

# Communiqué aux médias

Saint-Gall, le 10 mars 2014

## L'Helvetia augmente son volume des primes et ses bénéfices.

**Au cours de l'exercice 2013, le Groupe Helvetia a augmenté ses bénéfices de 9.2 pour cent, qui s'établissent à CHF 363.8 millions. Le volume d'affaires a augmenté de 6.3 pour cent (en monnaie d'origine) pour atteindre CHF 7'476.8 millions. Avec des fonds propres à hauteur de CHF 4'131 millions et une solvabilité I de 218 pour cent, l'Helvetia présente toujours une très bonne dotation en capital. Un dividende de CHF 17.50 par action, soit une augmentation de 2.9 pour cent, est proposé à l'assemblée générale.**

### Aperçu des principaux chiffres-clés pour l'exercice annuel 2013:

|   |            |                             |   |
|---|------------|-----------------------------|---|
| <b>Résultats après impôts:</b>              | <b>CHF</b> | <b>363.8 mio</b>            | 2012: CHF 333.1 mio;<br>+9.2 pour cent <sup>1</sup>           |
| <b>Volume d'affaires:</b>                   | <b>CHF</b> | <b>7'476.8 mio</b>          | 2012: CHF 6'978.5 mio;<br>+6.3 pour cent en monnaie d'origine |
| <b>Solvabilité I:</b>                       |            | <b>218 pour cent</b>        | 2012: 227 pour cent <sup>1</sup>                              |
| <b>Taux de sinistres et de frais (net):</b> |            | <b>93.6 pour cent</b>       | 2012: 93.7 pour cent <sup>2</sup>                             |
| <b>Fonds propres:</b>                       | <b>CHF</b> | <b>CHF 4'131 mio</b>        | 2012: CHF 4'050 mio <sup>1</sup>                              |
| <b>Versement de dividendes demandé:</b>     | <b>CHF</b> | <b>CHF 17.50 par action</b> | 2012: CHF 17.00 par action                                    |

Vous trouverez d'autres chiffres-clés avec commentaires en annexe.

Au cours de l'exercice 2013, l'Helvetia Groupe a de nouveau pu augmenter son volume d'affaires de 6.3 pour cent (en monnaie d'origine, en CHF: 7.1 pour cent). Cette performance est imputable au marché national suisse, qui affiche une croissance de 9.9 pour cent par rapport à l'année dernière. L'Allemagne, l'Autriche et la France affichent elles aussi des taux de croissance positifs, qui s'expliquent en France par les activités d'acquisition. En hausse de 9.2 pour cent, le résultat annuel de CHF 363.8 millions est nettement supérieur à celui de 2012 (CHF 333.1 millions).

### Une rentabilité bien diversifiée

Les deux segments – Vie et Non-vie – ont enregistré une forte croissance et ont contribué au résultat à hauteur de CHF 152.9 millions et CHF 191.7 millions respectivement. La rentabilité est

<sup>1</sup> Les informations sur l'année précédente ont été ajustées après une modification des principes du bilan et de l'évaluation.

<sup>2</sup> Ratio combiné de l'année précédente recalculé après modification de l'IAS 19

bien répartie géographiquement: outre le solide marché suisse, les marchés étrangers ont su convaincre par la croissance de leurs bénéficiaires. La contribution de l'étranger au résultat a augmenté dans l'ensemble malgré l'environnement parfois difficile dans les marchés d'Europe du Sud (Italie et Espagne). Dans les affaires Non-vie, le taux de sinistres et de frais a chuté à 93.6 pour cent<sup>2</sup>, principalement en raison de la réduction du taux de sinistres. Tous les marchés nationaux ont atteint un taux de sinistres et de frais inférieur à 100 pour cent bien que l'Helvetia ait dû intervenir contre les dégâts parfois importants causés par les intempéries. Ce résultat s'explique par la qualité élevée du portefeuille, les efforts en faveur d'une politique saine de souscription actuarielle et un dispositif de réassurance sur mesure. Dans les affaires Vie, la marge des nouvelles affaires est supérieure à celle de l'exercice précédent (0.9 pour cent) avec un chiffre réjouissant de 1.6 pour cent. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des taux d'intérêt sur les nouveaux placements. Néanmoins, la faiblesse persistante des taux continue de peser.

### **Évolution positive du volume des primes**

Les domaines d'activité du Groupe Helvetia affichent globalement une évolution positive. Dans les affaires Vie, le volume d'affaires a augmenté de 8.2 pour cent en monnaie d'origine (en CHF: 8.7 pour cent) pour atteindre CHF 4'731.1 millions (exercice précédent: CHF 4'351.2 millions). La quasi-totalité des marchés nationaux ont affiché une nette croissance. La hausse du volume a été stimulée par le marché suisse, qui a encore consolidé sa position par une croissance de 12.3 pour cent. Les marchés Allemagne et Autriche affichent eux aussi une croissance vigoureuse avec des hausses significatives de 16.3 pour cent et 11.9 pour cent (en CHF: 18.7 et 14.2 pour cent). Même l'Espagne – malgré un environnement économique toujours tendu – a enregistré une croissance de 1.6 pour cent (en CHF: 3.7 pour cent). Seule l'Italie a sous-performé par rapport à l'année dernière, en raison de l'adaptation volontaire de l'accord de distribution avec Banco di Desio. Parmi les produits moteurs, on compte les affaires Vie collective et les assurances sur la vie liées à des participations et à des fonds dans les affaires Vie individuelle. Conformément à sa stratégie, l'Helvetia vise la croissance de ces produits modernes efficaces en termes de capital. Leur part dans le volume globale des primes Vie individuelle a augmenté à 28 pour cent (2012: 21 pour cent).

Dans les affaires Non-vie, l'Helvetia a généré un volume des primes de CHF 2'550.9 millions (exercice précédent: CHF 2'412.4 millions). Le taux de croissance par rapport à l'année dernière (4.3 pour cent) a également atteint un très bon niveau en monnaie d'origine (en CHF: 5.7 pour cent). Le portefeuille d'assurances transport de Gan Eurocourtage, acquis par l'Helvetia en 2012 en France, a largement contribué à cette croissance. Les marchés nationaux Suisse et Autriche affichent également une nouvelle hausse par rapport à l'exercice précédent. En raison de la persistance des tensions économiques en Italie et en Espagne, le volume y a reculé, toutefois dans une moindre mesure (de 4.1 pour cent l'année dernière à 2.4 pour cent, et de 4.8 à 2.5 pour cent respectivement, en monnaie d'origine). Par ailleurs, les optimisations de portefeuille en Allemagne et en Italie ont eu l'effet escompté sur l'évolution des primes.

### **Excellentes résultats des placements et capitalisation durablement élevée**

Avec un résultat de CHF 1'212.3 millions, les placements financiers et les immeubles ont de nouveau apporté une précieuse contribution au résultat global. Les recettes courantes à hauteur de CHF 985.7 millions ont dépassé de CHF 25.8 millions le résultat de l'année précédente. Cette hausse s'explique par l'augmentation du volume de placements à CHF 37.4 mrd. Malgré la faiblesse persistante des taux d'intérêt, le rendement direct a reculé de seulement 0.1 point de pourcentage et s'est établi désormais à 2.7 pour cent. Ce recul modéré reflète la politique fructueuse

<sup>2</sup> Ratio combiné de l'année précédente recalculé après modification de l'IAS 19

se appliquée depuis quelques années, qui consiste à réduire progressivement les écarts de duration entre les actifs rémunérés et les engagements résultant des affaires d'assurances sur la vie.

Grâce à la bonne marche de ses affaires, l'Helvetia a pu renforcer sa solide dotation en capitaux. Cette performance se traduit par une solvabilité remarquable de 218 pour cent et par un écart compris entre 150 et 200 pour cent selon le Swiss Solvency Test à l'été 2013. Les fonds propres ont augmenté de 2.0 pour cent par rapport à l'exercice précédent, pour atteindre CHF 4'131.2 millions. La dynamique bénéficiaire en hausse a permis de porter la rentabilité des fonds propres de 9.1 à 9.3 pour cent. La capitalisation remarquable et la bonne situation de rendement de l'Helvetia ont incité Standard & Poor's à augmenter son rating de «A-» à «A» en mai 2013. Il faut poursuivre la politique de dividendes fructueuse: Un dividende de CHF 17.50 par action, soit une augmentation de 2.9 pour cent, est proposé à l'assemblée générale.

Stefan Loacker, CEO du Groupe Helvetia, se réjouit de l'exercice 2013: «Le résultat annuel convaincant témoigne de l'évolution positive du Groupe Helvetia. La croissance généralisée et la hausse des bénéfices prouvent que nous sommes sur la bonne voie avec notre Stratégie Helvetia 2015+.»

## Remarques

- Aujourd'hui, une conférence de presse en langue allemande aura lieu à 9h00. Elle sera suivie à 11h30 d'une réunion avec les analystes ainsi que d'une téléconférence en anglais.
- La réunion avec les analystes pourra être suivie sur le site Internet [www.helvetia.com](http://www.helvetia.com) (audio). Un enregistrement de la réunion avec les analystes sera disponible dès aujourd'hui 16h00 sur [www.helvetia.com](http://www.helvetia.com).
- La lettre aux actionnaires, la préimpression du rapport de gestion et le jeu de transparents afférent à la conférence de presse et à la réunion avec les analystes sont disponibles dès à présent sur le site Internet [www.helvetia.com/de/ir-infokit](http://www.helvetia.com/de/ir-infokit).
- Vous trouverez les principaux indicateurs dans le factsheet en annexe.

## 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  
Fax: +41 58 280 55 89  
[susanne.tengler@helvetia.ch](mailto:susanne.tengler@helvetia.ch)  
[www.helvetia.com](http://www.helvetia.com)

### Médias

Groupe Helvetia  
Martin Nellen  
Responsable Corporate Communications  
and Brand Management  
Dufourstrasse 40  
9001 Saint-Gall

Téléphone: +41 58 280 56 88  
Fax: +41 58 280 55 89  
[martin.nellen@helvetia.ch](mailto:martin.nellen@helvetia.ch)  
[www.helvetia.com](http://www.helvetia.com)

### **À propos du Groupe Helvetia**

Différentes compagnies d'assurance suisses et étrangères ont donné forme à l'Helvetia pendant plus de 150 années, lui permettant de s'affirmer comme un groupe d'assurance florissant, présent dans toute l'Europe. L'Helvetia possède aujourd'hui des succursales en Suisse, en Allemagne, en Autriche, en Espagne, en Italie et en France. Elle organise une partie de ses activités de placement et de financement par le biais de ses filiales et sociétés de gestion de fonds au Luxembourg et à Jersey. Le groupe a son siège principal à Saint-Gall, en Suisse. L'Helvetia intervient dans l'assurance vie, dommages ainsi que dans la réassurance et, forte d'un effectif de quelque 5200 collaborateurs et collaboratrices, fournit des prestations de service à 2,7 millions de clients. Avec un volume d'affaires de CHF 7,5 milliards, l'Helvetia a réalisé au cours de l'exercice 2013 un bénéfice net de CHF 363.8 millions. L'action nominative de l'Helvetia Holding est cotée à la Bourse suisse (SIX Swiss Exchange), sous le sigle HELN.

### **Mise en garde concernant les informations prospectives**

Le présent document a été rédigé par le Groupe Helvetia et ne peut être copié, modifié, offert, vendu ou distribué de toute autre façon à une autre personne, sans le consentement du Groupe Helvetia. Tous les efforts raisonnables ont été entrepris afin de garantir que les informations exposées dans le présent document sont exactes et que les opinions qu'il contient 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 contenus dans le présent document sont aussi actuels que cela est raisonnablement possible, et pourront être révisés ultérieurement. Ni le Groupe Helvetia, ni aucun de ses organes, employés dirigeants, collaborateurs ou conseillers, ni aucune autre personne ne prennent position, ni n'assument aucune responsabilité, expresse ou tacite, quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité des informations contenues dans le présent document.

Le présent document peut contenir des projections ou d'autres déclarations prospectives en rapport avec le Groupe Helvetia, qui par nature recèlent des incertitudes et des risques, tant généraux que particuliers; il est possible que des prédictions, prévisions, projections ou autres résultats décrits ou sous-entendus dans les déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous mettons en garde contre le fait qu'un certain nombre de facteurs importants peuvent entraîner des écarts considérables entre les résultats réels et les plans, objectifs, attentes, estimations et intentions exprimés dans ces déclarations prospectives. Font partie de ces facteurs: (1) les changements de conditions économiques générales, en particulier sur les marchés sur lesquels nous opérons; (2) les performances des marchés financiers; (3) les fluctuations des taux d'intérêt; (4) les fluctuations des taux de change; (5) les modifications de lois et de règlements, y compris les modifications de normes et pratiques comptables; (6) les risques associés à la mise en œuvre de nos stratégies commerciales; (7) la fréquence, l'importance et l'évolution générale des sinistres assurés; (8) l'évolution de la mortalité et de la morbidité; (9) les taux de renouvellement et d'annulation des polices. Dans ce contexte, nous vous signalons que la liste de 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 envoi, et le Groupe Helvetia ne s'engage aucunement à les mettre à jour, sauf prescription contraire du droit applicable.

Le présent document a pour but d'informer les actionnaires du Groupe Helvetia et le public de l'activité commerciale durant l'exercice 2013. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation en vue de l'échange, de l'achat ou de la souscription de titres; il n'est pas non plus un prospectus d'émission au sens de l'art. 652 a du Code suisse des obligations, ni un prospectus de cotation au sens du règlement de cotation de la SIX Swiss Exchange. Si, à l'avenir, le Groupe Helvetia procédait à une ou plusieurs augmentation(s) de capital, les

**Votre assureur suisse.**



investisseurs devraient fonder leur décision d'achat ou de souscription de nouvelles actions ou d'autres titres uniquement sur le prospectus correspondant. Le présent document est également disponible en allemand, italien et anglais. La version allemande fait foi.

## Aperçu des chiffres-clés

### Volume d'affaires

| En mio de CHF                | 2013    | 2012    | Delta en CHF en % | Delta en MO <sup>1</sup> en % | Principaux moteurs de croissance   |
|------------------------------|---------|---------|-------------------|-------------------------------|--|
| <b>Groupe<sup>2</sup></b>    | 7'476.8 | 6'978.5 | +7.1              | +6.3                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Marché national suisse</li> <li>– Contributions positives des marchés Allemagne, Autriche et France à la croissance (en FR, croissance favorisée par les acquisitions)</li> </ul>   |
| <b>Domaines d'activité</b>   |         |         |                   |                               |  |
| <b>Volume d'affaires Vie</b> | 4'731.1 | 4'351.2 | +8.7              | +8.2                          | <p><b>Vie collective: +13.3% (MO)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Marché national Suisse (97% des affaires Vie collective)</li> </ul> <p><b>Vie individuelle: +0.5% (MO)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Produits unit-linked et index-linked</li> <li>– Concentration sur des solutions d'assurance modernes efficaces en termes de capital (unit-linked et index-linked), part réjouissante de 28% du volume total des affaires Vie individuelle (exercice précédent: 21%)</li> <li>– Assurances vie mixtes classiques en recul conformément à la stratégie</li> </ul> <p><b>Pays:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Suisse: +12.3%                             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Vie collective: +16.3%                                     <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Croissance solide des primes périodiques (+5.1%)</li> <li>▪ Croissance des primes uniques de 26.5%, prouvant le succès des acquisitions sur le marché (mais: évolution des primes uniques très volatile par essence)</li> </ul> </li> <li>○ Vie individuelle: +0.2%                                     <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Primes périodiques: +3.5% grâce au portefeuille totalement consolidé de SEV Assurances</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul> |

<sup>1</sup> monnaie d'origine

<sup>2</sup> dépôts inclus

| En mio de CHF                | 2013    | 2012    | Delta en CHF en % | Delta en MO <sup>1</sup> en % | Principaux moteurs de croissance  |
|------------------------------|---------|---------|-------------------|-------------------------------|---|
|                              |         |         |                   |                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Concentration sur la distribution de produits non traditionnels efficaces en termes de capital (unit-linked et index-linked)</li> <li>▪ Évolution positive des produits unit-linked et index-linked, 35% du volume d'affaires Vie individuelle</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>- All: +16.3% (MO) <ul style="list-style-type: none"> <li>o En particulier commercialisation réussie des produits unit-linked</li> <li>o Croissance des produits classiques</li> </ul> </li> <li>- AT: +11.9% (MO) <ul style="list-style-type: none"> <li>o Croissance des produits d'assurance sur la vie et des produits unit-linked</li> </ul> </li> <li>- ES: +1.6% (MO) <ul style="list-style-type: none"> <li>o Moteur: produits unit-linked et assurance de capital en cas de décès</li> </ul> </li> <li>- IT: -13.6% (MO) <ul style="list-style-type: none"> <li>o Modification de l'accord de distribution avec Banco di Desio (priorité à la rentabilité et non au volume)</li> <li>o Croissance réjouissante de l'Helvetia Vita (+ 23.9% (MO)) mais ne peut pas compenser le recul susmentionné</li> </ul> </li> </ul> |
| <b>Primes brutes Non-vie</b> | 2'550.9 | 2'412.4 | +5.7              | +4.3                          | <p><b>Secteurs d'assurance:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Transports: +77.8% (MO) grâce à l'acquisition du portefeuille d'assurances transport de Groupama</li> <li>- Croissance modérée pour les autres secteurs <ul style="list-style-type: none"> <li>o Exception: véhicules à moteur en recul conformément aux prévisions en raison des mesures d'assainissement du portefeuille en All et IT</li> </ul> </li> </ul> <p><b>Pays:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- FR: +126.5% (MO) <ul style="list-style-type: none"> <li>o Croissance favorisée par l'acquisition du portefeuille d'assurances transport de Groupama</li> </ul> </li> </ul>   |

| En mio de CHF             | 2013  | 2012  | Delta en CHF en % | Delta en MO <sup>1</sup> en % | Principaux moteurs de croissance   |
|---------------------------|-------|-------|-------------------|-------------------------------|--|
|                           |       |       |                   |                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>- CH +0.2%                             <ul style="list-style-type: none"> <li>o Croissance de 0.6% des affaires poursuivies (après la vente de l'accident et maladie d'Alba/Phenix)</li> <li>o Véhicules à moteur, responsabilité civile</li> </ul> </li> <li>- AT: +1.6% (MO)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>o Croissance positive pour tous les secteurs malgré la politique de souscription axée sur le rendement</li> </ul> </li> <li>- IT: -2.4% (MO)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>o Net recul du principal secteur Moteur, en phase avec le marché</li> <li>o Croissance des autres secteurs grâce aux primes contributrices de Chiara Assicurazioni mais impossible de compenser totalement le recul de VM</li> </ul> </li> <li>- ES: -2.5% (MO)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>o Recul de tous les secteurs en raison de la persistance des tensions économiques</li> </ul> </li> <li>- All: -4.6% (MO)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>o Recul volontaire des primes par la résiliation de gros contrats à forte sinistralité dans les affaires véhicules à moteur et bâtiments d'habitation pour améliorer la rentabilité</li> </ul> </li> </ul> |
| <b>Réassurance active</b> | 194.8 | 214.9 | -9.4              | -9.4                          | - Recul principalement imputable à la non-reconduction de gros contrats de réassurance active  |



### Résultat pour la période

| En mio de CHF   | 2013    | 2012    | Delta en CHF en% | Delta en MO en % | Commentaires  |
|---|---------|---------|------------------|------------------|---|
| <b>Résultats après impôts du Groupe:</b>                        | 363.8   | 333.1   | +9.2             | +8.6             |   |
| Vie   | 152.9   | 138.2   | +10.7            | +10.1            | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Bons résultats actuariels</li> <li>– Revenus des placements élevés</li> <li>– Nouvelle hausse de l'affectation à la participation aux excédents</li> <li>– Renforcement des réserves en CH et All en raison de la faiblesse persistante des taux d'intérêt (quoique dans une moindre mesure par rapport à l'exercice précédent)</li> </ul> |
| Non-vie   | 191.7   | 172.9   | +10.9            | +10.2            | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Bonne évolution actuarielle grâce à une stratégie de souscription rigoureuse et à l'assainissement des portefeuilles (All, IT) pour améliorer les taux de sinistres</li> <li>– Meilleure structure de réassurance</li> <li>– Augmentation des revenus des placements</li> </ul>  |
| Autres activités  | 19.2    | 22.0    | -13.1            | -13.1            | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Poids accru de la réassurance collective interne avec les dégâts causés par les intempéries (principalement en Allemagne)</li> </ul>   |
| Produits courants résultant des placements de capital du Groupe | 985.7   | 959.9   | +2.7             | n/a              | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Hausse résultat de la croissance du volume de placements</li> </ul>  |
| Résultat des placements financiers et des immeubles du Groupe   | 1'212.3 | 1'177.8 | +2.9             | n/a              | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Bénéfices comptables générés principalement par le portefeuille d'actions et les titres rémunérés</li> </ul>   |

### Chiffres-clés de la rentabilité

| Marges des nouvelles affaires | 2013         | 2012         | Delta            | Commentaires  |
|-------------------------------|--------------|--------------|------------------|---|
| Groupe                        | 1.6%         | 0.9%         | +0.7% pts        | – Hausse principalement imputable à l’augmentation des taux d’intérêt sur les nouveaux placements   |
| <b>Ratio combiné</b>          | <b>93.6%</b> | <b>93.7%</b> | <b>-0.1% pts</b> |   |
| Taux de frais                 | 30.2%        | 28.9%        | +1.3% pts        | – Augmentation volontaire du taux de frais (parallèlement à la diminution du taux de sinistres) pour contrôler le ratio combiné Motifs: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ réduction des volumes de primes à la suite des optimisations de portefeuille</li> <li>○ augmentation des coûts dans les sociétés nouvellement acquises (en particulier chez Chiara Assicurazioni en Italie, hausse du taux de frais due à la spécialisation dans la distribution de solutions d’assurance via le canal de vente bancaire mais en contrepartie, possibilité d’offrir un taux de sinistres très faible)</li> </ul> |
| Taux de sinistres             | 63.4%        | 64.8%        | -1.4% pts        | – Amélioration du taux de sinistres malgré le poids supplémentaire des intempéries dans certains marchés nationaux <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Les mesures d’amélioration de l’efficacité et les assainissements de portefeuille portent leurs fruits</li> <li>○ Amélioration de la structure de réassurance</li> </ul>  |

### Chiffres-clés du bilan

| En mio de CHF | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Commentaires   |
|---------------|------------|------------|--|
| Fonds propres | 4'131.2    | 4'050.2    | – Augmentation des fonds propres de 2% grâce à l'amélioration du résultat (+9.2%), parallèlement à la distribution d'un dividende et au recul des bénéfices et pertes non réalisés (dû à la hausse des taux) |

### Ratios

|                             | 2013 | 2012 | Commentaires  |
|-----------------------------|------|------|---|
| Rendement des fonds propres | 9.3% | 9.1% | – Augmentation en raison de l'amélioration du résultat et d'un léger recul des bénéfices/pertes non réalisés comptabilisés dans les fonds propres   |
| Rendement direct            | 2.7% | 2.8% | – Léger recul de 0.1 points malgré la faiblesse persistante des taux  |
| Performance des placements  | 1.9% | 5.5% | – Réduction des bénéfices et pertes non réalisés comptabilisés dans les fonds propres, principalement en raison des taux accrus<br>– La duration volontairement longue des titres rémunérés renforce cet effet<br>– Les fluctuations de cours et les bénéfices/pertes non réalisés qui en résultent durant cette période jouent néanmoins un rôle minime puisque dans une perspective Asset-Liability d'ensemble, les titres rémunérés seront pour la plupart conservés jusqu'à l'échéance. |
| Solvabilité I               | 218% | 227% |   |