

RAPPORT DE GESTION 2018

Résumé

Chiffres clés de la Baloise

	2017	2018	+ / - %
en millions de francs			
Volume d'affaires			
Primes brutes comptabilisées non-vie	3 229,3	3 405,9	5,5
Primes brutes comptabilisées vie	3 512,0	3 360,3	-4,3
Sous-total des primes IFRS brutes comptabilisées ¹	6 741,3	6 766,2	0,4
Primes à caractère de placement	2 519,5	1 912,1	-24,1
Total du volume d'affaires	9 260,8	8 678,2	-6,3
Résultat des secteurs d'activité			
Bénéfices / pertes annuels avant frais de financement et impôts			
Non-vie	374,7	371,7	-0,8
Vie ²	306,0	333,2	8,9
Banque	81,8	92,1	12,6
Autres activités	-78,5	-59,4	-24,3
Bénéfice consolidé	531,9	522,9	-1,7
Bilan			
Provisions techniques	48 008,5	46 575,2	-3,0
Capitaux propres	6 409,2	6 008,2	-6,3
Ratios en pour cent			
Rendement des capitaux propres (RoE)	8,9	8,6	-
Ratio combiné non-vie (brut)	90,2	89,2	-
Ratio combiné non-vie (net)	92,3	91,7	-
Marge des nouvelles affaires vie	33,4	48,5	-
Performance des placements (assurance) ³	2,5	0,7	-
Embedded value de l'assurance-vie			
Embedded value (MCEV)	4 896,8	5 181,3	5,8
APE (annual premium equivalent)	376,8	293,9	-22,0
Valeur des nouvelles affaires	125,8	142,4	13,2
Données clés sur les actions			
Nombre d'actions émises en unités	48 800 000	48 800 000	0,0
Bénéfice consolidé par action non diluée ⁴ en francs	11,50	11,14	-3,1
Bénéfice consolidé par action diluée ⁴ en francs	11,48	11,12	-3,1
Capitaux propres par action ⁴ en francs	133,2	127,1	-4,6
Cours de fin d'année en francs	151,70	135,40	-10,7
Capitalisation boursière en millions de francs	7 403,0	6 607,5	-10,7
Dividende par action ⁵ en francs	5,60	6,00	7,1

1 Primes comptabilisées et accessoires de primes bruts.

2 Dont répercussions des factures en suspens issues d'autres secteurs commerciaux: 31 décembre 2017 14,5 million de francs / 31 décembre 2018 10,2 million de francs.

3 Sans placements pour le compte et au risque des titulaires de polices d'assurance-vie.

4 Calculé selon la part de bénéfice consolidé ou de fonds propres par actionnaire.

5 Chiffre 2018 selon la proposition faite à l'Assemblée générale.

L'exercice en bref

Fonds propres
6 008,2
millions de francs

Retour sur fonds propres
(RoE) de
8,6 %

Bénéfice consolidé du Groupe
522,9 millions de francs
Un bénéfice distribuable
aux actionnaires de
523,2 millions de francs

Un dividende de
6.00 francs par action
(proposition à
l'Assemblée générale
du 26 avril 2019)

Volume d'affaires des primes à
caractère de placement en baisse de
- 24,1 %

Rendement net
des placements de
2,2 %

Ratio combiné net de
91,7 %

Marge sur les nouvelles affaires
48,5 %



Andreas Burckhardt, président du Conseil d'administration (à gauche), et Gert De Winter, président de la Direction du Groupe (à droite), sur le chantier de Baloise Park.

MADAME, MONSIEUR, CHERS ACTIONNAIRES,

Une Baloise en pleine forme et toujours aussi performante. Telle est la base de «Simply Safe», la phase stratégique de cinq ans qui prépare la Baloise aux défis de demain. Des deux premières années, l'entreprise tire un bilan intermédiaire très prometteur quant aux objectifs stratégiques à atteindre. Sur les 2 milliards de francs en espèces qu'il est prévu de lui verser, la holding a déjà touché 864 millions de francs, nous avons acquis en un an 304 000 nouveaux clients (objectif: 1 million) et sommes entrés dans le top 23 % des employeurs les plus recherchés du secteur assurantiel européen (ambition: top 10 %).

La Baloise a généré en 2018 un bénéfice actionnarial de 523,2 millions de francs (2017: 548,0 millions de francs). Le taux sinistres-coûts de son segment non-vie a été amélioré à 91,7 % net (2017: 92,3 %). La stabilisation des taux et de nouveaux remaniements de portefeuille aidant, l'EBIT, très solide, s'établit à 333,2 millions de francs (2017: 306,0 millions de francs) et l'Asset Management a obtenu sur le placement des avoirs d'assurance un rendement de 2,2 % (2017: 2,9 %).

Lancée il y a deux ans, la transformation de la culture d'entreprise s'est poursuivie avec dynamisme, tout comme la mise en équilibre du cœur de métier, base du succès économique

de la Baloise, et des initiatives assurant l'avenir de l'entreprise. Une création de valeur durable passe par un cœur de métier solide, ne cessant de se développer, et la mise en œuvre de modèles d'affaires à la fois nouveaux, modernes et simples. Seule la conjonction de ces facteurs peut assurer une création de valeur se prolongeant dans le temps. La Baloise possède en outre un bilan solide ainsi qu'une rentabilité opérationnelle optimisée quant à sa capacité de risque et ses perspectives de gains. Autant d'atouts auxquelles viennent s'ajouter une adaptabilité et une culture d'entreprise garantissant une gestion efficace de la valeur.

La valeur de la Baloise se mesure au rendement de son action («total shareholder return»), lequel résulte de quatre dimensions d'égale importance, à savoir le bénéfice, le capital, la liquidité et la valeur de certaines optionnalités. Des optionnalités caractérisées par les possibilités de développement que se crée la Baloise et qui, du fait qu'elles influencent sa valeur future, sont à prendre en compte dans l'évaluation de sa valeur. Le bénéfice et les liquidités reflètent la capacité de rendement actuelle du Groupe Baloise. Le capital montre quelle est la capacité de rendement de son bilan. La valeur des optionnalités,

quant à elle, rend compte de l'impact que les investissements et les initiatives sont appelés à avoir sur les revenus générés par les activités existantes ou futures du Groupe. Un processus dynamique est garant du développement futur que le modèle d'affaires de la Baloise connaîtra grâce à ces innovations.

Pour ce qui est de son modèle d'affaires actuel, la Baloise s'emploie à adapter et à renouveler à marche forcée son cœur de métier et à l'assortir de prestations telles qu'un traitement des sinistres numérique et simplifié, une assurance objets ou des cyberassurances. S'agissant des nouvelles activités, nous nous développons dans quatre directions: nous investissons dans de jeunes entreprises, nous développons des start-up de notre création, nous achetons des sociétés ou nouons des partenariats. Nous investissons par exemple jusqu'à 50 millions de francs dans des insurtechs et des fintechs, ceci en partenariat avec la société d'investissement Anthemis. Avec l'assureur numérique FRIDAY en Allemagne ou la plateforme de prestations de mobilité dédiées au marché des véhicules d'occasion Mobly en Belgique, nous développons nos propres start-up. Mais nous achetons également des entreprises. Par exemple la plateforme de déménagement Movu, en Suisse, ou Drivolution, spécialiste de la sécurité au volant pour grandes flottes de véhicules, en Belgique. Et nous nouons des partenariats avec des sociétés qui, telles la Baselbieter Kantonalbank ou la Banque Cler en Suisse, distribuent dans leurs canaux nos prestations d'assurance combinées avec de nouvelles solutions pour leurs clients.

«Les prochaines années de la phase stratégique sont en bonne voie.»

Le processus d'innovation de la Baloise est découpé en quatre phases. Il ne s'agit pas, en effet, que de lancer de nouvelles initiatives, mais aussi de stopper le plus tôt possible celles qui ne prennent pas le bon chemin. Car plus une initiative avance, plus elle mobilise de ressources et d'argent. Longue d'une ou deux semaines, la première phase d'exploration est peu coûteuse. Grâce à la dynamique entrepreneuriale actuelle, le pipeline est bien rempli. Lorsqu'une idée franchit avec succès les obstacles des premières semaines, suit une phase de validation de deux à trois mois. En admettant un résultat tant soit peu encourageant de celle-ci («minimal viable product»), s'ouvre la troisième phase d'incubation, qui peut durer jusqu'à un an et qui devrait déboucher sur un produit commercialisable, justifiant que l'on investisse dans le développement de son

nombre de clients et de son chiffre d'affaires. La Baloise peut être soit l'investisseur unique de cette phase, soit associer des tiers à son financement. À ce stade, le but n'est pas encore la rentabilité, mais il importe néanmoins de mettre sur la voie du rendement le plus grand nombre possible d'initiatives.

Nous nous sommes également attaqués en 2018 à des adaptations de nature organisationnelle. Si la Baloise a toujours eu besoin d'une technologie de l'information (IT) très performante, le dynamisme du processus d'innovation et les défis de la numérisation ont considérablement grossi et accéléré les exigences auxquelles devra satisfaire demain cette technologie. Aussi le Conseil d'administration de la Baloise a-t-il créé une division du groupe IT, chargée de simplifier le paysage informatique, de tirer parti des synergies et de piloter le changement ainsi que la poursuite de la numérisation avec la rapidité et la rigueur voulues. En la personne d'Alexander Bockelmann a été nommé à cet effet un Chief Technology Officer.

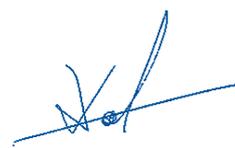
Les deux premières années de la nouvelle stratégie accentuent les objectifs de la Baloise et son axe de marche. Les expériences faites durant cette période ont été mises à profit pour conduire de nécessaires et judicieuses adaptations – des adaptations déterminantes pour les prochaines années, dont les résultats dépendront en grande partie de l'agilité avec laquelle sera mise en œuvre la stratégie «Simply Safe». Sachant pouvoir compter sur nos collaboratrices et nos collaborateurs, ainsi que sur une culture d'entreprise traditionnellement forte, nous estimons être sur la bonne voie. Ce dont doivent également bénéficier nos actionnaires. Fort de la confiance que nous avons en nos objectifs, le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale une hausse du dividende de 0.40 franc, portant celui-ci à 6.00 francs.

Bâle, mars 2019



Andreas Burckhardt

Président du Conseil d'administration



Gert De Winter

Président de la Direction du Groupe

La Baloise tient fermement son cap après deux ans de «Simply Safe»

La Baloise a réalisé un bon exercice 2018. Les résultats montrent que l'orientation stratégique est sur la bonne voie. Au cours des dernières années ont été lancées plus de 50 initiatives qui font avancer la transformation numérique et culturelle de l'entreprise. En même temps, les résultats opérationnels témoignent de la vigueur inaltérée du cœur de métier du Groupe. Le segment non-vie est en hausse sur tous les marchés et la rentabilité toujours aussi élevée. Le remaniement du portefeuille vie visant à proposer des assurances-vie immobilisant moins de capital continue de déployer ses effets bénéfiques. La contribution EBIT du segment vie a enregistré en 2018 une nouvelle et significative augmentation. Le rendement élevé du portefeuille non-vie se traduit par une nouvelle amélioration du taux sinistres-coûts, ceci bien que la charge de sinistres ait été alourdie par les violentes tempêtes de l'hiver.

APERÇU GÉNÉRAL

Pour 2018, le bénéfice actionnarial de la Baloise s'établit à 523,2 millions de francs, en léger repli par rapport à l'exercice précédent (2017: 548,0 millions de francs). Le volume d'affaires accuse une baisse de 6,3% par rapport à l'exercice 2017, ceci en raison du recul marqué enregistré par les primes à caractère de placement et de la politique de souscription restrictive poursuivie dans le segment vie classique. Il s'établit à 8 678,2 millions de francs (2017: 9 260,8 millions de francs). Le bénéfice avant impôts (EBIT) a progressé d'un réjouissant 7,8% à 737,5 millions de francs (2017: 684,1 millions de francs).

Pour ce qui est des objectifs stratégiques à l'horizon 2021, cette deuxième année de «Simply Safe» s'est, elle aussi, soldée par de nettes avancées. Le nombre de clients a augmenté de 186 000 unités, ce qui porte le total sur deux ans à 304 000. Les versements de liquidités à la Baloise Holding dépassent les prévisions. Ils ont été de 449 millions de francs en 2018. Sur les 2 milliards de francs prévus à l'horizon 2021 lui ont été versés à ce jour 864 millions de francs. Quant à l'objectif de figurer parmi le 10% des meilleurs employeurs de la branche assurantienne, il est, lui aussi, en bonne voie puisque la Baloise fait désormais partie du top 23% (2017: top 25%). Vu le bon résultat d'ensemble enregistré en 2018, il sera proposé à l'Assemblée générale 2019 d'augmenter le dividende de 0.40 francs à 6.00 francs.

Le segment non-vie a généré un volume de primes IFRS de 3 405,9 millions de francs (2017: 3 229,3 millions de francs), en progression de 5,5% sur l'année précédente – une amélioration à laquelle ont contribué toutes les unités d'affaires. L'EBIT du segment non-vie est de 371,7 millions de francs, autrement dit du même ordre que la robuste année précédente (2017: 374,7 mil-

lions de francs). Le taux sinistres-coûts net s'est encore amélioré de 0,6 points de pourcentage par rapport à son très bon niveau de 2017; il s'établit à 91,7%.

Le volume d'affaires 2018 de l'assurance-vie classique est de 3 360,3 millions de francs, soit inférieur de 4,3% à celui de l'année précédente (2017: 3 512,0 millions de francs). Ce nouveau repli s'explique par la persistance d'une politique de souscription restrictive due à la négativité des taux d'intérêt. L'EBIT du segment vie a encore augmenté de 8,9% et se situe à 333,2 millions de francs (2017: 306,0 millions de francs). Cette hausse résulte d'un business mix en constante amélioration ainsi que d'un moindre besoin de revisionnement.

Les primes à caractère de placement, dont le volume s'établit à 1 912,1 millions de francs, ont cédé beaucoup de terrain par rapport à l'année précédente (2017: 2 519,5 millions de francs). Ce recul s'explique par la baisse du volume de souscription enregistrée au Luxembourg, où, succédant à la forte croissance des dernières années, les ventes se sont ressenties de la volatilité des marchés actions ainsi que de la mise en œuvre de nouvelles exigences réglementaires.

Avec ses 1 250,7 millions de francs, le résultat généré par le placement des avoirs d'assurance est inférieur aux 1 621,6 millions de francs de 2017, ceci en raison de prises de bénéfice inférieures à celles de l'année précédente. Les difficultés liées au contexte des taux ont été en grande partie neutralisées par une réallocation systématique des catégories de placement. En légère baisse, les produits courants ont reculé de 17,9 millions de francs, à 1 282,6 millions de francs. Le résultat généré par le placement des avoirs d'assurance correspond à un rendement net de 2,2%. La performance IFRS des avoirs d'assurance est de 0,7%, c'est-à-dire inférieure aux 2,5% de l'année précédente.

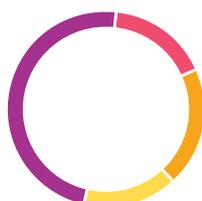
L'EBIT du segment bancaire a connu un bon développement opérationnel. Il s'établit à 92,1 millions de francs (2017: 81,8 millions de francs), en hausse de 12,6% sur l'année précédente.

Les fonds propres consolidés, en baisse de 6,3% par rapport à 2017, s'établissent à 6 008,2 millions de francs (2017: 6 409,2 millions de francs). Ce recul tient à une évaluation moins favorable des titres à caractère de fonds de tiers et de fonds propres en tout temps réalisables ainsi qu'au rachat d'actions en cours. La capitalisation de la Baloise reste solide.

VOLUME D'AFFAIRES 2018 (BRUT) PAR UNITÉ STRATÉGIQUE

en pour cent

→ Suisse	48,3
→ Allemagne	16,3
→ Belgique	19,8
→ Luxembourg	15,3



Une solidité saluée en 2018 par Standard & Poor's, qui a relevé sa note A à A+. Au SST est attendu au 1^{er} janvier 2019 un taux de plus de 200%.

VOLUME D'AFFAIRES

	2017	2018	+/- %
en millions de francs			
Volume d'affaires total	9 260,8	8 678,2	-6,3
Vie	3 512,0	3 360,3	-4,3
Non-vie	3 229,3	3 405,9	5,5
Primes à caractère de placement	2 519,5	1 912,1	-24,1

SEGMENT NON-VIE: AMÉLIORATION DE LA PROFITABILITÉ SUR FOND DE CROISSANCE SOUTENUE

Le volume de primes du segment non-vie a augmenté une fois de plus en francs suisses. Il est de 3 405,9 millions de francs, en progression de 5,5% sur l'année précédente. En monnaies locales, l'augmentation est de 3,1%. Toutes les unités d'affaires stratégiques sont en hausse. La croissance a été de 1,9% en Suisse, de 10,1% en Belgique, de 5,4% en Allemagne et de 10% au Luxembourg. L'EBIT du segment non-vie, légèrement inférieur

à celui de l'exercice précédent, s'établit à 371,7 millions de francs (2017: 374,7 millions de francs). Le taux sinistres-coûts net est d'un excellent 91,7%, soit 0,6 points de pourcentage de moins que celui, déjà remarquable, de l'année précédente (2017: 92,3%). Cette amélioration tient essentiellement à un niveau de gains de liquidation plus élevé. Autre sujet de satisfaction: le taux sinistres-coûts net de l'unité allemande, stabilisé à 95,8%.

Leader du marché allemand de l'assurance numérique, FRIDAY a perçu un investissement en media for equity d'environ 43 millions de francs. SevenVentures, l'investisseur financier de ProSiebenSat.1 Media SE, et l'investisseur médiatique German Media Pool participent à cette start-up créée il y a environ deux ans par la Baloise, en lien avec son annonce de la stratégie «Simply Safe». Cet investissement porte la participation de SevenVentures et German Media Pool à FRIDAY à 18,2%. Avec ses 81,84% de parts, la Baloise reste le principal propriétaire de FRIDAY et investit 85 nouveaux millions de francs dans le développement de cette société. L'exercice 2018 a été un nouveau succès pour la société berlinoise qui a doublé le nombre de ses clients, le portant à 30 000 au lieu de 15 000 en 2017.

ÉVOLUTION DU RATIO COMBINÉ NET

en pour cent



SEGMENT VIE: NOUVELLE AMÉLIORATION DE LA CONTRIBUTION EBIT

La constante amélioration du business mix résultant de la faiblesse des taux et le recul marqué des primes à caractère de placement enregistré au Luxembourg se sont traduits par une baisse du volume d'affaires du segment vie de 12,6%, à 5 272,4 millions de francs. Dans le segment vie classique, le repli stratégique du volume de primes est de 4,3%, à 3 360,3 millions de francs (2017: 3 512,0 millions de francs). Le volume des primes à caractère de placement cède, lui, 24,1%, à 1 912,1 millions de francs par rapport à l'année précédente (2017: 2 519,5 millions de francs). La raison principale en est la situation au Luxembourg.

Après plus de dix ans de croissance à deux chiffres, et alors que les actifs sous gestion, qui avaient plus que doublé en 2012, se chiffraient à 10 milliards de francs, le volume des primes a enregistré en 2018 une correction due à une baisse de la demande, elle-même induite par la volatilité et l'instabilité des marchés financiers. À quoi s'ajoute un ralentissement des ventes ayant pour raison la mise en œuvre de nouvelles exigences réglementaires. En Belgique et en Suisse, le volume des primes à caractère de placement se maintient à 456,6 et 112,3 millions de francs, autrement dit au même niveau que l'année précédente. En Allemagne, leur volume a augmenté de 9,7%, à 227,1 millions de francs (2017: 207,1 millions de francs).

Déjà solide en 2017, l'EBIT du segment vie a encore augmenté de 8,9%, ou 27,2 millions de francs, et s'établit à 333,2 millions de francs (2017: 306,0 millions de francs). Les principaux moteurs de cette hausse sont un portefeuille remanié, contenant des produits qui ménagent le capital, ainsi qu'un moindre besoin de reapprovisionnement résultant de la stabilisation des taux. En Suisse, le résultat des risques a en outre profité d'un effet non récurrent dû à l'adaptation de certains fondamentaux biométriques. Éperonnée par une politique de souscription sélective et un business mix plus efficace, la marge sur nouvelles affaires est maintenant de 48,5% (2017: 33,4%). La marge de taux du segment vie s'établit à 1,3% (2017: 1,1%). Tirée par des produits opérationnels, l'embedded value du segment vie est passée en 2018 de 4 896,8 millions de francs à 5 181,3 millions de francs.

Également en hausse, la valeur des nouvelles affaires s'établit à 142,4 millions de francs (2017: 125,8 millions de francs).

ASSET MANAGEMENT ET BANQUE: UN RÉSULTAT DURABLEMENT STABLE

L'EBIT du segment bancaire a connu un bon développement opérationnel. Il s'établit à 92,1 millions de francs (2017: 81,8 millions de francs), en hausse de 12,6% sur l'année précédente. Les principaux acteurs de cette contribution stable au résultat sont Baloise Bank SoBa ainsi que Baloise Asset Management. Les nouveaux actifs nets du segment clients tiers s'élèvent à 801 millions de francs, soit une hausse notable, de 406 millions de francs, par rapport à 2017.

PLACEMENTS: UN RÉSULTAT SOLIDE MALGRÉ LA VOLATILITÉ DES MARCHÉS

Le résultat du placement des avoirs d'assurance s'est replié de 1 621,6 millions de francs en 2017 à 1 250,7 millions de francs en 2018. Les difficultés liées au contexte des taux ont été en grande partie neutralisées par une réallocation systématique des catégories de placement. En légère baisse, les produits courants ont reculé de 17,9 millions, à 1 282,6 millions de francs. Vu le peu d'attractivité que le réinvestissement des remboursements obligataires offre en francs suisses, lui ont été préférés des remaniements ciblés en obligations EUR avec couverture des risques de change. L'acquisition d'immeubles de rapport

PLACEMENTS PROPRES PAR CATÉGORIE¹

	31.12.2017	31.12.2018	+/- %
en millions de francs			
Immeubles de rendement	7 480,3	7 904,0	5,7
Actions	3 633,6	2 834,6	-22,0
Immobilisations financières alternatives	1 112,6	1 153,6	3,7
Titres à revenu fixe	33 388,2	31 798,7	-4,8
Placements hypothécaires	10 596,4	10 724,9	1,2
Prêts sur polices et autres prêts	5 972,1	5 671,3	-5,0
Dérivés	362,4	453,9	25,2
Disponibilités	2 133,2	2 543,5	19,2
Total	64 678,9	63 084,5	-2,5

¹ Sans placements pour le compte et au risque des titulaires de polices d'assurance-vie.

VENTILATION DES PLACEMENTS 2018

en pour cent	
➤ Titres à revenu fixe	50,4
➤ Placements hypothécaires	17,0
➤ Immeubles de rendement	12,5
➤ Prêts sur polices et autres prêts	9,0
➤ Actions	4,5
➤ Disponibilités	4,0
➤ Immobilisations financières alternatives	1,8
➤ Dérivés	0,7



PORTEFEUILLE D'ACTIFS DE LA BALOISE

31.12.2017	Non-vie	Vie	Banque	Total du Groupe
en millions de francs				
Placements pour propre compte et propre risque	9 605,9	48 141,2	7 397,8	64 678,9
Portefeuilles des actifs pour compte et risque de détenteurs de polices d'assurance-vie et de tiers ¹		14 543,8		15 027,4
Total des actifs au bilan	9 605,9	62 685,0	7 397,8	79 706,3
Actifs de tiers				8 958,6

31.12.2018	Non-vie	Vie	Banque	Total du Groupe
en millions de francs				
Placements pour propre compte et propre risque	9 388,5	46 612,6	7 572,9	63 084,5
Portefeuilles des actifs pour compte et risque de détenteurs de polices d'assurance-vie et de tiers ¹		–		14 133,7
Total des actifs au bilan	9 388,5	46 612,6	7 572,9	77 218,2
Actifs de tiers				8 963,6

¹ Y compris les autres actifs de 54,1 millions de francs (année précédente: 70,5 millions de francs) (avoirs en métaux précieux issus des assurances-vie liées à des placements).

et d'hypothèques à revenu stable s'étant poursuivie, elle a permis d'atténuer quelque peu l'effet des baisses de revenus.

Les bénéfices présentés au compte de résultat s'élèvent à 386,6 millions de francs; ils sont inférieurs de 180,9 millions de francs à ceux de 2017. Le revenu des obligations a été de beaucoup inférieur à celui de l'année précédente. Du fait de la forte correction que les marchés actions ont connue en décembre 2018, le montant brut des correctifs de valeur de 2018 est de 66,7 millions de francs supérieur à celui de 2017, qui avait été une année boursière florissante. Le résultat des effets monétaires, quant à lui, est de – 192,3 millions de francs, un résultat imputable aux frais de couverture des risques de change ainsi qu'aux effets monétaires des monnaies étrangères non couvertes contre les risques de change. Le résultat généré par le placement des avoirs d'assurance correspond à un rendement net de 2,2%. Ce repli par rapport aux 2,9% de l'année précédente s'explique pour l'essentiel par des prises de bénéfices moins importantes qu'en 2017. Le résultat négatif des actions et l'augmentation des spreads ont entraîné une baisse du montant des plus-values non réalisées de 864,8 millions de francs. D'où une performance IFRS des avoirs d'assurance (modifications nettes de la valeur des placements sans effet sur le résultat compris, mais hors

modifications de la valeur des instruments de fonds de tiers détenus jusqu'à l'échéance) de 0,7%, c'est-à-dire inférieure aux 2,5% de 2017.

FONDS PROPRES: SOLIDITÉ INCHANGÉE

Les fonds propres consolidés, en baisse de 6,3% par rapport à 2017, s'établissent à 6 008,2 millions de francs (2017: 6 409,2 millions de francs). Ce recul tient à une évaluation moins favorable des titres à caractère de fonds de tiers et de fonds propres en tout temps réalisables ainsi qu'au rachat d'actions en cours. Dans le cadre du programme de rachat de plus de 3 millions d'actions lancé en avril 2017 avaient été rachetées, fin 2018, 1 336 575 actions, ce qui représente un retour à l'actionnaire de 198,5 millions de francs. La capitalisation de la Baloise reste solide. Une solidité saluée en 2018 par Standard & Poor's, qui a relevé sa note A à A+. Au SST est attendue au 1^{er} janvier 2019 un taux de plus de 200%. Le taux SST est publié fin avril 2019.

Compte de résultat consolidé

APERÇU DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	2014	2015	2016	2017	2018
en millions de francs					
Produits					
Primes acquises et accessoires de primes (bruts) ¹	7 168,1	6 832,4	6 680,6	6 726,4	6 737,0
Primes cédées en réassurance	-163,6	-148,6	-168,2	-183,4	-209,0
Primes acquises et accessoires de primes (nets)	7 004,5	6 683,7	6 512,4	6 542,9	6 528,0
Produits des placements	1 701,9	1 521,8	1 476,6	1 392,5	1 376,0
Bénéfices et pertes réalisés sur les placements ²					
Pour propre compte et propre risque	775,1	379,1	303,1	427,8	96,1
Pour compte et risque de détenteurs de polices d'assurance-vie et de tiers	587,4	7,1	364,1	696,5	-1 087,8
Produits des prestations	110,7	112,6	110,1	116,9	130,4
Contribution des entreprises associées	8,1	36,8	7,1	5,5	6,2
Autres produits d'exploitation	185,2	136,6	136,8	235,0	227,6
Produits	10 372,8	8 877,9	8 910,2	9 417,1	7 276,6
Charges					
Prestations d'assurance payées (brutes)	-5 666,4	-5 352,4	-5 664,2	-5 726,5	-5 904,4
Variation des provisions techniques (brutes)	-1 469,5	-1 241,9	-669,1	-535,0	412,4
Part de réassurance aux charges de sinistres	146,6	97,9	108,2	80,8	83,3
Frais d'acquisition	-569,6	-472,4	-502,9	-482,1	-535,8
Charges administratives et d'exploitation résultant des activités d'assurance	-866,5	-761,3	-763,9	-765,8	-810,8
Charges de gestion des placements	-66,9	-60,4	-60,3	-77,2	-82,2
Charges d'intérêts résultant des activités d'assurance	-42,6	-34,1	-30,5	-21,9	-19,2
Résultat lié aux contrats financiers	-462,6	-0,9	-342,9	-613,4	801,2
Autres charges d'exploitation	-446,8	-333,1	-300,9	-591,8	-483,6
Charges	-9 444,3	-8 158,6	-8 226,6	-8 733,0	-6 539,1
Bénéfice de l'exercice avant frais de financement et impôts	928,6	719,2	683,6	684,1	737,5
Frais de financement	-43,5	-40,0	-38,0	-34,3	-39,9
Bénéfice de l'exercice avant impôts	885,1	679,3	645,6	649,8	697,6
Impôts sur le résultat	-173,2	-168,2	-111,7	-117,9	-174,7
Bénéfice consolidé de l'exercice	711,9	511,1	533,9	531,9	522,9
Bénéfice distribuable:					
Aux actionnaires	710,7	512,1	534,8	548,0	523,2
Aux intérêts minoritaires	1,3	-1,0	-0,9	-16,1	-0,3
Bénéfice / perte par action					
Non dilué(e), en francs	15,15	10,96	11,53	11,50	11,14
Dilué(e), en francs	14,63	10,65	11,22	11,48	11,12

1 Conformément aux principes comptables appliqués par le Groupe Baloise, les primes à caractère de placement ne sont pas incluses dans les primes acquises et accessoires de primes.

2 Y compris les passifs financiers détenus à des fins de négoce (instruments financiers dérivés).

Bilan consolidé

APERÇU DES CINQ DERNIERS EXERCICES

au 31.12.	2014	2015 (ajusté)	2016	2017	2018
en millions de francs					
Actif					
Immobilisations corporelles	379,2	399,1	349,3	353,3	318,3
Immobilisations incorporelles	909,2	838,2	836,1	1 002,5	1 041,2
Participation dans des entreprises associées	227,9	162,3	160,4	138,4	221,1
Immeubles de placement	5 962,9	6 251,9	6 817,5	7 480,3	7 904,0
Immobilisations financières assimilables à des capitaux propres	13 451,2	13 770,8	14 305,6	15 874,9	14 137,9
Immobilisations financières assimilables à des capitaux de tiers	34 461,6	33 248,4	33 766,5	35 360,1	33 775,1
Prêts hypothécaires et autres prêts	18 165,9	16 656,6	16 354,7	16 568,6	16 396,2
Instruments financiers dérivés	613,2	653,9	757,3	800,4	914,8
Autres actifs / créances	2 153,5	3 921,5	4 024,3	3 305,1	2 036,6
Avoirs fiscaux différés	48,3	39,8	69,3	88,8	73,5
Disponibilités	2 969,6	2 839,8	3 173,3	3 551,6	4 036,1
Total de l'actif	79 342,3	78 782,3	80 614,3	84 523,9	80 854,8

au 31.12.	2014	2015 (ajusté)	2016	2017	2018
en millions de francs					
Passif					
Capitaux propres					
Capitaux propres avant intérêts minoritaires	5 791,3	5 418,9	5 741,3	6 346,2	5 970,6
Intérêts minoritaires	39,7	34,7	32,4	63,0	37,6
Total des capitaux propres	5 831,0	5 453,6	5 773,7	6 409,2	6 008,2
Capitaux de tiers					
Provisions techniques (brutes)	48 738,9	45 776,6	46 209,0	48 008,5	46 575,2
Dettes résultant des activités bancaires et contrats financiers	17 740,8	19 012,0	20 317,7	22 696,5	21 539,0
Instruments financiers dérivés	176,4	250,8	299,0	145,3	117,3
Autres dettes	5 789,7	7 379,5	7 070,0	6 341,9	5 707,2
Dettes fiscales différées	1 065,5	909,7	944,9	922,4	907,8
Total des capitaux de tiers	73 511,4	73 328,7	74 840,6	78 114,7	74 846,6
Total du passif	79 342,3	78 782,3	80 614,3	84 523,9	80 854,8

Volume d'affaires, primes et ratio combiné

VOLUME D'AFFAIRES

2017	Groupe	Suisse	Allemagne ¹	Belgique	Luxembourg
en millions de francs					
Non-vie	3 229,3	1 324,6	762,0	999,0	122,3
Vie	3 512,0	2 904,3	379,2	148,8	79,6
Sous-total des primes IFRS brutes comptabilisées ²	6 741,3	4 228,9	1 141,2	1 147,8	201,9
Primes à caractère de placement	2 519,5	111,6	207,1	439,3	1 761,6
Total du volume d'affaires	9 260,8	4 340,6	1 348,2	1 587,1	1 963,5

2018	Groupe	Suisse	Allemagne ¹	Belgique	Luxembourg
en millions de francs					
Non-vie	3 405,9	1 349,2	803,1	1 099,6	134,5
Vie	3 360,3	2 728,0	385,7	166,1	80,5
Sous-total des primes IFRS brutes comptabilisées ²	6 766,2	4 077,2	1 188,7	1 265,7	215,0
Primes à caractère de placement	1 912,1	112,3	227,1	456,6	1 116,0
Total du volume d'affaires	8 678,2	4 189,5	1 415,9	1 722,3	1 331,0

1 Le principal décideur opérationnel de l'assurance responsabilité civile hospitalière de la société allemande a été muté aux affaires du Groupe.

2 Primes comptabilisées et accessoires de primes bruts.

RATIO COMBINÉ NET

2017	Groupe	Suisse	Allemagne ¹	Belgique	Luxembourg
en pourcentage des primes acquises					
Taux de sinistres ²	60,7	56,6	62,1	57,3	61,5
Taux de frais	31,6	26,9	36,6	34,6	30,0
Ratio combiné	92,3	83,5	98,7	91,9	91,5

2018	Groupe	Suisse	Allemagne	Belgique	Luxembourg
en pourcentage des primes acquises					
Taux de sinistres ²	59,9	57,5	59,7	57,9	56,6
Taux de frais	31,8	27,0	36,1	34,4	33,3
Ratio combiné	91,7	84,5	95,8	92,3	89,9

1 Le principal décideur opérationnel de l'assurance responsabilité civile hospitalière de la société allemande a été muté aux affaires du Groupe.

2 Y compris le taux de participation aux bénéfices.

RATIO COMBINÉ BRUT ET NET

	Brut		Net	
	2017	2018	2017	2018
en pourcentage des primes acquises				
Taux de sinistres ¹	59,7	58,6	60,7	59,9
Taux de frais	30,5	30,6	31,6	31,8
Ratio combiné	90,2	89,2	92,3	91,7

1 Y compris le taux de participation aux bénéfices.

DEGRÉ DE COUVERTURE NON-VIE

	2017	2018
en millions de francs		
Provisions techniques pour propre compte ¹	5 924,8	5 777,1
Primes comptabilisées et accessoires de primes pour propre compte	3 065,0	3 220,1
Degré de couverture en pour cent	193,3	179,4

1 Sans prise en compte des primes décomptées comptabilisées à l'actif.

Compte de résultat de Bâloise Holding SA

	2017	2018
en millions de francs		
Produits des participations	406,8	432,2
Produits des intérêts et des titres	33,8	21,6
Autres produits	6,9	37,3
Total des produits	447,5	491,1
Charges administratives	-46,6	-37,6
Amortissements	-	-1,8
Charges d'intérêts	-30,5	-35,2
Autres charges	-2,8	-2,6
Total des charges	-79,9	-77,2
Charges d'impôts	-0,3	-2,0
Bénéfice de l'exercice	367,3	411,9

Bilan de Bâloise Holding SA

	31.12.2017	31.12.2018
en millions de francs		
Actif		
Disponibilités	96,1	36,5
Créances sur des sociétés du Groupe	359,9	341,7
Créances sur des tiers	2,8	7,5
Actif circulant	458,8	385,7
Participations		
Prêts à des sociétés du Groupe	102,0	529,7
Réserve légale issue du bénéfice	1860,8	1786,1
Actif immobilisé	1962,8	2315,8
Total de l'actif	2421,6	2701,5
Passif		
Capitaux étrangers à court terme		
Dettes résultant de prestations envers des sociétés du Groupe	3,4	7,4
Dettes résultant de prestations envers des tiers	1,6	3,5
Dettes à court terme portant intérêt envers des tiers	–	175,0
Passifs de régularisation	27,7	21,2
Capitaux étrangers à long terme		
Dettes à long terme portant intérêt envers des sociétés du Groupe	340,0	620,0
Dettes à long terme portant intérêt envers des tiers	1250,0	1075,0
Provisions	7,7	4,4
Capitaux étrangers	1630,4	1906,5
Capital-actions		
Réserve légale	4,9	4,9
Réserve générale	11,7	11,7
Réserve pour propres actions	6,1	6,4
Réserves facultatives issues du bénéfice		
Réserves libres	472,4	566,1
Bénéfice au bilan:		
– Solde reporté de l'exercice précédent	0,6	0,7
– Bénéfice de l'exercice	367,3	411,9
Propres actions	–71,8	–206,7
Capitaux propres	791,2	795,0
Total du passif	2421,6	2701,5

Informations

7 MARS 2019

[Résultats annuels](#)

Conférence de presse

Téléconférence des analystes financiers

28 MARS 2019

[Rapport de gestion](#)

Publication du rapport de gestion 2018

26 AVRIL 2019

[Assemblée générale](#)

Bâloise Holding SA

28 AOÛT 2019

[Résultats semestriels](#)

Téléconférence à l'intention des médias et
des analystes financiers

13 NOVEMBRE 2019

[Communication intermédiaire 3^e trimestre](#)

12 MARS 2020

[Résultats annuels](#)

Conférence de presse

Téléconférence des analystes financiers

26 MARS 2020

[Rapport de gestion](#)

Publication du rapport de gestion 2019

24 AVRIL 2020

[Assemblée générale](#)

Bâloise Holding SA

Bâloise Holding SA

Aeschengraben 21

CH-4002 Bâle

www.baloise.com