

# Aktionärsbrief



## Sehr geehrte Damen und Herren

Die Helvetia Patria Gruppe hat im vergangenen Jahr einen Reingewinn von CHF 158.7 Mio. nach Steuern erzielt und konnte damit das bereits sehr gute Vorjahr um CHF 66.3 Mio. oder 71.8 Prozent übertreffen. Zu diesem ausgezeichneten Ergebnis haben sämtliche Gruppengesellschaften beigetragen.

Der grösste Gewinnbeitrag stammt aus dem Nicht-Lebengeschäft, das vor Steuern CHF 142.8 Mio. (+ 8.2 Prozent) zum Gesamtresultat beitrug. Dieses erfreuliche Ergebnis ist umso bemerkenswerter, als aufgrund des guten Schadenverlaufs lokal zusätzliche Schwankungsrückstellungen von CHF 35.3 Mio. gebildet wurden.

Die Lebenbranche profitierte einerseits von besseren Rahmenbedingungen im Geschäft mit der beruflichen Vorsorge in der Schweiz, andererseits von den im Vorjahr eingeleiteten Sanierungsmassnahmen. Mit einem Spartenergebnis von CHF 38.4 Mio. vor Steuern (+ 29.8 Prozent) konnten bedeutende Fortschritte erzielt werden. Dieses Resultat enthält einerseits um CHF 20.9 Mio. angestiegene Aufwendungen für Über schussbeteiligungen, andererseits wurden die zur Berechnung des Deckungskapitals verwendeten Zins-

sätze, wo notwendig, den veränderten Kapitalmarktverhältnissen angepasst. Schliesslich erfolgte eine weitere Stärkung der technischen Rückstellungen durch Vorwegnahme des unter den International Financial Reporting Standards (IFRS) notwendigen «Liability Adequacy Test». Zum Teil kommen diese Massnahmen in einer zusätzlichen Dotierung des Deckungskapitals zum Ausdruck. Teilweise finden sie sich in den Aufwendungen für übrige versicherungs technische Rückstellungen, die im Vorjahresvergleich um CHF 43.5 Mio. ansteigen. All diese Massnahmen werden zukünftige Belastungen tendenziell reduzieren.

Der Beitrag des Anlagegeschäfts nach Abzug technischer Zinsen an das Gruppenergebnis reduzierte sich infolge geringerer ordentlicher Erträge und höherer Abschreibungen auf Kapitalanlagen von CHF 142.8 Mio. (2003) auf CHF 23.0 Mio. (2004). Der Beitrag der gesamten nicht-versicherungstechnischen Rechnung vor Steuern beläuft sich auf CHF 27.0 Mio.

Aufgrund dieses erfreulichen Unternehmensergebnisses wird der Generalversammlung eine Erhöhung der Dividende um CHF 1.50 auf CHF 5.50 pro Aktie beantragt. Dies entspricht einer Steigerung von 37.5 Prozent.

## Wachstum im Nicht-Lebengeschäft

Das Prämievolumen entwickelte sich je nach Geschäftssparte unterschiedlich. Während die Einnahmen bei den direkten Nicht-Lebenversicherungen in Bilanz währung um 1.8 Prozent auf CHF 2.2 Mia. stiegen, gingen sie in der Lebensparte um 19.9 Prozent auf CHF 2.5 Mia. zurück. Verantwortlich für diese Entwicklung ist das schweizerische Lebengeschäft, welches für die Anleger infolge des tiefen Zinsniveaus weniger attraktiv erscheint. Das Kollektiv-Lebengeschäft in der Schweiz blieb von einer zurückhaltenden Zeichnungs politik geprägt, so dass sich die Prämien auf CHF 1.4 Mia. reduzierten, was einer Abnahme von 24.5 Prozent entspricht. Insgesamt sank das Prämievolumen über sämtliche Geschäftssparten hinweg auf CHF 5.1 Mia. (– 5.3 Prozent).

## Die wichtigsten konsolidierten Zahlen der Helvetia Patria Gruppe per 31.12.04 in Mio. CHF

	31.12.03	31.12.04
Bruttoprämi en	5392.6	5 104.8
Kapitalerträge	1 083.6	970.5
Ergebnis vor Steuern	147.3	204.5
Ergebnis nach Steuern und Anteil der Minderheitsaktionäre	92.4	158.7
Kapitalanlagen zu Marktwerten	25 491.2	25 989.0
Technische Rückstellungen für eigene Rechnung	23 360.5	23 958.3
Konsolidiertes Eigenkapital vor Gewinnverwendung	1 155.3	1 417.1
Anzahl Mitarbeitende	4 845	4 717



### **Erstanwendung von FER 23**

Die in den drei letzten Positionen der nicht-versicherungstechnischen Rechnung gegenüber dem Vorjahr sichtbaren Ertrags- und Aufwandänderungen gründen grossmehrheitlich in der Erstanwendung von FER 23. Sie kompensieren zum Teil das rückläufige Anlageergebnis.

### **Sehr gute Eigenkapitalrendite**

Das Eigenkapital erhöhte sich in der Berichtsperiode um CHF 0.26 Mia. auf CHF 1.42 Mia. (+ 22.7 Prozent). Die Eigenkapitalrendite konnte von 8.4 Prozent auf ausgezeichnete 12.3 Prozent gesteigert werden.

### **Veränderung im Verwaltungsrat und neuer Konzernprüfer**

Der Geschäftsabschluss 2004 ist der letzte Jahresabschluss, den wir nach der schweizerischen Rechnungslegung Swiss GAAP FER erstellt haben. Um die Vergleichbarkeit mit den anderen Versicherungsgesellschaften sowie die Transparenz zu erhöhen, werden wir die Jahresrechnung 2005 nach dem international anerkannten IFRS-Regelwerk veröffentlichen. Dies wird neben einer höheren Gewinnvolatilität auch Veränderungen in wichtigen Bilanzpositionen zur Folge haben. Ich bin überzeugt, dass mit diesem Wechsel unsere Aktie für Investoren noch attraktiver wird.

Diese Änderung des Rechnungslegungsstandards ist nach langjähriger kompetenter Tätigkeit von Ernst & Young AG der Moment, um im Sinne einer guten Corporate Governance einen Mandatswechsel vorzusehen. Aus diesem Grund beantragt der Verwaltungsrat der Generalversammlung, für die nächste Revisionsperiode KPMG Fides Peat als aktienrechtliche Revisionsstelle und Konzernprüfungsgesellschaft zu wählen. Des Weiteren wird es eine Veränderung im Verwaltungsrat geben. Peter Wagner, früheres Verwaltungsratsmitglied der Patria Genossenschaft und seit 2002 Mitglied des Verwaltungsrates der Helvetia Patria Holding, hat auf die Generalversammlung 2005 seinen Rücktritt erklärt. Als neues Mitglied wird Dr. Urs Widmer, designierter neuer Präsident des Verwaltungsrates der Vontobel Holding AG, vorgeschlagen.

### **Auf Strategiekurs!**

Obwohl das Geschäftsjahr 2004 von vielen positiven Faktoren profitieren konnte, sind wir zuversichtlich, bei einem guten Schadenverlauf, einer stabilen Verfassung der Kapitalmärkte sowie einem verbesserten Umfeld weiterhin einen angemessenen Gewinn zu erwirtschaften.

Für Ihr Vertrauen in die Helvetia Patria danke ich Ihnen herzlich.

Freundliche Grüsse

Erich Walser  
Präsident des Verwaltungsrates  
und Vorsitzender der Geschäftsleitung

### **Helvetia Patria Holding**

	31.12.03	31.12.04
Aktienkurs (in CHF)	212	169.4
Börsenkapitalisierung zum Jahresendkurs (in Mio. CHF)	1 334.1	1 465.8
Ergebnis nach Steuern pro Aktie (in CHF)	15.4	19.2
Konsolidiertes Eigenkapital pro Aktie (in CHF) <sup>1</sup>	185.1	171.7
Verhältnis Börsenkapitalisierung/ Konsolidiertes Eigenkapital	115%	103%
Anzahl Aktionäre per Bilanzstichtag	3 722	4 056
Jahresdividende pro Aktie (in CHF)	4.00	5.50 <sup>2</sup>
Valorennummer/Ticker	1 227 168 /HEPN	

<sup>1</sup> Wert 2003 adjustiert neu FER 24 inkl. Legal Quote; Wert 2004 exkl. Legal Quote

<sup>2</sup> Antrag an die Generalversammlung

### **Ergebniskennzahlen** in Mio. CHF

	2003	2004
Technisches Ergebnis Nicht-Leben	132.1	142.8
Technisches Ergebnis Leben	29.6	38.4
Nicht-versicherungstechnisches Ergebnis	76.4	27.0
Ergebnis Kapitalkonsolidierung (Abschreibung Goodwill)	-90.8	-3.8
Ergebnis vor Steuern	147.3	204.4
Steuern	-54.8	-45.8
Anteil der Minderheitsaktionäre am Ergebnis	-0.1	0.1
Ergebnis nach Steuern und Anteil der Minderheitsaktionäre	92.4	158.7

# Das Gruppenergebnis sowie das Versicherungsgeschäft

## Das Gruppenergebnis

Die Helvetia Patria Gruppe erzielte im vergangenen Jahr einen Nettogewinn nach Steuern von CHF 158.7 Mio. (+ 66.3 Mio. oder 71.8 Prozent), was einer hervorragenden Eigenkapitalrendite von 12.3 Prozent entspricht.

### Positiver Gewinnbeitrag aller Geschäftssparten

Im Nicht-Lebengeschäft führten das Ausbleiben von grösseren Elementarereignissen und eine vorsichtige Zeichnungspolitik zu einem weiteren Rückgang des Schadensatzes. Das strikte Kostenmanagement brachte auch eine Reduktion des Kostensatzes. Die kombinierte Schaden-/Kostenquote netto (Combined ratio «all in») reduzierte sich damit weiter auf 99.2 Prozent (Vorjahr 99.9 Prozent). Das technische Ergebnis im Lebengeschäft verbesserte sich trotz des volumenbedingt angestiegenen Kostensatzes ebenfalls deutlich.

Das freundliche Umfeld an den internationalen Kapitalmärkten erlaubte die Realisierung namhafter Kapitalgewinne. Andererseits führten aber das sich zurückbildende Volumen im Lebengeschäft und die rückläufige direkte Rendite zu tieferen ordentlichen Erträgen.

### Deutlich höheres Eigenkapital

Der Anstieg des konsolidierten Eigenkapitals um CHF 261.8 Mio. auf CHF 1417.1 Mio. hat verschiedene Ursachen: Die Ende 2004 durchgeführte Kapitalerhöhung brachte neue Mittel in der Höhe von CHF 295 Mio. Die durch Swiss GAAP FER 24 erfolgte Standardänderung, wonach eigene Aktien im Eigenkapital neu als Minusposition zu erfassen sind, führte zu einer Reduktion von CHF 44.5 Mio. Gleichzeitig verlangten die neuen Bestimmungen zur «Legal Quote» die Aussonderung der von dieser betroffenen Neubewertungsreserven aus dem Eigenkapital. Als Folge verminderte sich dieses um weitere CHF 129.1 Mio. Auf der anderen Seite erscheint die Bewertungsmarge auf den festverzinslichen Anlagen von rund CHF 471 Mio. entsprechend ihrer Bewertung nach Amortized Cost nicht im Eigenkapital, sondern bildet eine stille Reserve in den Kapitalanlagen.

Die für das vergangene Geschäftsjahr gesetzten Vorgaben bezüglich Eigenkapitalrendite wurden in allen Geschäftseinheiten erreicht und teilweise sogar überschritten. Die Fusion in Spanien konnte mit geringeren Kosten erfolgreich abgeschlossen werden. Der ANKER kommt in seinem Gewinnsteigerungsprogramm gut voran.

## Änderung der Rechnungslegung

Ab 2005 sind wir gemäss Vorschrift der Schweizer Börse SWX verpflichtet, die Rechnungslegung für die Konzernrechnung von Swiss GAAP FER auf IFRS umzustellen und den Jahresabschluss 2005, mit Vergleich des Vorjahrs, erstmals nach dem internationalen Standard zu präsentieren. Diese bevorstehende Anpassung kann wegen Neubewertungen und Umklassierungen bei den Finanzanlagen, beim Eigenkapital und auch beim Gewinn zu Veränderungen führen, die allerdings noch nicht quantifizierbar sind. Hingegen dürften die Veränderungen des Rechnungslegungsstandards keinen wesentlichen Einfluss auf die Solvenz unserer Geschäftseinheiten haben. Diese bestimmt sich im Allgemeinen nach den lokalen aufsichtsrechtlichen Anforderungen und Rechnungslegungsgrundsätzen in den betreffenden Ländern. Den Halbjahresabschluss 2005 werden wir letztmals in der gewohnten Form und nach Swiss GAAP FER publizieren.

## Das Versicherungsgeschäft

In Originalwährung verminderten sich die Prämieneinnahmen im Direktgeschäft um 10.8 Prozent (Vorjahr + 1.4 Prozent). Dies war vor allem auf den Verlauf der Lebensparte zurückzuführen, deren Volumen sich um 19.8 Prozent (Vorjahr + 0.7 Prozent) zurückbildete. Massgebend für diese Entwicklung war das Schweizer Geschäft, wo das Prämienaufkommen in erster Linie infolge der restriktiven Zeichnungspolitik und der tiefen Marktzinssätze um 25.2 Prozent sank. Dazu trugen sowohl das Einzel-Lebengeschäft als auch die Kollektivsparte bei. Der Zuwachs in der Nicht-Lebenbranche in Originalwährung betrug 2.4 Prozent und erreichte damit das Vorjahresniveau.

### Das Auslandgeschäft gewinnt an Gewicht

Infolge der starken Rückbildung des Schweizer Leben-Geschäfts verschob sich der Anteil des ausländischen Direktgeschäfts an den gesamten Prämieneinnahmen von 38.3 Prozent auf 44.8 Prozent. Das starke Wachstum der deutschen, spanischen und italienischen Lebensparte erhöhte die Wirkung des geringeren Volumens in der Schweiz zusätzlich. Der Anteil der ausländischen direkten Lebenbranche an den gesamten Lebenprämien stieg von 14.1 Prozent auf 19.7 Prozent. Der Anteil des ausländischen Nicht-Lebengeschäfts blieb vor dem Hintergrund des für das Ausland negativen Währungseffektes nahezu unverändert bei 73.5 Prozent (Vorjahr 73.7 Prozent).

# Das Nicht-Lebengeschäft und das Lebengeschäft

## Das Nicht-Lebengeschäft

Gemessen an der Zunahme des gesamten Prämienvolumens im Direktgeschäft von 2.4 Prozent in Originalwährung entwickelten sich die Sach- und Motorfahrzeugbranchen unterproportional, während alle anderen Sparten überproportional zum Wachstum beitrugen. Während sich der Anteil des nach wie vor dominierenden Sachgeschäfts am gesamten Prämienvolumen im Direktgeschäft von 39.7 Prozent auf 39.0 Prozent zurückbildete und so das überproportionale Wachstum des Vorjahres wieder etwas korrigierte, nahm das Gewicht des Motorfahrzeuggeschäfts, wie schon im Vorjahr, weiter ab und erreichte 33.5 Prozent (Vorjahr 34.0 Prozent).

Da das vergangene Jahr von grösseren Naturschäden verschont blieb, reduzierte sich sowohl der Schadensatz brutto als auch netto. Ausser in der Schweiz und in Italien verringerte sich der Bruttoschadensatz in allen Geschäftseinheiten. In der Schweiz war ein Grossschaden im Haftpflichtgeschäft die Ursache für einen höheren Brutto-Schadensatz, der jedoch zum grössten Teil zu Lasten der Rückversicherer geht. Italien vermochte nicht ganz an den ausgezeichneten Verlauf des Vorjahres anzuknüpfen.

### Tiefere Kosten

Aufgrund eines strikten Kostenmanagements bildete sich der Kostensatz weiter zurück. Der kombinierte Schaden-/Kostensatz (Combined ratio netto «all in») sank abermals und erreichte 99.2 Prozent (Vorjahr 99.9 Prozent).

Kehrseite dieser erfreulichen Entwicklung sind die dadurch erfolgswirksam zu bildenden Schwankungsrückstellungen, die eine weitere Zunahme von CHF 35.3 Mio. erfuhren.

## Das Lebengeschäft

Die Prämien im direkten Lebengeschäft bildeten sich im Berichtsjahr um 19.9 Prozent zurück, nachdem sich ihr Wachstum schon im Vorjahr auf 1.6 Prozent abgeschwächt hatte. Dies war in erster Linie die Folge der Entwicklung in der Schweiz, wo auch im Jahr 2004 über 80.3 Prozent der Prämien angefallen sind. Infolge der bereits im Vorjahr verschärften Annahmepolitik im Geschäft mit der beruflichen Vorsorge bildete sich das schweizerische Kollektivgeschäft um 25.7 Prozent zurück. Das Volumen im Einzel-Lebengeschäft in der Schweiz war vor dem Hintergrund der tiefen Kapitalmarktzinsen ebenfalls um 24.3 Prozent rückläufig. Demgegenüber entwickelten sich die Lebenprämien in Spanien (+ 12.7 Prozent), in Italien (+ 42.5 Prozent) und in Deutschland (+ 8.2 Prozent) ausgesprochen dynamisch.

### Stärkung der Profitabilität

Vor dem Hintergrund der gegenüber dem Vorjahr nur geringfügig angestiegenen Kapitalerträge ist die Verbesserung des Leben-Resultats technisch bedingt und auf die Entwicklung in der Schweiz zurückzuführen. Hier wirkten sich einerseits die im Vorjahr und teilweise per 1.1.2004 vorgenommenen Prämien-, Garantie- und Überschussanpassungen positiv aus, andererseits verbesserte sich das Risikoergebnis, nicht zuletzt auch konjunkturbedingt, deutlich.

Die Einführung der «Legal Quote» im Schweizer Kollektivgeschäft findet ihren Niederschlag nicht nur in einer Verminderung des Eigenkapitals, sondern auch im starken Anstieg der «Rückstellungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Überschussbeteiligung» in der Bilanz. Für das Jahr 2004 wurden von den Erträgen aus diesem Geschäft 92 Prozent an die Versicherten weitergegeben.

# Das Anlagegeschäft

Das Anlagevermögen der Helvetia Patria stieg 2004 um rund CHF 498 Mio. und erreichte zum Jahresende ein Volumen von CHF 26 Mia. Die zufließenden Gelder wurden in festverzinsliche Wertpapiere investiert. Aus Risikoüberlegungen erfolgte die Veranlagung weitgehend währungskongruent mit den Verbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft. Die Anlagestruktur erfuhr als Ergebnis der Investitionstätigkeit, aber auch als Folge des weiteren Abbaus der physischen Aktienengagements eine Verschiebung zugunsten der festverzinslichen Wertpapiere. Deren Portfolioanteil betrug per Jahresende 52.4 Prozent, während die Aktien auf 8.8 Prozent zurückgingen. Die Anlagen in Hypotheken und Liegenschaften veränderten sich gegenüber dem Vorjahr nur marginal, so dass sich ihr Anteil leicht zurückbildete.

## Höhere Performance

Die anhaltend tiefen Couponrenditen führten trotz der Zunahme des Anlagevolumens zu einem Rückgang der direkten Kapitalerträge. Diese beliefen sich auf

CHF 900.8 Mio., was einem Rückgang von CHF 32.4 Mio. gegenüber dem Vorjahr entspricht. Die direkte Rendite des Portefeuilles, gemessen am durchschnittlichen Buchwert des Anlagebestands, bildete sich von 4.1 Prozent auf 3.7 Prozent zurück. Die Anlageperformance, die sowohl die ordentlichen als auch die außerordentlichen Kapitalerträge einschließlich der Veränderung der Bewertungsreserven am durchschnittlichen Investitionsvolumen zu Marktwerten misst, verbesserte sich im Jahresvergleich von 3.5 Prozent auf 4.3 Prozent. Sie wurde getragen von den zinsbedingt ansteigenden Obligationenkursen und dem Jahresend-Aufschwung der Aktienmärkte.

## Strenge Risikomanagement

Trotz des weiteren Abbaus der Aktien- und Fremdwährungsbestände waren zum Schutz der Bilanz und zur Sicherstellung des Anlageertrages weiterhin umfassende Absicherungsmassnahmen notwendig. Das Netto-Aktienengagement schwankte als Folge davon in einem schmal gehaltenen Korridor zwischen 3.5 Prozent und 4.0 Prozent.

## Kapitalanlagen: Erträge (ohne buchmässige Ab- und Zuschreibungen) in Mio. CHF

	Ordentliche Erträge 2003	Ordentliche Erträge 2004	Veränderung	Realisierte Gewinne/ Verluste 2003	Realisierte Gewinne/ Verluste 2004	Veränderung
Grundstücke und Bauten	192.4	191.8	-0.3%	27.6	14.9	-46.0%
Anlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen	0.4	0.0	-100.0%	0.0	0.0	-
Aktien, andere nicht festverzinsliche Wertpapiere, Fondsanteile und Derivate	55.5	50.0	-9.9%	-18.7	138.6	-
Festverzinsliche Wertpapiere	526.2	512.1	-2.7%	150.5	63.5	-57.8%
Schuldscheindarlehen und Schuldbuchforderungen	32.8	34.3	4.6%	10.7	7.0	-34.6%
Hypothekenforderungen	108.5	97.9	-9.8%	-1.4	-4.9	250.0%
Policendarlehen	7.0	5.9	-15.7%	0.0	0.0	-
Festgelder und ähnliche Kapitalanlagen	10.4	8.8	-15.4%	0.0	-2.5	100.0%
Total	933.2	900.8	-3.5%	168.7	216.6	28.4%

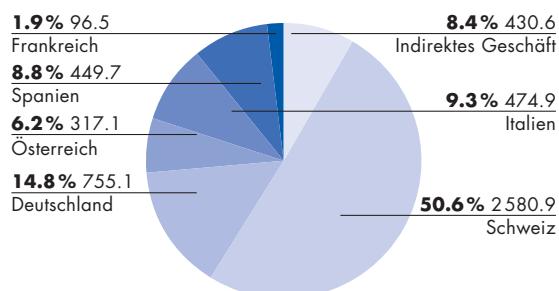
# Die Geschäftseinheiten

## Ländermarkt Schweiz

Die Prämieneinnahmen in der schweizerischen Nicht-Lebensparte liegen über unseren Erwartungen, während die Entwicklung in der Lebenbranche nur teilweise zu befriedigen vermag. Jedoch konnten in allen Bereichen weitere Kosteneinsparungen realisiert werden, insbesondere auch durch eine erfolgreiche Überprüfung der Kosten- und Leistungsstruktur im Informatikbereich. Die Prämien im Einzel-Lebengeschäft sanken um 24 Prozent. Im wichtigen Segment der periodischen Prämien konnten wir zwar weiter wachsen, was als Zeichen des Vertrauens der Kunden in die Stabilität der Helvetia Patria und der Attraktivität der Produkte gewertet werden kann, doch litten vor allem die Einmalprämien unter den nach wie vor historisch niedrigen Zinssätzen, die diese Produktkategorie für einzelne Kundensegmente aus Renditeüberlegungen weniger attraktiv erscheinen lassen. Im Einklang mit unserer Strategie des ertragsorientierten Wachstums verzichteten wir auf marktstimulierende Massnahmen, die zwar zu Mehrprämien geführt, aber die Rentabilitätsziele in Frage gestellt hätten. Jedoch gelang es uns, einen beträchtlichen Teil von Geldern aus Verträgen, die letztes Jahr zum Ablauf gekommen sind, dank interessanter Anlagermöglichkeiten im eigenen Haus zu halten. Im Kollektiv-Lebengeschäft gingen die Einmalprämien zurück, was auf die Fortsetzung der Rentabilisierungsbestrebungen mit einer fokussierten Zeichnungspolitik zurückzuführen ist.

Der Nicht-Lebenmarkt war von einem intensiven Verdrängungswettbewerb geprägt. Die Helvetia Patria hat sich mit einem über den Erwartungen liegenden Prämienwachstum von 2.3 Prozent ausgezeichnet, das vor allem durch die rentablen Bereiche Technische-, Transport- und Motorfahrzeugversicherung stimuliert wurde. In allen Branchen profitierten wir von der langjährigen vorsichtigen Zeichnungspolitik mit einem im Vergleich zur Konkurrenz attraktiven Portefeuille. Auch die Betriebskosten konnten durch eine aktive Kostenbewirtschaftung weiter reduziert werden. Die Bruttoschadenbelastung war demgegenüber von ein paar Grossschäden in den Branchen Diebstahl und Haftpflicht geprägt, die aber weitgehend von den Rückversicherern getragen wurden. Dies führte zu einer außergewöhnlichen Erhöhung der Combined ratio brutto (Summe aus Schaden- und Kostensatz «all in») von 90.6 Prozent auf 103.3 Prozent im Berichtsjahr. Dank

## Bruttoprämieneinnahmen 2004 in Mio. CHF



einem gut funktionierenden Rückversicherungskonzept stieg die Combined ratio netto (Summe aus Schaden- und Kostensatz «all in») demgegenüber nur leicht von 97.3 Prozent auf 98.1 Prozent an.

Die ersten Monate des neuen Jahres verliefen gemäss unseren Erwartungen. Während das Lebensegment sich gedämpft entwickelt, verzeichnen wir ein erfreuliches Wachstum in der Nicht-Lebensparte. In allen Bereichen setzt sich eine kontinuierlich gute Kostenentwicklung fort.

## Ländermarkt Deutschland

Helvetia Deutschland kann für ihr auf Privatpersonen und kleinere sowie mittlere Unternehmen konzentriertes Geschäft wiederum auf ein erfolgreiches Jahr zurückblicken. Das Prämienwachstum von 4.0 Prozent liegt deutlich über dem Marktdurchschnitt. Das technische Ergebnis hat sich weiter verbessert, insbesondere durch einen gegenüber dem Vorjahr nochmals reduzierten Schadensatz. Die Ergebnisse bestätigen unsere wertorientierte Zeichnungspolitik, unsere solide Portefeuillequalität sowie unser exzellentes Schadenmanagement, mit dem wir einen Spitzenplatz im Marktumfeld einnehmen.

Im Nicht-Lebengeschäft halten wir an unserer ertragsorientierten Strategie in den Privat- und Gewerbesparten fest, einen guten Schaden-/Kostensatz (Combined Ratio) zu erzielen und angemessene Rückstellungen für diese Risiken zu bilden. Unser Erfolg im gesamten Nicht-Lebengeschäft wird durch ein strenges Kostenmanagement untermauert, dank dem wir eine weitere Kostensatzreduktion erzielten. Die gute Combined Ratio brutto (Summe aus Schaden- und Kostensatz) von rund 96.0 Prozent konnte trotz hoher Investitionen

in zukunftsorientierte Projekte auf dem Niveau des Vorjahres gehalten werden.

Im Lebengeschäft haben wir unsere Strategie, die auf ein deutliches, über dem Markt liegendes Wachstum zielt, durch den Ausbau unserer Produktpalette und der Vertriebswege früher als geplant umgesetzt. Dabei war durch das Alterseinkünftegesetz und dem damit verbundenen Wegfall der bisherigen steuerlichen Förderung zum 1.1.2005 insgesamt im Markt ein deutlich über dem Vorjahr liegendes Neugeschäft zu verzeichnen.

Die sich bietenden Marktchancen werden wir auch im laufenden Jahr mit weiteren innovativen Produkten, einer stärkeren Fokussierung auf ältere Kunden zusammen mit dem Ausbau und der Stärkung unserer Vertriebskanäle nutzen. Wir sind zuversichtlich, damit weiteres Wachstum zu generieren und unsere Ertragsposition auszubauen.

## Ländermarkt Österreich

Die positive Entwicklung des Schadenaufkommens führten bei unserer österreichischen Gesellschaft Der ANKER zu einer gegenüber dem Vorjahr deutlichen Steigerung des Geschäftsergebnisses. Die angestrebte Verbesserung der Combined Ratio (Summe aus Schaden- und Kostensatz) im Nicht-Lebengeschäft zeigt bereits nach dem ersten Drittel der Strategieperiode positive Wirkung und liegt brutto bei 105.6 Prozent. Eine spürbare Senkung des Kostensatzes sowie ein auch im mehrjährigen Vergleich sehr guter Schadensatz führten zum besten versicherungstechnischen Ergebnis der letzten Jahre.

Trotz der konsequenten Ertragsoptimierung ist es dem ANKER gelungen, in der Nicht-Lebensparte das Prämienaufkommen insgesamt zu halten (+ 0.3 Prozent). Das Wachstum im Kerngeschäft der Sachversicherungen betrug im Berichtsjahr erfreuliche 3.6 Prozent. In der besonders preissensitiven Motorfahrzeugbranche hingegen bildete sich der Umsatz infolge einer strengen Zeichnungspolitik um 2.5 Prozent zurück.

Bei den Lebensversicherungen zeigt sich ebenfalls ein differenziertes Bild: Neben einer mäßig positiven Entwicklung im Geschäft mit periodischen Prämien

– Wachstum gegenüber dem Vorjahr um 3.5 Prozent – sind im Geschäftsjahr 2004 die Einmaleinlagen vom bereits tiefen Vorjahresniveau nochmals zurückgegangen. Das Prämenvolumen in der Lebensparte bildete sich gegenüber dem Vorjahr um 0.9 Prozent zurück.

Die Direktion für Österreich der Helvetia Versicherungen war auch im Berichtsjahr 2004 als spezialisierte Transportversicherung erfolgreich. Über nachhaltige Kooperationen wurde das Prämienaufkommen schrittweise verbreitert. Die fundierte Zeichnungspolitik sowie die ausgezeichnete bilanzielle Substanz sicherten erneut ein sehr erfreuliches Betriebsergebnis in diesem Nischengeschäft.

Aus heutiger Sicht sind die Aussichten für ein gutes Geschäftsjahr 2005 in Österreich intakt. Bei der Erreichung des Hauptziels der Strategieperiode 2004 – 2006 (nachhaltige Erzielung eines kombinierten Schaden-/Kostensatzes von unter 100 Prozent) ist der ANKER gut unterwegs. Auf dieser soliden Basis rücken die Forderung von ertragreichem Wachstum sowie zusätzliche Qualitätsinitiativen ergänzend in den Vordergrund. Helvetia Österreich wird die konsequent ertragsorientierte Nischenpolitik fortsetzen und strebt eine weitere Festigung ihres Kooperationsnetzes an.

## Ländermarkt Italien

Die italienische Lebenbranche verzeichnete ein sehr erfreuliches Wachstum von 42.5 Prozent, vor allem im traditionellen Einmaleinlagengeschäft, wogegen das Gewicht der fondsgebundenen Produkte am Prämienvolumen unbedeutend blieb. Das hat zu einer durchaus erwünschten Verbesserung des Portefeuillemix geführt.

Im Nicht-Lebengeschäft ist das Prämenvolumen um lediglich 1.8 Prozent gewachsen. Einem Rückgang von 2.0 Prozent im Motorfahrzeuggeschäft (Mfz) steht ein Wachstum von 7.5 Prozent in den anderen Branchen gegenüber. Dadurch hat sich die Portefeuillequalität weiter erhöht. Im Vergleich zum Vorjahr hat die Schadenbelastung im Nicht-Lebensegment leicht zugenommen; die Combined Ratio brutto (Summe aus Schaden- und Kostensatz) liegt aber bei weiterhin hervorragenden 95.4 Prozent.

Die Annahme- und Zeichnungspolitik hat weiterhin zum Ziel, den Einfluss der Mfz-Versicherung zu reduzieren. Massnahmen sind eine Zurückhaltung bei der Zeichnung neuer Verträge und Produktionsstimulierungen in den anderen Nicht-Lebenbranchen sowie im Lebensegment.

Das Geschäftsjahr 2004 schloss mit einem herausragenden technischen Resultat. Die eingeleiteten Massnahmen, motivierte und gut ausgebildete Mitarbeitende sowie ein ebenso motiviertes Vertriebsnetz erlaubten es, mit Zuversicht in die Zukunft zu blicken.

## Ländermarkt Spanien

Das vergangene Geschäftsjahr hatte für unsere spanische Tochtergesellschaft Helvetia Previsión eine spezielle Bedeutung. Anderthalb Jahre nach dem Beginn des Integrationsprojektes wurde die Fusion der früheren Gesellschaften Helvetia CVN und Previsión Española planmäßig im Juni abgeschlossen. Dabei wurde der Personalbestand um 161 Stellen reduziert, ohne im Vertrieb abzubauen. Die neue Gesellschaft will dank einer innovativen Produktpalette und qualitativ hochstehender Dienstleistungen ihre heutige Position im spanischen Markt in ausgewählten Sparten und Regionen weiter ausbauen. Um dieses Ziel zu erreichen, wurde in den letzten Jahren eine solide Basis gelegt. Dazu zählen eine moderne Organisation, schlanke Prozesse, ein starkes Netz von Niederlassungen und eine hohe Qualität des Geschäftsportfolios.

Diese Qualitätsorientierung hat sich im Jahr 2004 einmal mehr bewährt, wie die tiefe Schadenbelastung (vor allem im Motorfahrzeug- und Sachgeschäft) zeigt. Die Combined Ratio brutto (Summe aus Schaden- und Kostensatz) liegt bei 93.4 Prozent. Zusätzlich trugen erste positive Auswirkungen der Fusion zum guten Jahresergebnis bei. Die Prämieneinnahmen verliefen erfreulich und lagen sogar über unseren Erwartungen, da wir angesichts der Sondereinflüsse der Fusion mit einem geringeren Prämienwachstum gerechnet hatten. Im Lebengeschäft profitierten gewisse Risikoprodukte von einem kräftigen Aufschwung, so dass sich diese Branche ebenfalls zufriedenstellend entwickelte.

Im vergangenen Jahr wurde die Fusion erfolgreich abgeschlossen und die Basis für die weitere Entwicklung der Helvetia Previsión gelegt. Im laufenden Jahr will die Gesellschaft ihre Stärke als innovative und moderne Unternehmung ausbauen, um von den guten Markttchancen zu profitieren.

## Ländermarkt Frankreich

Unsere französische Niederlassung Helvetia Assurances hat auch im vergangenen Jahr strikt an ihrer Strategie der Spezialisierung auf Transportversicherungen festgehalten. Diese Fokussierung ermöglicht die Entwicklung von Produkten und Beratungsdienstleistungen, die ganz auf die Zielkundschaft ausgerichtet sind und den externen Vertriebsnetzen eine klare Vorstellung unserer Marktposition bieten.

Dank dem Erwerb zweier Versicherungsporfeuilles konnte die Helvetia im vergangenen Jahr in Frankreich erneut ein hohes Wachstum verzeichnen. Die Integration dieser Portfolios wurde begleitet von einer Kooperationsvereinbarung mit «Lanoire et Chevilliat» sowie einem deutlich ausgebauten Vermittlernetz. Diese Massnahmen sowie die Weiterentwicklung unseres eigenen Geschäfts haben zu einem hohen Prämienvolumen geführt. Das Wachstum beträgt rund 18 Prozent, wodurch sich unser Marktanteil im Transportversicherungsgeschäft weiter erhöht hat. Dieser liegt bei rund 10 Prozent.

Eine ausgezeichnete Portefeuillequalität verbunden mit einer konsequenten Kostenkontrolle sowie einer vorsichtigen Zeichnungspolitik haben erneut ein positives technisches Resultat mit einer sehr guten Combined Ratio brutto (Summe aus Schaden- und Kostensatz) ermöglicht. Eine attraktive Produktpalette sowie rationalisierte Arbeitsabläufe stellen weitere Erfolgsfaktoren dar.

Dieses erfreuliche Ergebnis dient somit als Grundlage, um Synergieeffekte, die sich aus den jüngsten Massnahmen ergeben, optimal auszuschöpfen und neue Chancen für Partnerschaften oder Akquisitionen in unserem strategischen Geschäftsbereich zu nutzen.

## Die Aktive Rückversicherung

Aufgrund der bevorstehenden Umstellung der Rechnungslegung auf IFRS werden im Geschäftsabschluss 2004 der Aktiven Rückversicherung die beiden Zeichnungsjahre 2003 und 2004 zusammen ausgewiesen.

Der vorliegende Abschluss enthält somit einerseits das – wie in den Vorjahren um ein Jahr zeitverschobene – nach Swiss GAAP FER bilanzierte Geschäftsjahr 2003 und andererseits das Geschäftsjahr 2004, das zum ersten Mal auf Basis von aktuariellen Schätzungen berechnet worden ist.

In Anbetracht des attraktiven Marktumfeldes wurde das Portefeuille der Aktiven Rückversicherung im Geschäftsjahr 2003 gegenüber dem Vorjahr um CHF 60.9 Mio. auf CHF 205 Mio. ausgebaut, was einem Anstieg von 42 Prozent entspricht. Für das

Geschäftsjahr 2004 betragen die geschätzten Prämien bei einem weitgehend unveränderten Portefeuille CHF 217 Mio. Insgesamt beliefen sich die in diesem Geschäftsjahr ausgewiesenen Prämien auf über CHF 420 Mio. Die Diversifikation des Portefeuilles konnte zudem erneut verbessert werden.

Die beiden Geschäftsjahre 2003 und 2004 schliessen dank eines sehr guten Schadenverlaufes für die Aktive Rückversicherung ausgezeichnet ab. Die Combined Ratio netto (Summe aus Schaden- und Kostensatz) liegt bei 97.1 Prozent und unterstreicht, dass sich eine strikt ertragsorientierte Zeichnungspolitik nach wie vor auszahlt.

Vorausgesetzt, dass grosse Katastrophenschäden ausbleiben, darf im laufenden Jahr mit einem ebenfalls guten Ergebnis gerechnet werden.

**Bruttoprämieneinnahmen** in Mio. CHF

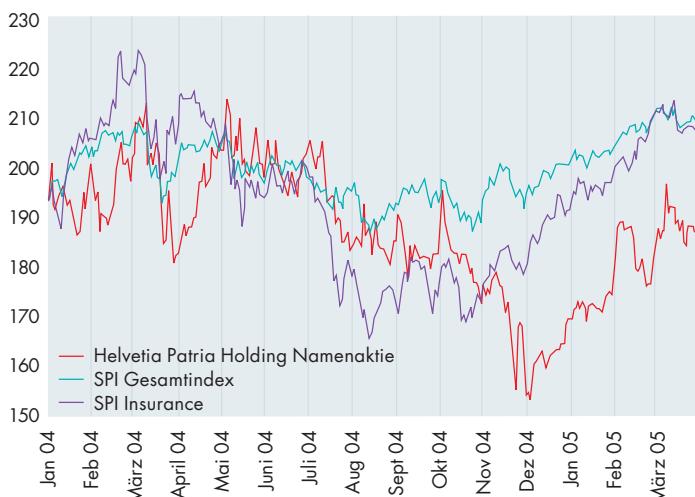
		2003	2004	Veränderung in Original- währung	
<b>Direktes Geschäft</b>					
Schweiz	Nicht-Leben	562.9	575.8	2.3%	2.3%
	Leben	2 681.2	2 005.1	-25.2%	-25.2%
Deutschland	Nicht-Leben	594.5	607.0	2.1%	3.0%
	Leben	138.1	148.1	7.2%	8.2%
Österreich	Nicht-Leben	190.1	188.3	-0.9%	0.0%
	Leben	131.2	128.8	-1.8%	-0.9%
Italien	Nicht-Leben	343.9	346.9	0.9%	1.8%
	Leben	90.6	128.0	41.3%	42.5%
Spanien	Nicht-Leben	364.8	361.9	-0.8%	0.1%
	Leben	78.6	87.8	11.7%	12.7%
Frankreich	Nicht-Leben	82.4	96.5	17.1%	18.1%
<b>Indirektes Geschäft</b>					
	Nicht-Leben	130.7	420.4	221.7%	221.6%
	Leben	3.6	10.2	183.3%	184.0%
Total	Nicht-Leben	2 269.3	2 596.8	14.4%	15.1%
	Leben	3 123.3	2 508.0	-19.7%	-19.6%
		5 392.6	5 104.8	-5.3%	-5.0%

### Termine

- Der gedruckte Geschäftsbericht wird Ende April 2005 zur Verfügung stehen.
- Die ordentliche Generalversammlung der Helvetia Patria Holding findet am Freitag, 13. Mai 2005, in St.Gallen statt.
- Die Ergebnisse des 1. Halbjahres 2005 der Helvetia Patria Gruppe werden am 14. September 2005 veröffentlicht.
- Das Geschäftsergebnis 2005 wird am 5. April 2006 publiziert.
- Die Ergebnisse des 1. Halbjahres 2006 der Helvetia Patria Gruppe werden am 7. September 2006 veröffentlicht.

# Unsere Aktie

Kursverlauf 1.1.2004 bis 31.3.2005 indexiert



Die Finanzmärkte haben im vergangenen Jahr die gute Entwicklung des Vorjahres fortgesetzt. Etliche Börsen erreichten gegen Jahresende neue Höchstwerte. Dank der jüngsten Jahresrallye verzeichneten die Aktienmärkte gemessen am MSCI-Welt-Aktienindex im Gesamtjahr 2004 eine erfreuliche Performance von knapp 15 Prozent in USD. Angesichts der CHF-Aufwertung schmolzen allerdings die Kursgewinne aus Sicht eines Schweizer Investors auf rund 5 Prozent zusammen. Die Schweizer Aktien konnten sich dem freundlichen Börsenumfeld anschliessen und notierten gegenüber der Vorjahresperiode 3.7 Prozent höher. Insgesamt war 2004 auch für die Obligationenmärkte ein erfreuliches Jahr. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihen verharrte auf einem tiefen Niveau von 2.3 Prozent. Angesichts der nun äusserst tiefen Renditen sind die Anleihenmärkte gegenüber besseren Konjunkturdaten respektive höheren Teuerungszahlen aber verletzlicher geworden.

Der Schweizer Franken erstarkte im vergangenen Jahr gegenüber allen wichtigen Währungen. Besonders ausgeprägt fiel die CHF-Aufwertung gegenüber dem USD und damit auch gegenüber den (vor allem asiatischen) Währungen aus, die an den USD gekoppelt sind. So rutschte die US-Devise allein in den letzten Wochen des vergangenen Jahres von rund CHF 1.20 auf unter CHF 1.14 pro USD. Verantwortlich für die – mit dem Ausgang der US-Präsidentenwahlen – sich wieder beschleunigte USD-Abwertung waren in den Vordergrund getretene Befürchtungen, dass die amerikanische Budget- und Leistungsbilanzdefizite weiter ausufern könnten.

## Aufnahme von neuem Kapital

Um eine stetige Entwicklung der Helvetia Patria Gruppe weiterhin zu gewährleisten, wurde im vergangenen Jahr sowohl neues Fremd- als auch Eigenkapital aufgenommen. Im Mai wurde eine neue Obligationen-anleihe im Umfang von CHF 200 Mio. emittiert, die einerseits zur teilweisen Refinanzierung einer im Juni dieses Jahres fälligen Wandelanleihe diente und andererseits für eine gruppeninterne Kapitalerhöhung bei der Patria Leben AG verwendet wurde. Im Dezember rief der Verwaltungsrat schliesslich die von der Generalversammlung im Jahr 2003 genehmigte Kapitalerhöhung teilweise ab und erhöhte das Eigenkapital um CHF 295 Mio. Mit dem Erlös sollen sowohl das organische Wachstum als auch kleinere Akquisitionen finanziert werden.

## Geringfügige Veränderungen im Aktionariat

Aufgrund der Kapitalerhöhung hat sich das Aktionariat leicht verändert. Der Anteil des Aktionärspools – bestehend aus der Patria Genossenschaft, Raiffeisen und Vontobel – ging von 45 Prozent auf 40 Prozent zurück. Die Beteiligung der Münchener Rück verringerte sich von 10.5 Prozent auf 8.2 Prozent. Aufgrund dieser positiven Veränderungen im Aktionariat erhöhte sich der Free Float von 44.5 Prozent auf über 50 Prozent, was unsere Aktien für private und institutionelle Anleger noch attraktiver macht.

Per 31. März 2005 waren insgesamt 4 134 Namensaktionäre im Aktienregister eingetragen. Die aktuelle Zusammensetzung der Anlegergruppen sieht wie folgt aus:

Privatpersonen	13.7 Prozent
Banken und Versicherungen	25.0 Prozent
Institutionelle Anleger	61.2 Prozent
Übrige Investoren	0.1 Prozent

94 Prozent der Anleger stammen aus der Schweiz, während 6 Prozent der Aktionäre ihren Wohnsitz im Ausland haben.

## Nachhaltige Dividendenpolitik

Die Helvetia Patria verfolgt seit Jahren eine Politik ertragsorientierter, kontinuierlicher Dividendenzahlungen. Die gute operative Leistung des vergangenen Jahres und die hohe Ertragskraft erlauben dem Verwaltungsrat, der Generalversammlung eine Erhöhung der Bardividende um CHF 1.50 auf CHF 5.50 pro Aktie zu beantragen.

# Konsolidierte Erfolgsrechnung

## Helvetia Patria Gruppe

Versicherungstechnische Rechnung Nicht-Leben in Tausend CHF	31.12.03	31.12.04
Verdiente Prämien für eigene Rechnung	1968196	2251461
Dem Nicht-Lebengeschäft zugeordneter Zinsertrag für eigene Rechnung	130099	124890
Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung	-1308992	-1482458
Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Rückstellungen	-530	643
Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Überschussbeteiligung für eigene Rechnung	-1273	-665
Veränderung der Schwankungsrückstellungen für eigene Rechnung	-17425	-35263
Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung	-615247	-693577
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung	-22749	-22184
Ergebnis der versicherungstechnischen Rechnung Nicht-Leben	132079	142847

Versicherungstechnische Rechnung Leben in Tausend CHF	31.12.03	31.12.04
Verdiente Prämien für eigene Rechnung	3079773	2471060
Dem Lebengeschäft zugeordneter Zinsertrag für eigene Rechnung	790616	801667
Entnahme aus der Rückstellung für Überschussbeteiligung	27845	2494
Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung	-2389435	-2665380
Veränderung des Deckungskapitals für eigene Rechnung	-1055487	-107620
Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Rückstellungen	-13645	-57170
Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung	-305856	-281805
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung	-841	-592
Ergebnis der versicherungstechnischen Rechnung Leben vor Zuweisung der Überschussbeteiligung	132970	162654
Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Überschussbeteiligung für eigene Rechnung	-103408	-124287
Ergebnis der versicherungstechnischen Rechnung Leben	29562	38367

Nicht-versicherungstechnische Rechnung in Tausend CHF	31.12.03	31.12.04
Laufende Erträge aus Grundstücken und Bauten	192350	191833
Laufende Erträge aus Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen	404	11
Laufende Erträge aus anderen Kapitalanlagen	740412	708971
Depotzinsen	1223	3149
Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen	358116	468962
Zuschreibungen zu Kapitalanlagen	100058	73766
Übrige Zinserträge	8331	8735
Aufwendungen für Kapitalanlagen und Zinsaufwendungen	-389935	-549797
Übertrag des Zinsertrages in die versicherungstechnischen Rechnungen für das Nicht-Lebengeschäft und das Lebengeschäft	-920715	-926557
Sonstige ausserordentliche Erfolge aus der übrigen Geschäftstätigkeit	0	53490
Sonstige Erträge aus der normalen Geschäftstätigkeit	5804	53790
Sonstige Aufwendungen aus der normalen Geschäftstätigkeit	-19638	-59308
Ergebnis der nicht-versicherungstechnischen Rechnung	76410	27045

Gesamtrechnung in Tausend CHF	31.12.03	31.12.04
Ergebnis der versicherungstechnischen Rechnung Nicht-Leben	132079	142847
Ergebnis der versicherungstechnischen Rechnung Leben	29562	38367
Ergebnis der nicht-versicherungstechnischen Rechnung	76410	27045
Ergebnis der Kapitalkonsolidierung (Abschreibung Goodwill)	-90779	-3776
Ergebnis vor Steuern	147272	204483
Steuern	-54756	-45815
Anteil der Minderheitsaktionäre	-120	56
Ergebnis nach Steuern und Anteil der Minderheitsaktionäre	92396	158724

# Konsolidierte Bilanz

## Helvetia Patria Gruppe

Aktiven in Tausend CHF	31.12.03	31.12.04
Immaterielle Aktiven	22 463	18 719
Kapitalanlagen	25 491 181	25 989 018
Kapitalanlagen für anteilgebundene Lebensversicherungen	607 930	700 179
Depotforderungen aus übernommenem Rückversicherungsgeschäft	73 846	105 104
Forderungen aus dem Versicherungsgeschäft	530 452	544 349
Sonstige Forderungen	147 379	143 849
Sachanlagen	46 887	23 998
Flüssige Mittel	162 560	159 839
Sonstige Vermögensgegenstände	2760	3 517
Rechnungsabgrenzungsposten	635 844	718 395
Total Aktiven	27721 302	28 406 967

Passiven in Tausend CHF	31.12.03	31.12.04
Eigenkapital ohne Anteil der Minderheitsaktionäre	1152 996	1414 628
Anteil der Minderheitsaktionäre am Eigenkapital	2 257	2 481
Eigenkapital inkl. Anteil der Minderheitsaktionäre	1155 253	1417 109
Prämienübertrag für eigene Rechnung	701 182	650 882
Deckungskapital für eigene Rechnung	19005 985	19028 933
Schadenrückstellungen für eigene Rechnung	2 484 791	2 733 461
Rückstellungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Überschussbeteiligung für eigene Rechnung	243 859	447 011
Schwankungsrückstellungen für eigene Rechnung	280 191	346 174
Rückstellungen für anteilgebundene Lebensversicherungen	592 725	675 124
Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen für eigene Rechnung	51 766	76 719
Andere Rückstellungen	756 193	516 130
Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft	184 477	179 177
Obligationen- und Wandelanleihen	150 000	350 000
Andere Verbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft	1 851 024	1 736 491
Sonstige Verbindlichkeiten	108 990	125 620
Rechnungsabgrenzungsposten	154 866	124 136
Total Passiven	27721 302	28 406 967

St.Gallen, 7. April 2005

### Haftungsausschluss bezüglich zukunftsgerichteter Aussagen

Dieses Dokument wurde von der Helvetia Patria Gruppe erstellt und darf vom Empfänger ohne die Zustimmung der Helvetia Patria Gruppe weder kopiert noch abgeändert, angeboten, verkauft oder sonstwie an Drittpersonen abgegeben werden. Es wurden alle zumutbaren Anstrengungen unternommen, um sicherzustellen, dass die hier dargelegten Sachverhalte richtig und alle hier enthaltenen Meinungen fair und angemessen sind. Dieses Dokument beruht allerdings auf einer Auswahl, da es lediglich eine Einführung in und eine Übersicht über die Geschäftstätigkeit der Helvetia Patria Gruppe bieten soll. Informationen und Zahlenangaben aus externen Quellen dürfen nicht als von der Helvetia Patria Gruppe für richtig befunden oder bestätigt verstanden werden. Weder die Helvetia Patria Gruppe als solche noch ihre Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter und Berater oder sonstige Personen haften für Verluste, die mittelbar oder unmittelbar aus der Nutzung dieser Informationen erwachsen. Die in diesem Dokument dargelegten Fakten und Informationen sind möglichst aktuell, können sich aber in der Zukunft ändern. Sowohl die Helvetia Patria Gruppe als solche als auch ihre Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter und Berater oder sonstige Personen lehnen jede ausdrückliche oder implizite Haftung oder Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen ab.

Dieses Dokument kann Prognosen oder andere zukunftsgerichtete Aussagen im Zusammenhang mit der Helvetia Patria Gruppe enthalten, die naturgemäß mit allgemeinen wie auch spezifischen Risiken und Unsicherheiten verbunden sind, und es besteht die Gefahr, dass sich die Prognosen, Voraussagen, Pläne und anderen expliziten oder impliziten Inhalte zukunftsgerichteter Aussagen als unzutreffend herausstellen. Wir machen darauf aufmerksam, dass eine Reihe wichtiger Faktoren dazu beitragen kann, dass die tatsächlichen Ergebnisse in hohem Maße von den Plänen, Zielsetzungen, Erwartungen, Schätzungen und Absichten, die in solchen zukunftsgerichteten Aussagen zum Ausdruck kommen, abweichen. Zu diesen Faktoren gehören: (1) Änderungen der allgemeinen Wirtschaftslage namentlich auf den Märkten, auf denen wir tätig sind, (2) Entwicklung der Finanzmärkte, (3) Zinssatzänderungen, (4) Wechselkursfluktuationen, (5) Änderungen der Gesetze und Verordnungen einschliesslich der Rechnungslegungsgrundsätze und Bilanzierungspraktiken, (6) Risiken in Verbindung mit der Umsetzung unserer Geschäftsstrategien, (7) Häufigkeit, Umfang und allgemeine Entwicklung der Versicherungsfälle, (8) Sterblichkeit- und Morbiditätsraten sowie (9) Erneuerungs- und Verfallsraten von Policien. In diesem Zusammenhang weisen wir darauf hin, dass die vorstehende Liste wichtiger Faktoren nicht vollständig ist. Bei der Bewertung zukunftsgerichteter Aussagen sollten Sie daher die genannten Faktoren und andere Ungewissheiten sorgfältig prüfen. Alle zukunftsgerichteten Aussagen gründen auf Informationen, die der Helvetia Patria Gruppe am Tag ihrer Veröffentlichung zur Verfügung standen; die Helvetia Patria Gruppe ist nur dann zur Aktualisierung dieser Aussagen verpflichtet, wenn die geltenden Gesetze dies verlangen.

Zweck dieses Dokuments ist es, die Aktionäre der Helvetia Patria Gruppe und die Öffentlichkeit über die Geschäftstätigkeit der Helvetia Patria Gruppe in dem am 31. Dezember 2004 abgeschlossenen Geschäftsjahr zu informieren. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Umtausch, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren, noch einen Emissionsprospekt im Sinne von Art. 652 a des Schweizerischen Obligationenrechts oder einen Kotierungsprospekt gemäss dem Kotierungsreglement der SWX Swiss Exchange dar. Nimmt die Helvetia Patria Gruppe in Zukunft eine oder mehrere Kapitalerhöhungen vor, sollten die Anleger ihre Entscheidung zum Kauf oder zur Zeichnung neuer Aktien oder sonstiger Wertpapiere ausschliesslich auf der Grundlage des massgeblichen Emissionsprospekts treffen. Dieses Dokument ist ebenfalls in englischer, französischer und italienischer Sprache erhältlich. Verbindlich ist die deutsche Fassung.

### Kontaktstelle

Daniel Schläpfer, Helvetia Patria Holding

Unternehmenskommunikation

Postfach, CH-9001 St.Gallen

Telefon +41 71 493 54 48, Fax +41 71 493 55 89

[www.helvetiapatria.com](http://www.helvetiapatria.com)

daniel.schlaepfer@helvetiapatria.ch

**HELVETIA  
PATRIA**

