



Schulterschluss mit Nationale Suisse

Medienpräsentation, 7. Juli 2014

Disclaimer: Media Presentation

NEITHER THIS DOCUMENT NOR ANY PART OR COPY OF IT NOR THE INFORMATION CONTAINED IN IT AND ANY RELATED MATERIALS MAY BE TAKEN OR TRANSMITTED INTO THE UNITED STATES, AUSTRALIA, CANADA OR JAPAN OR DISTRIBUTED OR REDISTRIBUTED, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN THE UNITED STATES, AUSTRALIA, CANADA OR JAPAN OR TO ANY RESIDENT THEREOF

This document, which has been prepared by Helvetia Group, is private and confidential and may not be copied, altered, offered, sold or otherwise distributed to anybody by the recipient without the consent of Helvetia Group. Although all reasonable effort has been made to ensure that the facts stated herein are correct and the opinions contained herein are fair and reasonable, this document is selective in nature and is intended to provide an introduction to and an overview of the business of Helvetia Group. Where any information and statistics are quoted from any external source, such information or statistics should not be interpreted as having been adopted or endorsed as accurate by Helvetia Group. Neither Helvetia Group nor any of its directors, officers, employees and advisors nor any other person is liable in any way for any loss howsoever arising directly or indirectly from the use of this information.

The facts and information contained in this document are as up to date as is reasonably possible and may be subject to revision in the future. Neither Helvetia Group nor any of its directors, officers, employees or advisors nor any other person makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained in this document. This document may contain projections or other forward-looking statements related to Helvetia Group which, by their very nature, involve inherent risks and uncertainties, both general and specific, and there is a risk that predictions, forecasts, projections and other outcomes described or implied in forward-looking statements will not be achieved. We caution you that a number of important factors could cause results to differ materially from the plans, objectives, expectations, estimates and intentions expressed in such forward-looking statements. These include (1) changes in general economic conditions, in particular in the markets in which we operate; (2) the performance of financial markets; (3) changes in interest rates; (4) changes in currency exchange rates; (5) changes in laws and regulations, including accounting policies or practices; (6) risks associated with implementing our business strategies; (7) the frequency, magnitude and general development of insured events; (8) mortality and morbidity rates; (9) policy renewal and lapse rates; and (10) realization of synergies and scale benefits. We caution you that the foregoing list of important factors is not exhaustive; when evaluating forward-looking statements, you should carefully consider the foregoing factors and other uncertainties. All forward-looking statements are based on information available to Helvetia Group on the date of its publication and Helvetia Group assumes no obligation to update such statements unless otherwise required by applicable law.

This document serves for information purposes only. This document does not constitute an offer or a solicitation to sell, exchange, buy or subscribe to securities, nor does it constitute an offering circular as defined by article 652a or article 1156 of the Swiss Code of Obligations or a listing prospectus as defined by the listing rules of the SIX Swiss Exchange Ltd. Investors should make their decision to sell, buy or subscribe to securities in Helvetia Holding AG or Schweizerische National-Versicherungs-Gesellschaft AG solely on the basis of the relevant offer prospectus which will be published in due course.

This document is not an offer of securities for sale or purchase in the United States. The securities to which this document relates have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), and may not be offered or sold in the United States absent registration or an exemption from registration under the Securities Act. There will not be a public offering of securities in the United States.

Offer Restrictions

General:

The public tender offer (the **Offer**) described in this document will not be made, directly or indirectly, in any country or jurisdiction, in which the Offer would be illegal or would otherwise violate any applicable law or ordinance, or which would require Helvetia Holding AG (**Helvetia**) to change the terms or conditions of the Offer in any way, to submit any additional filing to, or to perform any additional action in relation to, any governmental, regulatory or legal authority. It is not intended to extend the Offer to any such country or jurisdiction. Documents relating to the Offer must not be distributed in or sent to any such countries or jurisdictions. Any such documents must not be used for the purpose of soliciting the sale or purchase of securities of Schweizerischen National-Versicherungs-Gesellschaft AG (**Nationale Suisse**) or Helvetia by any person or entity resident or incorporated in any such country or jurisdiction.

United States of America:

The Offer will not be made directly or indirectly by use of the mail of, or by any means or instrumentality of interstate or foreign commerce of, or any facilities of a national securities exchange of, the United States of America (hereinafter the **U.S.** meaning the United States of America, its territories and possessions, any state of the United States of America and the District of Columbia) and may only be accepted outside the U.S. This includes, but is not limited to, facsimile transmission, telex or telephones. This document and any other offering materials with respect to the Offer must not be distributed in nor sent to the U.S. and must not be used for the purpose of soliciting the sale or purchase of any securities of Nationale Suisse, from anyone in the U.S. Helvetia is not soliciting the tender or exchange of securities of Nationale Suisse by any holder of such securities in the U.S. Securities of Nationale Suisse will not be accepted from holders of such securities in the U.S. Any purported acceptance of the offer that Helvetia or its agents believe has been made in or from the U.S. will be invalidated. Helvetia reserves the absolute right to reject any and all acceptances determined by them not to be in the proper form or the acceptance of which may be unlawful. The securities to be issued pursuant to the Offer have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the **U.S. Securities Act**), nor under any law of any state of the United States of America, and may not be offered, sold, resold, or delivered, directly or indirectly, in or into the U.S., except pursuant to an exemption from the registration requirements of the U.S. Securities Act and the applicable state securities laws. Neither this document nor the Offer does constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any securities in the U.S. or in any other jurisdiction in which such an offer or solicitation would be unlawful. Securities may not be offered or sold in the U.S. absent registration or an exemption from registration. Helvetia will not register or make a public offer of its securities, or otherwise conduct the public exchange offer, in the U.S.

United Kingdom:

This document is directed only at persons in the U.K. who (i) have professional experience in matters relating to investments, (ii) are persons falling within article 49(2)(a) to (d) («high net worth companies, unincorporated associations, etc») of The Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 or (iii) to whom it may otherwise lawfully be communicated (all such persons together being referred to as «relevant persons»). This document must not be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. Any investment or investment activity to which this communication relates is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons.

European Economic Area:

This Offer is only being made within the European Economic Area (**EEA**) pursuant to an exemption under Directive 2003/71/EC (together with any applicable adopting or amending measures in any relevant member state (as amended and defined below), the **Prospectus Directive**), as implemented in each member state of the EEA (each a «relevant member state»), from the requirement to publish a prospectus that has been approved by the competent authority in that relevant member state and published in accordance with the Prospectus Directive as implemented in that relevant member state or, where appropriate, approved in another relevant member state and notified to the competent authority in that relevant member state, all in accordance with the Prospectus Directive. Accordingly, in the EEA, the Offer and documents or other materials in relation to the Offer and the shares in Helvetia (the **Offeror Shares**) are only addressed to, and are only directed at, (i) qualified investors («qualified investors») in the relevant member state within the meaning of Article 2(1)(e) of the Prospectus Directive, as adopted in the relevant member state, and (ii) persons who hold, and will tender, the equivalent of at least EUR 100,000 worth of Nationale Suisse-shares (the **Target Shares**) in exchange for the receipt of Offeror Shares (collectively, «permitted participants»). This Offer Prospectus may not be acted or relied upon by persons in the EEA who are not permitted participants, and each Target Shareholder seeking to participate in the Offer that is resident in the EEA will be deemed to have represented and agreed that it is a qualified investor or that it is tendering the equivalent of EUR 100,000 worth of Target Shares in exchange of Offeror Shares.

1

Highlights

2

Vorstellung von Nationale Suisse und der kombinierten Gesellschaft

3

Strategische Bedeutung

4

Operative Auswirkungen

5

Transaktion und finanzielle Auswirkungen

6

Zusammenfassung und Ausblick

Schulterschluss Helvetia und Nationale Suisse

- Gemeinsamer Wille zur Bildung einer neuen internationalen Versicherungsgruppe
- Öffentliches Kauf- und Tauschangebot von Helvetia an Aktionäre der Nationale Suisse im Wert von CHF 80 pro Nationale Suisse Aktie
- Einstimmige Empfehlung des Verwaltungsrates von Nationale Suisse, das Angebot von Helvetia anzunehmen

Neue starke Schweizer Versicherungs- gruppe entsteht

- Neue Versicherungsgruppe mit über CHF 9 Mrd. Prämien und > CHF 500 Mio. Gewinnpotenzial
- Führender Allbranchen-Versicherer im Heimmarkt (Top-3-Stellung)
- Gestärkte Positionen in ausgewählten europäischen Märkten
- Potenzialstarke internationale Wachstumsplattform Specialty Lines

Helvetia und Nationale Suisse sind ideale Partner

- «Neue Helvetia» mit verbesserten Wachstums- und Ertragschancen
- Bündelung der Kräfte und ergänzende Produkte- und Dienstleistungspalette mit Synergie- und Wertsteigerungspotenzial für Kunden und Aktionäre
- Attraktive Perspektiven für Mitarbeitende
- Stabiles Aktionariat und solide Kapitalisierung als Pfeiler für eigenständige Weiterentwicklung

1

Highlights

2

Vorstellung von Nationale Suisse und der kombinierten Gesellschaft

3

Strategische Bedeutung

4

Operative Auswirkungen

5

Transaktion und finanzielle Auswirkungen

6

Zusammenfassung und Ausblick

Ein attraktiver und komplementärer Versicherer mit Fokus Nicht-Leben

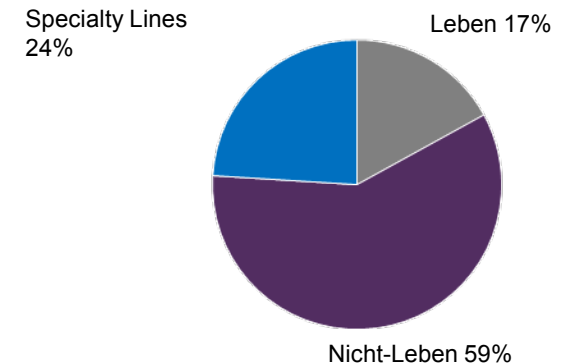
Fakten und Kennzahlen

- Zehntgrösster Versicherer am hochprofitablen Schweizer Markt
- Präsenz in vier europäischen Märkten und wachsende Präsenz in Asien und Lateinamerika
- Hohe Ausrichtung auf das renditestarke Nicht-Lebengeschäft
- Specialty Lines als wichtige strategische Säule
- Firmensitz in Basel, wo sich der Schweizer Geschäftssitz der Helvetia befindet

KPI	2013
Geschäftsvolumen	CHF 1.5 Milliarden
Nettogewinn	CHF 104 Millionen
Eigenkapital	CHF 948 Millionen
Solvency I-Quote	276%
Beschäftigte	rund 1'900

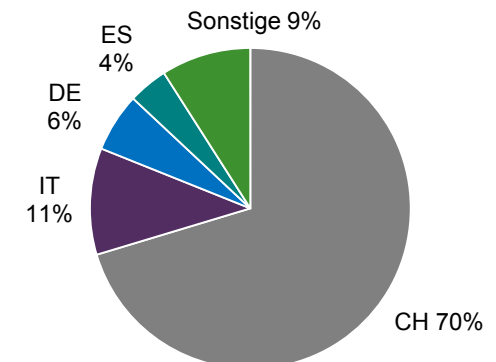
Geschäftsvolumen nach Segment

Datengrundlage 2013



Geschäftsvolumen nach Land

Datengrundlage 2013



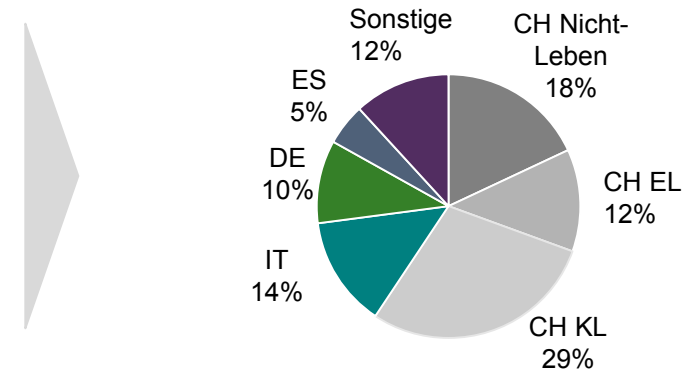
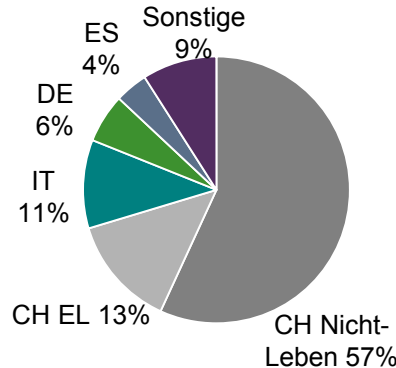
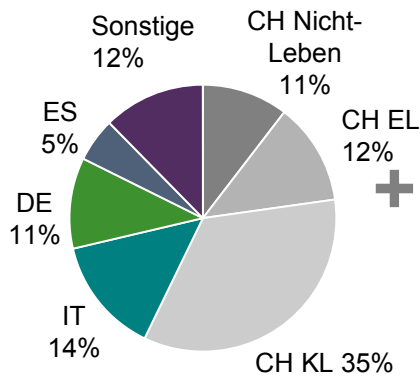
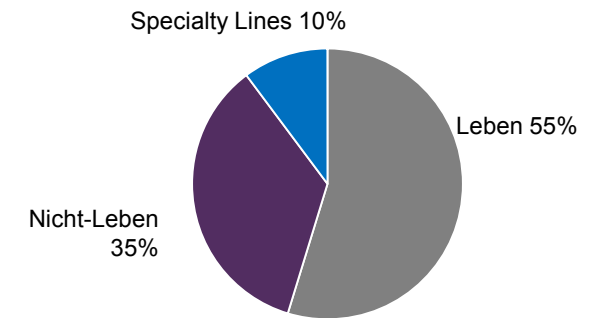
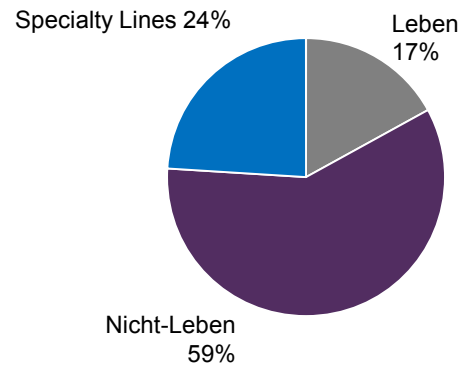
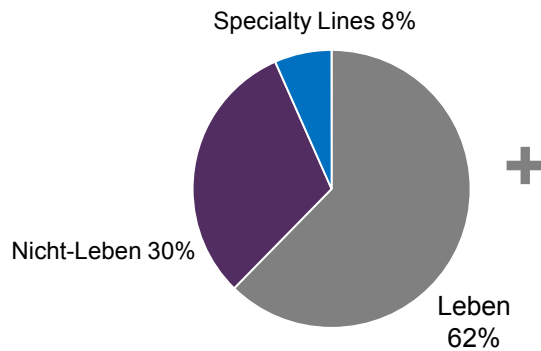
Ein verbessertes Geschäftsprofil ...

Hohe Übereinstimmung von Produkten und Regionen und bessere Leben/Nicht-Leben-Balance

Helvetia¹

Nationale Suisse

Kombination (pro forma)



Geschäftsvolumen: CHF 7.6 Milliarden

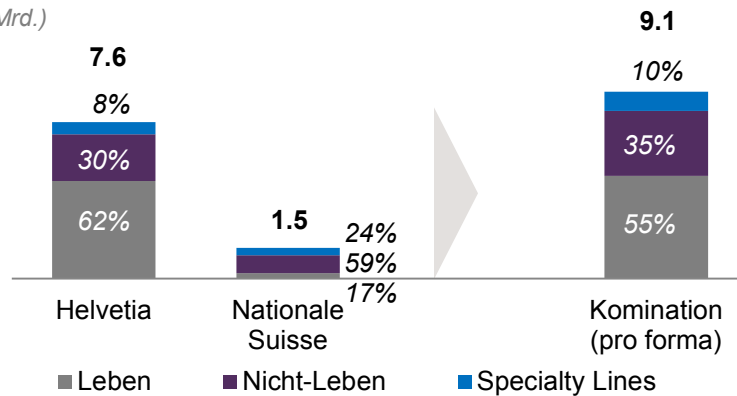
Geschäftsvolumen: CHF 1.5 Milliarden

Geschäftsvolumen: CHF 9.1 Milliarden

Erhöhte Gewinnqualität aus zusätzlichem Nicht-Lebengeschäft

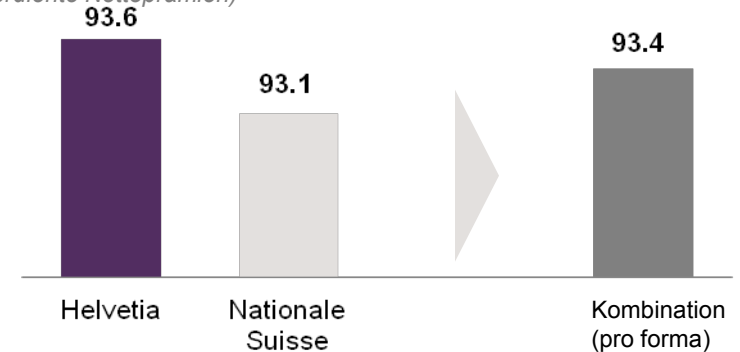
Gesamtes Geschäftsvolumen¹

(CHF Mrd.)



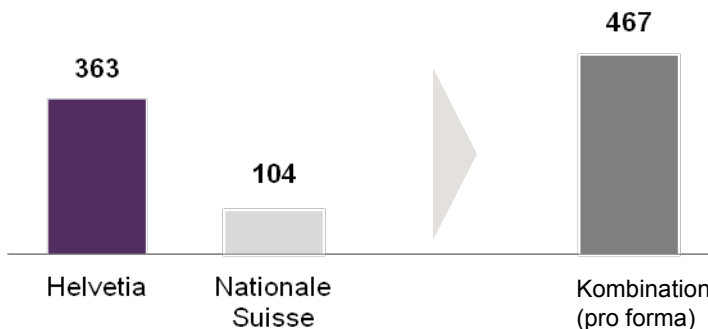
Schaden-Kosten-Satz Nicht-Leben

(% Verdiente Nettoprämien)



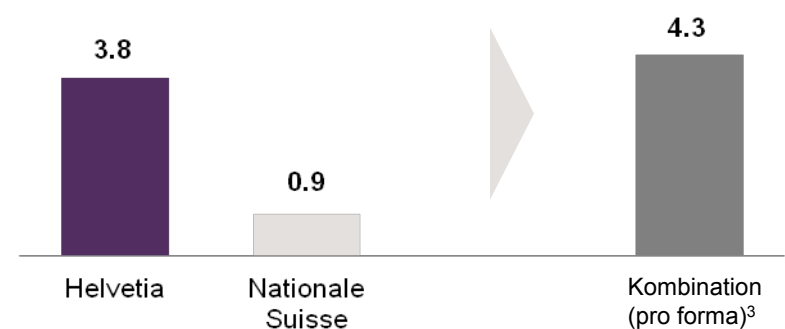
Gewinn nach Steuern²

(CHF Mio.)



Eigenkapital

(CHF Mrd.)



Quelle: Datengrundlage 2013

¹ Ausgenommen Konsolidierungsvorgänge, Synergien und Finanzierungskosten in Zusammenhang mit der Transaktion; einschliesslich Baloise AT (pro-forma)

² Ausgenommen Konsolidierungsvorgänge, Synergien und Finanzierungskosten in Zusammenhang mit der Transaktion

³ Aktienkapital der Helvetia ohne Hybridkapital. Kombiniertes Eigenkapital basiert auf dem aktuellen Aktienkapital und dem im Zuge der Transaktion ausgegebenen neuen Kapital

1

Highlights

2

Vorstellung von Nationale Suisse und der kombinierten Gesellschaft

3

Strategische Bedeutung

4

Operative Auswirkungen

5

Transaktion und finanzielle Auswirkungen

6

Zusammenfassung und Ausblick

Drei strategische Säulen unterstützen unseren langfristigen Erfolg

Geschäftsvolumen¹

1

Top-3-Versicherer in der Schweiz

- Gefestigte Position als drittgrösste Anbieterin in einer der profitabelsten Versicherungsmärkte Europas, v.a. Privatkundengeschäft Nicht-Leben
- Verbessertes Geschäftsmix Leben- und Nicht-Lebengeschäft
- Erweiterte Vertriebsplattform mit höherer geografischer Diversifizierung und zusätzlichem etabliertem Direktvertriebskanal

~ CHF 5 Milliarden

~+19%
NL: ~+85%

2

Attraktive Positionen in wichtigen europäischen Märkten

- Stärkung des Geschäfts in den bestehenden Märkten
- Hohe geografische Übereinstimmung und kulturelle Nähe erleichtern die Integration
- Nationale Suisse und Helvetia mit vergleichbarem Geschäftsmix

~ CHF 3 Milliarden

~+11%

3

Specialty Lines als internationaler Wachstumsmotor

- Verstärkung des gemeinsamen Produkt-Know-hows auf einer erweiterten Plattform für den weiteren Erfolg der Specialty Lines
- Kombination der Kräfte und Bilanzstärke unterstützen internationales Wachstum

~ CHF 1 Milliarden

~+60%

¹ Specialty Lines bestehen aus aktiver Rückversicherung, Markteinheit Frankreich, Marine/Transport, Engineering und Kunst

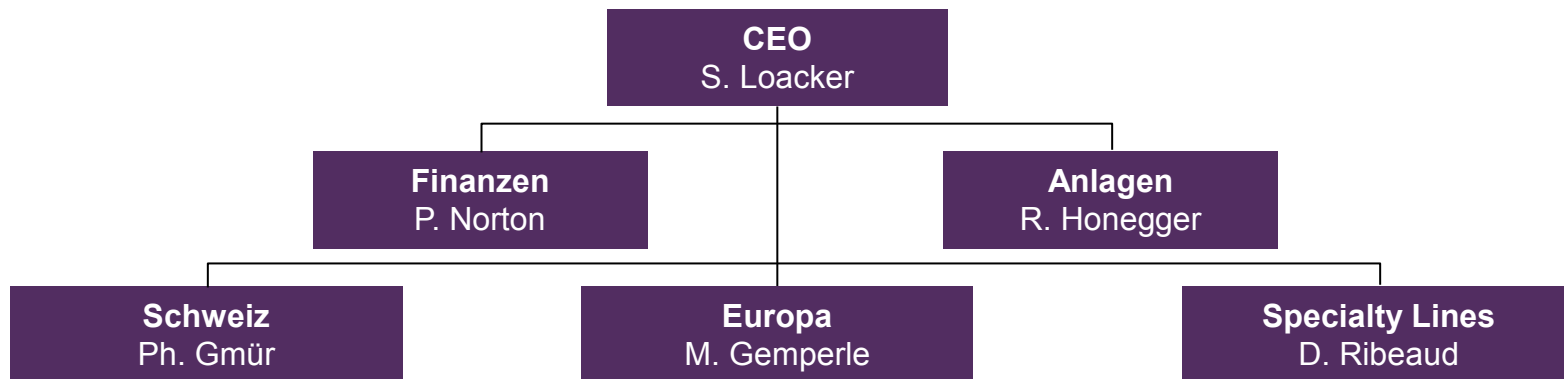
Ein erfahrenes Management, verstärkt durch Nationale Suisse

Verwaltungsrat

- Präsident: Erich Walser
- Vizepräsidenten: Doris Russi Schurter und Hans Künzle
- Andreas von Planta und zusätzliche neue Verwaltungsräte aus den Reihen von Nationale Suisse

Geschäftsleitung Gruppe

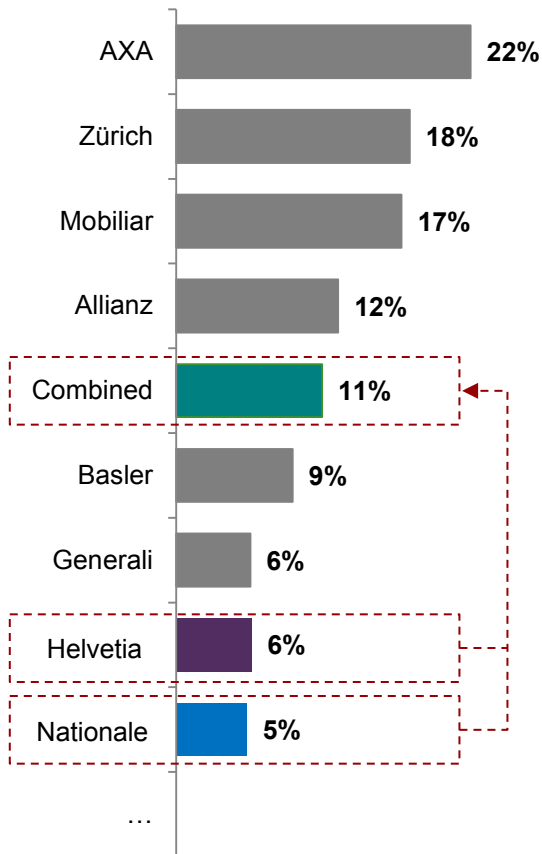
- Stefan Loacker bleibt Vorsitzender der Geschäftsleitung der neuen Gruppe.
- Das Führungsteam der neuen Helvetia Gruppe wird durch David Ribeaud verstärkt, der den Bereich Specialty Lines leiten wird



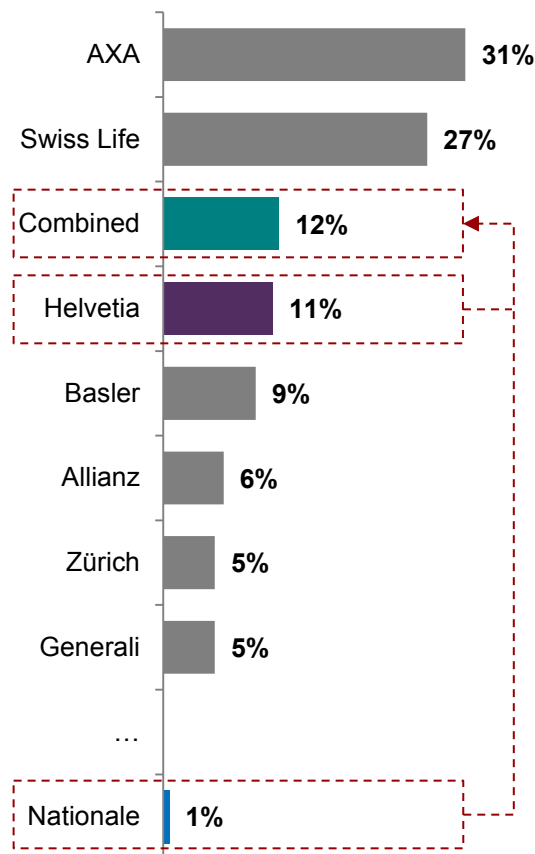
1 Kombinierte Marktposition in der Schweiz

Drittgrösste Anbieterin in einem der profitabelsten Versicherungsmärkte Europas

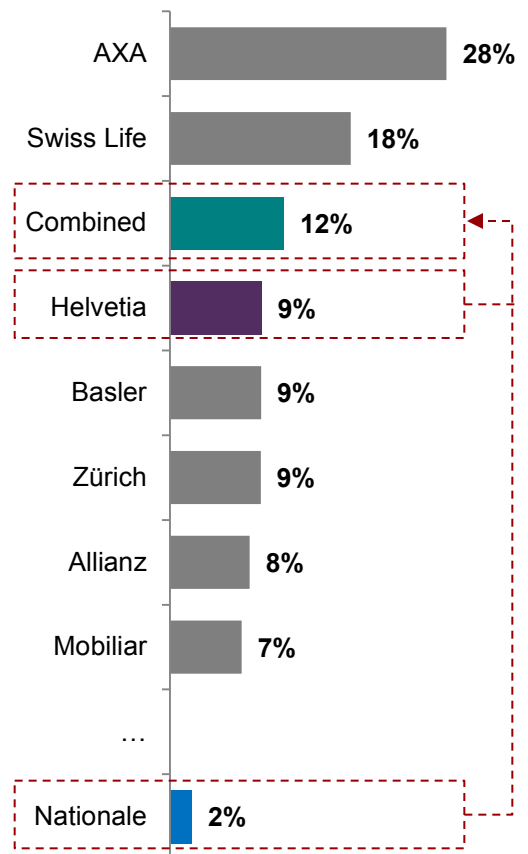
Marktanteil Nicht-Leben¹



Marktanteil Leben¹



Marktanteil gesamt¹



Quelle: Berechnungen Helvetia

¹ Marktanteil in % der gezeichneten Bruttoprämie

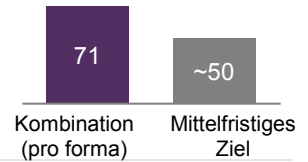
1 Gestärkte Vertriebskompetenz

Höhere Reichweite durch umfassende Multi-Channel-Strategie

Stärkung des eigenen Vertriebs

- Ausbau des Vertriebsnetzes in der Schweiz
- Zusammenschluss von Agenturen

Generalagenturen



Ausgewogenere Marktpräsenz

- Erhöhte Reichweite in der französischsprachigen...
- ...und italienischen Schweiz



Nutzung direkter Vertriebskanäle

- Die Helvetia profitiert von erfolgreichen zusätzlichen Direktvertriebskapazitäten
- smile.direct bleibt eigenständige Marke



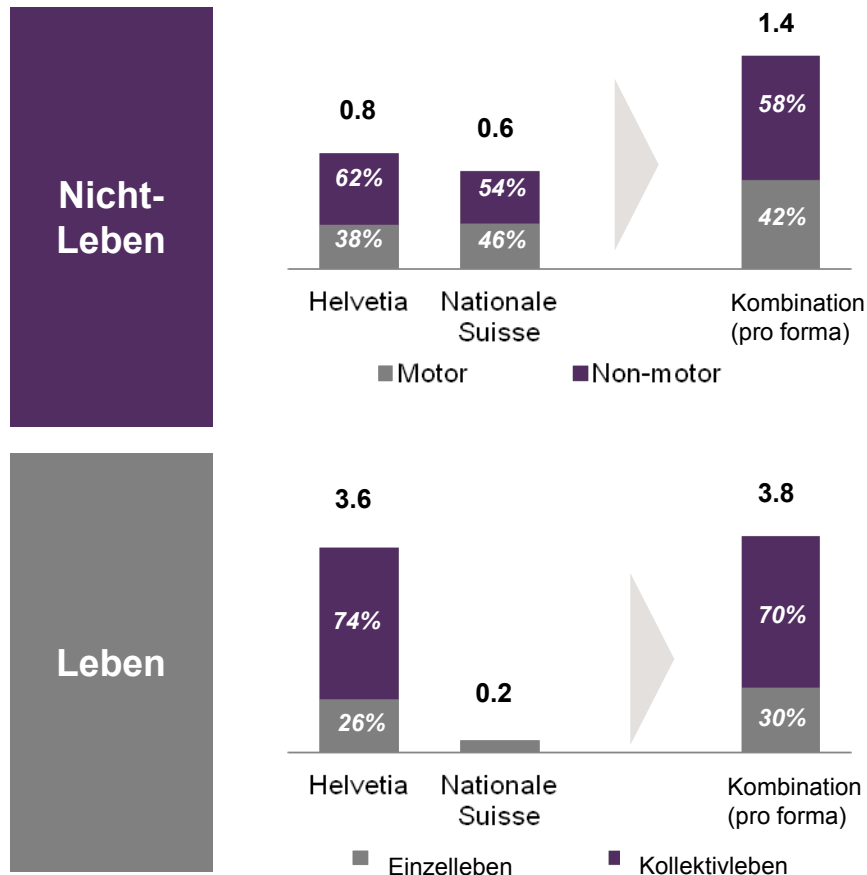
Ausbau strategischer Kooperationen



... mit erhöhtem Anteil im attraktiven Nicht-Leben-Segment

Geschäftsüberblick Schweiz

Geschäftsvolumen (CHF Mrd.)¹



Erhebliche Synergieeffekte

- Anstieg Geschäftsvolumen Nicht-Leben um 85% auf CHF 1.4 Mrd.
- Einfache Eingliederung der Leben- und Nicht-Leben-Produkte von Nationale Suisse in die Helvetia
- Einzelleben-Geschäft Nationale Suisse fügt sich nahtlos und mit geringem Kostenaufwand in die Helvetia ein
- Cross-Selling-Potenzial für Reiseversicherungen, Credit Life, Specialty Lines und Kollektivleben zwischen Nationale Suisse und Helvetia Kunden
- Ausbau von Basel (Schweizer Firmensitz) als Nicht-Leben-Hub mit Unfall-, Kranken-, Reiseversicherung- und Credit-Life-Geschäft

Führender Schweizer Allbranchen-Versicherer

Stärkung Wettbewerbs- position

- Gemeinsame neue Produkte- und Dienstleistungspalette
- Verbund- und Synergieeffekte
- Ausbau Vertriebsorganisation und Optimierung Kundenzugänge
- Verbreiterung Know-how

Portfolio- optimierung

- Vergrößerung und Ergänzung Versicherungsportfolio
- Dank Ergänzung mit Kranken/Unfall, Credit Life, Reise- und Kunstversicherung umfassendes Allbranchenangebot
- Bessere Balance Leben- und Nicht-Lebengeschäft

«Ihre Schweizer Versicherung»

- Gemeinsame Schweizer und Basler Herkunft
- Stärkung Markenauftritt als «Helvetia: Ihre Schweizer Versicherung»
- Optimale Lösung für den Heimmarkt Schweiz

Weiterentwicklung der Hauptsitze und Verdichtung Vertrieb

St.Gallen

- Hauptsitz Helvetia Gruppe
- Steuerung Schadenversicherung Schweiz
- Finanzen

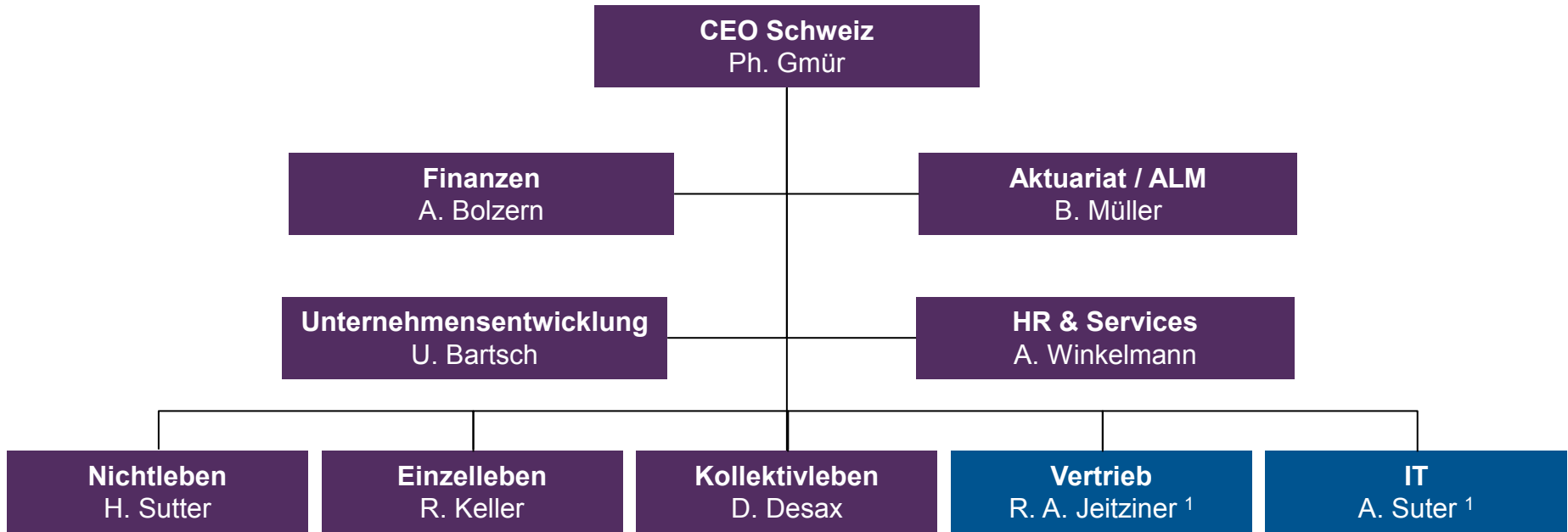
Basel

- Hauptsitz Helvetia Schweiz
- Steuerung Specialty Lines Gruppe
- Ausbau zum regionalen Nicht-Leben-Hub inkl. der Sparten Kranken-/Unfallgeschäft, Europäische Reiseversicherung und Credit Life
- Einzel- und Kollektiv-Lebengeschäft
- Anlagen

Vertriebs-standorte

- Führung des Aussendienstes in drei Regionen
- Rund 50 Generalagenturen
- smile.direct in Wallisellen

1 Neue Geschäftsleitung Schweiz



- Philipp Gmür bleibt Vorsitzender der Geschäftsleitung Helvetia Schweiz
- Führungskompetenz aus beiden Unternehmen im Heimmarkt
- Geschäftsleitung Helvetia Schweiz wird verstärkt durch Ralph A. Jeitziner und Armin Suter

Attraktiv für Kunden

- Vielfältige Kundenzugänge: Agenturen, Banken, Broker, Direkt
- Realisierung einer gemeinsamen neuen Produkte- und Dienstleistungspalette mit umfassendem Angebot an Schaden- und Lebensversicherungen
- Erweiterte Fach- und Beratungskompetenz der Ansprechpartner

Auswirkungen für die Kunden?

- Grundsätzlich keine Auswirkungen auf bestehende Kundenbeziehungen
- Kontinuität der Kundenbetreuung ist sichergestellt

Behalten Verträge ihre Gültigkeit?

- Bestehende Policen werden nicht tangiert und bleiben unverändert in Kraft

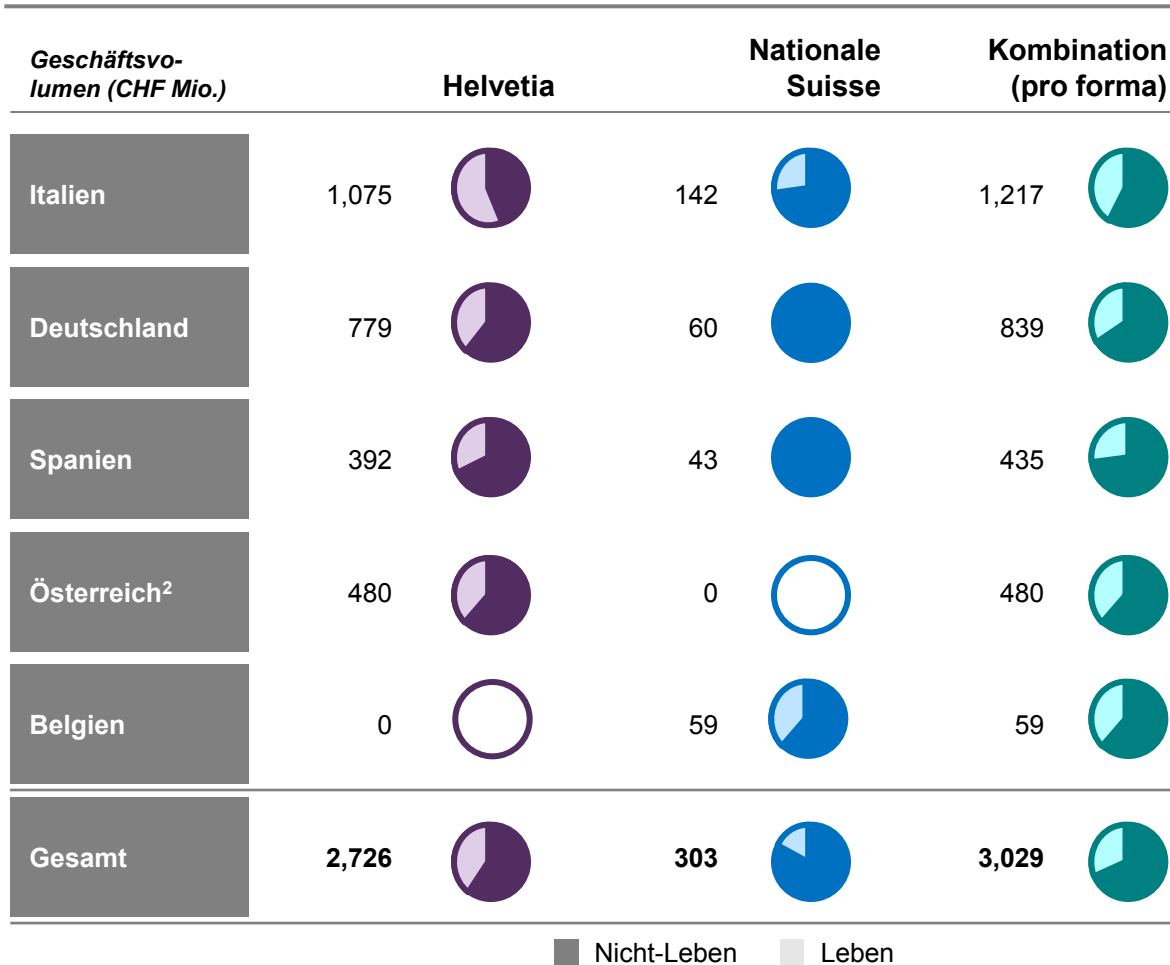
Müssen Kunden aktiv werden?

- Nein, für die Kundschaft besteht kein Handlungsbedarf

2 Überlappende Marktpositionen in Europa

Stärkung der Wettbewerbsposition auf europäischen Kernmärkten

Pro-forma kombinierte Geschäftszahlen¹



Wettbewerbsposition

- Gestärkte Positionen auf europäischen Privatkundenmärkten mit einem Geschäftsvolumen von ca. CHF 3 Mrd.
- Erhebliche Skaleneffekte durch einen ähnlichen Geschäftsmix ...
- ... erzeugen hohe Einsparungspotenziale
- ... werden durch die hohe geografische und kulturelle Nähe gefördert.
- Cross-Selling-Potenzial bei Lebensversicherung und Specialty Lines

¹ Basierend auf dem Geschäftsvolumen 2013; ohne Specialty Lines

² Einschliesslich CHF 167 Mio. von Balaise AT

3 Specialty Lines als Wachstumsmotor

Vereintes Geschäft mit besserem Specialty Lines Produktmix

Pro-forma kombinierte Geschäftszahlen¹

<i>Geschäftsvolumen (CHF Mio.)</i>	Helvetia	Nationale Suisse	Kombination (pro forma)
Technische	32	189	221
Marine/Transport	367	151	518
Kunst	–	15	15
Aktive Rückversicherung	195	–	195
Gesamt	593	356	949

- Neue eigenständige Geschäftseinheit Specialty Lines, die in der Geschäftsleitung der Helvetia Gruppe vertreten ist
- Die Einheit wird nach Massgabe klar definierter, zentralisierter Richtlinien agieren
- Erhöhte Rückversicherungskapazitäten und Bilanzstärke erleichtern die Optimierung technischer Risiken

Wettbewerbsposition

- **Technische Versicherungen** – starke Position in der Schweiz und zukunftssträchtige internationale Plattformen
- **Marine/Transport** – erhebliches Synergiepotenzial mit Spitzenpositionen in Frankreich, Österreich und der Schweiz sowie einem umfangreichen Portfolio in Deutschland; Spanien und Italien sind potenzielle Wachstumsmärkte
- **Kunst** – Angliederung der einzigartigen Kompetenz von National Suisse in diesem Segment
- **Aktive Rückversicherung** – gut positionierte Franchise mit hohem Synergiepotenzial im Bereich Technik, Seefahrt und Transport

1

Highlights

2

Vorstellung von Nationale Suisse und der kombinierten Gesellschaft

3

Strategische Bedeutung

4

Operative Auswirkungen

5

Transaktion und finanzielle Auswirkungen

6

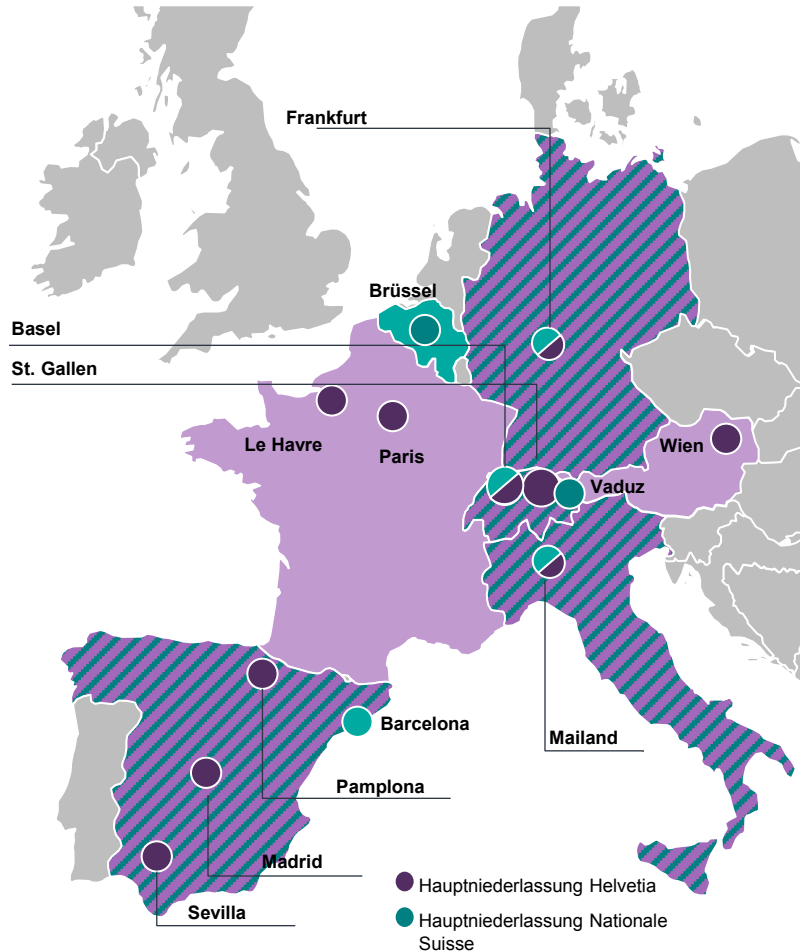
Zusammenfassung und Ausblick

Erfolgreiche Fusionen und Übernahmen in der Schweiz und im Ausland

Schweiz	  2010	 2012		
Italien	 2008	 2008/12	 2013	
Österreich (Closing im 2. Halbjahr erwartet)			 2014 	
Frankreich	 2009	 2012		

... erleichtert den Integrationsprozess

Geografische Ausdehnung¹



Komplementäre Geschäftstätigkeit

- Überlappende Präsenz in vier europäischen Kernmärkten: Schweiz, Deutschland, Italien und Spanien
- Hauptniederlassungen in den gleichen europäischen Städten (ausser Spanien) erleichtern den Integrationsprozess
- Vergleichbare Markenwahrnehmung beider Gruppen als «Schweizer» Versicherung
- Kulturelle Nähe durch gemeinsames Schweizer Erbe mit tiefer Verwurzelung in Basel

¹ Ausserdem Zweigstellen in Malaysia (Kuala Lumpur), Singapur und Repräsentanzen in den USA (Miami) und der Türkei (Istanbul)

1

Highlights

2

Vorstellung von Nationale Suisse und der kombinierten Gesellschaft

3

Strategische Bedeutung

4

Operative Auswirkungen

5

Transaktion und finanzielle Auswirkungen

6

Zusammenfassung und Ausblick

Angebotswert

- **Angebotspreis von CHF 80.00** pro Aktie, Bewertung von Nationale Suisse: CHF 1.8 Mrd.
- **26% Prämie** auf den Nationale Suisse Schlusskurs von CHF 63.50¹

Angebotsmix

- **65% in bar** – CHF 52.00 je Aktie von Nationale Suisse
- **35% in Aktien** – 0.0680 neue Helvetia Aktien je Aktie von Nationale Suisse²

Stabiles Kernaktionariat

- **Kernaktionäre** Patria Genossenschaft, Raiffeisen Schweiz und Vontobel unterstützen das Angebot
- Beabsichtigen Verwässerung der Beteiligung durch Zukäufe auszugleichen

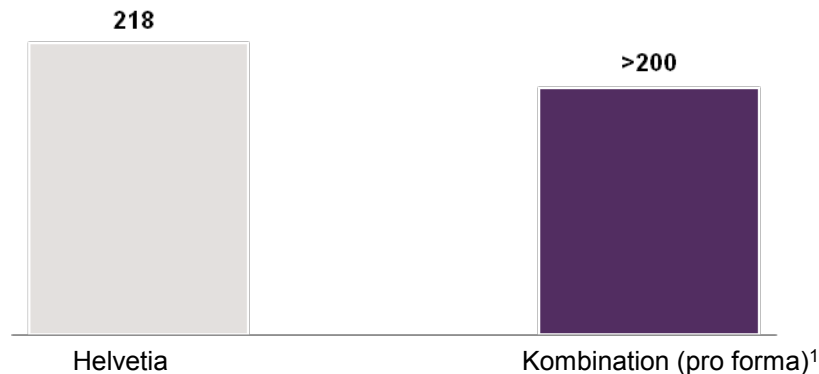
¹ Schlusskurs per 4. Juli 2014

² Bruchteile werden in bar abgegolten

Erwartetes Kreditrating in Kategorie «A» (S&P)

Solvency I-Quote über 200%

(Solvency I-Quote, %)



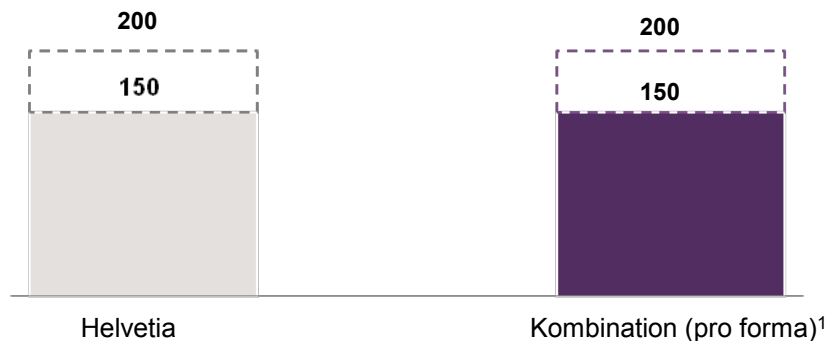
Robuste S&P-Kategorie «A»

(S&P Fremdkapitalquote, %)

- Erwartete Qualifikation für ein Rating in der «A» Kategorie weiterhin vorhanden
 - Leverage Ratio (S&P) unter 25%
 - Solider Interest Cover

Puffer für SST-Quote bleibt erhalten

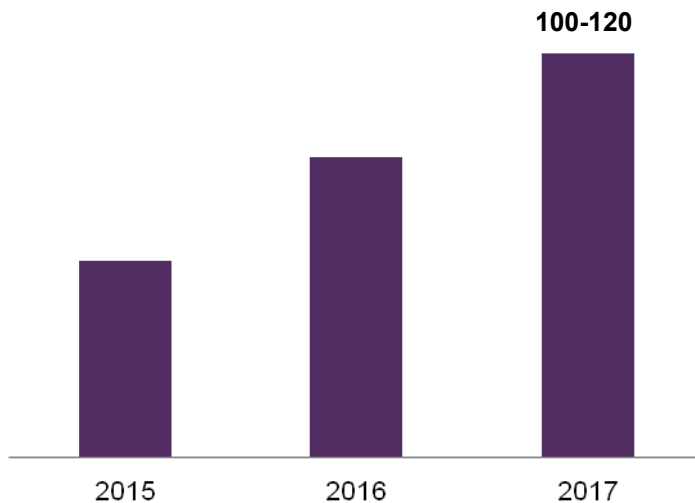
(SST-Quote, %)



Jährliche Kostensynergien vor Steuern von CHF 100–120 Mio. bis 2017

Kostensynergien

(CHF Mio. vor Steuern)



- Es wird mit Restrukturierungskosten (Einmalkosten) in Höhe von CHF 150-180 Mio. vor Steuern zwischen 2015 und 2017 gerechnet

Zentrale Synergiebereiche

- Prozessverschlankeung, besonders im Nicht-Leben-Segment
- Effizienzsteigerung innerhalb des vereinten Vertriebsnetzwerks
- Rationalisierung überlappender Konzernfunktionen
- Senkung konzernweiter Kosten, einschliesslich Projekt- und IT-Ausgaben
- Stellenabbau mithilfe sozial verträglicher Lösungen (die übliche Fluktuation beträgt etwa 5-10% p.a.)
- Ertragssynergien nicht berücksichtigt, jedoch hohes Potenzial vorhanden

... die auf einer erhöhten Ertrags- und Dividendenfähigkeit durch Synergien beruht

Finanzielle Auswirkungen

- Verbesserte Ergebnisqualität, gestützt durch den erhöhten Gewinnanteil aus dem Nicht-Leben-Geschäft
- Jährliche Kostensynergien, die ab 2017 ihre volle Höhe von CHF 100-120 Mio. vor Steuern erreichen, führen zu:
 - einem Anstieg des normalisierten EPS¹ ab dem ersten Jahr,
 - einem Anstieg des normalisierten ROE² ab dem ersten Jahr,
 - einer erhöhten Dividendenkapazität, wobei isolierte Kostensynergie-Effekte nach Steuern einen Beitrag von CHF1.7-3.6 zur Pro-forma-Dividende je Aktie³ leisten
 - Dividendenpolitik: eine Payout-Ratio von 30-50 Prozent wird beibehalten
- IFRS-Reingewinn wird beeinflusst durch Abschreibungen und Restrukturierungskosten

EPS – Gewinn pro Aktie



DPS – Dividende pro Aktie



ROE – Eigenkapitalrendite



1 Normalisiertes EPS, ohne IFRS-Abschreibung von immateriellen Werten (Acquisition Accounting) und Restrukturierungsaufwendungen

2 Pro-forma RoE inkl. Periodenergebnis 2013 der Nationale Suisse, illustrative Synergien aus Jahr 1, exkl. IFRS-Abschreibung von immateriellen Werten (Acquisition Accounting) und Restrukturierungsaufwendungen ; inkl. neu ausgegebenes Aktienkapital

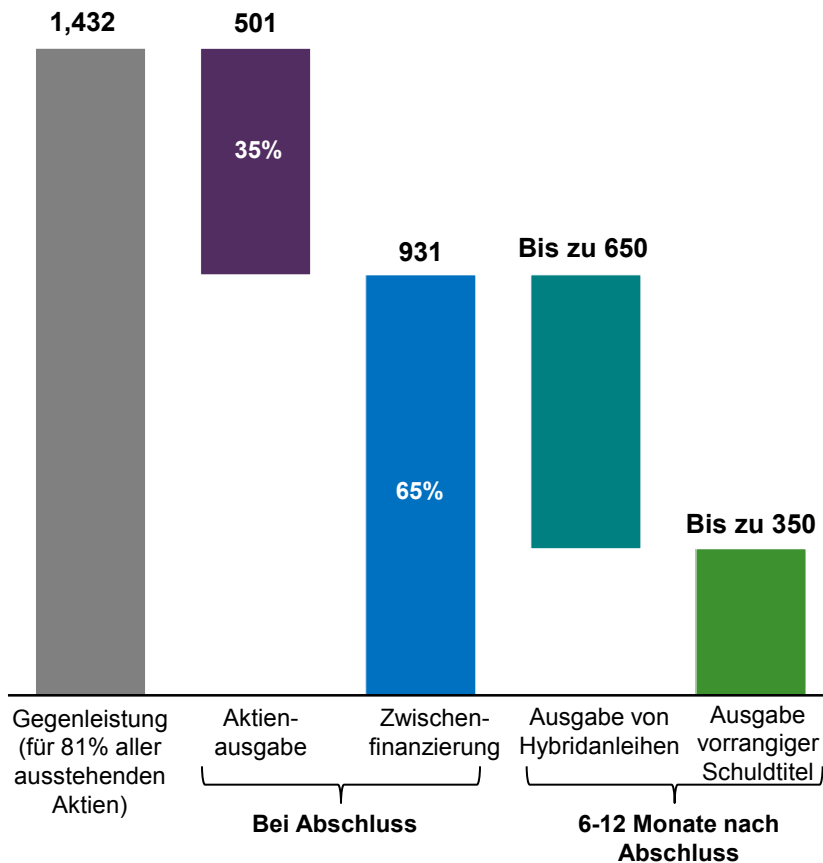
3 Basierend auf Synergien von CHF 100 -120 Mio. (vor Steuern), nach zusätzlichen Finanzierungskosten und unter der Annahme einer Payout-Ratio von 30-50 Prozent

Eine tragfähige Finanzierungsstruktur ...

... die von der erfolgreichen Anleihebegebung der Helvetia gestützt wird

Refinanzierungsstruktur

(CHF Mio.)



Finanzierungsinstrumente

Aktien- ausgabe	<ul style="list-style-type: none"> ■ Nach Abschluss werden bis zu 1.22 Mio. neue Helvetia Aktien an die Aktionäre von Nationale Suisse ausgegeben
Zwischen- finanzierung	<ul style="list-style-type: none"> ■ Vollständig gebundene Brückenfinanzierung für den gesamten Baranteil des Angebots
Ausgabe von Hybridanleihen	<ul style="list-style-type: none"> ■ Teilweise Refinanzierung der Brückenfinanzierung durch Ausgabe hybrider Schuldtitel i.H.v. bis zu CHF 650 Mio.
Ausgabe vorrangiger Schuldtitel	<ul style="list-style-type: none"> ■ Teilweise Refinanzierung der Brückenfinanzierung durch Ausgabe vorrangiger Schuldtitel i.H.v. bis zu CHF 350 Mio.

Voraussichtlicher Abschluss des öffentlichen Angebots am 20. Oktober 2014

7. Juli 2014	■ Bekanntgabe der Transaktion
8. August 2014	■ Veröffentlichung des Übernahmeplans
25. August 2014	■ Beginn der Angebotsfrist
17. September 2014	■ Ausserordentliche Generalversammlung von Helvetia, um die Ausgabe der neuen Aktien an die Aktionäre zu genehmigen
19. September 2014	■ Ende der Angebotsfrist
26. September 2014	■ Beginn der erweiterten Angebotsfrist
10. Oktober 2014	■ Ende der erweiterten Angebotsfrist
20. Oktober 2014	■ Abschluss; Ausgabe neuer Helvetia Aktien an die Aktionäre von Nationale Suisse und Bezahlung der Bar-Komponente

1

Highlights

2

Vorstellung von Nationale Suisse und der kombinierten Gesellschaft

3

Strategische Bedeutung

4

Operative Auswirkungen

5

Transaktion und finanzielle Auswirkungen

6

Zusammenfassung und Ausblick

Geschäftsausrichtung, Geographie, Grössenordnung und Sparten-Mix ergeben **überzeugende Gruppenkonfiguration**

Gemeinsam werden wir zum **Top-3-Player** in der Schweiz:
DIE führende Schweizer Allbranchen-Versicherung im Heimmarkt

Attraktive Positionen in den **wichtigsten europäischen Versicherungsmärkten**

Ausbaufähige **Specialty Lines** als Plattform für eine **internationale Wachstumsstrategie**

Hervorragender kultureller Fit und beste Voraussetzungen für eine erfolgreiche Umsetzung der gemeinsamen Strategie

Es entsteht ein einzigartiges Unternehmen mit starkem Profil:

- Führend im Heimmarkt, gut verankert in Europa und in potenzialstarken Specialty Lines
- Gross genug, um nachhaltig erfolgreich zu sein, aber persönlich genug, um unkompliziert zu agieren