

Comunicato stampa

San Gallo, 13 marzo 2017

Helvetia registra un aumento dell'utile e del volume d'affari e consegue i primi traguardi con *helvetia 20.20*

Nell'esercizio 2016 il Gruppo Helvetia ha incrementato il risultato operativo del 12% portandolo a CHF 492 mln. al netto delle imposte. Il volume d'affari è salito del 2,6% (in valuta originale) a CHF 8 513 mln. malgrado le ottimizzazioni di portafoglio e lo scenario complesso. Nel risultato sono comprese le sinergie derivanti dalle acquisizioni di Nationale Suisse e Basilese Austria per un ammontare di CHF 118 mln. al lordo delle imposte. Su queste basi il Consiglio d'amministrazione propone all'Assemblea generale un aumento del 10% del dividendo per azione a CHF 21.00. Helvetia procede senza indugi nell'attuazione della strategia *helvetia 20.20*. Herbert J. Scheidt rinuncia alla rielezione nel Consiglio d'amministrazione.

Le cifre salienti dell'esercizio 2016 in sintesi:

Risultato operativo¹ al netto delle imposte:	CHF	491.8 mln.	2015: CHF 439.0 mln.; +12%
Risultato IFRS¹ al netto delle imposte (inclusi gli effetti delle acquisizioni):	CHF	376.6 mln.	2015: CHF 309.5 mln.; +21,7%
Volume d'affari:	CHF	8 512.7 mln.	2015: CHF 8 235.3 mln.; +2,6% in valuta originale
Quota SST (banda di oscillazione²):		tra 140% e 180%	2015: tra 150% e 200%
Combined ratio (netto):		91,6%	2015: 92,1%
Patrimonio netto (senza titoli privilegiati):	CHF	4 812.6 mln.	2015: CHF 4 655.3 mln.
Distribuzione dei dividendi richiesta:	CHF	21.00	2015: CHF 19.00 per azione
		per azione	

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

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, tuttavia è tratto dai dati IFRS.

² Helvetia ha modificato il corridoio obiettivo per la quota SST 2016 dal 140% al 180% (precedente: tra 150% e 200%).

«L'anno appena conclusosi è stato per noi intenso ed estremamente positivo. Siamo molto soddisfatti del risultato operativo. Altrettanto apprezzabile è che l'integrazione di Nationale Suisse sia avvenuta in modo impeccabile e riuscito e che l'implementazione della nostra nuova strategia proceda perfettamente come previsto», commenta Philipp Gmür, CEO del Gruppo Helvetia, soddisfatto del robusto andamento degli affari.

Nel 2016 il gruppo assicurativo ha incrementato il risultato operativo¹ del 12% rispetto al 2015, raggiungendo CHF 491.8 mln. al netto delle imposte. Il risultato IFRS¹, fortemente influenzato in via temporanea dagli effetti contabili delle acquisizioni, si è attestato a CHF 376.6 mln. con un incremento del 21,7% rispetto all'anno precedente.

Migliorano combined ratio netto e incremento degli utili del settore Non-vita

A questo buon risultato hanno contribuito soprattutto gli affari Non-vita, con un incremento degli utili del 2,6% a CHF 340.5 mln. trainato dal buon andamento attuariale – come evidenzia anche il combined ratio netto del 91,6% in progresso dello 0,5 punti percentuali rispetto all'anno precedente e riconducibile in particolare all'andamento positivo del tasso di sinistro. Anche il tasso di costi risulta migliorato grazie alle sinergie realizzate. Tutte le unità di mercato hanno riportato un combined ratio netto inferiore al 100% e hanno lavorato in modo redditizio.

Utili solidi per gli affari Vita nonostante il contesto impegnativo

Il risultato del settore di attività assicurazione sulla vita è stabile a CHF 173.5 mln. malgrado il contesto impegnativo (anno precedente: CHF 175.7 mln.). Il risultato operativo, sostenuto dal risultato delle operazioni su interessi che ha beneficiato soprattutto della flessione del saggio minimo d'interesse nell'affare Vita collettiva, è migliorato rispetto all'anno precedente. Sul risultato delle operazioni su interessi ha però influito anche l'esito favorevole di diverse misure, come la vendita mirata di prodotti assicurativi moderni e la rielaborazione di quelli tradizionali. Helvetia ha effettuato tali interventi nel corso dell'anno al fine di migliorare la redditività degli affari Vita. Anche il risultato degli investimenti per conto proprio è migliorato rispetto all'anno precedente. Sono tuttavia aumentate le spese per riserve supplementari dovute agli interessi, in particolare in Svizzera e Germania, nel raffronto con l'anno precedente.

Migliorano i risultati nelle altre attività

Il contributo al risultato proveniente dal settore altre attività ha registrato un notevole miglioramento, passando da CHF -68.5 mln. nell'esercizio 2015 a CHF -22.2 mln., a seguito del significativo aumento del risultato tecnico della riassicurazione di gruppo, che l'anno precedente era stato penalizzato in particolare dal cattivo andamento dei sinistri nonché dalle perdite da investimenti di capitale conseguenti alla decisione della BNS di sganciare il franco svizzero dall'euro.

Mercato incremento dei prodotti vita preservanti il capitale

Nel 2016 Helvetia ha registrato a livello di gruppo un volume d'affari di CHF 8 512.7 mln., evidenziando una crescita del 2,6% in valuta originale. La maggiore progressione assoluta ha riguardato il mercato nazionale Svizzera (+3,1% a CHF 5 106.6 mln.), ma è salito anche il segmento Specialty Markets

(+13,3% a CHF 771.1 mln.). In Europa Helvetia ha conseguito un volume d'affari lievemente inferiore, a causa delle ottimizzazioni (al netto degli effetti valutari -1,2% a CHF 2 635.0 mln.), mentre negli affari Vita ha messo a segno un aumento del 3,4% al netto degli effetti valutari. Particolare attenzione merita in proposito la crescita nell'affare Vita individuale con i moderni prodotti preservanti il capitale che hanno realizzato un incremento del 18,3%. Questo sviluppo positivo è evidente anche nel margine delle nuove attività, progredito dello 0,4 punti percentuali. I premi riscossi con le soluzioni assicurative tradizionali hanno esibito l'andamento negativo previsto. Negli affari Non-vita i premi in valuta originale sono aumentati dell'1,5% a livello di gruppo, nonostante Helvetia abbia effettuato delle ottimizzazioni di portafoglio mirate in determinati paesi.

Buona la performance degli investimenti malgrado lo scenario complesso

A fine anno il portafoglio d'investimento aveva raggiunto CHF 49.6 mld. con un incremento di CHF 1.6 mld. rispetto all'anno precedente. I redditi d'investimento correnti sono aumentati di CHF 11.2 mln. a CHF 999.6 mln. Grazie al risultato degli investimenti con effetti sull'utile di CHF 1.1 mld. Helvetia ha messo a segno una performance del 2,5% – un dato soddisfacente considerati l'andamento contrastato dei mercati azionari e i tassi d'interesse ai minimi storici.

Posizione di capitale tuttora solida

La posizione di capitale di Helvetia si conferma solida senza variazioni. Alla fine di giugno 2016 la quota SST si collocava nella banda di oscillazione tra 140% e 180%, conforme alla nuova forchetta definita negli obiettivi finanziari un anno fa. Pur con la distribuzione di un dividendo interessante, rispetto alla fine del 2015 il patrimonio netto ha registrato un incremento – da CHF 4 655.3 mln. a CHF 4 812.6 mln. – attribuibile principalmente all'utile dell'impresa. La rendita da patrimonio netto basata sul risultato operativo è salita dell'8,9% al 9,7% nell'anno di riferimento.

Integrazione quasi ultimata e dividendi decisamente maggiori

L'integrazione delle società Nationale Suisse e Basilese Austria, acquisite nel 2014, si è pressoché conclusa e gli effetti positivi sono testimoniati anche dal conseguimento degli obiettivi di sinergia. Il risultato operativo contempla sinergie al lordo delle imposte per un totale di CHF 118.3 mln. Nell'anno precedente le sinergie realizzate ammontavano a CHF 45.3 mln. In tal modo Helvetia è in anticipo sul calendario stabilito.

Anche gli azionisti devono partecipare ai grandi progressi compiuti con l'integrazione. Il Consiglio d'amministrazione propone pertanto all'Assemblea generale di aumentare il dividendo da CHF 19.00 a CHF 21.00 per azione, con un incremento di oltre il 10%.

L'assetto aziendale integrato è operativo da inizio anno

Un anno fa il gruppo assicurativo ha presentato la strategia *helvetia 20.20*: al fine di implementarla in modo efficace Helvetia ha definito un assetto aziendale integrato, operante da inizio anno. Le posizioni nell'ambito dei settori della Direzione del Gruppo di nuova creazione, Non-vita Svizzera e IT nonché della funzione di supporto Sviluppo aziendale sono state occupate da nuovi accessi di alto profilo. Con

questa nuova architettura Helvetia intensifica la collaborazione trasversale all'interno dell'organizzazione, ottimizza le basi per digitalizzazione e innovazioni, avvicinandosi di più al mercato e ai clienti.

Offerte di nuova generazione grazie alla riuscita trasformazione digitale

Lo scorso dicembre Helvetia ha anche acquisito una partecipazione di maggioranza in MoneyPark, il più grande intermediario svizzero per ipoteche a carattere tecnologico. Con MoneyPark l'attuale portafoglio di Helvetia si arricchisce di un modello operativo nuovo e indipendente, gettando le prime solide basi per un ecosistema attorno al tema «Home». All'inizio del 2017 Helvetia ha inoltre lanciato un proprio venture fund che nei prossimi anni investirà complessivamente CHF 55 mln. in circa 25 start up che ruotano nell'orbita del settore assicurativo.

Al contempo Helvetia accresce la propria offerta digitale per la sempre più numerosa clientela online: con l'assicuratore diretto svizzero smile.direct, il gruppo assicurativo dispone da subito di un modello online di successo. Nel 2016 Helvetia ha altresì immesso sul mercato in Germania una nuova assicurazione di mobilia domestica completamente digitale. «Questi esempi ne sono una prova: nel primo anno abbiamo già raggiunto risultati degni di nota e quindi proseguiremo con coerenza sulla strada imboccata. Così facendo creiamo valore aggiunto per tutti. I nostri clienti ricevono prodotti e servizi moderni, ai collaboratori offriamo un posto di lavoro interessante e per i nostri azionisti produciamo più utili e dividendi elevati», sottolinea Philipp Gmür.

Herbert J. Scheidt rinuncia alla rielezione nel Consiglio d'amministrazione

In occasione dell'Assemblea generale di Helvetia Holding SA Herbert J. Scheidt rinuncia alla propria rielezione nel Consiglio d'amministrazione, alla luce dell'elezione dello scorso anno a Presidente dell'Associazione Svizzera dei Bancaieri e del conseguente carico di lavoro. Herbert J. Scheidt è entrato nel Consiglio d'amministrazione del gruppo assicurativo nel 2011 e da allora è stato anche membro dell'Audit Committee e della Commissione investimenti e rischi. Pierin Vincenz, Presidente del Consiglio d'amministrazione, dichiara: «A Herbert J. Scheidt va il mio ringraziamento straordinario, a nome di tutta l'azienda, per il suo impegno pluriennale. Negli ultimi anni ha forgiato profondamente la società con la sua grande competenza in materia di finanza, investimenti e rischi, contribuendo in modo significativo al successo di Helvetia.»

Note

- Oggi alle ore 09:00 si terrà una colazione con la stampa in lingua tedesca. Alle ore 11:00 seguiranno un incontro con gli analisti e una conference call in lingua inglese.
- La conference call potrà essere seguita in Internet (in lingua inglese), all'indirizzo www.helvetia.com (audio). Una registrazione sarà disponibile dalle ore 16:30 circa in poi all'indirizzo www.helvetia.com.
- La lettera agli azionisti, il rapporto di gestione (pre stampa) e il set di diapositive della conferenza stampa e dell'incontro con gli analisti sono disponibili sin d'ora sul

sito www.helvetia.com/annual-results.

- I principali dati chiave sono disponibili nel factsheet allegato (in inglese).
- Potete guardare il video dell'intervista con il CEO Philipp Gmür su www.helvetia.com/ceo-video-financial-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 oltre 150 anni il Gruppo Helvetia, formatosi da varie compagnie di assicurazione svizzere ed estere, è cresciuto sino a diventare un gruppo assicurativo internazionale di successo. Oggi l'Helvetia vanta succursali nel mercato nazionale Svizzera come pure in Germania, Italia, Austria e Spagna, paesi riuniti nell'area di mercato Europa. Inoltre, con l'area di mercato Specialty Markets l'Helvetia è presente in Francia e in destinazioni selezionate di tutto il mondo. Infine organizza una parte delle sue attività di investimento e finanziamento tramite società affiliate e d'investimento in fondi con sede in Lussemburgo e Jersey. La sede principale del Gruppo si trova in Svizzera, a San Gallo.

L'Helvetia è attiva nei rami Vita e Non-vita; inoltre offre coperture Specialty Lines su misura e riassicurazioni. L'attività operativa si concentra sui clienti privati e sulle piccole e medie imprese, fino ad arrivare ai grandi operatori commerciali. Con circa 6 500 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 relative al futuro si rivelino non corretti. Richiamiamo l'attenzione sul fatto che tutta una serie di

La Sua Assicurazione svizzera.

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	2016	2015	Delta in CHF in %	Delta in OC ¹ in %
Group²	8,512.7	8,235.3	3.4	2.6
Key growth drivers (in CHF million)				
<ul style="list-style-type: none"> – Life business with growth of +3.4% (in OC); the pleasing trend in growth in modern, capital-efficient products should be noted as these increased by 18.3% compared to the previous year – Non-life business with growth of +1.5% (in OC) despite portfolio optimisations to improve profitability in some countries – All three segments with good or stable development of the business volume in OC (Switzerland: +3.1%, Europe: -1.2%, Specialty Markets: +13.3%) 				
Business activities				
in CHF million	2016	2015	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Life business volume	4,635.0	4,459.1	3.9	3.4
Key growth drivers				
Segments:				
<ul style="list-style-type: none"> – Switzerland segment with growth of +4.1%; largely driven by the group life business, but modern products in individual life also delivered a pleasing performance (for details see Segments – Switzerland) – Europe segment with growth of +0.9% (in OC); mainly driven by Austria (for details see Segments) 				
Lines of business:				
Group life: CHF 2,759.8 million (+4.8% in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> – Swiss home market (97.3% of premiums in group life business) with growth in key regular premiums (+0.8%), single premiums significantly higher than previous year due to a one-off effect – despite the continuation of a cautious underwriting policy in new business (for details see Segments – Switzerland) 				
Individual life: CHF 1,875.2 million (+1.5% in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> – Good volume development Group-wide among modern insurance solutions (+18.3% in OC), growth drivers were investment-linked insurance solutions while investment deposits were down for market-related reasons – Decline in traditional insurance in line with the strategy 				
in CHF million	2016	2015	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Gross premiums Non-life	3,877.7	3,776.2	2.7	1.5
Key growth drivers				
Segments:				
<ul style="list-style-type: none"> – Specialty Markets with growth of +13.3% (in OC); driven by Active Reinsurance in line with the strategy – Switzerland with growth of +0.6%, driven by a special effect in the motor vehicle business – Europe with a declining volume of -2.4% (in OC) due to intentional portfolio optimisations and a market-wide decline in the motor vehicle business in Italy 				
Lines of business:				
<ul style="list-style-type: none"> – Active Reinsurance with growth of +40.1% in line with the strategy – Other lines stable or declining due to portfolio optimisation measures 				

¹ Original currency

² Including investment deposits

Segments				
in CHF million	2016	2015	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Switzerland	5,106.6	4,953.4	3.1	3.1
Business activities:				
Non-life: CHF 1,444.2 million (+0.6%)				
<ul style="list-style-type: none"> - Motor vehicle insurance as a growth driver (+1.5%) due to a special effect in the first-half year (conversion of some motor vehicle policies of the former Nationale Suisse to Helvetia's billing period) which has tapered off in the second half - Other business lines stable respectively declining due to the termination or non-renewal of major contracts and reductions in coverage 				
Life: CHF 3,662.4 million (+4.1%)				
<ul style="list-style-type: none"> - Group life with growth of +4.7% <ul style="list-style-type: none"> o Growth in regular premiums (+0.8%) o Selective underwriting of new business overall due to the low interest rate environment, growth in single premiums (+8.2%) owing to a single transfer of policyholder bonuses into retirement assets, booked as premiums, which should be regarded as a one-off effect - Individual life with growth of +2.7% driven by the positive development among modern insurance solutions (+11.8%), decline in traditional insurance in line with the strategy 				
in CHF million	2016	2015	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Europe	2,635.0	2,606.5	1.1	-1.2
Business activities:				
Non-life: CHF 1,662.4 million (-2.4% in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> - Premium volume down overall, largely due to portfolio optimisations to improve profitability - Development by countries: <ul style="list-style-type: none"> o Austria with growth of +2.7% (in OC) driven by the property and liability insurance business o Germany with declining premium volumes due to optimisation of the industrial, transport and motor-vehicle insurance business, which were not compensated by growth in the liability and accident / health insurance o Italy with a declining premium volume due to the market-wide decline in the motor-vehicle business and optimisation of the portfolios of the former Nationale Suisse o Spain with a declining premium volume due to optimisation of the portfolios of the former Nationale Suisse - Development by lines of business: <ul style="list-style-type: none"> o Liability insurance with growth of +4.4% (in OC) o Other lines declined due to optimisations 				
Life: CHF 972.6 million (+0.9% in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> - Development by countries: <ul style="list-style-type: none"> o Growth driven by Austria (+49.8% in OC) – good development of modern insurance products o Spain with growth of +0.5% (in OC), positive development of modern products (+3.4% in OC) and burial insurance were able to offset decline in traditional products o Germany with declining business volume (-1.2% in OC), as the positive development among modern insurance solutions (+8.4% in OC) was not able to compensate for the planned decline in traditional insurance solutions o Italy with declining business volume (-14.6% in OC) in line with the market development - Development by lines of business: <ul style="list-style-type: none"> o Modern insurance solutions as growth driver (+22.6% in OC) o Decrease in traditional insurance according to strategy 				

in CHF million	2016	2015	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Specialty Markets	771.1	675.4	14.2	13.3
<ul style="list-style-type: none"> – Active Reinsurance with growth of +40.1% owing to targeted diversification by region and business lines pursuant to the strategy, and due to the selective development of existing business relationships – Specialty Lines CH/Int. with a stable premium volume due to selective underwriting in a soft market – France with a declining premium volume 				

2. Key performance figures

in CHF million	2016	2015	Delta in CHF in %
Underlying earnings for the Group³	491.8	439.0	12.0
<ul style="list-style-type: none"> – Solid increase in underlying earnings of +12.0%, driven by improvements in the business activities of non-life and other activities, life result fell short of the previous year's figure despite the improved operating profit 			
Business activities			
Non-life	340.5	331.8	2.6
<ul style="list-style-type: none"> – Significantly better technical result thanks to better claims development due to portfolio optimisations and improvements of the cost ratio due to synergies – Lower investment result due to lower gains and losses on investments, partly owing to the poor performance of the equity markets in the first half, higher realised gains in the prior year in order to compensate for currency losses following the SNB decision 			
Life	173.5	175.7	-1.2
<ul style="list-style-type: none"> – Improved savings result due to a reduction in the minimum interest rate in the Swiss group life business (in the mandatory and non-mandatory part) and successful revision of traditional life products – Lower risk result due to a weaker claims experience that was within the usual range of fluctuation – Increased expenses for additional interest-related reserves partly compensated by higher investment result and lower expenses for policyholder participation and tax 			
Other activities	-22.2	-68.5	67.6
<ul style="list-style-type: none"> – Significantly better result due to the improved technical result for internal Group Reinsurance, which was impacted in the previous year by a poor claims experience from cessions by the European entities to Group Reinsurance – Decreased currency losses (impacted in the previous year by the SNB decision) 			

³ Underlying earnings have been adjusted for integration costs and for amortisation of intangible assets, additional scheduled depreciation due to the revaluation of interest-bearing securities at market value, and other one-off effects from the acquisitions. Although underlying earnings is not an IFRS indicator, it is derived from the IFRS figures.

Segments			
in CHF million	2016	2015	Delta in CHF in %
Switzerland	366.2	364.9	0.3
<ul style="list-style-type: none"> – Non-life underlying earnings grew, stable underlying earnings in life business – Non-life business: Earnings growth thanks to improved technical performance and realised synergies – Life business generated a positive development in the savings result owing to the reduction of the minimum interest rate in the Group-life business and the successful revision of traditional products; reduced risk result (usual fluctuations in the claims experience). Due to lower capital gains and losses and higher interest related reserve strengthening underlying earnings declined, although adjustment of policyholder participation with a slight counter-effect 			
Europe	113.4	98.4	15.2
<ul style="list-style-type: none"> – Europe segment with earnings growth of +15.2% – Non-life result above the previous year's level due to a slightly improved technical result and positive one-off tax effects in Italy and Germany – Life result above the previous year due to higher gains and losses from investments, offset to a large extent by a higher cost for interest related reserve strengthening in Germany, Austria and Spain – Almost all country markets with improved results compared to the previous year, Austria with a declining result due to higher appreciation for real estate in the prior year 			
Specialty Markets	35.9	43.4	-17.4
<ul style="list-style-type: none"> – Specialty Markets with a declining result due to a lower technical result in France as a consequence of a higher run-off result in the previous year 			
Corporate	-23.6	-67.8	65.2
<ul style="list-style-type: none"> – Improved result due to a better technical result in Group Reinsurance and lower currency losses (previous year impacted by the SNB decision) 			
Investments			
Current income from Group investments	999.6	988.4	
<ul style="list-style-type: none"> – Increase in investment portfolio by CHF 1.6 billion to CHF 49.6 billion 			
Investment result from Group financial assets and investment property (net)	1,144.4	1,105.6	
<ul style="list-style-type: none"> – Higher gains and losses on investments (net) from bonds 			

3. Key profitability figures

New business margin	2016	2015	Delta
Group	1.3%	0.9%	0.4%-pts
<ul style="list-style-type: none"> – Increase in the new business margin at Group level of +0.4%-pts <ul style="list-style-type: none"> ○ Increase in the new business margin driven by successful implementation of measures to improve profitability in life business e.g. focus on the sale of modern insurance solutions and revision of traditional life insurance products – despite ongoing low interest environment 			
Combined ratio	91.6%	92.1%	-0.5%-pts
<ul style="list-style-type: none"> – Significant improvement of gross claims ratio due to portfolio cleansing and lower claims; net improvement lower than gross as in the prior year large claims were ceded to Group Reinsurance to a considerable extent – Cost ratio slightly below prior-year (2015: 29.4%; 2016: 29.2%) because synergies were partly offset by negative special effects [higher commissions due to underwriting of profitable new business (already reflected in the claims ratio), pension accounting IAS 19] – All market units with combined ratios below 100% 			

4. Key balance sheet figures

in CHF million	31 December 2016	31 December 2015
Equity (without preferred securities)	4,812.6	4,655.3
– Increase compared to year-end 2015 preliminary due to good result, despite payment of an attractive dividend		

5. Ratios

	2016	2015
Return on equity ⁴	9.7%	8.9%
Direct yield ⁵	2.2%	2.2%
Investment performance	2.5%	1.6%

⁴ In percent based on underlying earnings

⁵ Impact of the revaluation of interest-bearing securities on the returns -9 basis points