

## Communiqué de presse

Saint-Gall, le 13 mars 2017

### Helvetia accroît ses volumes de bénéfices et d'activités, et soutient le déploiement de la stratégie *helvetia 20.20*

Le groupe Helvetia a augmenté de 12% le résultat des activités opérationnelles après impôts pour l'exercice 2016 à CHF 492 millions. Le volume d'affaires a progressé de 2,6% (en monnaie d'origine) à CHF 8 513 millions en dépit d'assainissements du portefeuille et d'un contexte difficile. Le résultat contient les synergies des reprises de Nationale Suisse et Bâloise Autriche pour un montant de CHF 118 millions avant impôts. Compte tenu de ce qui précède, le conseil d'administration propose à l'Assemblée générale une augmentation de 10% des dividendes à CHF 21 par action. Helvetia met en œuvre rapidement la stratégie *helvetia 20.20*. Herbert J. Scheidt renonce à sa réélection au Conseil d'administration.

#### Vue d'ensemble des chiffres clés pour l'exercice 2016:

<b>Résultat des activités opérationnelles<sup>1</sup> après impôts:</b>	<b>CHF 491,8 millions</b>	2015: CHF 439,0 millions; +12%
<b>Résultat IFRS<sup>1</sup> après impôts (y compris effets des acquisitions):</b>	<b>CHF 376,6 millions</b>	2015: CHF 309,5 millions; +21,7%
<b>Volume d'affaires:</b>	<b>CHF 8 512,7 millions</b>	2015: CHF 8 235,3 millions; +2,6% en monnaie d'origine
<b>Quote SST (fourchette<sup>2</sup>):</b>	<b>entre 140 et 180%</b>	2015: entre 150 et 200%
<b>Ratio combiné (net):</b>	<b>91,6%</b>	2015: 92,1%
<b>Capitaux propres (hors titres préférentiels):</b>	<b>CHF 4 812,6 millions</b>	2015: CHF 4 655,3 millions
<b>Distribution de dividende proposée:</b>	<b>CHF 21.00 par action</b>	2015: CHF 19.00 par action

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

<sup>1</sup> Le résultat de l'exercice selon les normes IFRS d'Helvetia est considérablement influencé par les effets exceptionnels temporaires 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> Helvetia a adapté l'objectif pour la quote SST 2016 à entre 140 et 180% (avant: entre 150 et 200%).

«Nous remarquons une année intense et extrêmement réussie. Nous sommes très satisfaits du résultat des activités opérationnelles. Autre point positif: l'intégration de Nationale Suisse s'est effectuée rapidement et avec succès, et nous poursuivons parfaitement la mise en œuvre de notre nouvelle stratégie», se réjouit Philipp Gmür, CEO du groupe Helvetia, au vu de l'évolution solide des affaires.

En 2016, le groupe d'assurance a augmenté le résultat des activités opérationnelles<sup>1</sup> de 12% par rapport à 2015, à CHF 491,8 millions après impôts. Le résultat IFRS<sup>1</sup> fortement impacté par des effets temporaires comptables d'acquisition s'est établi à CHF 376,6 millions, ce qui correspond à une hausse de 21,7% par rapport à l'exercice précédent.

### **Un meilleur ratio combiné net et une augmentation des bénéfices pour le secteur non-vie**

Le secteur non-vie a particulièrement contribué au résultat réjouissant, avec une augmentation de 2,6% des bénéfices à CHF 340,5 millions, notamment en raison d'une évolution actuarielle favorable apparaissant par là même le ratio combiné net de -0,5 point de pourcentage par rapport à l'exercice précédent pour le placer à 91,6%. Ceci est dû notamment à l'évolution positive du taux des sinistres. Le taux de frais s'est lui aussi amélioré grâce aux synergies réalisées. Toutes les unités de marché affichent des ratios combinés nets inférieurs à 100% et continuent à fonctionner de manière rentable.

### **En dépit d'un environnement difficile, les affaires vie dégagent un bénéfice solide**

Le résultat du secteur d'activités assurance vie est resté stable à CHF 173,5 millions en dépit d'un environnement difficile (exercice précédent: CHF 175,7 millions). Le résultat opérationnel s'est amélioré par rapport à l'année précédente, stimulé par le résultat des opérations d'intérêts qui a profité surtout de la baisse du taux légal minimum pour les affaires collectives vie. Le résultat des opérations d'intérêts reflète aussi le succès de diverses mesures, par exemple la vente ciblée de produits d'assurance modernes et la refonte de produits traditionnels. Ces mesures ont été prises par Helvetia en cours d'année pour améliorer la rentabilité des affaires vie. Le résultat des placements pour compte propre a également progressé par rapport à l'année précédente. Toutefois, les dépenses pour provisions supplémentaires liées au taux d'intérêt ont augmenté, en particulier en Suisse et en Allemagne.

### **Amélioration des résultats dans le secteur autres activités**

La contribution au résultat du secteur autres activités a nettement progressé, passant de CHF -68,5 millions pour l'exercice 2015 à CHF -22,2 millions. Cette hausse résulte d'une nette amélioration du résultat technique de la réassurance groupe, qui avait subi pour l'exercice précédent une évolution des sinistres plus défavorable ainsi que des pertes sur les placements financiers suite à la décision de la BNS de découpler le franc suisse de l'euro.

### **Forte augmentation pour les produits préservant le capital**

En 2016, Helvetia a réalisé un volume d'affaires de CHF 8 512,7 millions à l'échelle du groupe, ce qui correspond à une augmentation de 2,6% en monnaie d'origine. Le marché domestique suisse (+3,1% à CHF 5 106,6 millions) a réalisé la plus forte croissance absolue. Specialty Markets a également progressé (+13,3% à

CHF 771,1 millions). En Europe, suite à l'assainissement, Helvetia a enregistré un volume d'affaires quelque peu réduit (corrigé des effets de change -1,2% à CHF 2 635,0 millions). S'agissant des affaires vie, Helvetia affiche une hausse corrigée des effets de change de 3,4%. Il faut dans ce contexte souligner en particulier la croissance des affaires vie individuelle dans le cadre des produits modernes préservant le capital, qui ont enregistré une hausse de 18,3%. Cette croissance réjouissante apparaît aussi dans la hausse de 0,4 point de pourcentage pour les nouvelles affaires. Les primes encaissées pour les solutions d'assurance traditionnelles ont régressé comme prévu. Pour les affaires non-vie, les primes en monnaie d'origine ont progressé de 1,5% à l'échelle du groupe, et ce même si Helvetia a réalisé des assainissements de portefeuille volontaires dans certains pays.

### **Bonne performance en dépit de circonstances délicates**

En fin d'année, le portefeuille de placements a atteint CHF 49,6 milliards, avec une hausse de CHF 1,6 milliard par rapport à l'année précédente. Les revenus courants de placements ont progressé de CHF 11,2 millions à CHF 999,6 millions. Helvetia a réalisé, avec un résultat des placements avec incidence sur le bénéfice de CHF 1,1 milliard, une performance de 2,5%. Il s'agit d'un bon résultat au vu de l'évolution irrégulière du marché des actions et des taux d'intérêt exceptionnellement bas.

### **Une assise financière toujours solide**

L'assise financière d'Helvetia reste solide. Au 30 juin 2016, le taux SST s'établissait dans une fourchette entre 140 et 180%, ce qui correspond à la nouvelle fourchette fixée dans les objectifs financiers il y a un an. Les capitaux propres ont augmenté de CHF 4 655,3 millions à CHF 4 812,6 millions par rapport à fin 2015, malgré la distribution d'un dividende attractif. Le bénéfice de l'entreprise a fortement influencé l'augmentation des capitaux propres. Le rendement des capitaux propres sur la base du résultat des activités opérationnelles a progressé de 8,9% pendant l'exercice 2015 à 9,7% pendant l'année sous revue.

### **Une intégration quasiment achevée et des dividendes nettement plus élevés**

L'intégration des sociétés Nationale Suisse et Bâloise Autriche en 2014 est quasiment achevée. La réussite de cette opération apparaît également dans la réalisation des objectifs de synergie. Le résultat des activités opérationnelles inclut des synergies avant impôts pour un montant de CHF 118,3 millions. En 2015, le montant des synergies réalisées s'élevait à CHF 45,3 millions. Helvetia est donc en avance sur son calendrier.

Ces grands progrès d'intégration profiteront également aux actionnaires. En effet, le conseil d'administration propose à l'Assemblée générale d'augmenter le dividende de CHF 19 par action à CHF 21, ce qui représente une hausse de plus de 10%.

### **La structure de groupe intégrée est opérationnelle depuis le début de l'année**

Il y a un an, le groupe d'assurance présentait la stratégie *helvetia 20.20*. Helvetia a établi une structure de groupe intégrée pour assurer une mise en œuvre efficiente. Cette structure est opérationnelle depuis le début de l'année. Les postes dans les nouveaux domaines de direction du groupe Non-vie Suisse et IT ainsi que dans la

fonction d'assistance Développement de l'entreprise ont été pourvus par de nouvelles embauches de qualité. Avec sa nouvelle organisation, Helvetia intensifie la collaboration interdisciplinaire au sein de l'organisation, optimise la base pour la numérisation et les innovations, et se rapproche du marché et des clients.

### **Des offres innovantes grâce à une transformation numérique réussie**

Pour faire avancer la numérisation, Helvetia a notamment repris en décembre dernier une participation majoritaire dans MoneyPark, le plus grand vendeur suisse d'hypothèques axé sur la technologie. MoneyPark permet en outre à Helvetia de compléter son portefeuille actuel en y ajoutant un nouveau modèle d'affaires autonome, et de jeter une première ancre solide vers un écosystème sur le thème «Home». De plus, en début d'année, Helvetia a lancé un Venture Fund propre qui investira au cours des prochaines années un total de CHF 55 millions dans quelque 25 start-ups intervenant dans le domaine des assurances.

Dans le même temps, Helvetia élargit son offre numérique pour le nombre toujours croissant de clients appréciant les services en ligne. Avec l'assurance directe suisse smile.direct, le groupe d'assurance dispose dès à présent d'un modèle en ligne performant. Par ailleurs, en 2016, Helvetia a notamment lancé sur le marché allemand une nouvelle assurance ménage entièrement numérisée. «Ces exemples montrent que nous avons déjà obtenu des résultats remarquables au cours de la première année; nous poursuivons donc dans cette voie, et créons ainsi de la valeur ajoutée pour tous. Nous proposons à nos clients des produits et services modernes, nous offrons des emplois attrayants à nos collaborateurs, réalisons davantage de profits et augmentons les dividendes pour nos actionnaires», souligne Philipp Gmür.

### **Herbert J. Scheidt renonce à sa réélection au Conseil d'administration**

Lors de l'Assemblée générale d'Helvetia Holding SA, Herbert J. Scheidt a renoncé à sa réélection au Conseil d'administration; sa décision est motivée par son élection, l'année dernière, à la présidence de l'Association suisse des banquiers et du travail que cela implique. Herbert J. Scheidt était entré au Conseil d'administration du groupe d'assurance en 2011 et était également membre du comité d'audit ainsi que du comité de placement et des risques depuis cette date. Pierin Vincenz, président du Conseil d'administration, déclare: «Au nom de l'ensemble de l'entreprise, j'adresse mes plus vifs remerciements à Herbert J. Scheidt pour son engagement de longue date. Grâce à son expertise approfondie des questions financières, des placements et des risques, il a profondément marqué notre société et apporté ainsi une contribution significative au succès d'Helvetia durant les dernières années.»

### **Remarques**

- Aujourd'hui, un petit-déjeuner de presse en langue allemande aura lieu à 9h. Il sera suivi, à 11h, d'une réunion avec les analystes ainsi que d'une téléconférence en anglais.
- La téléconférence (en anglais) pourra être suivie sur le site Internet [www.helvetia.com](http://www.helvetia.com) (audio). Un enregistrement de la réunion avec les analyses sera disponible à partir de 16h30 environ sur le site [www.helvetia.com](http://www.helvetia.com).
- La lettre aux actionnaires, la préimpression du rapport de gestion et les transparents utilisés lors de la conférence de presse et de la réunion avec les analystes sont dis-

ponibles dès à présent sur Internet, sous [www.helvetia.com/annual-results](http://www.helvetia.com/annual-results).

- Vous trouverez les chiffres clés principaux dans l'annexe (en anglais).
- Visionnez la vidéo de l'interview de Philipp Gmür, CEO, 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 150 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 uniquement 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	2016	2015	Delta in CHF in %	Delta in OC <sup>1</sup> in %
<b>Group<sup>2</sup></b>	<b>8,512.7</b>	8,235.3	3.4	2.6
<b>Key growth drivers (in CHF million)</b>				
<ul style="list-style-type: none"> <li>– 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</li> <li>– Non-life business with growth of +1.5% (in OC) despite portfolio optimisations to improve profitability in some countries</li> <li>– All three segments with good or stable development of the business volume in OC (Switzerland: +3.1%, Europe: -1.2%, Specialty Markets: +13.3%)</li> </ul>				
<b>Business activities</b>				
in CHF million	2016	2015	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
<b>Life business volume</b>	4,635.0	4,459.1	3.9	3.4
<b>Key growth drivers</b>				
<b>Segments:</b>				
<ul style="list-style-type: none"> <li>– 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)</li> <li>– Europe segment with growth of +0.9% (in OC); mainly driven by Austria (for details see Segments)</li> </ul>				
<b>Lines of business:</b>				
<b>Group life: CHF 2,759.8 million (+4.8% in OC)</b>				
<ul style="list-style-type: none"> <li>– 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)</li> </ul>				
<b>Individual life: CHF 1,875.2 million (+1.5% in OC)</b>				
<ul style="list-style-type: none"> <li>– 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</li> <li>– Decline in traditional insurance in line with the strategy</li> </ul>				
in CHF million	2016	2015	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
<b>Gross premiums Non-life</b>	3,877.7	3,776.2	2.7	1.5
<b>Key growth drivers</b>				
<b>Segments:</b>				
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Specialty Markets with growth of +13.3% (in OC); driven by Active Reinsurance in line with the strategy</li> <li>– Switzerland with growth of +0.6%, driven by a special effect in the motor vehicle business</li> <li>– 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</li> </ul>				
<b>Lines of business:</b>				
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Active Reinsurance with growth of +40.1% in line with the strategy</li> <li>– Other lines stable or declining due to portfolio optimisation measures</li> </ul>				

<sup>1</sup> Original currency

<sup>2</sup> Including investment deposits

<b>Segments</b>				
<b>in CHF million</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Delta in CHF in %</b>	<b>Delta in OC in %</b>
<b>Switzerland</b>	5,106.6	4,953.4	3.1	3.1
<b>Business activities:</b>				
Non-life: CHF 1,444.2 million (+0.6%)				
<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> <li>- Other business lines stable respectively declining due to the termination or non-renewal of major contracts and reductions in coverage</li> </ul>				
Life: CHF 3,662.4 million (+4.1%)				
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Group life with growth of +4.7% <ul style="list-style-type: none"> <li>o Growth in regular premiums (+0.8%)</li> <li>o Selective underwriting of new business overall due to the low interest rate environment, growth in single premiums (+8.2%) owing to a <b>single</b> transfer of policyholder bonuses into retirement assets, booked as premiums, which should be regarded as a one-off effect</li> </ul> </li> <li>- 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</li> </ul>				
<b>in CHF million</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Delta in CHF in %</b>	<b>Delta in OC in %</b>
<b>Europe</b>	2,635.0	2,606.5	1.1	-1.2
<b>Business activities:</b>				
Non-life: CHF 1,662.4 million (-2.4% in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Premium volume down overall, largely due to portfolio optimisations to improve profitability</li> <li>- Development by countries: <ul style="list-style-type: none"> <li>o Austria with growth of +2.7% (in OC) driven by the property and liability insurance business</li> <li>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</li> <li>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</li> <li>o Spain with a declining premium volume due to optimisation of the portfolios of the former Nationale Suisse</li> </ul> </li> <li>- Development by lines of business: <ul style="list-style-type: none"> <li>o Liability insurance with growth of +4.4% (in OC)</li> <li>o Other lines declined due to optimisations</li> </ul> </li> </ul>				
Life: CHF 972.6 million (+0.9% in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Development by countries: <ul style="list-style-type: none"> <li>o Growth driven by Austria (+49.8% in OC) – good development of modern insurance products</li> <li>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</li> <li>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</li> <li>o Italy with declining business volume (-14.6% in OC) in line with the market development</li> </ul> </li> <li>- Development by lines of business: <ul style="list-style-type: none"> <li>o Modern insurance solutions as growth driver (+22.6% in OC)</li> <li>o Decrease in traditional insurance according to strategy</li> </ul> </li> </ul>				



in CHF million	2016	2015	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
<b>Specialty Markets</b>	771.1	675.4	14.2	13.3
<ul style="list-style-type: none"> <li>– 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</li> <li>– Specialty Lines CH/Int. with a stable premium volume due to selective underwriting in a soft market</li> <li>– France with a declining premium volume</li> </ul>				

## 2. Key performance figures

in CHF million	2016	2015	Delta in CHF in %
<b>Underlying earnings for the Group<sup>3</sup></b>	491.8	439.0	12.0
<ul style="list-style-type: none"> <li>– 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</li> </ul>			
<b>Business activities</b>			
Non-life	340.5	331.8	2.6
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Significantly better technical result thanks to better claims development due to portfolio optimisations and improvements of the cost ratio due to synergies</li> <li>– 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</li> </ul>			
Life	173.5	175.7	-1.2
<ul style="list-style-type: none"> <li>– 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</li> <li>– Lower risk result due to a weaker claims experience that was within the usual range of fluctuation</li> <li>– Increased expenses for additional interest-related reserves partly compensated by higher investment result and lower expenses for policyholder participation and tax</li> </ul>			
Other activities	-22.2	-68.5	67.6
<ul style="list-style-type: none"> <li>– 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</li> <li>– Decreased currency losses (impacted in the previous year by the SNB decision)</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>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Delta in CHF in %</b>
Switzerland	366.2	364.9	0.3
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Non-life underlying earnings grew, stable underlying earnings in life business</li> <li>– Non-life business: Earnings growth thanks to improved technical performance and realised synergies</li> <li>– 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</li> </ul>			
Europe	113.4	98.4	15.2
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Europe segment with earnings growth of +15.2%</li> <li>– 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</li> <li>– 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</li> <li>– 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</li> </ul>			
Specialty Markets	35.9	43.4	-17.4
<ul style="list-style-type: none"> <li>– 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</li> </ul>			
Corporate	-23.6	-67.8	65.2
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Improved result due to a better technical result in Group Reinsurance and lower currency losses (previous year impacted by the SNB decision)</li> </ul>			
<b>Investments</b>			
Current income from Group investments	999.6	988.4	
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Increase in investment portfolio by CHF 1.6 billion to CHF 49.6 billion</li> </ul>			
Investment result from Group financial assets and investment property (net)	1,144.4	1,105.6	
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Higher gains and losses on investments (net) from bonds</li> </ul>			

### 3. Key profitability figures

New business margin	2016	2015	Delta
Group	1.3%	0.9%	0.4%-pts
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Increase in the new business margin at Group level of +0.4%-pts               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 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</li> </ul> </li> </ul>			
Combined ratio	91.6%	92.1%	-0.5%-pts
<ul style="list-style-type: none"> <li>– 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</li> <li>– 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]</li> <li>– All market units with combined ratios below 100%</li> </ul>			

### 4. Key balance sheet figures

in CHF million	31 December 2016	31 December 2015
<b>Equity</b> (without preferred securities)	<b>4,812.6</b>	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 <sup>4</sup>	9.7%	8.9%
Direct yield <sup>5</sup>	2.2%	2.2%
Investment performance	2.5%	1.6%

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

<sup>5</sup> Impact of the revaluation of interest-bearing securities on the returns -9 basis points