

# Semesterabschluss 2015

## «Anhaltend hohe Ertragskraft»

Basel, 27. August 2015



Wir machen Sie sicherer.

# Rechtlicher Hinweis in Bezug auf zukunftsgerichtete Aussagen

Diese Präsentation wurde von Bâloise Holding AG und/oder ihren Tochtergesellschaften (nachfolgend "Baloise") nach bestem Wissen und mit den Baloise am Tag ihrer Erstveröffentlichung in der Schweiz zur Verfügung stehenden Informationen erstellt. Sofern nicht ausdrücklich bezeichnet, handelt es sich bei sämtlichen Zahlen um nicht geprüfte Angaben. Diese Präsentation enthält zukunftsgerichtete Aussagen, welche naturgemäss mit bekannten und unbekanntem Risiken, Unsicherheiten und weiteren Faktoren verbunden sind, die dazu führen können, dass die Ergebnisse, Entwicklungen und Erwartungen von Baloise deutlich von denjenigen abweichen, die explizit oder implizit in dieser Präsentation beschrieben werden. Weder Baloise, deren Mitglieder der Geschäftsleitung, Führungskräfte, Mitarbeiter oder Berater noch andere Personen geben Zusicherungen oder Gewährleistungen bezüglich der Richtigkeit oder Vollständigkeit der in dieser Präsentation enthaltenen Informationen ab. Baloise, deren Mitglieder der Geschäftsleitung, Führungskräfte, Mitarbeiter, Berater und andere Personen lehnen jegliche Haftung für etwaige Schäden, die direkt oder indirekt durch die Verwendung der Angaben in dieser Präsentation entstehen, ab. Diese Präsentation stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Kauf von Aktien oder anderen Wertpapieren von Baloise dar. Baloise ist vorbehaltlich einer gesetzlichen Regelung des anwendbaren Rechts nicht verpflichtet, die Angaben in dieser Präsentation zu aktualisieren oder zu ändern oder sie an neue Informationen, zukünftige Ereignisse, Entwicklungen oder Ähnliches anzupassen. Diese Präsentation darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Baloise weder teilweise noch gesamthaft kopiert, reproduziert, geändert oder anderweitig an Dritte gegeben werden.  
Copyright © 2015 Bâloise Holding AG. Alle Rechte vorbehalten.

<b>01 Highlights</b>	<b>04</b>
Martin Strobel, CEO Baloise Group	
<b>02 Finanzen</b>	<b>06</b>
German Egloff, CFO Baloise Group	
<b>03 Operatives Geschäft</b>	<b>16</b>
Martin Strobel, CEO Baloise Group	
<b>04 Ausblick</b>	<b>20</b>
Martin Strobel, CEO Baloise Group	
<b>05 Appendix</b>	<b>23</b>

# 01 Highlights

**Martin Strobel**  
CEO Baloise Group

# Highlights Halbjahr 2015

## Anhaltend hohe Ertragskraft

---

- Solides Ergebnis von CHF 249 Mio., gestützt durch starke operative Leistung
    - Hervorragende Combined Ratio (netto) von 92.3% aufgrund tieferer Kosten und günstigem Schadenumfeld
    - Robustes Ergebnis im Lebengeschäft in herausforderndem Umfeld
    - Widerstandsfähiges Anlageergebnis, beeinflusst durch hohe Marktvolatilität
  - Wachstum in Zielsegmenten über Markt, Anstieg Geschäftsvolumen um 3.9%<sup>1)</sup>
  - Anhaltend starke Konzernsolvabilität I von 333%, S&P Rating "A" bestätigt
  - Auf Kurs, die Finanzziele zu erreichen
- 

<sup>1)</sup> Auf vergleichbarer Basis; ohne nicht weitergeführtes Geschäft (Österreich, Kroatien und Serbien); in Lokalwährung

## 02 Finanzen

**German Egloff**  
CFO Baloise Group

# Kennzahlen

## Solides Resultat mit hervorragendem Nichtleben Ergebnis

in Mio. CHF	H1 2014	H1 2015	+/-
Semestergewinn (zugeteilt an Aktionäre)	350	<b>249</b>	-28.9%
Gewinn pro Aktie (unverwässert)	7.45	<b>5.30</b>	-28.9%
Total Eigenkapital	5'831 <sup>1)</sup>	<b>5'197</b>	-10.9%
Buchwert pro Aktie	123.4 <sup>1)</sup>	<b>110.1</b>	-10.8%
Total Geschäftsvolumen <sup>2)</sup>	5'730	<b>5'621</b>	3.9% <sup>3)</sup>
Gebuchte Bruttoprämien <sup>2)</sup>	4'829	<b>4'711</b>	1.9% <sup>3)</sup>
Anlagerendite <sup>4)</sup>	2.0%	<b>1.6%</b>	-0.4 Pkt.
Combined Ratio (netto)	93.2%	<b>92.3%</b>	-0.9 Pkt.
Neugeschäftsmarge	11.3%	<b>7.0%</b>	-4.3 Pkt.
Annual Premium Equivalent (APE)	226	<b>222</b>	-1.6%
Konsolidierte Solvabilität I	354% <sup>5)</sup>	<b>333%</b>	-21 Pkt.

<sup>1)</sup> Per 31.12.2014

<sup>2)</sup> Auf vergleichbarer Basis; ohne nicht weitergeführtes Geschäft (Österreich, Kroatien und Serbien)

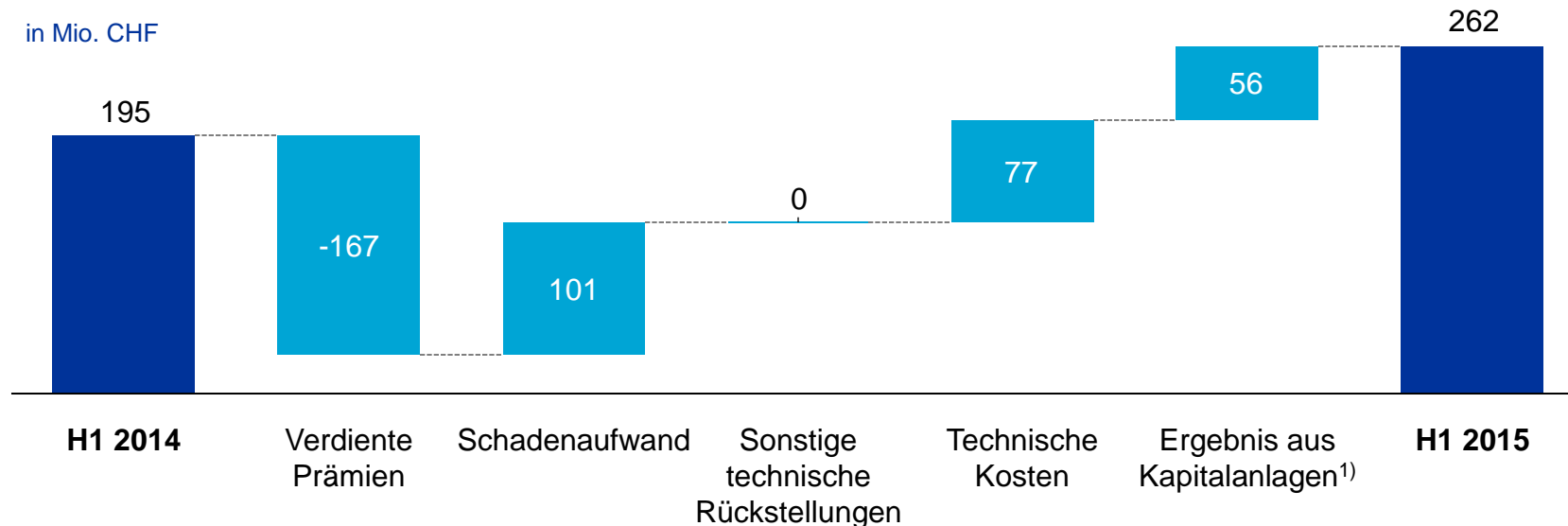
<sup>3)</sup> Veränderungen in Lokalwährung

<sup>4)</sup> Versicherungsgelder ohne Anlage- / Vermögengebundene Lebensversicherungen, Anlagerendite inkl. Kosten und ohne Veränderungen der nicht realisierten Kapitalgewinne und -verluste

<sup>5)</sup> Per 31.12.2014

# Nichtleben Ergebnis

## Steigerung des EBIT um 34%



in Mio. CHF	H1 2014	H1 2015	+/-
Gebuchte Bruttoprämien	2'291	<b>2'064</b>	-9.9%
Verdiente Prämien (netto)	1'608	<b>1'440</b>	-10.4%
Ergebnis aus Kapitalanlagen	145	<b>132</b>	-8.8%
Schadenaufwand	-984	<b>-883</b>	-10.3%
Technische Kosten	-533	<b>-456</b>	-14.4%
<b>EBIT</b>	<b>195</b>	<b>262</b>	<b>34.2%</b>

<sup>1)</sup> inkl. übrige finanzielle Aufwendungen und Erträge



# Details Anlageergebnis Nichtleben

## Anlagerendite von 1.4%

H1 2015 in Mio. CHF

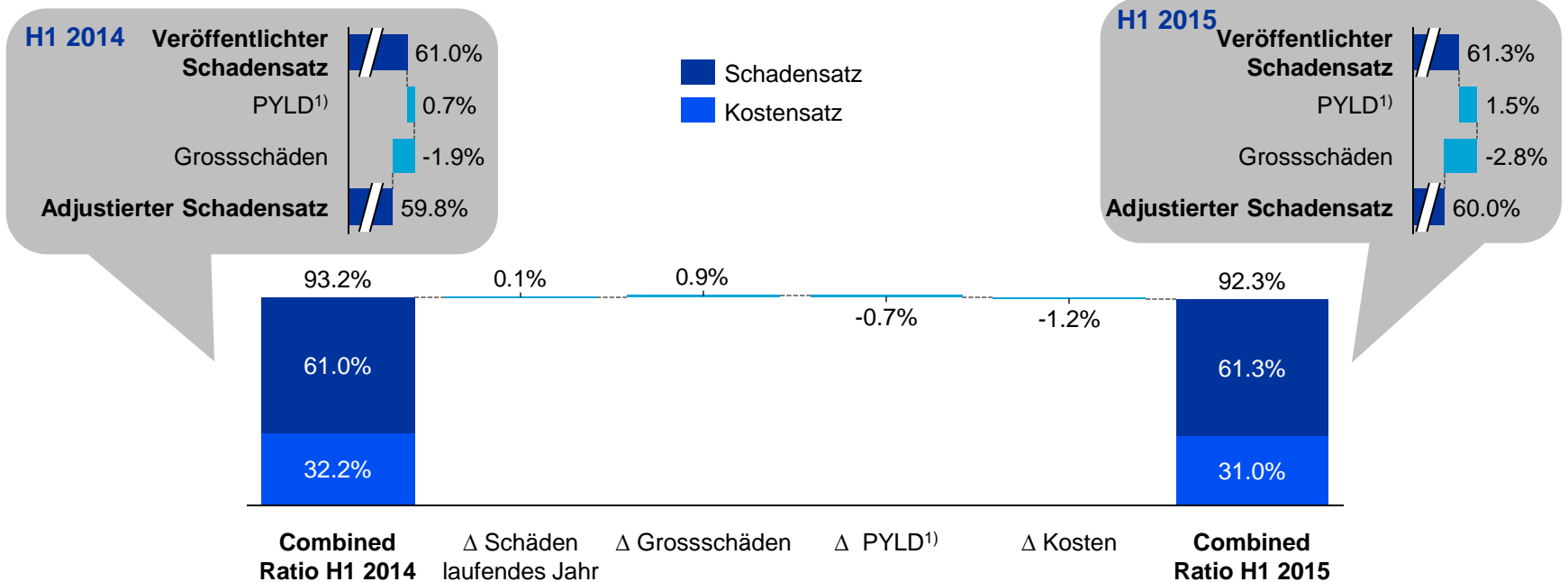
	Laufender Ertrag (brutto)	Wertberichtigungen	Gewinne und Verluste in Erfolgsrechnung			Anlageergebnis netto
			Auf Basiswerte	Auf Derivate	Netto	
Festverz. Wertpapiere	54	-	36	-	36	<b>90</b>
Aktien <sup>1)</sup>	29	-9	54	-15	39	<b>59</b>
Renditeliegenschaften	20	-	7	-	7	<b>26</b>
Übrige	21	-2	20	-	20	<b>39</b>
<b>Total vor Währungseffekten und Kapitalanlagekosten</b>	<b>124</b>	<b>-10</b>	<b>116</b>	<b>-15</b>	<b>101</b>	<b>214</b>
Währungsgewinne / -verluste und Kosten Währungsabsicherung			-112	41		<b>-71</b>
Kapitalanlagekosten						<b>-11</b>
<b>Anlageergebnis netto</b>						<b>132</b>
<b>Durchschnittliche Kapitalanlagen</b>						<b>9'457</b>
<b>Anlagerendite</b>						<b>1.4%</b>

<sup>1)</sup> inkl. Senior Secured Loans  
Vorjahreswerte im Anhang auf S. 34

# Nichtleben Combined Ratio (netto)

## Verbesserung Kostensatz um 1.2%-Pkt.

netto, in % der verdienten Prämien







- Exzellente adjustierte Schadenquote unterstreicht hohe Portfolioqualität
- Höhere Grossschadenlast in Deutschland und höhere Abwicklungsgewinne
- Tiefere Kostenbasis dank operativer Exzellenz

<sup>1)</sup> Abwicklungsergebnis aus Vorjahren (Prior year loss development)  
Schadensatz inkl. Gewinnbeteiligungssatz

# Nichtleben Combined Ratio (brutto) nach Ländern

## Exzellente und breit diversifizierte Ertragskraft

brutto, in %	Schweiz	Deutschland	Belgien	Luxemburg	Gruppe
					
Schadensatz	56.2	76.1	61.9	50.9	<b>62.2</b>
Kostensatz	25.3	35.8	32.7	31.1	<b>30.2</b>
Combined Ratio H1 2015	81.5	111.9	94.6	82.0	<b>92.4</b>
<b>Veränderung vs. H1 2014 (in %-Pkt.)</b>					
Δ Schadensatz	-2.0	8.6	-5.1	3.1	<b>-0.1</b>
Δ Kostensatz	0.2	0.1	-1.9	-2.7	<b>-0.8</b>
Δ Combined Ratio	-1.8	8.6	-7.0	0.4	<b>-0.9</b>

Schadensatz inkl. Gewinnbeteiligungssatz

# Leben Ergebnis

## Reserven für Versicherte durch Kapitalgewinne weiter erhöht

in Mio. CHF	H1 2014	H1 2015	+/-
<b>Geschäftsvolumen</b>	3'539	<b>3'557</b>	0.5%
Gebuchte Bruttoprämien	2'629	<b>2'647</b>	0.7%
Verdiente Prämien (netto)	2'617	<b>2'635</b>	0.7%
Prämien mit Anlagecharakter	910	<b>911</b>	0.0%
Ergebnis aus Kapitalanlagen	948	<b>712</b>	-24.9%
Leistungen an Versicherungsnehmer <sup>1)</sup>	-3'079	<b>-3'102</b>	0.8%
Technische Kosten	-211	<b>-180</b>	-14.4%
<b>EBIT</b>	251	<b>70</b>	-72.0%
Zinseffekte	27	<b>-93</b>	
Verpflichtungen, DAC, PVFP	-31	<b>-99</b>	
Zinsderivate	58	<b>5</b>	
Wert Neugeschäft	25	<b>15</b>	-39.3%
Annual Premium Equivalent (APE)	226	<b>222</b>	-1.6%
Neugeschäftsmarge	11.3%	<b>7.0%</b>	-4.3 Pkt.

<sup>1)</sup> inkl. Veränderung Deckungskapital

# Details Anlageergebnis Leben

## Widerstandsfähiges Ergebnis, beeinflusst durch hohe Marktvolatilität

H1 2015 in Mio. CHF, ohne Erträge aus Kapitalanlagen für Anlage- / Vermögengebundene Lebensversicherungen, vor Beteiligung Versicherungsnehmer

	Laufender Ertrag (brutto)	Wertberichtigungen	Gewinne und Verluste in Erfolgsrechnung			Anlageergebnis netto
			Auf Basiswerte	Auf Derivate	Netto	
Festverz. Wertpapiere	299	-	175	-15	160	<b>459</b>
Aktien <sup>1)</sup>	61	-22	62	-36	26	<b>65</b>
Renditeliegenschaften	107	-	38	-	38	<b>146</b>
Übrige	140	-6	47	-	47	<b>182</b>
<b>Total vor Währungseffekten und Kapitalanlagekosten</b>	<b>607</b>	<b>-28</b>	<b>323</b>	<b>-51</b>	<b>272</b>	<b>852</b>
Währungsgewinne / -verluste und Kosten Währungsabsicherung			-557	460		<b>-97</b>
Kapitalanlagekosten						<b>-43</b>
<b>Anlageergebnis netto</b>						<b>712</b>
<b>Durchschnittliche Kapitalanlagen</b>						<b>46'503</b>
<b>Anlagerendite</b>						<b>1.5%</b>

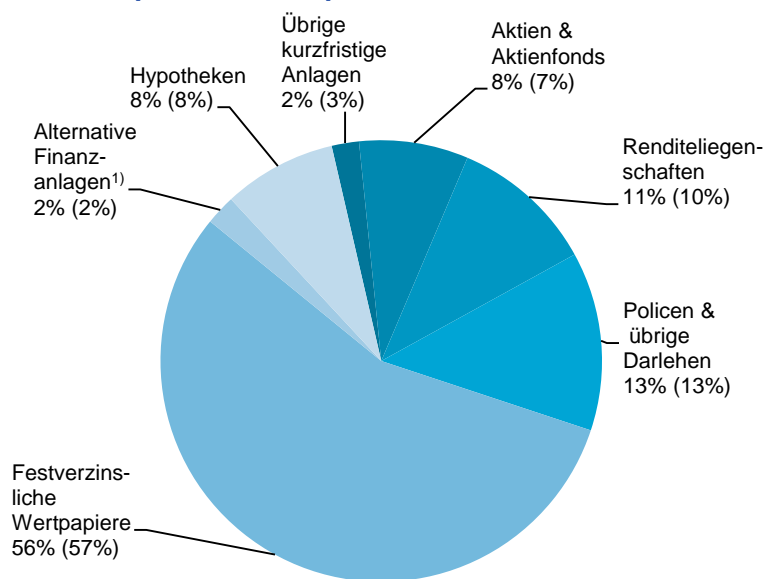
<sup>1)</sup> inkl. Senior Secured Loans  
Vorjahreswerte im Anhang auf S. 35

# Asset Allocation: Versicherung

## Aktienanteil weiter ausgebaut

Ohne Banking Assets und Kapitalanlagen für Anlage- / Vermögenggebundene Lebensversicherungen

### H1 2015 (Ende 2014)



<sup>1)</sup> Private Equity & Hedge Fonds

### Aktien & aktienähnliche Anlagen in % Kapitalanlagen Versicherung

H1 2015

Aktien	5.1%
Aktienderivate	-1.0%
Aktien inkl. Aktienderivate	<b>4.1%</b>
Private Equity	0.9%
Hedge Fonds (aktienähnlich)	0.4%
Übrige <sup>2)</sup>	2.9%
Aktien & aktienähnliche Anlagen	<b>8.3%</b>

<sup>2)</sup> z.B. Obligationen- und Immobilienfonds, Senior Secured Loans werden unter IFRS als Kapitalanlagen mit Eigenkapitalcharakter ausgewiesen

in Mio. CHF, %

Aktien & aktienähnliche Anlagen (netto)

Ende 2014

H1 2015

7.5%

**8.3%**

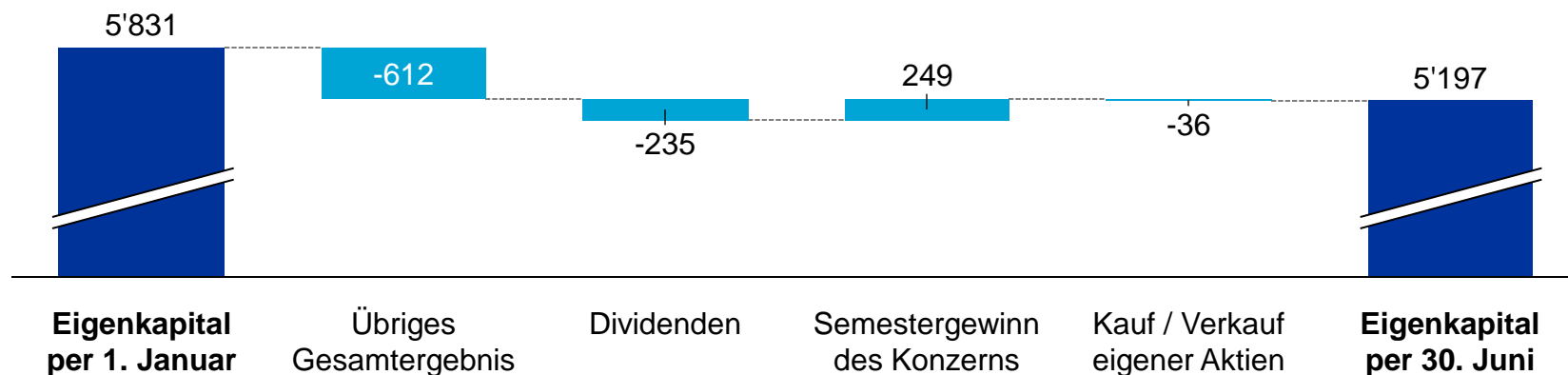
Kapitalanlagen Versicherungen

57'254

**54'667**

# Entwicklung des Eigenkapitals

## Buchwert je Aktie CHF 110.1



in Mio. CHF, inkl. nicht beherrschende Anteile

H1 2015

Je Aktie<sup>1)</sup>

<b>Eigenkapital per 1. Januar</b>	<b>5'831</b>		<b>123.4</b>
Übriges Gesamtergebnis	-612		
Dividenden	-235		
Semestergewinn des Konzerns	249	$\Delta = -10.9\%$	$\Delta = -10.8\%$
Kauf / Verkauf eigener Aktien	-36		
Veränderung der nicht beherrschenden Anteile	-		
<b>Eigenkapital per 30. Juni</b>	<b>5'197</b>		<b>110.1</b>

<sup>1)</sup> Basierend auf dem konsolidierten Eigenkapital (exkl. nicht beherrschende Anteile) und der zeitgewichteten Anzahl der ausstehenden Aktien

## 03 Operatives Geschäft

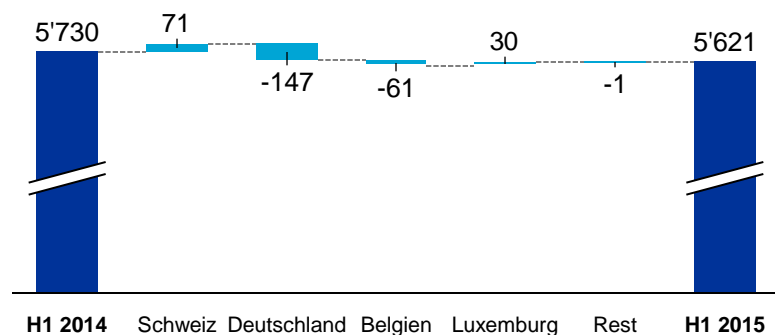
**Martin Strobel**  
CEO Baloise Group



# Geschäftsvolumen

## Zielsegmente beschleunigen Wachstum

### Nach Ländern



in Mio. CHF	H1 2014	H1 2015	+/-	+/- LC <sup>3)</sup>
Schweiz	3'367	<b>3'438</b>	2.1%	2.1%
Deutschland	953	<b>806</b>	-15.4%	-2.4%
Belgien	800	<b>739</b>	-7.7%	6.6%
Luxemburg <sup>1)</sup>	607	<b>637</b>	4.9%	20.2%
Rest <sup>2)</sup>	3	<b>2</b>	-46.6%	-46.6%
<b>Total</b>	<b>5'730</b>	<b>5'621</b>	<b>-1.9%</b>	<b>3.9%</b>

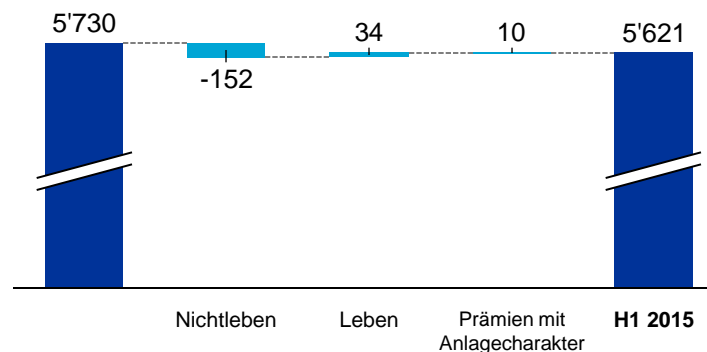
Auf vergleichbarer Basis; ohne nicht weitergeführtes Geschäft (Österreich, Kroatien und Serbien)

<sup>1)</sup> inkl. Baloise Life Liechtenstein

<sup>2)</sup> inkl. Konzerngeschäft

<sup>3)</sup> Lokalwährung (LW)

### Nach Sparten

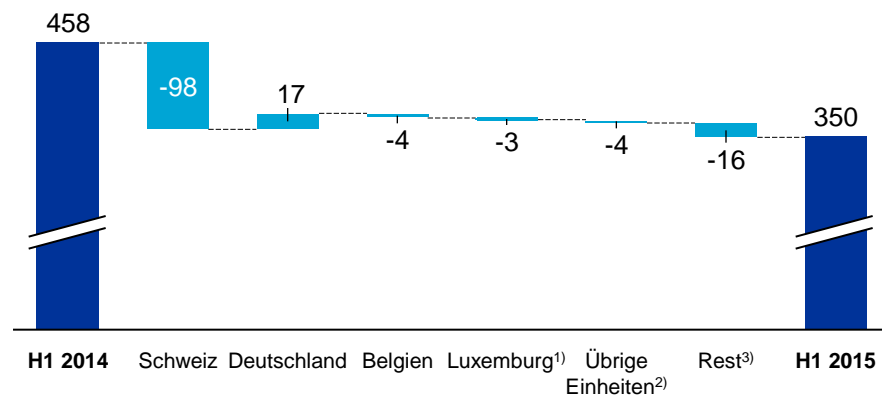


in Mio. CHF	H1 2014	H1 2015	+/-	+/- LC <sup>3)</sup>
Nichtleben	2'216	<b>2'064</b>	-6.9%	0.2%
Leben	2'613	<b>2'647</b>	1.3%	3.3%
Prämien mit Anlagecharakter	901	<b>911</b>	1.0%	14.6%
<b>Total</b>	<b>5'730</b>	<b>5'621</b>	<b>-1.9%</b>	<b>3.9%</b>

# EBIT

## Nichtlebensgeschäft treibt solides Ergebnis

### Nach Ländern



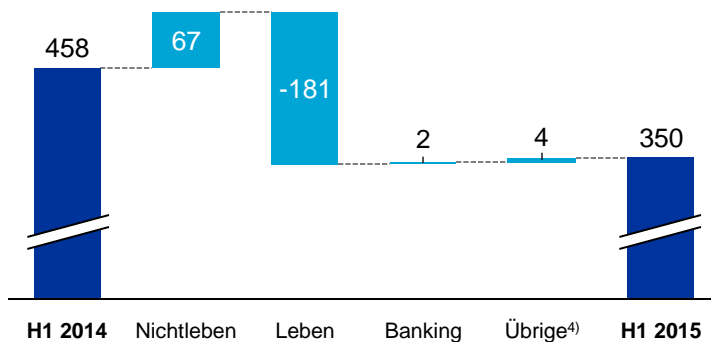
in Mio. CHF	H1 2014	H1 2015	+/-
Schweiz	302	204	-32.5%
Deutschland	17	34	97.1%
Belgien	95	91	-4.1%
Luxemburg <sup>1)</sup>	16	13	-17.2%
Übrige Einheiten <sup>2)</sup>	4	-	n.a.
Rest <sup>3)</sup>	25	9	-65.2%
<b>Total</b>	<b>458</b>	<b>350</b>	<b>-23.6%</b>

<sup>1)</sup> inkl. Baloise Life Liechtenstein

<sup>2)</sup> Österreich (Closing: 28.08.2014), Kroatien und Serbien (Closing: 11.03.2014)

<sup>3)</sup> inkl. Baloise Holding AG, interne Rückversicherung, Corporate IT

### Nach Sparten



in Mio. CHF	H1 2014	H1 2015	+/-
Nichtleben	195	262	34.2%
Leben	251	70	-72.0%
Banking	41	43	5.4%
Übrige <sup>4)</sup>	-29	-25	-13.0%
<b>Total</b>	<b>458</b>	<b>350</b>	<b>-23.6%</b>

<sup>4)</sup> inkl. Baloise Holding AG, Corporate IT, Baloise Incentive Foundation

# Highlights Operatives Geschäft

## Starker Fokus, gutes Wachstum und anhaltend hohe Ertragskraft

- 
- Schweiz:
- **Hervorragendes Nichtleben Ergebnis.** Erneut hervorragend hohe Ertragskraft im Nichtleben Geschäft dank weiter verbessertem Geschäftsmix (zurückhaltende Zeichnungspolitik im Krankentaggeld- und Unfallgeschäft)
  - **Solides Lebenergebnis.** Anhaltend gutes Wachstum mit Fokus auf Risiko- und moderne Lebenprodukte. Neue Zielkunden im Kollektivlebensgeschäft gewonnen. Trotz EBIT-Rückgang solider Ergebnisbeitrag. Vorjahr geprägt durch Sondereffekte
- 
- Deutschland:
- **Verdoppelter EBIT.** Optimierungsmassnahmen gut auf Kurs, allgemeine Kostenbasis gesenkt
  - **Grossschäden.** Fokus auf Zielsegmente und restriktive Zeichnungspolitik zur Verbesserung der Combined Ratio; aktuelle Ertragskraft unbefriedigend
- 
- Belgien:
- **Wachstum über Markt.** Moderne Lebenprodukte und Preiserhöhungen sowie Produktbündelungen im Nichtlebensgeschäft treiben starkes Wachstum
  - **Combined Ratio auf Kurs.** Verschiedene Massnahmen nach der Integration der M&A Transaktionen führen zu starker operativer Ertragskraft
- 
- Luxemburg
- **Zweistelliges Wachstum – Position #3.** Starkes und anhaltendes Wachstumsmomentum bei Prämien mit Anlagecharakter und Wachstum über Markt im lokalen Nichtlebensgeschäft. Gestärkte Marktposition dank kürzlicher Akquisition
  - **Höchst profitabel.** Trotz Grossschäden verharrt Combined Ratio bei tiefen 82.0%

## 04 Ausblick

**Martin Strobel**  
CEO Baloise Group

# Ausblick

## Starke Basis für nächste strategische Phase 2016

---

→ Semesterergebnis 2015: Starke und verlässliche Profitabilität in einem anspruchsvollen Marktumfeld

---

→ Unser Nichtlebensgeschäft gehört zu den ertragreichsten Versicherungsportfolios in Europa

---

→ Gutes Momentum in unseren 4 Kernmärkten durch Fokussierung auf die richtigen Kundensegmente, gezielte Akquisitionen und Vertrauensgewinn unserer Kunden durch unser unverwechselbares Versprechen "Wir machen Sie sicherer."

---

→ Unsere strategischen Massnahmen haben zu schlankeren Prozessen, innovativen Produkten und zur Verbesserung beim Wachstum geführt

---

→ Wir sind auf Kurs, unser Finanzziel, einen RoE von 8-12%, auch dieses Jahr zu erreichen

---

→ Mit der Umsetzung unserer Massnahmen und dem Geschäftserfolg haben wir eine starke Ausgangslage für die nächste strategische Phase im 2016 geschaffen

---

# Q&A

# 05 Appendix

	Page
<b>I Operatives Geschäft</b>	
Geschäfts-Matrix	25
EBIT Matrix	27
Nichtleben	28
Leben	29
<b>II Finanzen</b>	
Asset Allocation	33
Unrealisierte Gewinne	47
Solvabilität	49
Währungen	50
<b>III Reporting Kalender &amp; Kontakte</b>	52

# I Operatives Geschäft



# Geschäfts-Matrix H1 2015

in Mio. CHF	Schweiz	Deutschland	Belgien	Luxemburg <sup>1)</sup>	Rest	Total
<b>Leben</b>	<b>2,300.8</b> 86.9% 66.9%	<b>236.3</b> 8.9% 29.3%	<b>68.4</b> 2.6% 9.3%	<b>41.1</b> 1.6% 6.5%	- - -	<b>2,646.6</b> 100.0% 47.1%
<b>Prämien mit Anlagecharakter</b>	<b>84.3</b> 9.3% 2.5%	<b>97.8</b> 10.7% 12.1%	<b>195.7</b> 21.5% 26.5%	<b>533.0</b> 58.5% 83.7%	- - -	<b>910.7</b> 100.0% 16.2%
<b>Nichtleben</b>	<b>1,052.8</b> 51.0% 30.6%	<b>471.7</b> 22.9% 58.5%	<b>474.8</b> 23.0% 64.3%	<b>63.0</b> 3.1% 9.9%	<b>1.6</b> 0.1% 100.0%	<b>2,063.9</b> 100.0% 36.7%
<b>Total</b>	<b>3,437.9</b> 61.2% 100.0%	<b>805.7</b> 14.3% 100.0%	<b>738.9</b> 13.1% 100.0%	<b>637.1</b> 11.3% 100.0%	<b>1.6</b> 0.0% 100.0%	<b>5,621.3</b> 100.0% 100.0%

<sup>1)</sup> inkl. Baloise Life Liechtenstein

# Wachstums-Matrix H1 2015

in % in CHF (in % in LW)	Schweiz	Deutschland	Belgien	Luxemburg <sup>1)</sup>	Rest	Total
<b>Leben</b>	<b>4.5%</b>	<b>-17.0%</b> (-4.2%)	<b>-5.7%</b> (8.9%)	<b>-23.6%</b> (-12.0%)	-	<b>1.3%</b> (3.3%)
<b>Prämien mit Anlage- charakter</b>	<b>-19.4%</b>	<b>-15.0%</b> (-1.9%)	<b>-1.2%</b> (14.0%)	<b>10.2%</b> (26.1%)	-	<b>1.0%</b> (14.6%)
<b>Nichtleben</b>	<b>-0.7%</b>	<b>-14.7%</b> (-1.5%)	<b>-10.4%</b> (3.5%)	<b>-10.0%</b> (3.9%)	<b>-46.6%</b>	<b>-6.9%</b> (0.2%)
<b>Total</b>	<b>2.1%</b>	<b>-15.4%</b> (-2.4%)	<b>-7.7%</b> (6.6%)	<b>4.9%</b> (20.2%)	<b>-46.6%</b>	<b>-1.9%</b> (3.9%)

<sup>1)</sup> inkl. Baloise Life Liechtenstein

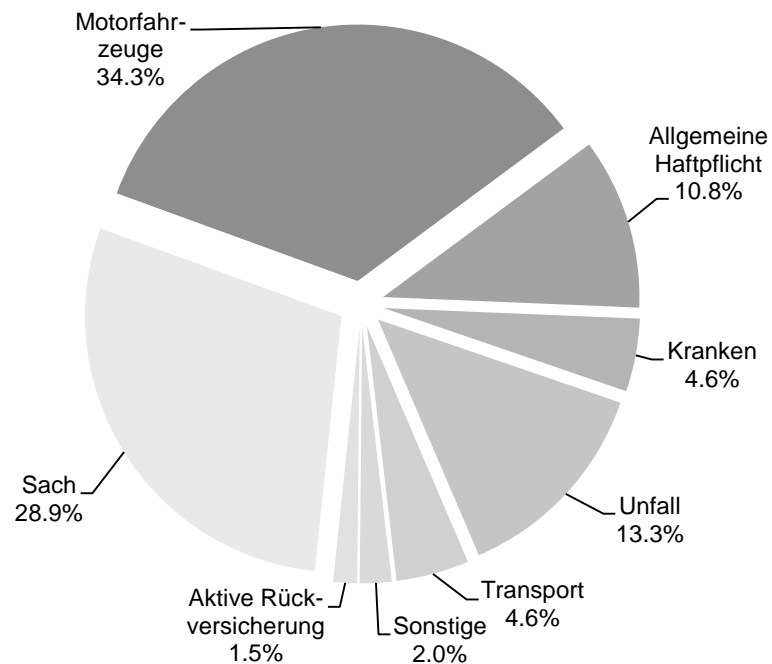
# EBIT Matrix H1 2015

in Mio. CHF (Veränderungen in %)	Nichtleben	Leben	Banking	Übrige	Total
<b>Schweiz</b>	<b>133</b> (21.3%)	<b>65</b> (-64.8%)	<b>14</b> (-12.3%)	<b>-8</b> (-2.3%)	<b>204</b> (-32.5%)
<b>Deutschland</b>	<b>33</b> (177.3%)	<b>5</b> (-60.5%)	<b>0</b> (n.a.)	<b>-4</b> (-44.7%)	<b>34</b> (97.1%)
<b>Belgien</b>	<b>66</b> (213.7%)	<b>25</b> (-66.0%)	<b>-</b> (n.a.)	<b>-</b> (n.a.)	<b>91</b> (-4.1%)
<b>Luxemburg</b>	<b>8</b> (3.8%)	<b>4</b> (-53.3%)	<b>-</b> (n.a.)	<b>1</b> (n.a.)	<b>13</b> (-17.2%)
<b>Rest</b>	<b>23</b> (-34.9%)	<b>-8</b> (132.4%)	<b>10</b> (-1.9%)	<b>-17</b> (-4.5%)	<b>9</b> (-65.2%)
<b>Elimination</b>	<b>-2</b> (n.a.)	<b>-21</b> (-17.9%)	<b>19</b> (33.6%)	<b>4</b> (-28.6%)	<b>-</b> (n.a.)
<b>Total</b>	<b>262</b> (37.9%)	<b>70</b> (-71.9%)	<b>43</b> (5.4%)	<b>-25</b> (-13.4%)	<b>350</b> (-22.4%)

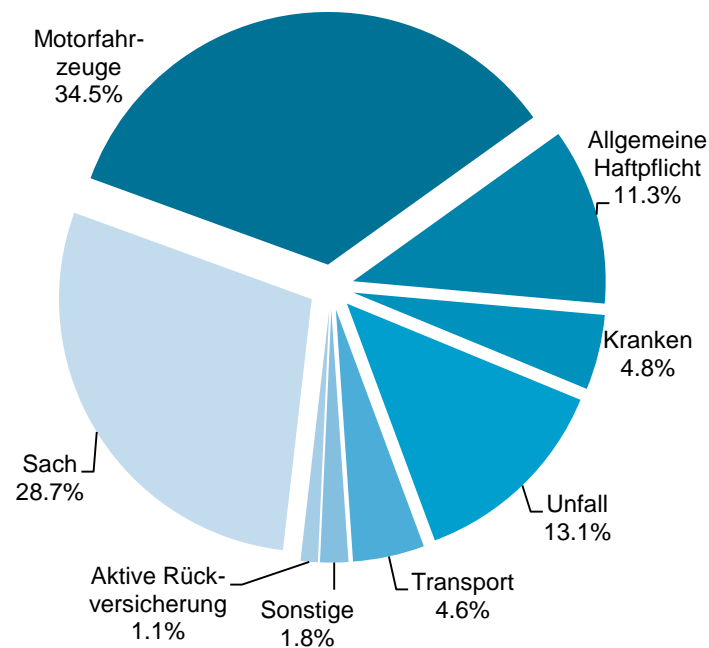
# Geschäftsmix Nichtleben

in % der gebuchten Bruttoprämien

## H1 2014



## H1 2015



in Mio. CHF

Gebuchte Bruttoprämien

H1 2014

2'291

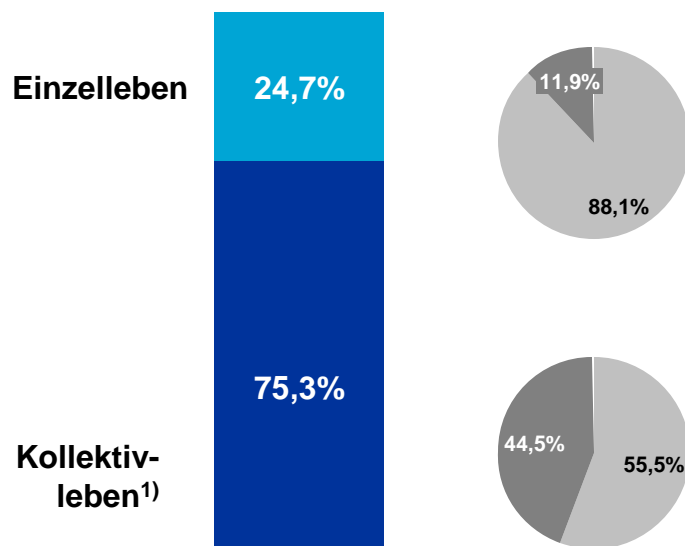
H1 2015

2'064

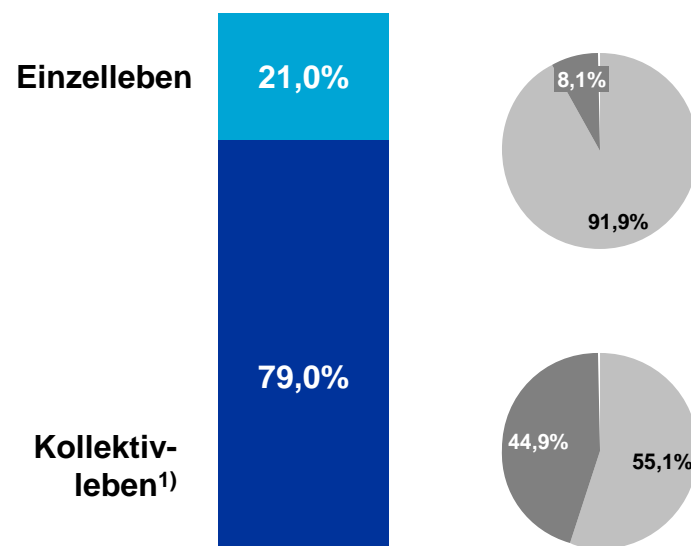
# Geschäftsmix Leben

in % der gebuchten Bruttoprämien, exkl. Prämien mit Anlagecharakter

## H1 2014



## H1 2015



■ Einmalprämien    ■ Periodische Prämien

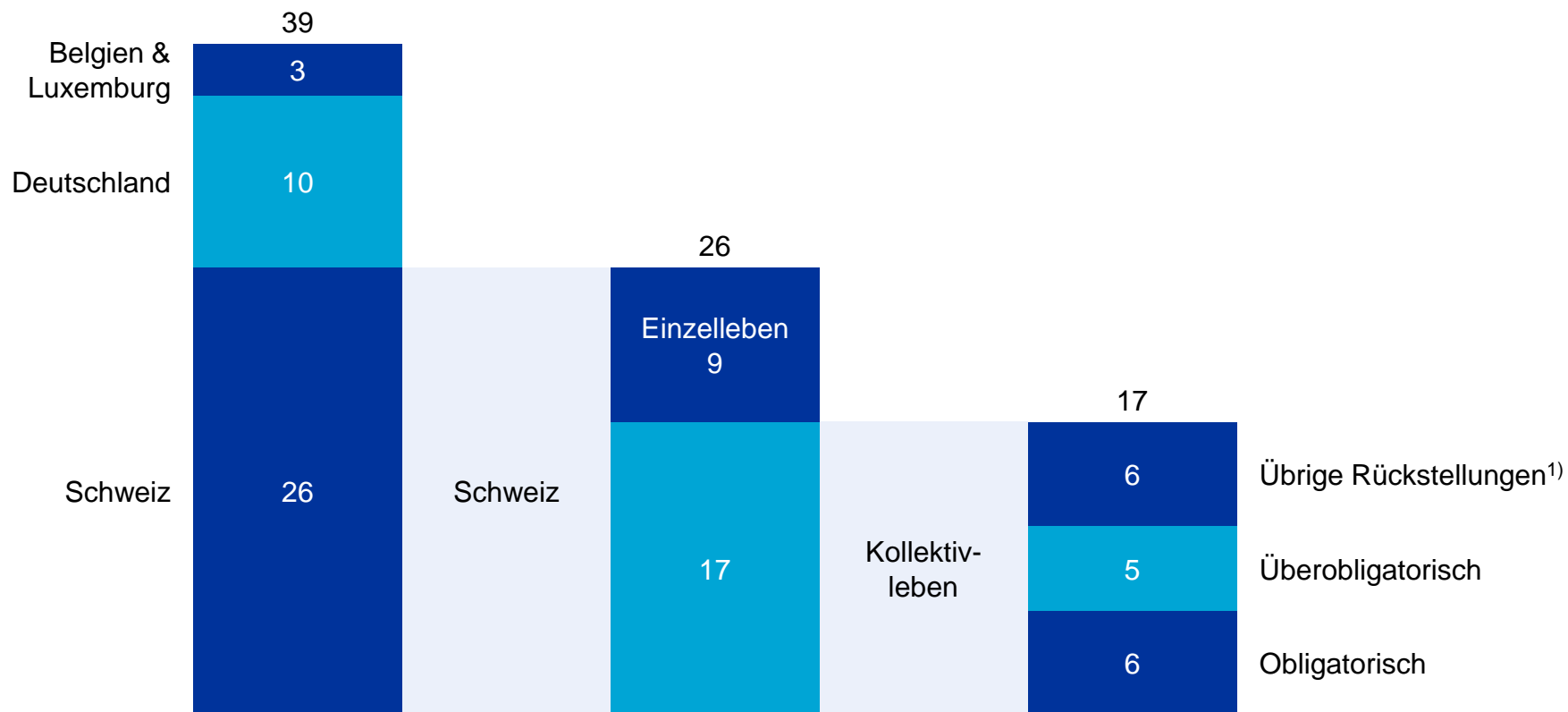
<sup>1)</sup> Nur Schweizer Kollektivlebensgeschäft

# MCEV: Neugeschäftsmarge

in Mio. CHF, basierend auf statutarischen Abschlüssen	H1 2014					H1 2015				
	CH	D	B	Lux	Group	CH	D	B	Lux	Group
MCVNB	16	3	1	5	<b>25</b>	0	3	3	9	<b>15</b>
APE	137	17	23	49	<b>226</b>	135	12	24	51	<b>222</b>
Neugeschäftsmarge auf APE	11.9%	16.1%	4.6%	10.8%	<b>11.3%</b>	0.3%	21.6%	12.9%	18.1%	<b>7.0%</b>
PVNB	1'962	151	255	494	<b>2'863</b>	2'030	116	268	514	<b>2'927</b>
Neugeschäftsmarge auf PVNB	0.8%	1.8%	0.4%	1.1%	<b>0.9%</b>	0.0%	2.2%	1.2%	1.8%	<b>0.5%</b>

# Deckungskapital Leben

H1 2015: brutto, in Mrd. CHF



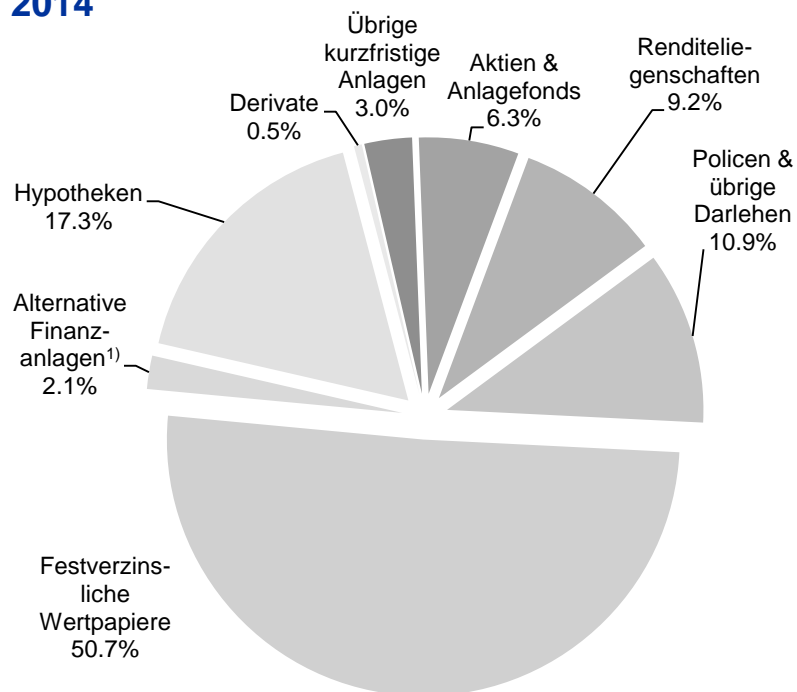
<sup>1)</sup> Rückstellungen für Renten, Sterblichkeit, Invalidität, Verstärkungen, Teuerungsfonds

## II Finanzen

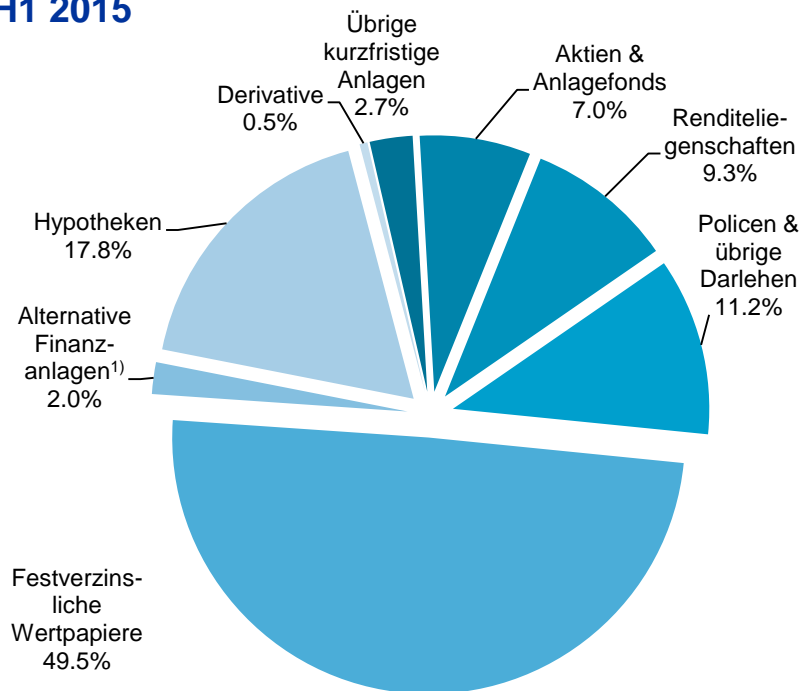


# Asset Allocation des Konzerns

2014



H1 2015



in Mio. CHF

Total Kapitalanlagen des Konzerns<sup>2)</sup>

H1 2015

62'306

<sup>1)</sup> Private Equity und Hedge Fonds

<sup>2)</sup> inkl. Banking Assets, exkl. Kapitalanlagen für Anlage- / Vermögengebundene Lebensversicherungen

# H1 2014: Details Anlageergebnis Nichtleben

H1 2014 in Mio. CHF

	Laufender Ertrag (brutto)	Wertberichtigungen	Gewinne und Verluste in Erfolgsrechnung			Anlageergebnis netto
			Auf Basiswerte	Auf Derivate	Netto	
Festverz. Wertpapiere	68	-	2	-	2	<b>70</b>
Aktien <sup>1)</sup>	30	-1	13	-9	4	<b>33</b>
Renditeliegenschaften	22	-	4	-	4	<b>26</b>
Übrige	29	-1	3	-	3	<b>32</b>
<b>Total vor Währungseffekten und Kapitalanlagekosten</b>	<b>149</b>	<b>-1</b>	<b>21</b>	<b>-9</b>	<b>13</b>	<b>160</b>
Währungsgewinne / -verluste und Kosten Währungsabsicherung			-6	2		<b>-4</b>
Kapitalanlagekosten						<b>-11</b>
<b>Anlageergebnis netto</b>						<b>145</b>
<b>Durchschnittliche Kapitalanlagen</b>						<b>9'748</b>
<b>Anlagerendite</b>						<b>1.5%</b>

<sup>1)</sup> inkl. Senior Secured Loans

# H1 2014: Details Anlageergebnis Leben

H1 2014 in Mio. CHF, ohne Erträge aus Kapitalanlagen für Anlage- / Vermögengebundene Lebensversicherungen, vor Beteiligung Versicherungsnehmer

	Laufender Ertrag (brutto)	Wertberichtigungen	Gewinne und Verluste in Erfolgsrechnung			Anlageergebnis netto
			Auf Basiswerte	Auf Derivate	Netto	
Festverz. Wertpapiere	350	-	97	106	203	<b>553</b>
Aktien <sup>1)</sup>	54	-6	42	-8	34	<b>82</b>
Renditeliegenschaften	106	-	64	-	64	<b>171</b>
Übrige	178	-2	22	-	22	<b>198</b>
<b>Total vor Währungseffekten und Kapitalanlagekosten</b>	<b>689</b>	<b>-9</b>	<b>225</b>	<b>98</b>	<b>323</b>	<b>1'003</b>
Währungsgewinne / -verluste und Kosten Währungsabsicherung			-31	22		<b>-10</b>
Kapitalanlagekosten						<b>-46</b>
<b>Anlageergebnis netto</b>						<b>948</b>
<b>Durchschnittliche Kapitalanlagen</b>						<b>45'427</b>
<b>Anlagerendite</b>						<b>2.1%</b>

<sup>1)</sup> inkl. Senior Secured Loans

# Impairments 1. Semester 2015

---

## Finanzanlagen mit Eigenkapitalcharakter

---

Impairments (in Mio. CHF), brutto 38

---

Impairments in % der  $\emptyset$  Aktien & aktienähnlichen Anlagen 0.7%

---

→ Geringfügige Wertberichtigungen

---

## Finanzanlagen mit Fremdkapitalcharakter

---

Impairments (in Mio. CHF), brutto 0

---

Impairments in % der  $\emptyset$  festverzinslichen Anlagen 0.0%

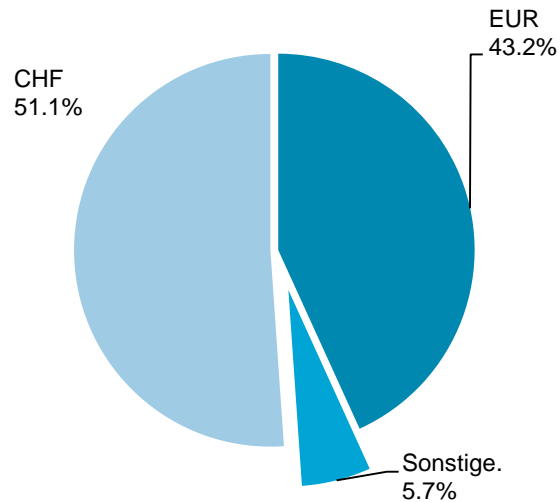
---

→ Breit diversifiziertes Portfolio qualitativ hochwertiger Anleihen

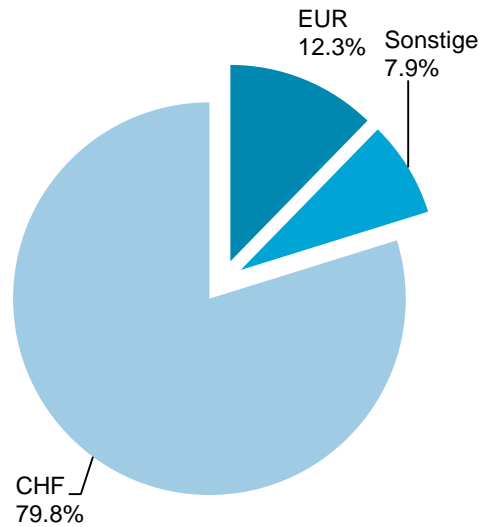
# Total Kapitalanlagen Versicherung: Währungsexposure, brutto

Ohne Banking Assets und Kapitalanlagen für Anlage- / Vermögengebundene Lebensversicherungen

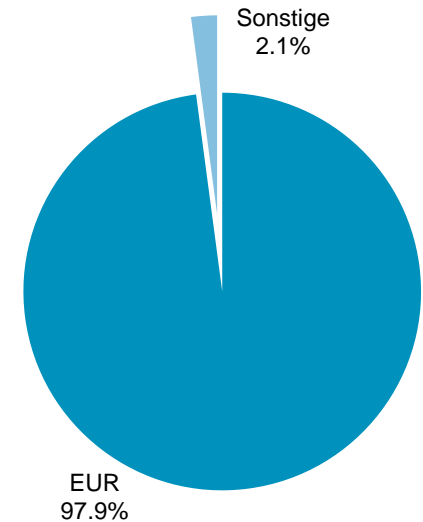
## Konzern



## Schweiz



## Ausland



in Mio. CHF

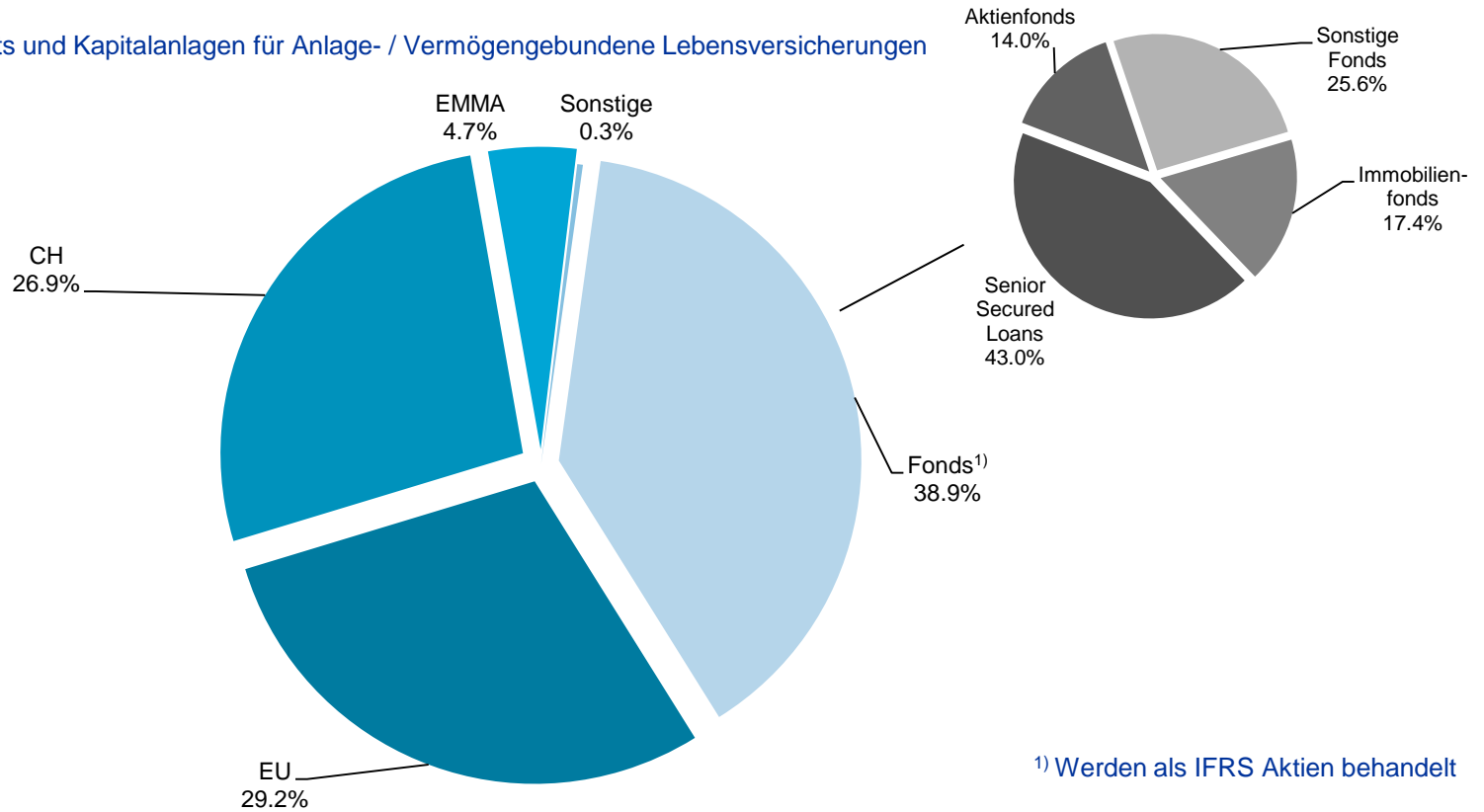
**H1 2015**

**Total Kapitalanlagen Versicherung**

**54'667**

# Aktienportfolio: Regionale Aufteilung

Ohne Banking Assets und Kapitalanlagen für Anlage- / Vermögengebundene Lebensversicherungen



in Mio. CHF

**H1 2015**

**Total Aktienanlagen**

**4'369**

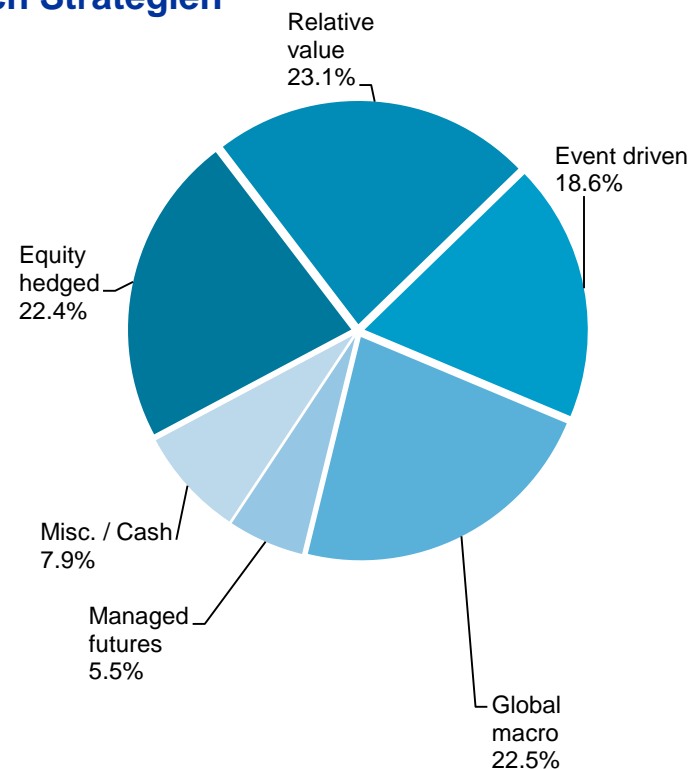
# Hedge Fonds Portfolio

Ohne Banking Assets und Kapitalanlagen für Anlage- / Vermögengebundene Lebensversicherungen

	H1 2015
Total Hedge Fonds Anlagen (in Mio. CHF)	714
Performance (in USD)	2.6%
Impairments <sup>1)</sup> (in Mio. CHF), brutto	0.1
Impairments in % des ø Hedge Fonds Bestandes	0.0%

- Breit diversifiziertes Portfolio
- Fremdwährungsrisiko grösstenteils abgesichert

## Nach Strategien



<sup>1)</sup> Teil von Impairments auf Finanzanlagen mit Eigenkapitalcharakter

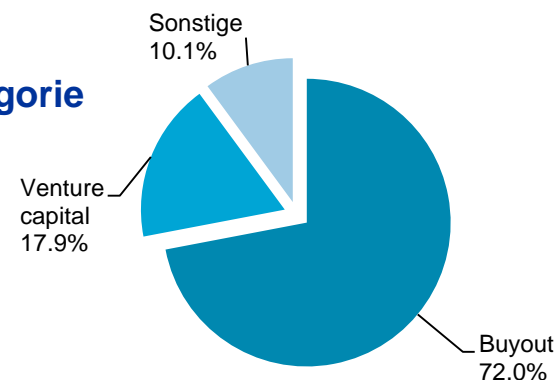
# Private Equity Portfolio

Ohne Banking Assets und Kapitalanlagen für Anlage- / Vermögenggebundene Lebensversicherungen

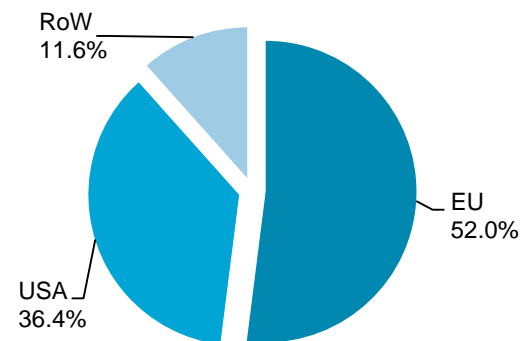
	H1 2015
Total Private Equity Anlagen (in Mio. CHF)	517
Performance (in USD, September 14 - März 15)	-0.1%
Impairments <sup>1)</sup> (in Mio. CHF), brutto	4
Impairments in % des ø Private Equity Bestandes	0.6%

→ Fremdwährungsrisiko grösstenteils abgesichert

## Nach Kategorie



## Nach Region



<sup>1)</sup> Teil von Impairments auf Finanzanlagen mit Eigenkapitalcharakter

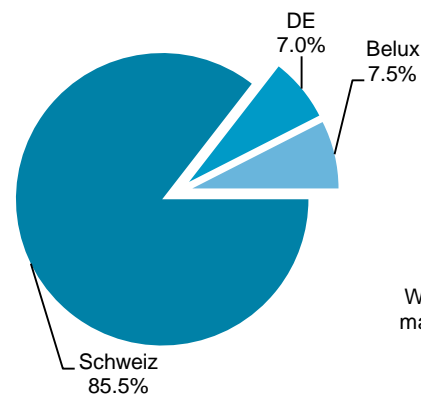


# Renditeliegenschaften und Hypotheken

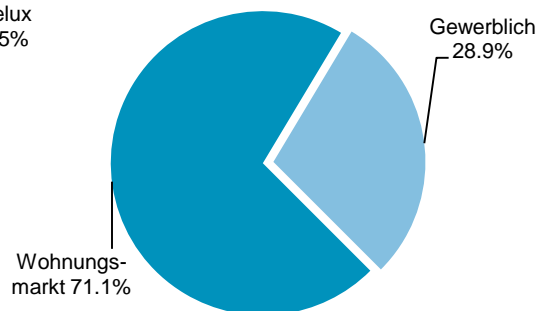
Ohne Banking Assets und Kapitalanlagen für Anlage- / Vermögengebundene Lebensversicherungen

in Mio. CHF	H1 2015
Total Renditeliegenschaften	<b>5'799</b>
Nettorendite	2.7%

## Nach Land



## Nach Kategorie



- In stabilen Märkten investiertes, breit diversifiziertes Portfolio
- Stabile Bewertung mit regelmässigem laufenden Ertrag

in Mio. CHF	H1 2015
Total Hypotheken	<b>4'515</b>
Bruttozins <sup>1)</sup>	1.9%
Verwaltungskosten	-3 BP
Risikokosten	0 BP
Nettozins <sup>1)</sup>	1.9%

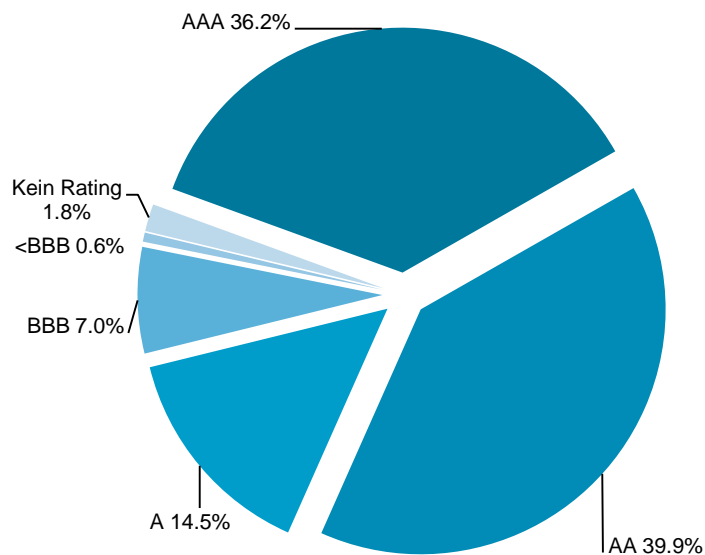
<sup>1)</sup> in % Hypotheken

- Qualitativ hochwertiges Portfolio dank strengen Kreditvergaberichtlinien

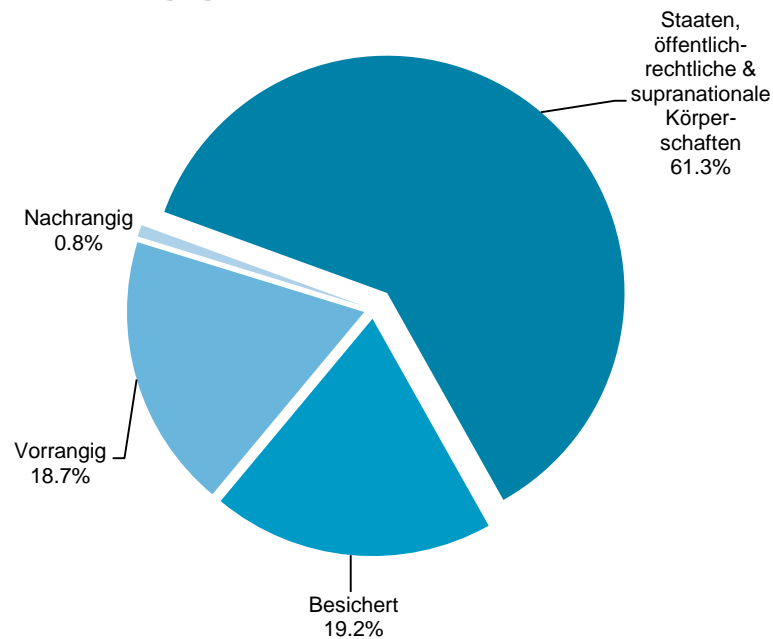
# Obligationen Portfolio

Ohne Banking Assets und Kapitalanlagen für Anlage- / Vermögengebundene Lebensversicherungen

## Nach Qualität



## Nach Rangigkeit



in Mio. CHF

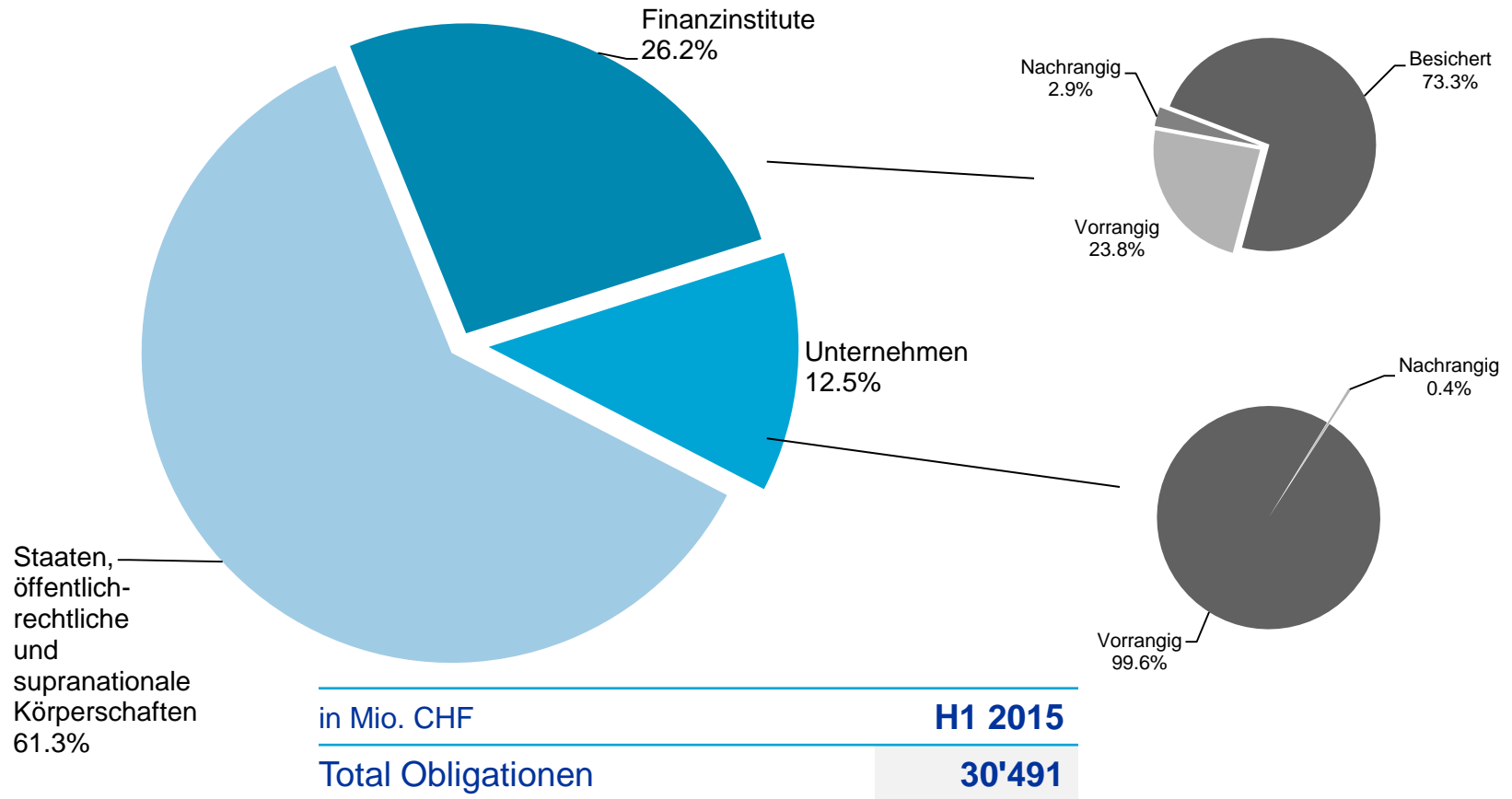
Total Obligationen

H1 2015

30'491

# Obligationen Portfolio: Emittenten

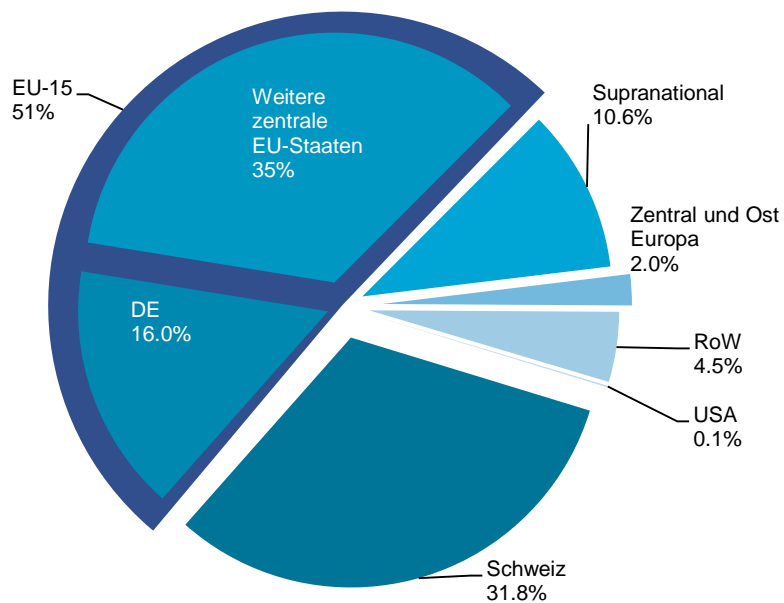
Ohne Banking Assets und Kapitalanlagen für Anlage- / Vermögengebundene Lebensversicherungen



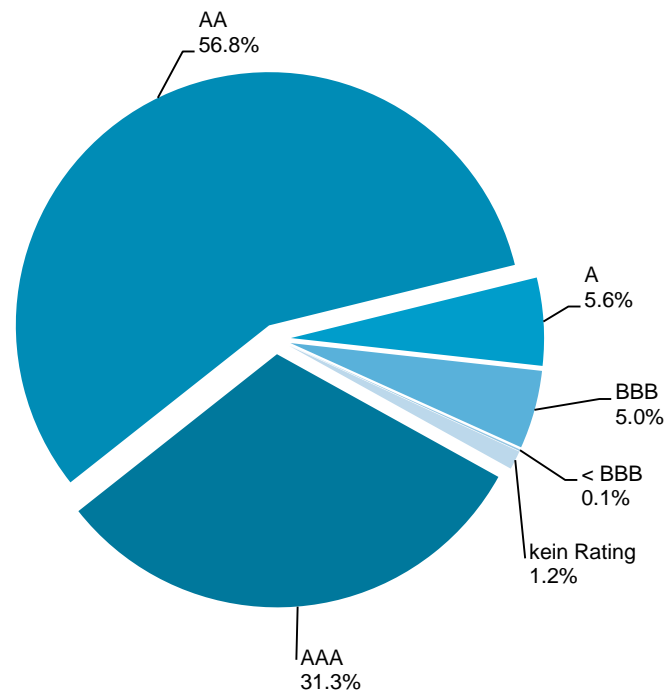
# Obligationen Portfolio: Staatsanleihen und öffentlich-rechtliche Schuldner

Ohne Banking Assets und Kapitalanlagen für Anlage- / Vermögengebundene Lebensversicherungen

## Nach Region



## Nach Qualität



in Mio. CHF

H1 2015

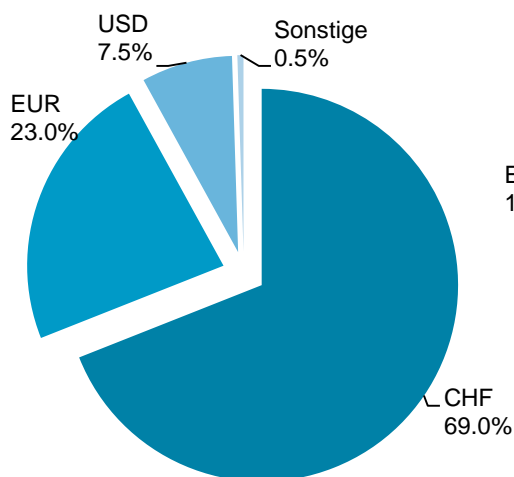
Total Staatsanleihen und öffentlich-rechtliche Schuldner

20'265

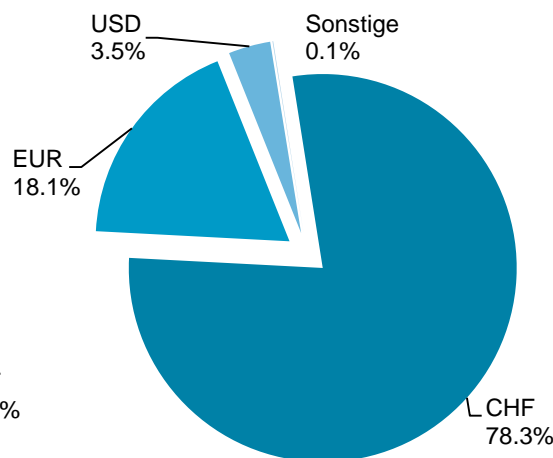
# Obligationen Portfolio: Währungsexposure Schweiz

Ohne Banking Assets und Kapitalanlagen für Anlage- / Vermögengebundene Lebensversicherungen

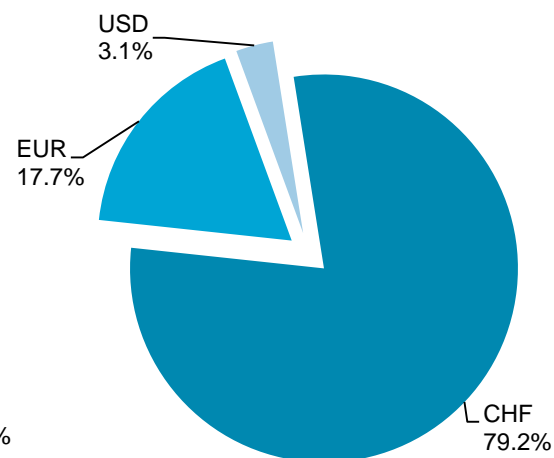
## Nichtleben



## Total Obligationen



## Leben



→ Netto-Währungsexposure nach Absicherung & Verbindlichkeiten: 2.7% EUR, 0.2% USD

in Mio. CHF

**H1 2015**

Total Obligationen<sup>1)</sup>

**21'407**

<sup>1)</sup> Gehalten durch Einheiten in der Schweiz

# Obligationen und Schuldscheindarlehen

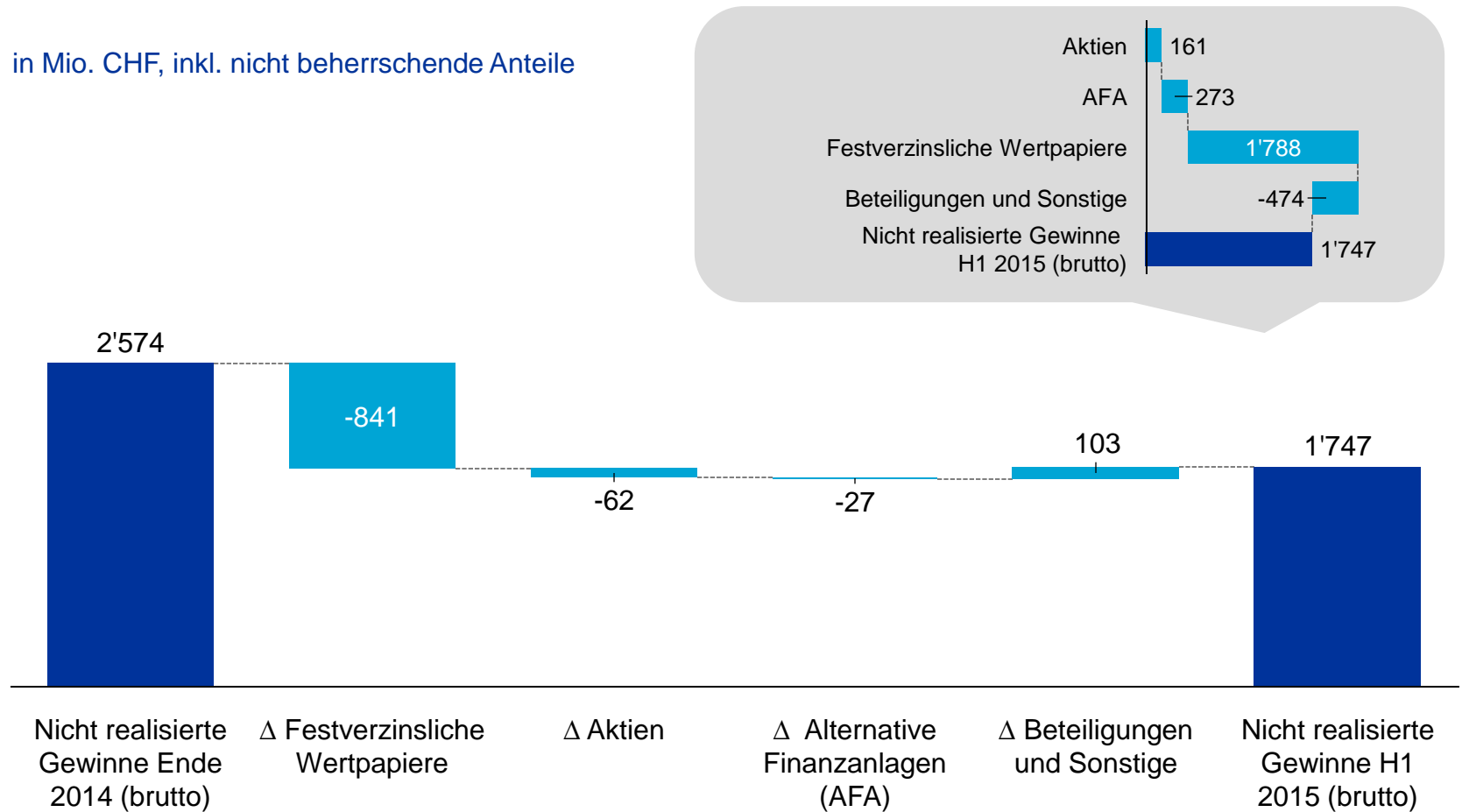
Ohne Banking Assets und Kapitalanlagen für Anlage- / Vermögengebundene Lebensversicherungen

Duration nach Klassifikation	2014		H1 2015	
	Jahre	% Total	Jahre	% Total
Duration jederzeit verkäufliche Obligationen (AFS)	7.3	59.0%	<b>7.7</b>	<b>59.2%</b>
Duration bis zum Verfall gehaltene Obligationen (HTM)	9.6	24.0%	<b>10.2</b>	<b>24.9%</b>
Duration Schuldscheindarlehen	7.4	17.0%	<b>7.8</b>	<b>15.9%</b>
Duration Portfolio	7.8	100%	<b>8.4</b>	<b>100%</b>

Duration nach Geschäftsbereich	2014		H1 2015	
	Jahre	% Total	Jahre	% Total
Duration Obligationen Leben (inkl. Schuldscheindarlehen)	8.2	86.5%	8.8	<b>87.2%</b>
Duration Obligationen Nichtleben (inkl. Schuldscheindarlehen)	5.5	13.5%	5.6	<b>12.8%</b>
Duration Portfolio	7.8	100%	8.4	<b>100%</b>

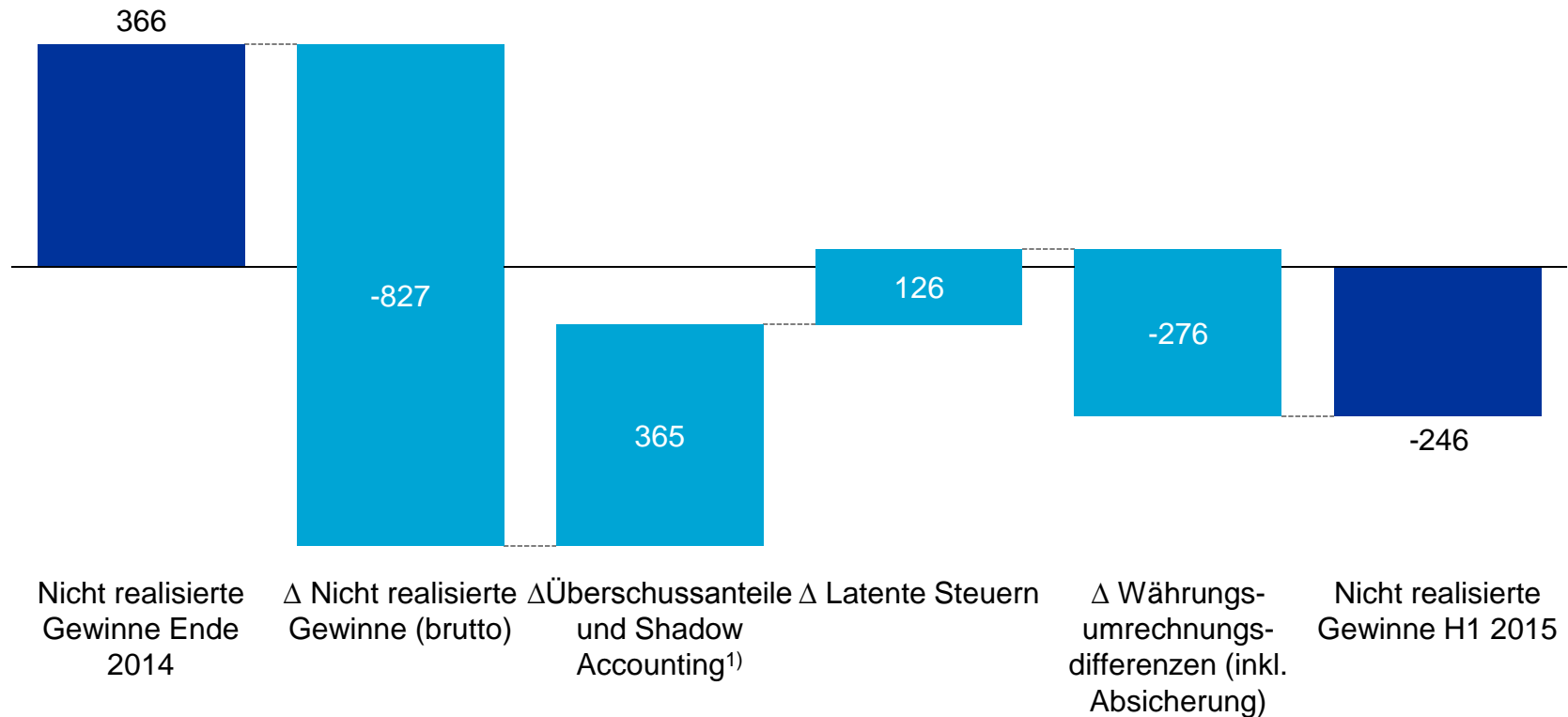
# Nicht realisierte Gewinne brutto

in Mio. CHF, inkl. nicht beherrschende Anteile



# Nicht realisierte Gewinne netto

in Mio. CHF, inkl. nicht beherrschende Anteile



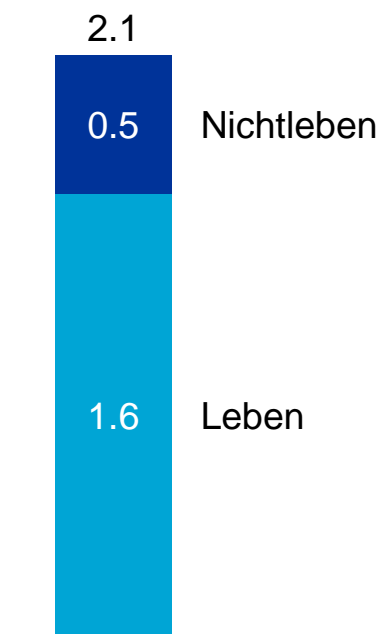
<sup>1)</sup> inkl. DAC, URR, Schlussüberschussanteile



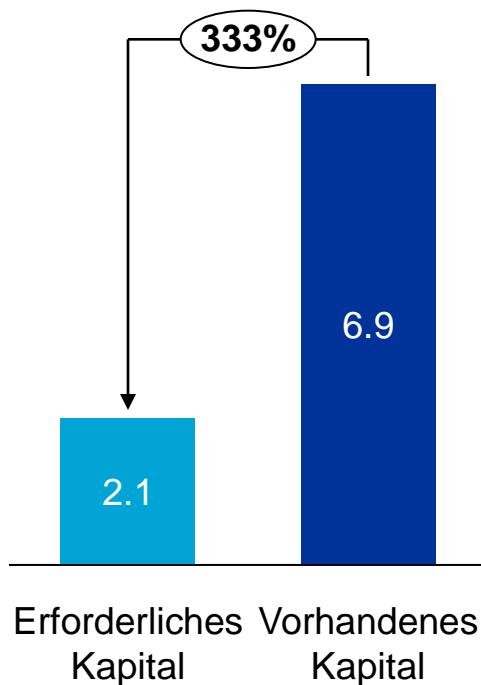
# Konzernsolvabilität I

in Mrd. CHF, ohne Banking Assets

## Erforderliches Kapital



## Erforderliches vs. vorhandenes Kapital



## Vorhandenes Kapital

	H1 2015
Total Eigenkapital	5.2
Goodwill / Immaterielle Anlagen	-0.2
DAC Nichtleben	-0.1
Nicht zugewiesene Überschüsse	2.5
Sonstige	-0.0
Banking Assets	-0.4
<b>Total</b>	<b>6.9</b>

# Währungen

in CHF	Bilanz		Erfolgsrechnung	
	Ende 2014	H1 2015	H1 2014	H1 2015
EUR	1.20	<b>1.04</b>	1.22	<b>1.06</b>
USD	0.99	<b>0.94</b>	0.89	<b>0.95</b>

## III Reporting Kalender & Kontakte

# Reporting Kalender

---

→ Zwischenmitteilung Q3

Freitag, 17. November 2015

---

→ Jahresabschluss 2015

Dienstag, 22. März 2016

---

→ Generalversammlung

Freitag, 29. April 2016

---

You will find all published documentation at [www.baloise.com](http://www.baloise.com)

---

# Contacts

---

## Investor Relations

+41 58 285 81 81

[investor.relations@baloise.com](mailto:investor.relations@baloise.com)

[www.baloise.com/investors](http://www.baloise.com/investors)

---

---

## Media Relations

+41 58 285 84 67

[media.relations@baloise.com](mailto:media.relations@baloise.com)

[www.baloise.com/media](http://www.baloise.com/media)

---

**Wir machen Sie sicherer.**