

Communiqué de presse

Saint-Gall, le 14 mars 2016

Helvetia accroît son bénéfice et son volume d'affaires et tire parti de la numérisation avec sa nouvelle stratégie

Le groupe Helvetia a réalisé un exercice 2015 de bonne facture, comme en témoigne le solide développement des activités, soutenu par les acquisitions couronnées de succès de Nationale Suisse et de la Bâloise Autriche. Le résultat des activités opérationnelles a augmenté de 4 pour cent, à CHF 439 millions. Le volume d'affaires a enregistré une hausse de 11 pour cent (en monnaie d'origine), à CHF 8 235 millions. Compte tenu de ce résultat, le Conseil d'administration propose de porter le dividende à CHF 19 par action. Avec sa nouvelle stratégie helvetia 20.20, le groupe s'appuie sur ses atouts et devient une société plus numérique, plus agile et avec une plus grande valeur.

Vue d'ensemble des chiffres clés pour l'exercice 2015:

Résultat des activités opérationnelles¹ après impôts:	CHF	439 millions	2014: CHF 422 millions; +4 pour cent
Résultat IFRS après impôts (effets d'acquisition incl.):	CHF	309 millions	2014: CHF 393 millions; -21 pour cent
Volume d'affaires:	CHF	8 235 millions	2014: CHF 7 767 millions; +11 pour cent en monnaie d'origine
Solvabilité I:		205 pour cent	2014: 216 pour cent
Ratio combiné (net):		92,1 pour cent	2014: 93,5 pour cent
Capitaux propres (hors titres préférentiels):	CHF	4 655 millions	2014: CHF 4 963 millions
Distribution de dividende proposée	CHF	19.00 par action	2014: CHF 18.00 par action

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

Remarques supplémentaires: Le résultat de l'exercice selon les normes IFRS d'Helvetia est fort influencé par les effets exceptionnels temporaires des acquisitions. 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

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

l'évolution opérationnelle du nouveau Groupe Helvetia. Suite aux acquisitions, Helvetia a adapté sa structure organisationnelle et dispose maintenant des domaines de marché «Suisse», «Europe» et «Specialty Markets», ainsi que des fonctions de groupe («Corporate»). Au premier semestre 2015, Helvetia a publiée pour la première fois selon les segments IFRS qui en découlent, en restant toutefois focalisée sur les secteurs d'activité «Non-vie», «Vie» et «Autres activités» pour la présentation des comptes.

Le groupe Helvetia a enregistré un solide développement des affaires durant l'exercice 2015. Cette évolution positive résulte dans une large mesure de l'intégration réussie de Nationale Suisse et de la Bâloise Autriche, rachetées en 2014. Stefan Loacker, CEO du groupe Helvetia, se dit satisfait: «Une fois encore, Helvetia a réalisé un très bel exercice. Notre développement opérationnel est solide et nous avons pu croître de façon rentable sur tous nos marchés nationaux. Chose plus importante encore, nous avons réalisé de gros progrès dans l'intégration de nos dernières acquisitions, qui est déjà en grande partie bouclée. Pour ce qui est de la réalisation des objectifs de synergie, nous sommes même en avance sur notre tableau de marche.»

Importante hausse du bénéfice dans les branches clés

En 2015, le groupe d'assurance a réalisé un résultat des activités opérationnelles¹ de CHF 439 millions après impôts. Cela correspond à une hausse de 4,1 pour cent par rapport à l'exercice précédent. Le résultat IFRS, temporairement influencé dans une large mesure par des effets comptables d'acquisition, s'élève à CHF 309,5 millions (2014: CHF 393,3 millions).

Avec une hausse du bénéfice de 21,8 pour cent, à CHF 331,8 millions, les affaires non-vie apparaissent comme le principal moteur de croissance. Une progression qui s'explique par un meilleur résultat actuariel ainsi que par des apports en volume des deux acquisitions. Le ratio combiné net s'est amélioré, passant à 92,1 pour cent (exercice précédent: 93,5 pour cent). Cette performance résulte dans une large mesure d'une évolution positive de la sinistralité, soutenue par la structure de réassurance. Comme les synergies ont déjà été en grande partie réalisées, le taux de frais a pu être réduit. Helvetia a ainsi une nouvelle fois nettement dépassé son objectif de ratio combiné, à savoir une fourchette comprise entre 94 et 96 pour cent.

Le résultat des activités opérationnelles dans l'assurance vie a progressé de 16,1 pour cent, à CHF 175,7 millions par rapport à l'exercice précédent. Pour sa part, le résultat du risque a enregistré une hausse réjouissante de 9,5 pour cent, tandis que le résultat d'intérêts et le résultat des placements pour propre compte ont reculé en raison de l'évolution des marchés des capitaux. Par ailleurs, la baisse, par rapport à 2014, de la charge d'intérêts liée aux réserves supplémentaires a apporté une contribution positive au résultat.

Seul le résultat du secteur Autres activités est en recul, à CHF -68,5 millions, par rapport à l'exercice précédent (CHF -2,0 millions), essentiellement en raison de la dégradation du résultat de la réassurance du groupe. Des pertes de change liées à l'abandon du cours plancher de l'euro en janvier 2015 et les frais de financement prévus pour les instruments de dettes ont également grevé le résultat du secteur Autres activités.

Par segments, une fois de plus, c'est le marché domestique suisse qui apporte la contribution au résultat la plus importante, avec un bénéfice en hausse de 28,4 pour cent, à CHF 364,9 millions. Cela étant, les domaines de marché Europe (CHF 98,4 millions, +10,3 pour cent en monnaie d'origine) et Specialty Markets (CHF 43,4 millions, +11,3 pour cent) ont également réalisé de belles progressions, même si des effets de change ont pesé sur le résultat en Europe (-3,2 pour cent en CHF).

Nette augmentation du volume d'affaires dans les affaires non-vie, très porteuses

En 2015, Helvetia a réalisé un volume d'affaires de CHF 8 235,3 millions, soit une augmentation de 11,1 pour cent en monnaie d'origine. Les effets positifs des acquisitions se sont fait sentir dans les affaires non-vie, très rémunératrices: le volume des primes a augmenté de 34,7 pour cent, à CHF 3 776,2 millions, et même de 72,9 pour cent en Suisse. Mais les unités européennes (+18,6 pour cent en monnaie d'origine) et le segment Specialty Markets (+22,8 pour cent) ont également convaincu en signant des croissances à deux chiffres.

Dans l'assurance vie, Helvetia a progressé de 4,9 pour cent en monnaie d'origine dans les produits modernes, la vente a connu une évolution moins positive dans les produits traditionnels. Au total, le volume d'affaires de l'assurance vie enregistre un recul de 3,7 pour cent en monnaie d'origine par rapport à l'exercice précédent, à CHF 4 459,1 millions. Helvetia accorde la priorité à la distribution de produits modernes préservant le capital. La réduction des produits classiques n'a pas pu être intégralement compensée par la croissance dans les produits modernes.

Performance financière conforme au marché

Le volume de placements du groupe est demeuré quasiment inchangé par rapport à l'exercice précédent, à CHF 48 milliards. Les revenus des placements se sont élevés à CHF 988,4 millions, soit un recul de CHF 5 millions par rapport à l'exercice précédent, en raison de la baisse des taux. La performance se chiffre à 1,6 pour cent, une valeur conforme au marché, avec un résultat des placements de CHF 1,1 milliard, lequel a une incidence sur le bénéfice.

Une capitalisation toujours aussi solide et un dividende de nouveau en hausse

Helvetia possède une solide assise financière inchangée. Le taux de solvabilité I était de 205 pour cent au 31 décembre 2015. Fin juin 2015, le taux SST se situait dans une fourchette comprise entre 150 et 200 pour cent. Par rapport à fin 2014, les capitaux propres accusent un recul, passant de CHF 4 963,1 millions à CHF 4 655,3 millions. Cette baisse s'explique par la diminution des bénéfices et pertes non réalisés imputés aux capitaux propres, des effets de change lors de la conversion des capitaux propres des unités de marché européennes et l'évolution des engagements de prévoyance en Suisse. Le rendement des capitaux propres sur la base du résultat des activités opérationnelles s'élève à 8,9 pour cent.

Cette solide évolution des affaires permet au Conseil d'administration de poursuivre sa politique de dividende attractive. Il propose à l'Assemblée générale de porter le dividende à CHF 19 par action, ce qui représente une hausse de près de 6 pour cent par rapport à l'exercice précédent.

D'importants succès en matière d'intégration

Durant l'exercice 2015, Helvetia a réalisé de belles avancées dans l'intégration de Nationale Suisse et de la Bâloise Autriche: toutes les étapes essentielles, telles que la reprise à 100 pour cent, les fusions des entités juridiques en Suisse, en Autriche et en Espagne et le lancement de la vente conjointe avec des portefeuilles de produits intégrés et sous une marque unique, ont été franchies. Les fusions encore à finaliser dans les unités de marché européennes devraient être bouclées d'ici à fin 2016 et dans les unités vie en Italie, ce sera chose faite en 2017. La réduction des charges de personnel et de matériel résultant des acquisitions a déjà permis à Helvetia de réaliser des synergies pour un montant de CHF 45 millions.

Nouvelle stratégie helvetia 20.20: une entreprise plus numérique, plus agile et avec une plus grande valeur

Helvetia ressort plus fort de la période stratégique qui a pris fin en 2015: le groupe d'assurance international aux racines suisses a considérablement renforcé ses positions de marché ces dernières années, augmenté sa rentabilité et amélioré les avantages offerts aux clients. Fort de ses atouts, Helvetia a défini de nouveaux objectifs pour la période à venir se terminant en 2020. À cet effet, le groupe analyse les tendances de la branche et en tire systématiquement les conclusions qui s'imposent:

Le monde se numérise de plus en plus et Helvetia tire parti de cette évolution pour son propre développement: le groupe d'assurance modernise l'interaction avec ses clients par le biais des canaux les plus divers et intègre plus largement ses partenaires dans ses systèmes. De plus, il utilise davantage Smart Data pour personnaliser les prestations de marché et déterminer plus précisément les risques. Il automatise également ses processus. Les clients sont de plus en plus individualistes et exigeants; grâce à sa nouvelle stratégie, Helvetia reste pour eux le meilleur partenaire d'assurance.

Les trois domaines de marché du groupe Helvetia poursuivent des objectifs ambitieux: sur son marché domestique, Helvetia entend consolider sa place dans le top 3, accroître encore son bénéfice et être «le meilleur assureur suisse» pour ses clients. Dans le domaine de marché Europe, le groupe ambitionne d'améliorer encore sa position sur les marchés allemand, autrichien, espagnol et italien. Par ailleurs, le domaine de marché Specialty Markets vise un développement sélectif en tant qu'acteur de niche international. Stefan Loacker, CEO d'Helvetia: «Avec la stratégie helvetia 20.20, l'entreprise devient plus numérique et plus agile et offre une plus grande valeur. La nouvelle stratégie génère une valeur ajoutée pour tous: des produits et des prestations modernes pour nos clients, des emplois attractifs pour nos collaborateurs et des bénéfices et des dividendes en hausse pour les actionnaires.»

Remarques

- Aujourd'hui, une conférence de presse en langue allemande aura lieu à 8h30. Elle sera suivie à 11h00 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 (audio). Un enregistrement de la réunion avec les analystes sera disponible dès aujourd'hui 16h30 sur 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/infokit-en.
- Vous trouverez les principaux chiffres clés dans la fiche d'information en annexe (anglais).

Pour de plus amples informations, veuillez vous adresser à:

Analystes

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

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

Médias

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

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

À propos du groupe Helvetia

Le groupe Helvetia est né de la fusion de différentes compagnies d'assurances suisses et étrangères au cours des 150 dernières années et est devenu un groupe d'assurances international prospère. Helvetia possède actuellement des succursales en Suisse, son marché domestique, mais aussi en Allemagne, en Italie, en Autriche et en Espagne, pays réunis au sein du domaine de marché Europe. Le groupe est également présent en France et dans une série d'autres pays du monde avec son domaine de marché Specialty Markets. Enfin, 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 des assurances non-vie, le groupe propose aussi des couvertures Specialty Lines sur mesure ainsi que des réassurances. Ses activités sont centrées sur les particuliers ainsi que sur les petites, moyennes et grandes entreprises. Helvetia emploie quelque 6 700 collaborateurs et fournit des prestations de service à plus de 4,7 millions de clients. Avec un volume d'affaires de 8,24 milliards de francs, Helvetia a réalisé au cours de l'exercice 2015 un résultat des activités opérationnelles de 439,0 millions de francs. Les actions nominatives d'Helvetia Holding s'échangent à la Bourse suisse SIX Swiss Exchange sous le code HELN.

Exclusion de responsabilité

Le présent document a été rédigé par le groupe Helvetia et ne peut être copié, modifié, offert, vendu ou remis de toute autre façon à des tiers sans son consentement. Tous les efforts raisonnables ont été entrepris afin de garantir que les informations exposées sont exactes et que les opinions émises sont justes et raisonnables. Les informations ou statistiques tirées d'une source externe ne doivent pas être interprétées comme ayant été adoptées ou avalisées par le groupe Helvetia. Ni le groupe Helvetia, ni aucun de ses organes, employés dirigeants, collaborateurs et conseillers, ni aucune autre personne, ne peuvent être tenus responsables des pertes découlant de quelque manière que ce soit, directement ou indirectement, de l'utilisation de ces informations. Les faits et informations se trouvant dans le présent document sont aussi actuels que possible, et peuvent être modifiés ultérieurement. Ni le groupe Helvetia, ni aucun de ses organes, employés dirigeants, collaborateurs, conseillers ou toute autre personne ne répondent de manière expresse ou tacite de l'exactitude ou à l'exhaustivité des informations figurant dans le présent document.

Le présent document peut contenir des projections ou d'autres déclarations prospectives en rapport avec le groupe Helvetia, qui par nature recèlent des incertitudes et des risques, tant généraux que particuliers; il est possible que des prédictions, prévisions, projections ou autres contenus implicites ou explicites dans les déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous mettons en garde contre le fait qu'un certain nombre de facteurs importants peuvent entraîner des écarts considérables entre les résultats réels et les plans, objectifs, attentes, estimations et intentions exprimés dans ces déclarations prospectives. Font partie de ces facteurs: (1) les changements des conditions économiques générales, en particulier sur les marchés sur lesquels nous opérons; (2) l'évolution des marchés financiers; (3) les fluctuations des taux d'intérêt; (4) les fluctuations des taux de change; (5) les modifications de lois et d'ordonnances, y compris les modifications de normes et pratiques comptables; (6) les risques associés à la mise en œuvre de nos stratégies commerciales; (7) la fréquence, l'importance et l'évolution générale des sinistres assurés; (8) l'évolution de la mortalité et de la morbidité; (9) les taux de renouvellement et d'annulation des polices ainsi que la (10) réalisation d'économies d'échelle et d'effets de synergie. Dans ce contexte, nous vous signalons que la liste des facteurs importants ci-dessus n'est pas exhaustive. Lors de l'évaluation de déclarations prospectives, vous devriez examiner avec soin les facteurs précités ainsi que d'autres incertitudes. Toutes nos déclarations prospectives sont basées sur les informations dont disposait le groupe Helvetia à la date de leur publication, et le groupe Helvetia ne s'engage aucunement à les mettre à jour, sauf disposition impérative du droit en vigueur.

Key figures at a glance

1. Business volume

In CHF million	2015	2014	Delta in CHF in %	Delta in OC ¹ in %
Group²	8,235.3	7,766.6 ³	6.0	11.1
Key drivers (in CHF million)				
<ul style="list-style-type: none"> – Significant growth effects from acquisitions, driven by profitable non-life business (+34.7% in OC) – Life business reports growth for investment-linked products and deposits; curtailment of traditional insurance products – resulting in moderate overall volume decline (-3.7% in OC) – All three segments (Switzerland, Europe, Specialty Markets) report good development of business volume in OC, growth rates in CHF for foreign units hit by exchange rate effects 				
Business areas				
In CHF million	2015	2014	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Life business volume	4,459.1	4,767.5	-6.5	-3.7
Key drivers				
Segments:				
<ul style="list-style-type: none"> – Switzerland segment with stable volumes despite a difficult interest rate environment – Europe segment with rising volumes for investment-linked products and deposits and simultaneous curtailment of sales of traditional products (in particular in Italy and Germany), resulting in overall volume decline 				
Insurance lines:				
Group life: 2,632.2 (-3.1% in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> – Swiss home market (97% of premiums for group life business) with encouraging growth for important regular premiums (+2.7% in OC), declining single premiums due to cautious underwriting of new business (see Segments - Switzerland for details) 				
Individual life: 1,826.9 (-4.6% in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> – Across the Group, good volume development for investment-linked insurance solutions and deposits (+4.9% in OC) – Decline in traditional insurance products in Europe segment (in particular Italy and Germany) 				
In CHF million	2015	2014	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Gross premiums non-life	3,776.2	2,999.1	25.9	34.7
Key drivers				
Segments:				
<ul style="list-style-type: none"> – Switzerland: Biggest growth due to acquisitions (+72.9%) – Europe: Acquisitions boost premium volume (+18.6% in OC) – all market units make positive contributions – Specialty Markets: Increase in premium volume (+28.7%) because of first consolidation of Nationale Suisse portfolio – Specialty Lines Switzerland / International market unit with biggest contribution to growth 				
Insurance lines:				
<ul style="list-style-type: none"> – Large insurance lines as drivers of growth: <ul style="list-style-type: none"> ○ Motor (+37.2% in OC) and property (+34.2% in OC) ○ Growth for accident / health (+90.4% in OC) through accident / health insurance portfolio taken over from Nationale Suisse 				

¹ Original currency

² Including deposits

³ Business volume for 2014 includes pro rata premiums from Belgium in the amount of CHF 18.6 million (non-life) and CHF 3.3 million (life)

Segments				
In CHF million	2015	2014	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Switzerland	4,953.4	4,369.5	+13.4	+13.4
Business areas:				
Non-life: 1,436.1 (+72.9%)				
<ul style="list-style-type: none"> - Expected positive volume effects from Nationale Suisse takeover - Large insurance lines as drivers of growth: <ul style="list-style-type: none"> o Motor (+82.6%), property (+42.0%) o New: Accident / health business following first consolidation of Nationale Suisse portfolio - Encouraging development in all sales channels – good growth also for smile.direct online sales channel - smile.direct once again gets top marks in customer satisfaction surveys in 2015 				
Life: 3,517.3 (-0.6%)				
<ul style="list-style-type: none"> - Business volume stable overall in difficult capital market environment - Group life: <ul style="list-style-type: none"> o Persistently strong demand for full insurance solutions and encouraging growth for important regular premiums (+2.7%) o Cautious underwriting of new business overall in current interest rate environment, single premiums therefore declined on previous year (-8.0%) - Individual life: Growing business volume (+7.1%), largely due to first consolidation of Nationale Suisse portfolio 				
In CHF million	2015	2014	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Europe	2,606.5	2,825.2	-7.7	+5.1
Business areas:				
Non-life: 1,664.7 (+18.6% in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> - Double-digit growth rates in OC for all market units due to acquisitions, growth in CHF affected negatively by exchange rate effects <ul style="list-style-type: none"> o Austria (+41.5% in OC) o Germany (+17.1% in OC) o Italy (+12.9% in OC) o Spain (+13.0% in OC) - Large insurance lines as drivers of growth: <ul style="list-style-type: none"> o Motor (+18.1% OC) – very good development in Austria, rate increase for existing customers in Germany, acquisition-related premium growth in Italy despite of difficult market environment o Property (+17.8% in OC) – very good development in all European units o Very good development for transport, too (+34.5% in OC) 				
Life: 941.8 (-12.4% in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> - Volume growth in Austrian and Spanish market units cannot compensate for declining business volumes in Italy and Germany – life business volume thus down on previous year overall (-12.4% in OC) - Encouraging growth for investment-linked products and deposits (+26% in OC) – good development for unit-linked life insurance in Germany, Austria and Spain; successful marketing of burial insurance in Spain - Curtailment of sales of traditional products in Italy and Germany 				
In CHF million	2015	2014	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Specialty Markets	675.4	550.0	+22.8	+28.7
<ul style="list-style-type: none"> - Specialty Lines Switzerland / International (+146.4% in OC) is biggest driver of growth due to full-year consolidation of Nationale Suisse portfolio - Slight contraction in premium volume for France in OC due to portfolio optimisations, in CHF also due to negative exchange rate effects - Higher premiums year on year (+16.0%) for active reinsurance due to targeted diversification by region and insurance line and selective expansion of existing business relationships 				

2. Key performance figures

In CHF million	2015	2014	Delta in CHF in %
Group underlying earnings⁴	439.0	421.7	+4.1
<ul style="list-style-type: none"> – Non-life clearly the driver of improvement in earnings (+21.8%) – Life earnings rose (+16.1%) in difficult capital market environment – Synergies achieved: CHF 45.3 million – of which savings of CHF 27.2 million for personnel costs and CHF 18.1 million for non-personnel costs – Declining earnings for other activities 			
Business areas			
Non-life	331.8	272.5	+21.8
<ul style="list-style-type: none"> – Volume contribution of acquisitions – Improved technical result – Exchange rate effects of results of foreign market units reduce growth in Group currency 			
Life	175.7	151.2	+16.1
<ul style="list-style-type: none"> – Much improved risk results (+9.5%) – Lower costs for interest-related strengthening of reserves – Decline in savings and investment result for account to the shareholders caused by developments on capital markets can be compensated by above effects 			
Other activities	-68.5	-2.0	n.a.
<ul style="list-style-type: none"> – Result hit in part by exceptional factors – Weaker technical result for Group reinsurance <ul style="list-style-type: none"> ○ Burdened by unfavourable claims experience for foreign portfolios of the former Nationale Suisse, which under the current reinsurance structure ceded many claims to reinsurance ○ Adjustment of reinsurance structure and restructuring of claims-heavy portfolios have been started => reinsurance will not be affected so strongly in future – Decline in net gains and losses on investments due to SNB's decision and no dividend payment by Nationale Suisse following the 100% takeover – First-time recognition of costs for debt instruments to finance takeover of Nationale Suisse 			

⁴ Underlying earnings are adjusted for integration costs as well as amortisation of intangible assets, additional planned amortisation due to revaluation of bonds at market value and other one-off effects of the acquisitions. Although underlying earnings is not an IFRS indicator, it is derived from the IFRS figures.

Segments			
Switzerland	364.9	284.1	+28.4
<ul style="list-style-type: none"> – Earnings growth driven by life and, in particular, non-life business – Non-life business: Improvement in earnings primarily because of acquisition-driven increase in volumes – Life business with positive development of risk results and lower costs for strengthening of reserves as well as better investment result – this compensated lower interest rates on net savings 			
Europe	98.4	101.6	-3.2
<ul style="list-style-type: none"> – Decline in earnings solely due to exchange rate effects, earnings improved by 10.3% in OC, improvement supported by life and non-life earnings – Life earnings up from previous year due to improved risk results – Non-life business better than in previous year due to improved technical result (due to reinsurance structure of the former Nationale Suisse portfolios) and profit contribution by Basler Austria – Almost all market units made a positive contribution (in OC) to the segment result: very good development in Germany and Austria, Italy only market unit reporting decline in earnings because of non-life business of the former Nationale Suisse, which is now being restructured 			
Specialty Markets	43.4	39.0	+11.3
<ul style="list-style-type: none"> – Additional profit contribution by all units 			
Corporate	-67.8	-3.1	n.a.
<ul style="list-style-type: none"> – Decline in earnings due to result for Group reinsurance, financing costs and weaker investment result (see also comments on earnings from other activities) 			
Current income from Group financial assets	988.4	992.9	
<ul style="list-style-type: none"> – Slight decline due to low interest rates and exchange rate effects 			
Result from financial assets and Group investment property (net)	1,105.6	1,275.4	
<ul style="list-style-type: none"> – Weaker net gains and losses on investments due to negative exchange rate effects following SNB's decision 			

3. Profitability indicators

New business margin	2015	2014	Delta
Group	0.9%	0.8%	0.1% points
<ul style="list-style-type: none"> – New business margin increased by 0.1 percentage points at Group level. <ul style="list-style-type: none"> ○ Declining new business margin in Switzerland (due to lower new business volumes, cautious underwriting of new BVG business and lower interest rates for new investments in Switzerland) was compensated by increase in Europe segment because of first-time inclusion of profitable burial insurance in embedded value. 			
Combined ratio	92.1%	93.5%	-1.4% points
<ul style="list-style-type: none"> – Target of a combined ratio between 94% and 96% exceeded once again – Lower claims ratio (2015 financial year: 62.7%, 2014 financial year: 62.9%) thanks to improved net claims experience, supported by the reinsurance structure – Improved cost ratio, also because of achievement of synergies 			

4. Key balance sheet figures

In CHF million	31.12.2015	31.12.2014
Equity (excluding preferred stock)	4,655.3	4,963.1
<ul style="list-style-type: none"> – Down from end of 2014 due to <ul style="list-style-type: none"> ○ Fewer unrealised gains and losses recognised in equity ○ Exchange rate effects on translation of equity of European market units ○ Change in benefit obligations in Switzerland following reduction of discount rate 		
Solvency I	205%	216%
<ul style="list-style-type: none"> – Solid capital base with good solvency ratio, even after acquisitions 		

5. Ratios

	2015	2014
Return on equity	8.9% ⁵	9.6%
Direct yield ⁶	2.2%	2.5%
<ul style="list-style-type: none"> – Very low yields on new investments and reinvestments in fixed-income securities 		
Investment performance	1.6%	7.7%
<ul style="list-style-type: none"> – All asset classes support investment performance, equities and real estate report highest yields – Decline in unrealised gains and losses due to higher credit spreads and switches from now low-yield euro bonds to securities in US dollars, which currently appear more attractive 		

⁵ Based on underlying earnings

⁶ Revaluation of bonds impacted yield by -10 basis points