveau des impôts a augmenté sachant que l'exercice précédent avait été influencé positivement par des effets exceptionnels. Au premier semestre 2017, la marge pour les nouvelles affaires s'est sensiblement améliorée par rapport à l'année précédente, s'établissant à 1,2% (premier semestre 2016: 0,5%). Les chiffres clés du résultat montrent que la rentabilité a été améliorée avec succès.

Le résultat des activités opérationnelles du secteur Autres activités s'est élevé à CHF -10,4 millions au premier semestre 2017 (premier semestre 2016: CHF -1,2 million). Le résultat technique de la réassurance groupe s'est certes amélioré suite à l'évolution positive des affaires directes, mais l'exercice précédent avait été marqué par l'influence positive des effets fiscaux exceptionnels. Enfin, Helvetia a enregistré

une légère hausse des coûts en raison d'investissements programmés dans des projets stratégiques.

### **Nouvelle progression du volume d'affaires**

Au premier semestre 2017, Helvetia affichait un volume d'affaires de CHF 5 532,1 millions à l'échelle du groupe (premier semestre 2016: CHF 5 544,3 millions). En données corrigées des effets de change, ceci représente une hausse de 0,3%. Exprimé en francs suisses, le volume d'affaires a connu un léger recul de 0,2%. Cette baisse résulte des effets de change négatifs. Dans les affaires non-vie, Helvetia a enregistré une croissance réjouissante de 3,0% en données corrigées des effets de change. Un effet exceptionnel positif en 2016 dans le secteur affaires collectives vie suisses combiné à la réduction des affaires individuelles traditionnelles vie, prévue par la stratégie a engendré un recul de 1,9% dans les affaires vie. En revanche, les efforts déployés dans le renforcement des produits modernes d'assurance vie ont porté leurs fruits: cette activité non traditionnelle, efficiente en termes de capital, affiche une croissance réjouissante de 36,9%.

### **Les segments Europe et Specialty Markets en forte croissance**

L'analyse par segments montre que le volume de primes en Suisse s'est élevé à CHF 3 567,9 millions et est donc en baisse par rapport à l'exercice précédent (premier semestre 2016: CHF 3 676,9 millions). Ce recul est imputable aux affaires vie, les affaires non-vie suisses ayant enregistré une croissance appréciable d'1,5%. Dans le segment Europe, le volume d'affaires a progressé à CHF 1 456,8 millions, soit une hausse de 4,3% en données corrigées des effets de change par rapport à l'exercice précédent. Les vecteurs de croissance ont été l'Autriche et l'Espagne, ces deux pays ayant progressé tant dans les affaires non-vie que vie. En Allemagne, le volume d'affaires a légèrement augmenté. L'Italie, par contre, a enregistré un recul du volume d'affaires. L'Allemagne a certes progressé dans les affaires vie, mais dans les affaires non-vie, les dernières mesures de restructuration de portefeuilles dues aux acquisitions étaient encore d'actualité. En Italie, le marché de l'assurance des véhicules à moteurs a connu une baisse généralisée; en outre dans les affaires vie, la croissance enregistrée par les produits modernes n'a pas compensé le recul dans les activités traditionnelles. Dans le segment Specialty Markets, le volume de primes a augmenté de 13,8%, à CHF 507,4 millions. La réassurance active a été le principal moteur de croissance.

### **Les actions et l'immobilier soutiennent la performance des placements**

Les revenus courants des placements se sont établis à CHF 520,6 millions, atteignant ainsi pratiquement leur niveau de l'exercice précédent. Dans un contexte de légère hausse des portefeuilles de placements, le rendement direct n'a que faiblement diminué et est à 2,2% sur une base annualisée. Dopés par les actions, les placements financiers ont généré des plus-values d'un montant de CHF 78,3 millions. Le résultat des placements comptabilisé dans le compte de résultat s'est élevé au total à CHF 598,9 millions, soit une hausse de CHF 133,2 millions par rapport à celui de l'année précédente. Au premier semestre, la performance des placements a été d'1,0%: celle-ci a été principalement tirée par les actions (10,7%) et l'immobilier (1,9%).

### **Assise financière et solvabilité toujours solides**

L'assise financière d'Helvetia demeure toujours aussi solide. Fin 2016, le taux SST se situait dans une fourchette comprise entre 140% et 180%. Les capitaux propres,

à CHF 4 806,1 millions sont restés stables par rapport à la fin 2016, où ils s'élevaient à CHF 4 812,6 millions. L'évolution du rendement des capitaux propres est, elle aussi, positive: sur la base du résultat des activités opérationnelles, ce rendement est passé de 9,4% sur une base annualisée au premier semestre 2016 à 10,2% durant la période étudiée.

### **Dernière ligne droite pour les travaux d'intégration**

L'intégration des sociétés acquises en 2014, Nationale Suisse et la Bâloise Autrichienne, est quasiment achevée. Le succès des travaux apparaît également dans les synergies réalisées: le résultat des activités opérationnelles inclut des synergies avant impôts d'un montant de CHF 62,0 millions (premier semestre 2016: CHF 51,4 millions).

### **La stratégie renforce et étend le cœur de métier tout en ouvrant de nouvelles sources de revenus**

Helvetia a déjà bien avancé dans la mise en œuvre de la stratégie *helvetia 20.20*, présentée en mars 2016. La stratégie suit un plan de mise en œuvre structuré et ciblé qui vise à développer le groupe d'assurance. Il s'agit d'une part de continuer à développer les activités d'assurance actuelles pour optimiser les affaires existantes et en améliorer l'efficacité, d'autre part d'exploiter de nouvelles sources de revenus en élargissant les activités de cœur de métier. Enfin, Helvetia développe de nouveaux modèles d'affaires sur la base d'un portefeuille d'innovations, et renouvelle l'activité existante.

Helvetia enregistre des premiers succès au niveau de chacun des trois axes du déploiement de la stratégie. Sur le plan du développement du modèle d'affaires existant, le groupe d'assurance continue, par exemple, à développer l'automatisation et la simplification des processus. En ce qui concerne l'élargissement du modèle d'affaire existant, le groupe d'assurance met actuellement en place un écosystème «Home» en disposant d'un premier point d'ancrage solide grâce à la participation majoritaire dans MoneyPark, le plus grand courtier hypothécaire suisse. Le développement de MoneyPark, qui a fusionné avec Defferrard & Lanz en juillet 2017, soutient la mise en œuvre systématique de la stratégie *helvetia 20.20*. Au niveau du portefeuille d'innovations, différentes approches sont retenues. En plus de la Corporate Incubation et du Helvetia Venture Fund, Helvetia mise aussi par exemple sur le Prototyping. Dans le cadre d'un tel projet, Helvetia a développé avec succès un SMS-Chatbot au premier semestre 2017. Celui est dédié à la prolongation automatique des contrats. Helvetia devient ainsi la première compagnie d'assurance en Europe à avoir conclu des contrats via Chatbot.

Philipp Gmür se montre satisfait des résultats du premier semestre: «Les chiffres opérationnels sont très satisfaisants et nous pouvons aussi être fiers des progrès accomplis au niveau de la stratégie *helvetia 20.20*. Grâce à cette stratégie, Helvetia devient plus agile, plus innovante et plus focalisée sur les clients. De plus, elle crée les conditions qui permettent d'exploiter les opportunités de la numérisation de manière optimale.»

## Remarques

- Une conférence de presse en langue allemande aura lieu aujourd'hui à 9 h. Elle sera suivie, à 11 h, d'une conférence des analystes assortie d'une téléconférence en anglais. Pour participer à la conférence des analystes, composer les numéros suivants: +41 (0) 58 310 50 00 (Europe), +44 (0) 203 059 58 62 (RU), +1 (1) 631 570 56 13 (Etats-Unis).
- La téléconférence (en anglais) pourra être suivie sur le site Internet [www.helvetia.com](http://www.helvetia.com) (audio). Un enregistrement de la conférence des analystes sera disponible à partir de 16 h 30 environ sur le site [www.helvetia.com](http://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 conférence des analystes sont disponibles dès à présent sur Internet, sous [www.helvetia.com/half-year-results](http://www.helvetia.com/half-year-results).
- Vous trouverez les principaux chiffres clés dans la feuille d'information en annexe.
- Visionnez la vidéo de l'interview de Philipp Gmür, CEO du groupe Helvetia, sous [www.helvetia.com/ceo-video-financial-results](http://www.helvetia.com/ceo-video-financial-results).

## 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  
[investor.relations@helvetia.ch](mailto:investor.relations@helvetia.ch)  
[www.helvetia.com](http://www.helvetia.com)

### Médias

Groupe Helvetia  
Jonas Grossniklaus  
Media Relations Manager  
St. Alban-Anlage 26  
4002 Bâle

Téléphone: +41 58 280 50 33  
[media.relations@helvetia.ch](mailto:media.relations@helvetia.ch)  
[www.helvetia.com](http://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 presque 160 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 6 500 collaborateurs et fournit des prestations de service à plus de 5 millions de clients. Avec un volume d'affaires de CHF 8,51 milliards, Helvetia a réalisé au cours de l'exercice 2016 un résultat opérationnel de CHF 491,8 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. La version en langue allemande du document fait foi. Les versions du document dans d'autres langues sont fournies uni-

**Helvetia Holding SA**

**Helvetia Compagnie Suisse d'Assurances SA**

**Helvetia Compagnie Suisse d'Assurances sur la Vie SA**

quement à des fins d'information. 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 2017	HY 2016	Delta in CHF in %	Delta in OC <sup>1</sup> in %
<b>Group<sup>2</sup></b>	<b>5,532.1</b>	5,544.3	-0.2	0.3
<b>Key growth drivers (in CHF million)</b>				
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Non-life with growth of +3.0% (in OC), driven by Active reinsurance</li> <li>– 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)</li> <li>– 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)</li> </ul>				
<b>Business activities</b>				
In CHF million	HY 2017	HY 2016	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
<b>Life business volume</b>	3,027.0	3,095.6	-2.2	-1.9
<b>Key growth drivers</b>				
<b>Segments:</b>				
<ul style="list-style-type: none"> <li>– 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</li> <li>– 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)</li> </ul>				
<b>Lines of business:</b>				
<b>Group life: CHF 2'130.3 Mio. (-4.3 % in OC)</b>				
<ul style="list-style-type: none"> <li>– 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)</li> </ul>				
<b>Individual life: CHF 896.7 Mio. (+4.1 % in OC)</b>				
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Strong increase of volumes in modern insurance solutions (+36.9% in OC)</li> <li>– Traditional insurance solutions declining in line with our strategy</li> </ul>				
In CHF million	HY 2017	HY 2016	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
<b>Gross premiums Non-life</b>	2,505.1	2,448.7	2.3	3.0
<b>Key growth drivers</b>				
<b>Segments:</b>				
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Switzerland with growth of +1.5%, driven by business lines property, motor and accident/health</li> <li>– Specialty Markets with growth of +13.8% (in OC), main growth driver active reinsurance</li> <li>– 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</li> </ul>				
<b>Lines of business:</b>				
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Active reinsurance: +42.2%</li> <li>– 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</li> </ul>				

<sup>1</sup> Original currency

<sup>2</sup> Including investment deposits

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



In million CHF	HY 2017	HY 2016	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
<b>Specialty Markets</b>	507.4	448.4	13.1	13.8
<ul style="list-style-type: none"> <li>– 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</li> <li>– Specialty Lines CH/Int. with slight growth</li> <li>– France with declining premium volume</li> </ul>				

## 2. Key performance figures

In CHF million	HY 2017	HY 2016	Delta in CHF in %
<b>Underlying earnings for the Group<sup>3</sup></b>	258.4	238.3	8.4
<ul style="list-style-type: none"> <li>– 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</li> </ul>			
<b>Business activities</b>			
Non-Life	176.6	151.1	16.9
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Better investment result following the good development of the capital markets</li> <li>– Improved technical result due to successful portfolio optimisation measures and a positive claims experience</li> <li>– 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</li> </ul>			
Life	92.2	88.4	4.2
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Improved risk result due to normalised claims development</li> <li>– 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</li> <li>– Higher expenses for policyholder participation and tax partly compensated by higher investment while interest-related reserves strengthening on previous year's level</li> </ul>			
Other activities	-10.4	-1.2	n/a
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Improved technical result for group reinsurance, which was boosted by the good performance of the direct business</li> <li>– 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</li> </ul>			

<sup>3</sup> 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.

<b>Segments</b>			
<b>In CHF million</b>	<b>HY 2017</b>	<b>HY 2016</b>	<b>Delta in CHF in %</b>
Switzerland	194.4	172.7	12.5
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Better underlying earnings in the non-life and the life business</li> <li>– Non-life business with pleasing growth (+19.7%) driven by a higher investment result; technical results slightly lower although still on a good level</li> <li>– 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</li> </ul>			
Europe	59.1	52.9	11.8
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Segment Europe with increase in underlying earnings of +11.8%</li> <li>– Non-life business with growth of (+14.5%) predominately due to a better technical result and a slightly higher investment result</li> <li>– 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.</li> <li>– 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</li> </ul>			
Specialty Markets	14.4	14.1	2.5
<ul style="list-style-type: none"> <li>– 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.</li> </ul>			
Corporate	-9.5	-1.4	n/a
<ul style="list-style-type: none"> <li>– 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</li> </ul>			
<b>Investments</b>			
Current income from Group investments	520.6	523.3	
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Current income from Group investments on prior-year's level despite low interest rates</li> </ul>			
Investment result from Group financial assets and investment property (net)	598.9	465.7	
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Higher gains and losses on investments (net) predominantly due to the good performance of equities</li> </ul>			

### 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"> <li>– New business margin on group level increasing by +0.7%-pts</li> <li>– 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.</li> </ul>			
Combined Ratio	91.3%	91.9%	-0.6%-pts
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Significant improvement in the claims ratio (-1.6%-pts) to 62.0% thanks to a better claims experience and successful portfolio optimisation measures</li> <li>– 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.</li> <li>– All market units with net combined ratios below 100 %</li> <li>– Segment Europe with significant improvement of net combined ratio by -2.8%-pts to 94.4%</li> </ul>			

### 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) <sup>4</sup>	10.2%	9.4%
Direct yield (annualised) <sup>5</sup>	2.2%	2.3%
Investment performance	1.0%	3.3%

<sup>4</sup> In percent based on underlying earnings

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