



ZURICH®

Lettre aux actionnaires 2009

# Zurich HelpPoint



Ces résultats reflètent notre capacité sans faille à mettre en œuvre une stratégie qui a fait ses preuves dans le respect de l'excellence opérationnelle et de la discipline financière.



**Dr. Manfred Gentz**  
Président du Conseil d'administration

**Martin Senn**  
Chief Executive Officer

## Chers actionnaires, clients et collaborateurs

**Nous sommes fiers de vous présenter d'excellents résultats opérationnels pour 2009. Notre bénéfice d'exploitation a augmenté de 8% pour atteindre 5,6 milliards d'USD et notre bénéfice net est passé à 3,2 milliards d'USD, soit une hausse de 6%. En outre, nous affichons fin 2009 un des bilans les plus solides de notre histoire et un rendement du bénéfice d'exploitation, après impôts, sur les fonds propres ordinaires de 17,2% qui dépasse nos attentes.**

Ces résultats reflètent notre capacité sans faille à mettre en œuvre une stratégie qui a fait ses preuves dans le respect de l'excellence opérationnelle et de la discipline financière. Avec ces atouts en main et pleinement convaincu de la durabilité de la stratégie de Zurich, le Conseil d'administration proposera un dividende brut par action de 16.00 CHF lors de l'Assemblée générale ordinaire, soit un paiement exceptionnel des bénéfices aux actionnaires et une hausse remarquable par rapport au dividende brut de 11.00 CHF de l'an dernier.

Toutes nos activités principales ont généré d'excellentes performances opérationnelles. La rentabilité de General Insurance constituait encore notre priorité et grâce à une stricte discipline de souscription, à la gestion de portefeuille et à des actions réussies sur les tarifs, nous avons pu atteindre un bénéfice d'exploitation de 3,5 milliards d'USD et amélioré notre ratio combiné à 96,8%. Nous avons obtenu ces résultats malgré la baisse des rendements des placements et des volumes d'affaires. La baisse des volumes d'affaires est imputable à la situation économique et aux affaires que nous n'avons pas pu assurer en raison de leur non-conformité avec nos standards de souscription rigoureux. Les marchés des véhicules à moteur de certains pays européens ont suscité des préoccupations. Nous avons pris d'importantes mesures tarifaires, ainsi que d'autres mesures adéquates et anticipons des résultats nettement meilleurs dans ce secteur au second semestre 2010.

Global Life a obtenu d'excellents résultats, enregistrant une croissance rapide tout en conservant une forte rentabilité. L'équivalent de primes annuelles nouvelles affaires a progressé de 19% en monnaies locales pour atteindre 3,7 milliards d'USD, une hausse traduisant le succès des stratégies de croissance appliquées sur de nombreuses gammes de produits et canaux de distribution. En outre,

la marge bénéficiaire des nouvelles affaires a dépassé 21%, ce qui reflète l'ampleur de l'importante modification structurelle apportée à nos affaires d'assurance vie.

De même, Farmers a continué d'enregistrer une meilleure rentabilité et une forte croissance. Son bénéfice d'exploitation s'est amélioré de 10%, une hausse substantielle attribuable non seulement au succès de l'intégration en cours de 21st Century, mais aussi à une gestion permanente des dépenses et à la rentabilité croissante de Farmers Re grâce une participation plus élevée dans les accords quota share.

Enfin, le rendement total des placements du groupe s'élevait à 6,3%, incluant les produits des placements, les plus-values et moins-values réalisées et les dépréciations, ainsi que les variations des plus-values et moins-values latentes enregistrées dans les fonds propres attribuables aux actionnaires. Ce résultat reflète notre ferme engagement à gérer nos placements avec discipline et à toujours nous appuyer sur nos méthodes avérées en étant au service de nos clients et en protégeant nos actionnaires par une gestion des actifs-passifs en fonction des risques.

Tous ces succès traduisent les engagements de Zurich envers ses différentes parties prenantes. De la fiabilité des services et de la solidité financière envers les clients, à la valeur durable offerte aux actionnaires, en passant par les carrières ambitieuses et épanouissantes proposées à ses collaborateurs, Zurich veut accomplir son rôle au sein de la société en faisant la fierté de toutes les parties prenantes. Nous osons croire que vous convenez que nous avons atteint ce but en 2009.

Pour conclure ce message, nous tenons à rendre hommage à la formidable réussite de James J. Schiro, Chief Executive Officer sortant, qui a pris sa retraite fin 2009. Sous sa direction, Zurich est sortie d'une situation extrêmement précaire et est aujourd'hui reconnue comme l'un des plus grands assureurs dans le monde. La discipline initiée et défendue par James J. Schiro continuera à servir notre entreprise pendant de nombreuses années. Nous n'oublions pas ce que nous lui devons.

Nous vous remercions pour votre fidèle soutien.



**Dr. Manfred Gentz**  
Président du Conseil d'administration



**Martin Senn**  
Chief Executive Officer

## Sommaire

Principaux chiffres financiers	3
Aperçu de la performance	4
General Insurance	6
Global life	7
Farmers	9
Other Operating Businesses	10
Non-Core Businesses	10
Position et performance des placements	11
Comptes de résultat consolidés	13
Bilans consolidés	14
Tableaux des flux de trésorerie consolidés	16
Informations pour les actionnaires	18

Les informations contenues dans cette Lettre aux actionnaires sont un extrait du Financial Review et des Consolidated Financial Statements publiés dans le Rapport annuel du Rapport de gestion 2009 du Zurich Financial Services Group et ne sont pas audités. Les chiffres comparatifs se rapportent, sauf indication contraire, à l'exercice arrêté au 31 décembre 2008. Sauf indication contraire, tous les montants sont indiqués en dollars américains (USD) et arrondis au million le plus proche, de sorte que les sommes arrondies ne correspondent pas toujours aux totaux arrondis. Tous les ratios et variations sont calculés à partir du montant sous-jacent et non du montant arrondi. Certaines comparaisons, y compris les publications des segments, ont été retraitées suite aux modifications intervenues dans la présentation et aux reclassements mentionnés aux notes 1 et 30 des Consolidated Financial Statements audités, conformément à la présentation en vigueur en 2009. Les reclassements n'ont aucun impact sur le bénéfice d'exploitation, le bénéfice net ou les fonds propres attribuables aux actionnaires publiés précédemment. Pour plus d'informations, veuillez consulter le Rapport annuel disponible à l'adresse [www.zurich.com](http://www.zurich.com) ou sur commande.

## Principaux chiffres financiers

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre, sauf indication contraire	2009	2008	Variation <sup>1</sup>
Bénéfice d'exploitation	<b>5 593</b>	5 186	8%
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	<b>3 215</b>	3 039	6%
Primes émises brutes et accessoires de primes de General Insurance	<b>34 157</b>	37 151	(8%)
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de Global Life	<b>26 029</b>	21 873	19%
Commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers Management Services	<b>2 690</b>	2 458	9%
Primes émises brutes et accessoires de primes de Farmers Re	<b>6 615</b>	3 381	96%
Bénéfice d'exploitation de General Insurance	<b>3 463</b>	3 535	(2%)
Ratio combiné de General Insurance	<b>96,8%</b>	98,1%	1,3 pt
Bénéfice d'exploitation de Global Life	<b>1 477</b>	1 490	(1%)
Équivalent de primes annuelles nouvelles affaires (APE) de Global Life	<b>3 667</b>	3 261	12%
Marge bénéficiaire des nouvelles affaires, après impôts (en % de l'APE), de Global Life	<b>21,3%</b>	23,1%	(1,8 pt)
Valeur des nouvelles affaires, après impôts, de Global Life	<b>782</b>	753	4%
Bénéfice d'exploitation de Farmers	<b>1 554</b>	1 356	15%
Résultat brut de gestion de Farmers Management Services	<b>1 291</b>	1 142	13%
Marge sur les primes acquises brutes sous gestion de Farmers Management Services	<b>7,2%</b>	6,9%	0,3 pt
Moyenne des actifs investis en tant que placements du groupe <sup>2</sup>	<b>187 579</b>	185 558	1%
Résultat net des placements du groupe	<b>6 082</b>	5 805	5%
Rendement des placements du groupe (en % de la moyenne des actifs investis)	<b>3,2%</b>	3,1%	0,1 pt
Fonds propres attribuables aux actionnaires	<b>29 678</b>	22 103	34%
Ratio Solvabilité I	<b>199%</b>	160%	39 pts
Bénéfice dilué par action (en CHF)	<b>24.21</b>	23.35	4%
Valeur comptable par action (en CHF)	<b>209.27</b>	167.92	25%
Rendement des fonds propres ordinaires (ROE)	<b>12,6%</b>	12,1%	0,5 pt
Rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires (BOPAT ROE)	<b>17,2%</b>	16,8%	0,4 pt

<sup>1</sup> Les chiffres entre parenthèses indiquent une variation négative.

<sup>2</sup> Hors liquidités moyennes reçues comme garantie pour prêt de titres de 335 millions d'USD et de 1,0 milliard d'USD au 31 décembre 2009 et 2008, respectivement.

Aperçu de la performance au cours de l'exercice arrêté au 31 décembre 2009

Zurich Financial Services SA et ses filiales (le groupe) a enregistré d'excellents résultats financiers au cours de l'exercice arrêté au 31 décembre 2009, ainsi qu'au cours du quatrième trimestre 2009. Cette deux périodes témoignent d'une mise en œuvre disciplinée et constante des objectifs stratégiques du groupe. Si la croissance a été atteinte dans les domaines ciblés, notamment dans les segments Global Life et Farmers, la priorité donnée aux marges a été maintenue, ce qui a porté ses fruits comme en témoigne la solide performance opérationnelle du segment General Insurance. En parallèle, le capital et les ratios de solvabilité se sont nettement améliorés par rapport au 31 décembre 2008 grâce à l'application disciplinée de nos philosophies en matière d'actifs-passifs et de gestion des risques. La rentabilité soutenue, comme en témoigne le rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires (BOPAT ROE) de 17,2% au cours de l'exercice arrêté au 31 décembre 2009, conjuguée à la solidité de notre bilan, nous conduit à proposer un dividende brut de 16.00 CHF. Ce montant illustre la volonté du groupe de créer de la valeur pour ses actionnaires.

Le **bénéfice d'exploitation** a augmenté de 406 millions d'USD, soit 8%, pour atteindre 5,6 milliards d'USD. Exprimé en monnaies locales, il a progressé de 10% et tous les principaux segments opérationnels ont vu leur performance s'améliorer.

- Le bénéfice d'exploitation de **General Insurance** a diminué de 72 millions d'USD pour atteindre 3,5 milliards d'USD, soit une baisse de 2%. Exprimé en monnaies locales, il a augmenté de 1%. Le résultat global a été influencé par une amélioration du résultat technique, notamment grâce à l'approche disciplinée du groupe de la tarification des risques d'assurance et la réduction des sinistres relatifs aux catastrophes naturelles. Cette amélioration a été en partie compensée par une moindre rentabilité des activités d'assurance aux particuliers en Europe et des contributions run-off plus faibles issues des provisions techniques constituées lors des exercices antérieurs. L'amélioration globale du résultat technique a compensé la diminution du résultat des placements.
- Le bénéfice d'exploitation de **Global Life** est resté quasiment stable, en léger recul de 13 millions d'USD, à 1,5 milliard d'USD, soit une baisse de 1%. Exprimé en monnaies locales, le bénéfice d'exploitation a toutefois progressé de 77 millions d'USD, soit 5%. L'exercice 2009 a été marqué par une hausse des produits non récurrents par rapport à l'exercice 2008, à l'origine de l'amélioration globale en monnaies locales. La performance sous-jacente des activités est restée solide car le déploiement continu du modèle d'affaires, centré à la fois sur les piliers produit et distribution et sur la maîtrise des dépenses grâce au partage en matière de développement de produits ainsi que d'autres plates-formes opérationnelles, nous a permis d'atteindre des volumes et des niveaux de marge satisfaisants.
- Le bénéfice d'exploitation de **Farmers** a augmenté de 198 millions d'USD pour atteindre 1,6 milliard d'USD, soit une hausse de 15%. Le bénéfice d'exploitation de **Farmers Management Services** a augmenté de 124 millions d'USD, à 1,3 milliard d'USD, soit une hausse de 10%. Cette progression est liée essentiellement à l'acquisition de 21st Century, qui a été intégré à Farmers conformément aux objectifs initiaux et qui a contribué à hauteur de 81 millions d'USD, ainsi qu'à la gestion disciplinée des dépenses. Le bénéfice d'exploitation de **Farmers Re** a augmenté de 74 millions d'USD, soit 48% par rapport à l'exercice précédent, pour atteindre 228 millions d'USD grâce à la croissance des produits des placements liée à l'augmentation de sa participation dans le contrat de réassurance All Lines quota share.

La perte d'exploitation d'**Other Operating Businesses** a diminué de 160 millions d'USD pour atteindre 611 millions d'USD, essentiellement grâce à des plus-values réalisées sur les rachats d'obligations subordonnées opérés dans des conditions de marché avantageuses.

**Non-Core Businesses**, qui englobe les activités en run-off et les activités bancaires du groupe, qui ne sont plus considérées comme étant des activités de base du métier d'assureur mais comme un complément utile, a enregistré un bénéfice d'exploitation de 143 millions d'USD pour le seul quatrième trimestre 2009, avec à la clé une perte d'exploitation globale de 290 millions d'USD au cours de l'exercice 2009, contre une perte de 423 millions d'USD au cours de l'exercice 2008. Cette perte d'exploitation sur l'ensemble de l'exercice résulte essentiellement d'une augmentation de certaines provisions techniques relatives aux contrats d'assurance vie, visant principalement à tenir compte du comportement des preneurs d'assurance et de l'augmentation des provisions pour pertes sur prêts relatives aux activités bancaires.

Le volume d'affaires total du groupe, qui englobe les primes émises brutes, les accessoires de primes, les dépôts à caractère de placement et les commissions de gestion de Farmers Management Services, a augmenté de 4,6 milliards d'USD, soit 7,1%. Exprimée en monnaies locales, l'augmentation atteint 8,2 milliards d'USD, soit 12,6%, ce qui souligne la capacité du groupe à atteindre une croissance sélective conformément à ses objectifs stratégiques. Les volumes d'affaires des principaux segments opérationnels ont évolué comme suit:

- Les primes émises brutes et accessoires de primes de **General Insurance** ont diminué de 8% à 34,2 milliards d'USD et de 4% en monnaies locales. Les tarifs ont augmenté de 3,3 points en moyenne, grâce à la discipline de souscription axée sur l'augmentation des marges et ce particulièrement au sein des divisions d'affaires Global Corporate et North America Commercial. International Markets affiche une augmentation en monnaies locales grâce à la croissance interne, principalement dans les marchés où la croissance économique s'est maintenue, mais aussi grâce à nos acquisitions. Ces développements favorables en termes de tarifs et de volumes n'ont pas complètement compensés les effets sur les nouvelles affaires et les renouvellements de la souscription rigoureuse et d'un contexte économique difficile, qui a vu une diminution des risques assurés par nos clients, notamment dans les secteurs de la construction et de l'automobile en Amérique du Nord.
- Les primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de **Global Life** ont augmenté de 19%, à 26 milliards d'USD, et de 28% en monnaies locales. L'équivalent de primes annuelles nouvelles affaires (APE) a augmenté de 12% en USD et de 19% en monnaies locales. Cette croissance a stimulé les afflux nets de preneurs d'assurance pour un montant de 5,4 milliards d'USD, contre des sorties nettes de 2,2 milliards d'USD en 2008. Le total des actifs sous gestion avoisinait ainsi 215 milliards d'USD au 31 décembre 2009, contre 180 milliards d'USD au 31 décembre 2008. La croissance a largement été stimulée par le pilier Bank Distribution, qui a continué à prospérer en Espagne, le pilier Corporate Life & Pensions au Royaume-Uni et en Irlande et le pilier Private Banking Client Solutions, qui enregistre une forte croissance de ses ventes aussi bien au Royaume-Uni que sur la nouvelle plate-forme installée au Luxembourg.
- Les commissions de gestion et autres produits assimilés de **Farmers Management Services** ont augmenté de 9%, à 2,7 milliards d'USD, sous l'effet d'une augmentation de 8% des primes acquises brutes de Farmers Exchanges, que le groupe gère sans détenir. 21st Century a contribué à l'augmentation des produits à hauteur de 214 millions d'USD alors que Small Business Solutions a généré une augmentation des produits de 31 millions d'USD par rapport à l'exercice précédent. Depuis septembre 2008, **Farmers Re** a augmenté sa participation dans le contrat de réassurance All Lines quota share avec Farmers Exchanges successivement de 5% à 37,5% au second semestre 2009, ce qui s'est traduit par une augmentation des primes émises acceptées de 3,2 milliards d'USD à 6,6 milliards d'USD par rapport à 2008. La participation a été ramenée à 35% à compter du 31 décembre 2009.

Grâce à la solide performance d'exploitation et à la diminution des moins-values nettes sur les placements suite au redressement des marchés financiers, le **bénéfice net attribuable aux actionnaires** a augmenté de 176 millions d'USD à 3,2 milliards d'USD sur l'ensemble de l'exercice. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires pour le seul quatrième trimestre 2009 a enregistré son cinquième trimestre consécutif de hausse depuis le troisième trimestre 2008. Ce résultat notable a été atteint malgré des charges de 265 millions d'USD en 2009 inhérentes à des pertes sur couvertures contractées dans le but de protéger notre position de solvabilité économique, incluses dans les plus-values/(moins-values) nettes sur les placements, y compris dépréciations. Le **taux fiscal effectif imputable aux actionnaires** s'est élevé à 21,9% au cours de l'exercice arrêté au 31 décembre 2009, contre 19,0% au cours de l'exercice arrêté au 31 décembre 2008. Le taux fiscal effectif imputable aux actionnaires sur l'ensemble de l'exercice 2008 avait été réduit par des éléments non récurrents, notamment l'intégration de pertes d'exploitation nettes préalablement non constatées.

Par rapport à 2008, le **ROE** a augmenté de 0,5 point à 12,6% alors que le **BOPAT ROE** a augmenté de 0,4 point à 17,2%. Le **bénéfice dilué par action** a augmenté de 4% à 24.21 CHF au cours de l'exercice arrêté au 31 décembre 2009, contre 23.35 CHF au cours de l'exercice 2008.

## General Insurance

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2009	2008	Variation
Primes émises brutes et accessoires de primes	34 157	37 151	(8%)
Primes acquises nettes et accessoires de primes	29 071	30 922	(6%)
Prestations d'assurance, nettes de réassurance	(20 622)	(22 441)	8%
Résultat technique net	930	594	57%
Produits nets des placements	3 070	3 711	(17%)
Résultat non technique net (hors éléments non inclus dans le bénéfice d'exploitation)	(651)	(657)	1%
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>3 463</b>	<b>3 535</b>	<b>(2%)</b>
Taux de sinistres	70,9%	72,6%	1,6 pt
Taux de frais	25,9%	25,5%	(0,4 pt)
<b>Ratio combiné</b>	<b>96,8%</b>	<b>98,1%</b>	<b>1,3 pt</b>

Le résultat technique de General Insurance est en nette amélioration en 2009, conséquence de son engagement à gérer rigoureusement les dépenses et la tarification. Ce résultat compense en grande partie le recul du résultat non technique, essentiellement en raison de la diminution des produits des placements, mais aussi des défis dus à la situation économique et l'environnement de marché compétitif. Nous avons relevé certains tarifs, surtout au sein de Global Corporate et des activités s'adressant aux entreprises, et le groupe est parvenu à gérer les dépenses proportionnellement à la baisse des volumes d'activité. Notre détermination à maintenir notre discipline tarifaire, associée à la diminution des risques assurés des clients dans un environnement de marché difficile, a entraîné le recul des volumes d'affaires globaux et du taux de rétention. Nous avons bénéficié de l'absence de catastrophe naturelle majeure assurée au cours de cet exercice. Mais les conditions de marché exceptionnellement défavorables à certaines branches pour particuliers du groupe en Europe ont largement compensé cet aspect positif. L'environnement économique a aussi affecté les rendements des placements. Grâce à la gestion scrupuleuse des dépenses et à la discipline de souscription dans le souci de préserver les marges, le bénéfice d'exploitation a augmenté de 1% en monnaies locales par rapport à l'année dernière. En USD, le **bénéfice d'exploitation** n'a diminué que de 72 millions d'USD, soit une baisse de 2%, à 3,5 milliards d'USD.

Les **primes émises brutes et accessoires de primes** ont diminué de 8%, soit 3,0 milliards d'USD à 34,2 milliards d'USD, et de 4% en monnaies locales. Des hausses tarifaires de 3,3 points en moyenne, en adéquation avec les modèles de tarification techniques du groupe, ont pu être appliquées. Elles ont eu un effet négatif sur le taux de rétention et le volume de nouvelles affaires. La diminution observée en monnaies locales est essentiellement due à North America Commercial, dont certains segments d'affaires ont été sévèrement pénalisés par le contexte économique, lequel a conduit les clients à réduire les risques assurés. La baisse de la couverture demandée par nos clients a surtout affecté le segment Global Corporate, mais elle a été partiellement compensée par les hausses tarifaires. Europe General Insurance a également subi des conditions de marché difficiles, qui se sont traduites par une baisse des volumes de primes exprimée en monnaies locales. International Markets a augmenté de 3% en monnaies locales grâce à sa croissance interne et à ses acquisitions. En dépit de l'environnement économique difficile, le groupe a gagné des parts de marché dans certains segments sélectionnés et est désormais bien positionné pour l'avenir.

Le **résultat technique net** a augmenté de 336 millions d'USD pour atteindre 930 millions d'USD, avec un ratio combiné de 96,8% en progrès de 1,3 point par rapport à 2008. Globalement, le taux de sinistres s'est amélioré de 1,6 point, en premier lieu grâce à l'amélioration du taux de sinistres courants, ce qui reflète les hausses de tarifs réalisées et l'impact de la stratégie de sélection des risques du groupe, qui commencent à se traduire dans les résultats, ainsi que l'absence de grandes catastrophes naturelles assurées. Cette amélioration a été compensée par une hausse du taux de sinistres courants dans notre branche d'assurance véhicules à moteur pour les particuliers en Europe, notamment en Italie et au Royaume-Uni, ainsi que par une évolution moins favorable des provisions techniques constituées lors des années antérieures et des niveaux de sinistres majeurs plus élevés. L'évolution moins favorable des provisions techniques constituées lors des années antérieures intégrait une charge pour les risques liés à l'amiante au Royaume-Uni, qui a pénalisé Global Corporate et Europe General Insurance. Le taux de frais a augmenté en raison de la hausse des commissions liée à un changement de la composition des affaires et aux modalités de rémunération des courtiers par le groupe. La gestion rigoureuse des dépenses et les effets des programmes de réduction des coûts ont, dans l'ensemble, permis d'ajuster les charges techniques linéairement à la baisse des volumes de primes malgré la poursuite des investissements stratégiques dans les opportunités de croissance rentable et la transformation opérationnelle.

## Global Life

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2009	2008	Variation
Dépôts à caractère de placement	13 589	11 079	23%
Primes émises brutes et accessoires de primes	12 440	10 794	15%
Produits nets des placements du groupe	4 081	4 518	(10%)
Prestations d'assurance, nettes de réassurance	(10 594)	(9 229)	(15%)
Frais de souscription et d'acquisition de polices, nets de réassurance	(1 116)	(1 887)	41%
Frais d'administration et autres charges d'exploitation	(2 237)	(2 404)	7%
<i>dont:</i>			
<i>Amortissements et dépréciations d'immobilisations incorporelles</i>	(346)	(224)	(55%)
<i>Amortissements et dépréciations d'immeubles et équipements</i>	(34)	(42)	19%
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>1 477</b>	<b>1 490</b>	<b>(1%)</b>
Total des provisions techniques relatives aux contrats d'assurance vie, nettes de réassurance, et des engagements relatifs aux contrats de placement	180 145	154 700	16%
Actifs sous gestion <sup>1</sup>	214 512	180 416	19%
<b>Valeur intrinsèque – principaux chiffres</b>			
<b>Équivalent de primes annuelles nouvelles affaires (APE)</b>	<b>3 667</b>	<b>3 261</b>	<b>12%</b>
Valeur actuelle des primes nouvelles affaires (PVNBP)	29 515	25 883	14%
<b>Marge bénéficiaire des nouvelles affaires, après impôts (en % de l'APE)</b>	<b>21,3%</b>	<b>23,1%</b>	<b>(1,8 pt)</b>
Marge bénéficiaire des nouvelles affaires, après impôts (en % de PVNBP)	2,6%	2,9%	(0,3 pt)
<b>Valeur des nouvelles affaires, après impôts</b>	<b>782</b>	<b>753</b>	<b>4%</b>

<sup>1</sup> Les actifs sous gestion comprennent les placements du groupe et «unit-linked» qui sont intégrés dans le bilan de Global Life, plus les actifs gérés par des tiers et pour lesquels nous percevons des commissions.

Le segment Global Life continue de mettre en œuvre sa stratégie, avec de solides résultats et une croissance rentable à la clé dans un environnement de marché difficile. Sa performance est bonne selon tous les indicateurs clés. La croissance a été soutenue par les piliers que sont la distribution et l'offre, ainsi que par des efforts ciblés sur la gestion des polices en vigueur, ce qui s'est traduit par des afflux nets de preneurs d'assurance alors que l'exercice 2008 s'était achevé par une sortie nette. Des progrès ont été réalisés dans le développement du modèle d'affaires avec un effet positif sur nos coûts unitaires et une augmentation notable des ventes transfrontalières. La valeur des nouvelles affaires a non seulement augmenté trimestre après trimestre en 2009 mais cette augmentation s'est amplifiée au cours de l'exercice, soutenue par les gains d'efficacité et les efforts déployés pour faire évoluer la composition des nouvelles affaires vers les produits de prévoyance.

L'équivalent de primes annuelles nouvelles affaires (APE) a augmenté de 406 millions d'USD, pour atteindre 3,7 milliards d'USD, soit une hausse de 12% en USD, et de 19% en monnaies locales. La croissance de 414 millions d'USD en Espagne englobe une croissance interne de 45 millions d'USD, soit 76% en monnaies locales, ainsi qu'une contribution de 369 millions d'USD des activités acquises au troisième trimestre 2008. Au Royaume-Uni, l'APE a diminué de 11% en USD mais affiche une progression de 6% en monnaies locales, grâce à l'augmentation des ventes de produits d'épargne à long terme et à la bonne tenue des ventes réalisées par le biais de nos principaux partenaires bancaires. Sur le continent américain, l'APE a augmenté de 16% en USD et de 21% en monnaies locales, grâce à la croissance des ventes de Corporate Life & Pensions en Amérique latine et au succès de notre association à la réforme du système de sécurité sociale au Chili. En Allemagne, l'APE a diminué de 10% en USD et de 5% en monnaies locales car l'exercice 2008 incluait un produit lié à la dernière tranche de l'augmentation progressive des primes relatives aux contrats d'épargne retraite subventionnés par l'État, qui avait stimulé les ventes des produits «unit-linked». Sur les marchés émergents d'Asie, l'APE est resté stable en USD mais s'est contracté de 4% en monnaies locales du fait de la baisse des ventes à Hong Kong et dans le segment International/Expats de Zurich International Solutions (ZIS) en raison des conditions de marché. En Irlande, où le marché s'est contracté de plus de 28%, l'APE a reculé de 5% en USD

mais est parvenu à se stabiliser en monnaies locales grâce à la forte croissance de Corporate Life & Pensions, qui a compensé la baisse du chiffre d'affaires de IFA/Brokers. Dans le segment Reste du monde, l'APE a progressé de 69% en USD et de 79% en monnaies locales, notamment grâce aux débuts prometteurs de sa nouvelle plate-forme Private Banking Client Solutions au Luxembourg et, en Italie, grâce à la croissance des activités de Bank Distribution, et à la forte hausse du chiffre d'affaires IFA/Brokers par le biais du réseau de distribution Finanza e Futuro racheté en 2008.

La **valeur des nouvelles affaires, après impôts** a augmenté de 29 millions d'USD pour atteindre 782 millions d'USD, soit une hausse de 4% en USD et de 9% en monnaies locales, grâce à l'augmentation de la valeur des nouvelles affaires dans les produits de prévoyance destinés aussi bien aux particuliers qu'aux entreprises. Par pays, la valeur des nouvelles affaires s'est améliorée grâce à l'augmentation des volumes en Espagne et au Luxembourg, à l'amélioration des marges au Royaume-Uni, à la hausse des volumes de ventes en Amérique latine et à des taux d'intérêt plus faibles pour les produits de prévoyance aux États-Unis et en Australie. Cette amélioration a été partiellement neutralisée par l'impact négatif des taux d'intérêt plus faibles sur les produits d'épargne en Allemagne et en Suisse, ainsi que la baisse des ventes due aux conditions de marché observées en début d'année. Globalement, la marge bénéficiaire des nouvelles affaires après impôts a diminué de 1,8 point, à 21,3%, par rapport à l'exercice précédent, ce qui reflète essentiellement l'impact de la baisse des taux d'intérêt sur les marges bénéficiaires des nouvelles affaires en Allemagne.

Le **bénéfice d'exploitation** a diminué de 13 millions d'USD pour passer à 1,5 milliard d'USD, soit une baisse de 1% en USD, mais exprimé en monnaies locales, il affiche une augmentation de 5%. Aux États-Unis, le bénéfice d'exploitation inclut un produit non récurrent de 159 millions d'USD lié en grande partie à la mise à jour des hypothèses de mortalité. Le résultat des activités sur le continent américain est resté globalement solide. L'amélioration des résultats des placements est à l'origine de la hausse du bénéfice d'exploitation en Suisse. Des modifications au niveau des hypothèses actuarielles ont profité à Hong Kong, contribuant ainsi à l'amélioration du résultat sous-jacent sur les marchés émergents d'Asie. Au Royaume-Uni, le bénéfice d'exploitation exprimé en dollars américains s'est contracté de 168 millions d'USD, dont 48 millions d'USD imputables aux effets de change. La performance sous-jacente du Royaume-Uni exprimée en monnaies locales a été affectée par les turbulences des marchés financiers, une sinistralité favorable ainsi qu'un produit non récurrent en 2008, des facteurs compensés en partie par la réduction de l'amortissement des frais d'acquisition différés et des immobilisations incorporelles consécutives à la révision des hypothèses en 2009. En Allemagne, le résultat est resté stable en monnaies locales par rapport à l'exercice précédent et en Irlande, le résultat est en baisse en raison des investissements dans l'infrastructure d'exploitation de la plate-forme européenne. En Italie, marché inclus dans Reste du monde, et en Espagne, le bénéfice d'exploitation avant intérêts, dépréciations et amortissements s'est nettement amélioré, avec des coûts de financement et d'amortissements des immobilisations incorporelles liés aux récentes acquisitions qui pèsent sur le bénéfice d'exploitation global.

Les **dépôts à caractère de placement** ont augmenté de 2,5 milliards d'USD pour atteindre 13,6 milliards d'USD, soit une hausse de 23% en USD et de 35% en monnaies locales, essentiellement sous l'effet des activités acquises en Espagne au troisième trimestre 2008 et de la plate-forme Private Banking Client Solutions nouvellement créée au Luxembourg.

Les **primes émises brutes et accessoires de primes** ont augmenté de 1,6 milliard d'USD pour atteindre 12,4 milliards d'USD, soit une hausse de 15% en USD et de 22% en monnaies locales. L'augmentation en monnaies locales est due aux activités acquises en Espagne au troisième trimestre 2008 et à la croissance enregistrée sur le continent américain, en partie compensée par les reculs observés en Allemagne et en Suisse en raison du recul des activités à prime unique en 2009.

Les **provisions techniques nettes** ont augmenté de 25,4 milliards d'USD pour atteindre 180,1 milliards d'USD, soit une hausse de 16% en USD et de 10% en monnaies locales par rapport au 31 décembre 2008. La progression en monnaies locales est essentiellement due au redressement des marchés financiers, avec un afflux de capitaux vers les contrats d'assurance «unit-linked» et de placements, ainsi qu'à la croissance des provisions techniques traditionnelles.

Les **actifs sous gestion** ont augmenté de 19% en USD et de 12% en monnaies locales par rapport au 31 décembre 2008. Les actifs sous gestion ont profité d'afflux nets de preneurs d'assurance pour un montant de 5,4 milliards d'USD lors de l'exercice 2009, grâce aux nouvelles affaires ainsi qu'aux efforts ciblés sur la gestion des polices en vigueur.

## Farmers

Farmers a dégagé un bénéfice d'exploitation de 1,6 milliard d'USD contre 1,4 milliard d'USD au cours de l'exercice arrêté au 31 décembre 2008. Farmers Management Services a contribué à hauteur de 1,3 milliard d'USD contre 1,2 milliard d'USD au cours de l'exercice précédent et Farmers Re a contribué à hauteur de 228 millions d'USD contre 154 millions d'USD au cours de l'exercice précédent.

Farmers s'est pleinement engagé dans la restructuration et l'intégration des activités de 21st Century, nouvellement acquis, d'où une contribution substantielle aux résultats de Farmers Management Services et Farmers Exchanges, que nous gérons sans détenir, au cours de l'exercice 2009.

### Farmers Management Services

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2009	2008	Variation
Commissions de gestion et autres produits assimilés	2 690	2 458	9%
Frais de gestion et autres charges assimilées	(1 399)	(1 317)	(6%)
Résultat brut de gestion	1 291	1 142	13%
Autres produits nets	35	60	(43%)
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>1 326</b>	<b>1 202</b>	<b>10%</b>
Marge sur les primes acquises brutes sous gestion	7,2%	6,9%	0,3 pt

Le **bénéfice d'exploitation** a augmenté de 124 millions d'USD pour atteindre 1,3 milliard d'USD, soit une hausse de 10%. Cette augmentation intègre une contribution de 81 millions d'USD de la part de 21st Century, acquis en juillet 2009. Elle s'explique également par une gestion rigoureuse des dépenses et une amélioration de 10 millions d'USD de Small Business Solutions, dont les droits de renouvellement des polices ont été acquis par Farmers Exchanges, que nous gérons sans détenir, auprès de Zurich North America en juin 2008.

Les **commissions de gestion et autres produits assimilés** ont augmenté de 9%, à 2,7 milliards d'USD, sous l'effet d'une hausse de 8% des primes acquises brutes de Farmers Exchanges, que nous gérons sans détenir. 21st Century a contribué à la hausse des produits à hauteur de 214 millions d'USD alors que Small Business Solutions a généré une augmentation des produits de 31 millions d'USD par rapport à l'exercice précédent.

Les **frais de gestion et autres charges assimilées** ont augmenté de 6%, soit 81 millions d'USD. Les activités additionnelles de 21st Century et Small Business Solutions ont occasionné une augmentation de 133 millions d'USD, compensée par un recul de 52 millions d'USD par rapport à 2008, qui reflète le ferme engagement à gérer rigoureusement les dépenses et les bienfaits de la transformation opérationnelle que nous avons engagée.

En conséquence de ces changements et améliorations sous-jacentes, le **résultat brut de gestion** a augmenté de 151 millions d'USD, soit 13%, tandis que la **marge sur les primes acquises brutes sous gestion** s'est améliorée de 0,3 point pour passer de 6,9% à 7,2%.

## Other Operating Businesses

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2009	2008	Variation
Bénéfice d'exploitation:			
Holding and financing	(438)	(656)	33%
Headquarters	(141)	(90)	(57%)
Alternative investments	(32)	(25)	(26%)
<b>Total du bénéfice d'exploitation</b>	<b>(611)</b>	<b>(772)</b>	<b>21%</b>

La perte d'exploitation de **Holding and financing** a diminué de 219 millions d'USD pour atteindre 438 millions d'USD. Cela provient essentiellement de 210 millions d'USD de plus-values réalisées sur des rachats de dette subordonnée et d'un effet de change favorable. **Headquarters** a enregistré une perte d'exploitation de 141 millions d'USD contre 90 millions d'USD au cours de l'exercice précédent en raison notamment de la baisse des produits liée à une diminution des charges imputées à nos entités opérationnelles.

## Non-Core Businesses

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2009	2008	Variation
Bénéfice d'exploitation:			
Centre	160	(106)	nm
Banking activities	(182)	53	nm
Centrally managed businesses	(279)	(496)	44%
Other run-off	10	126	(92%)
<b>Total du bénéfice d'exploitation</b>	<b>(290)</b>	<b>(423)</b>	<b>31%</b>

Le résultat d'exploitation de **Centre** s'est amélioré de 266 millions d'USD pour atteindre un bénéfice de 160 millions d'USD, grâce aux retombées positives liées aux évolutions des taux d'intérêt et des écarts de crédit sur un portefeuille d'assurances dont les actifs et les passifs sont comptabilisés à la juste valeur. **Banking activities** a reculé de 235 millions d'USD, affichant une perte de 182 millions d'USD essentiellement imputable à l'augmentation des provisions pour pertes sur prêts par rapport à l'exercice précédent, liée en grande partie à la dégradation du marché immobilier en Irlande. **Centrally managed businesses**, qui englobe les portefeuilles que le groupe gère afin d'atteindre un run-off rentable sur la durée, a vu sa perte d'exploitation reculer de 218 millions d'USD pour s'établir à 279 millions d'USD, en raison notamment des effets de la reprise des marchés financiers sur les placements et les provisions techniques. La perte globale au cours de l'exercice 2009 est lié essentiellement à une augmentation de certaines provisions techniques d'assurance vie afin de tenir compte du comportement des preneurs d'assurance. **Other run-off** a enregistré des produits non récurrents en 2008 qui ne se sont pas répétés en 2009.

## Position et performance des placements

Répartition des placements	en millions d'USD, au 31 décembre	placements du groupe		Placements «unit-linked»	
		2009	2008	2009	2008
		Liquidités et équivalents de liquidités	11 631	12 428	5 840
Actions:	12 450	14 303	78 311	60 154	
Actions ordinaires, y compris fonds de placement en actions	8 839	8 957	69 004	51 276	
Fonds de placement (obligations et titres assimilés, placements immobiliers et à court terme)	2 477	3 930	9 307	8 879	
Portefeuilles d'actions sous-jacents aux contrats avec participation des preneurs d'assurance aux excédents et bénéficiaires	673	630	–	–	
Portefeuilles d'actions gérés dans le cadre des activités des marchés de capitaux et bancaires	461	786	–	–	
Obligations et titres assimilés	136 344	118 287	10 194	9 510	
Immeubles de placement	7 789	7 524	3 897	4 077	
Prêts hypothécaires	12 736	12 820	–	–	
Prêts sur polices et autres prêts	15 077	13 988	924	2	
Placements comptabilisés selon la méthode de mise en équivalence	232	220	–	–	
<b>Total</b>	<b>196 258</b>	<b>179 570</b>	<b>99 167</b>	<b>78 203</b>	

Depuis le 31 décembre 2008, les **placements du groupe** ont augmenté de 9%, soit 16,7 milliards d'USD, pour atteindre 196 milliards d'USD. En monnaies locales, les placements du groupe ont affiché une croissance de 5%, une hausse résultant des réévaluations positives des obligations et titres assimilés, ainsi que des actions, reflétant les évolutions positives sur le marché et les placements de nouvelles liquidités. La qualité du portefeuille de placements du groupe demeure élevée. Parmi les obligations et titres assimilés en portefeuille, les titres de première qualité représentent 98,4%. La politique de placement du groupe reste conservatrice et il continue de réduire sélectivement les risques pour lesquels il estime qu'ils ne sont pas dûment rémunérés ou qui impliquent des coûts de fonds propres réglementaires élevés.

Depuis le 31 décembre 2008, les **placements «unit-linked»** ont augmenté de 21,0 milliards d'USD, pour atteindre 99,2 milliards d'USD, soit une hausse de 27% en USD. En monnaies locales, les placements «unit-linked» ont augmenté de 18%, essentiellement en raison de la valorisation plus élevée des actions après le rebond des marchés au cours de l'exercice 2009 en comparaison à leur niveau fin 2008, et tout particulièrement depuis leur point bas atteint en avril 2009. Cette hausse se reflète dans l'augmentation des provisions techniques relatives aux contrats «unit-linked» et des engagements relatifs aux contrats de placement.

Performance des placements du groupe	en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2009	2008	Variation
		Produits nets des placements	7 505	8 698
Plus-values/(moins-values) nettes sur les placements, y compris dépréciations	(1 423)	(2 893)	51%	
<i>dont: plus-values/(moins-values) nettes sur les placements, y compris dépréciations, attribuables aux actionnaires</i>	(1 375)	(2 110)	35%	
Résultat net des placements	6 082	5 805	5%	
<b>Rendement net des placements du groupe</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>0,1 pt</b>	
Variations des plus-values/(moins-values) latentes nettes sur les placements comprises dans le total des fonds propres	5 674	(3 902)	nm	
<b>Total du résultat des placements, net des charges grevant les placements<sup>1</sup></b>	<b>11 756</b>	<b>1 903</b>	<b>nm</b>	
Placements moyens du groupe <sup>2</sup>	187 579	185 558	1%	
<b>Rendement total des placements du groupe</b>	<b>6,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>5,2 pts</b>	

<sup>1</sup> Après déduction des charges grevant les placements de 243 millions d'USD et de 261 millions d'USD, au cours des exercices arrêtés au 31 décembre 2009 et 2008, respectivement.

<sup>2</sup> Hors liquidités moyennes reçues comme garantie pour prêt de titres de 335 millions d'USD et de 1,0 milliard d'USD au 31 décembre 2009 et 2008, respectivement.

Le **rendement total**, net des charges grevant les placements, des placements moyens du groupe s'est élevé à 6,3%, dû essentiellement aux améliorations des valeurs des obligations et titres assimilés. Les obligations et titres assimilés, qui sont investis en conformité avec les profils de provisions techniques du groupe relatives aux contrats d'assurance, ont dégagé un rendement positif de 7,1%. Les actions affichent un rendement positif de 12,6%. Les autres placements, notamment l'immobilier et les hypothèques, ont enregistré un rendement positif de 2,7%.

Le total des **produits nets des placements** a diminué de 1,2 milliard d'USD pour s'établir à 7,5 milliards d'USD, soit une baisse de 14% en USD. La conversion des produits en monnaies locales aux taux moyens plus forts du dollar américain en 2009 a contribué à hauteur de 376 millions d'USD à cette diminution. Le rendement des produits nets des placements a été de 4,0%, soit une diminution de 69 points de base par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette diminution découle de rendements inférieurs des soldes de liquidités et d'une baisse des produits d'actions.

Le total des **moins-values nettes sur les placements, y compris dépréciations**, s'est élevé à 1,4 milliard d'USD et comprend des moins-values réalisées de 91 millions d'USD, des dépréciations à hauteur de 1,4 milliard d'USD et des réévaluations nettes positives de 62 millions d'USD. 590 millions d'USD de dépréciations sont principalement imputables aux actions, 573 millions d'USD aux obligations et titres assimilés ainsi que 233 millions d'USD aux prêts hypothécaires et autres placements. Les réévaluations nettes positives de placements enregistrés à leur juste valeur dans le compte de résultat ont représenté des produits de 60 millions d'USD, essentiellement dus à des plus-values de 476 millions d'USD sur les actions, de 130 millions d'USD sur les immeubles et de 5 millions d'USD sur les obligations et titres assimilés, qui ont été principalement compensées par des moins-values sur les produits dérivés de 543 millions d'USD.

Les **moins-values latentes nettes** ont diminué de 5,7 milliards d'USD depuis le 31 décembre 2008 suite à une diminution de 1,6 milliard d'USD des moins-values latentes nettes sur les actions résultant d'améliorations sur les principaux marchés boursiers ainsi qu'à une diminution de 4,1 milliards d'USD des moins-values latentes nettes sur les obligations et titres assimilés faisant suite au resserrement des écarts de crédit.

Performance des placements «unit-linked»	en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre			
		2009	2008	Variation
	Produits nets des placements	1 638	3 185	(49%)
	(Moins-values)/plus-values nettes sur les placements, y compris dépréciations	10 837	(24 916)	nm
	Résultat net des placements, net des charges grevant les placements <sup>1</sup>	12 475	(21 731)	nm
	Placements moyens	88 685	100 148	(11%)
	<b>Rendement total des placements «unit-linked»<sup>2</sup></b>	<b>14,1%</b>	<b>(21,7%)</b>	<b>35,8 pts</b>

<sup>1</sup> Après déduction des charges grevant les placements de 426 millions d'USD et de 581 millions d'USD au cours des exercices arrêtés au 31 décembre 2009 et 2008, respectivement.

<sup>2</sup> Le rendement total n'est pas annualisé.

Le **rendement total des placements «unit-linked»** s'est amélioré de 35,8 points pour s'élever à 14,1%, par rapport à un rendement négatif de 21,7% au cours de l'exercice précédent. Les **produits nets des placements** sur les placements «unit-linked» ont diminué de 49 % par rapport à 2008. Les plus-values nettes de 10,8 milliards d'USD ont nettement augmenté en comparaison à 2008, grâce à l'amélioration des marchés de capitaux.

## Comptes de résultat consolidés

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2009	2008
<b>Produits</b>		
Primes émises brutes et accessoires de primes	53 817	51 894
Moins les primes cédées aux réassureurs	(5 844)	(6 226)
Primes émises nettes et accessoires de primes	47 973	45 667
Variation nette des provisions techniques pour primes non acquises	(746)	(1 560)
Primes acquises nettes et accessoires de primes	47 227	44 107
Commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers	2 690	2 458
Résultat net des placements du groupe	6 082	5 805
Produits nets des placements du groupe	7 505	8 698
Plus-values/(moins-values) nettes sur les placements du groupe, y compris dépréciations	(1 423)	(2 893)
Résultat net des placements «unit-linked»	12 475	(21 731)
Plus-value/(moins-value) nette sur les cessions d'activités	(5)	16
Autres produits	1 802	1 693
<b>Total des produits</b>	<b>70 272</b>	<b>32 349</b>
<b>Charges</b>		
Prestations d'assurance, brutes de réassurance <sup>1</sup>	39 522	31 387
Moins les prestations d'assurance cédées <sup>1</sup>	(3 261)	3 425
Prestations d'assurance, nettes de réassurance	36 261	34 811
Participation des preneurs d'assurance aux excédents et bénéfices, nette de réassurance	12 859	(21 514)
Frais de souscription et d'acquisition de polices, nets de réassurance	8 254	8 287
Frais d'administration et autres charges d'exploitation	7 248	6 729
Charges d'intérêts sur les dettes	586	599
Intérêts versés aux preneurs d'assurance et autres charges d'intérêts	533	773
<b>Total des charges</b>	<b>65 741</b>	<b>29 685</b>
<b>Bénéfice net avant impôts sur le bénéfice</b>	<b>4 531</b>	<b>2 663</b>
Charges d'impôts sur le bénéfice	(1 295)	452
imputables aux preneurs d'assurance	(387)	1 184
imputables aux actionnaires	(908)	(732)
<b>Bénéfice net après impôts</b>	<b>3 236</b>	<b>3 116</b>
attribuable aux intérêts minoritaires	21	77
attribuable aux actionnaires	3 215	3 039
en USD		
Bénéfice de base par action	22.51	21.80
Bénéfice dilué par action	22.35	21.63
en CHF		
Bénéfice de base par action	24.39	23.53
Bénéfice dilué par action	24.21	23.35

<sup>1</sup> En date du 30 juin 2008, les contrats sous-jacents liés à un portefeuille de rentes au Royaume-Uni cédé en 2007 ont été transférés au réassureur. Cette transaction n'a eu aucun impact net sur le compte de résultat consolidé en 2008 mais elle a eu une incidence de 7,0 milliards d'USD sur les rubriques annotées.

## Bilans consolidés

Actifs	en millions d'USD, au 31 décembre	2009	2008	2007 retraité
<b>Placements</b>				
Total des placements du groupe		196 258	179 570	193 600
Liquidités et équivalents de liquidités		11 631	12 428	14 111
Actions		12 450	14 303	20 496
Obligations et titres assimilés		136 344	118 287	125 535
Immeubles de placement		7 789	7 524	7 563
Prêts hypothécaires		12 736	12 820	12 718
Autres prêts		15 077	13 988	12 941
Placements comptabilisés selon la méthode de mise en équivalence		232	220	238
Placements «unit-linked»		99 167	78 203	122 092
<b>Total des placements</b>		<b>295 425</b>	<b>257 773</b>	<b>315 693</b>
Part des réassureurs dans les provisions techniques relatives aux contrats d'assurance <sup>1</sup>		18 627	18 595	26 970
Dépôts constitués sur la base de contrats de réassurance acceptés		3 861	2 397	1 359
Frais d'acquisition différés		16 181	14 323	14 941
Frais d'établissement de contrats de placement différés		856	770	1 003
Intérêts courus sur les placements		2 744	2 429	2 593
Créances		13 182	13 229	12 846
Autres actifs		3 327	4 095	3 405
Prêts hypothécaires donnés en garantie		1 102	1 233	2 243
Impôts différés activés		2 257	2 901	1 682
Actifs détenus en vue de la vente <sup>2</sup>		67	–	–
Immeubles et équipements		1 942	1 889	1 972
Goodwill		2 297	1 677	1 553
Autres immobilisations incorporelles		7 044	6 633	3 083
<b>Total des actifs</b>		<b>368 914</b>	<b>327 944</b>	<b>389 342</b>

<sup>1</sup> En date du 30 juin 2008, les contrats sous-jacents liés à un portefeuille de rentes au Royaume-Uni cédé en 2007 pour un montant de 7,1 milliards d'USD ont été transférés au réassureur, ce qui a entraîné une réduction de la part des réassureurs dans les provisions techniques relatives aux contrats d'assurance.

<sup>2</sup> Au 31 décembre 2009, les actifs détenus en vue de la vente incluent des terrains et des immeubles détenus pour usage propre reclassés en mars et en décembre 2009 en tant qu'actifs détenus en vue de la vente.

Passifs et fonds propres

en millions d'USD, au 31 décembre

	2009	2008	2007 retraité
<b>Passifs</b>			
Provision pour remboursements de primes	649	620	625
Engagements relatifs aux contrats de placement	46 124	35 979	54 485
Dépôts reçus sur la base de contrats de réassurance cédés	1 558	1 619	1 739
Commissions d'émission différées	5 543	4 695	5 791
Provisions techniques relatives aux contrats d'assurance <sup>1</sup>	241 412	222 179	252 740
Engagements de rachat de titres	3 976	3 608	5 370
Comptes de régularisation	2 839	2 820	2 755
Autres passifs	17 485	16 944	20 257
Emprunts garantis	1 102	1 233	2 243
Engagements découlant d'impôts différés	4 464	3 485	4 057
Dettes découlant des activités des marchés de capitaux et bancaires	839	2 527	1 663
Dettes prioritaires et subordonnées	11 444	8 455	8 300
<b>Total des passifs</b>	<b>337 435</b>	<b>304 163</b>	<b>360 023</b>
<b>Fonds propres</b>			
Capital-actions	10	10	10
Réserve provenant de primes d'émission	11 400	10 131	10 289
Plus-values/(moins-values) latentes nettes sur les placements disponibles à la vente	334	(2 957)	202
Couvertures sur liquidités	(9)	(16)	(103)
Écarts de conversion cumulés	(396)	(1 341)	1 385
Réserve pour réévaluation	98	99	83
Bénéfices non distribués	17 680	15 616	16 406
Fonds propres ordinaires	29 117	21 542	28 273
Titres privilégiés	561	561	671
Fonds propres attribuables aux actionnaires	29 678	22 103	28 945
Intérêts minoritaires	1 800	1 678	374
<b>Total des fonds propres</b>	<b>31 478</b>	<b>23 781</b>	<b>29 318</b>
<b>Total des passifs et des fonds propres</b>	<b>368 914</b>	<b>327 944</b>	<b>389 342</b>

<sup>1</sup> En date du 30 juin 2008, les contrats sous-jacents liés à un portefeuille de rentes au Royaume-Uni cédé en 2007 pour un montant de 7,1 milliards d'USD ont été transférés au réassureur, ce qui a entraîné une réduction des provisions techniques relatives aux contrats d'assurance.

## Tableaux des flux de trésorerie consolidés

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2009	2008
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	3 215	3 039
Ajustements pour:		
Plus-value/(moins-value) nette sur les cessions d'activités	5	(16)
Produits des placements comptabilisés selon la méthode de mise en équivalence	(4)	(8)
Amortissements et dépréciations d'actifs immobilisés et d'immobilisations incorporelles	892	654
Autres éléments non numéraires	554	1 377
Activités techniques:	13 102	(24 588)
<i>Provisions techniques relatives aux contrats d'assurance, brutes<sup>1</sup></i>	8 882	(19 773)
<i>Part des réassureurs dans les provisions techniques relatives aux contrats d'assurance<sup>1</sup></i>	566	7 056
<i>Engagements relatifs aux contrats de placement</i>	6 674	(9 486)
<i>Frais d'acquisition différés</i>	(1 455)	(975)
<i>Frais d'établissement de contrats de placement différés</i>	(16)	8
<i>Dépôts constitués sur la base de contrats de réassurance acceptés</i>	(1 453)	(1 308)
<i>Dépôts reçus sur la base de contrats de réassurance cédés</i>	(97)	(110)
Placements:	(19 844)	30 690
<i>(Plus-values)/moins-values nettes sur les placements, y compris dépréciations</i>	(9 419)	27 808
<i>Variation nette des titres détenus à des fins de transaction</i>	214	2 042
<i>Ventes et échéances</i>		
<i>Obligations et titres assimilés</i>	209 776	80 270
<i>Actions</i>	49 510	66 830
<i>Autres</i>	48 457	30 311
<i>Acquisitions</i>		
<i>Obligations et titres assimilés</i>	(218 147)	(82 002)
<i>Actions</i>	(50 007)	(63 314)
<i>Autres</i>	(50 227)	(31 256)
Produits de contrats de vente à réméré et d'engagements de rachat	(14)	(443)
Variation des autres créances et engagements	(60)	(3 173)
Variation nette des dettes découlant des activités des marchés de capitaux et bancaires	(1 745)	1 035
Variation nette des autres actifs et passifs relatifs opérationnels	974	509
Impôts sur le bénéfice différés, nets	453	(1 725)
<b>Total des flux de trésorerie nets (utilisés par les)/provenant des activités opérationnelles</b>	<b>(2 470)</b>	<b>7 350</b>

<sup>1</sup> En date du 30 juin 2008, les contrats sous-jacents liés à un portefeuille de rentes au Royaume-Uni cédé en 2007 pour un montant de 7,1 milliards d'USD ont été transférés au réassureur, ce qui a entraîné une réduction à la fois de la part des réassureurs dans les provisions techniques relatives aux contrats d'assurance et des provisions techniques brutes relatives aux contrats d'assurance.

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2009	2008
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Ventes d'immeubles et d'équipements	86	309
Achats d'immeubles et d'équipements	(359)	(444)
Investissements dans des placements comptabilisés selon la méthode de mise en équivalence, nets	6	11
Acquisitions de sociétés, nettes des liquidités acquises	(307)	(1 319)
Cessions de sociétés, nettes des soldes de liquidités	(10)	(6)
Dividendes des placements comptabilisés selon la méthode de mise en équivalence	5	5
<b>Total des flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement</b>	<b>(581)</b>	<b>(1 443)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Dividendes payés	(1 426)	(2 104)
Émission de capital-actions	929	–
Variation nette de la réserve pour propres actions	367	(812)
Remboursement de titres privilégiés et d'intérêts minoritaires	–	(124)
Émission de dettes	3 475	2 420
Remboursements de dettes en cours	(898)	(1 930)
<b>Flux de trésorerie nets (utilisés par les)/provenant des activités de financement</b>	<b>2 448</b>	<b>(2 551)</b>
Écarts de conversion sur les liquidités et équivalents de liquidités	870	(1 896)
Variation des liquidités et équivalents de liquidités hors variation des liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres <sup>1</sup>	267	1 460
Liquidités et équivalents de liquidités au 1 <sup>er</sup> janvier, hors liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres	16 711	15 251
<b>Liquidités et équivalents de liquidités au 31 décembre, hors liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres</b>	<b>16 978</b>	<b>16 711</b>
Variation des liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres	316	(1 700)
Liquidités et équivalents de liquidités au 1 <sup>er</sup> janvier, y compris les liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres	16 888	17 128
<b>Liquidités et équivalents de liquidités au 31 décembre, y compris les liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres</b>	<b>17 471</b>	<b>16 888</b>
dont:		
– liquidités et équivalents de liquidités – placements du groupe	11 631	12 428
– liquidités et équivalents de liquidités – «unit-linked»	5 840	4 460
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie</b>		
Autres intérêts perçus	7 146	8 831
Dividendes perçus	1 644	2 943
Autres charges d'intérêts payées	(1 146)	(1 478)
Impôts sur le bénéfice payés	(1 019)	(1 253)

Au 31 décembre 2009 et 2008, les liquidités et équivalents de liquidités détenus pour satisfaire aux normes réglementaires locales s'élevaient à 1 715 millions d'USD et 1 131 millions d'USD, respectivement.

#### Liquidités et équivalents de liquidités

en millions d'USD, au 31 décembre	2009	2008
Les liquidités et équivalents de liquidités se composent comme suit:		
Liquidités	7 167	7 829
Équivalents de liquidités	9 811	8 882
Liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres	493	177
<b>Total</b>	<b>17 471</b>	<b>16 888</b>

# Informations pour les actionnaires

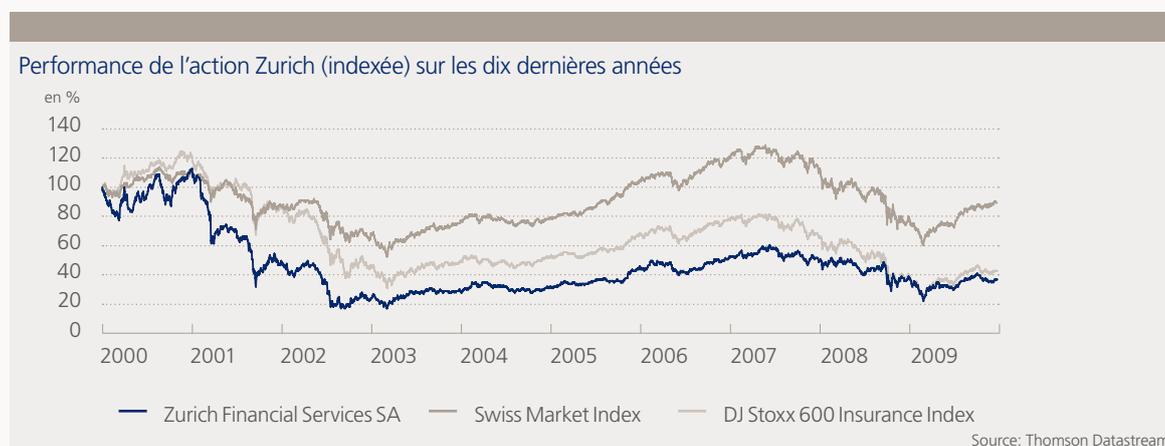
## Données relatives aux actions nominatives de Zurich Financial Services SA

Indicateurs clés	au 31 décembre	2009	2008
		Nombre d'actions émises	147 473 068
Nombre d'actions donnant droit à dividende <sup>1</sup>		147 473 068	142 122 620
Capitalisation boursière (en millions de CHF en fin de période)		33 403	32 262
Capital autorisé, nombre d'actions		5 200 000	6 000 000
Capital conditionnel, nombre d'actions		12 643 831	8 676 107

<sup>1</sup> Les propres actions ne donnent pas droit à dividende.

Données par action	en CHF	2009	2008
		Dividende brut	16.00 <sup>1</sup>
Bénéfice de base par action		24.39	23.53
Bénéfice dilué par action		24.21	23.35
Valeur comptable par action, au 31 décembre		209.27	167.92
Valeur nominale par action		0.10	0.10
Cours de fin de période		226.50	227.00
Cours le plus haut de la période		260.00	336.50
Cours le plus bas de la période		127.80	175.80

<sup>1</sup> Dividende brut proposé, soumis à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée générale ordinaire 2010; la date de paiement est prévue dès le 8 avril 2010.



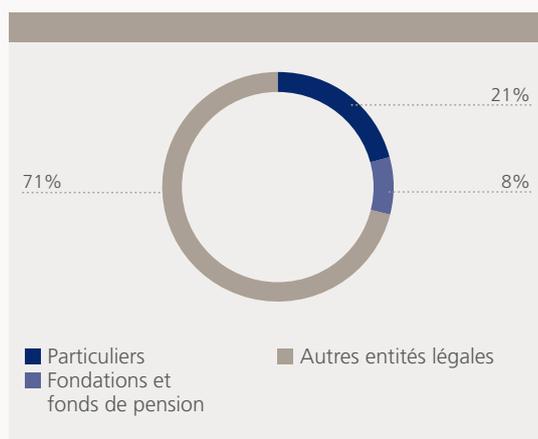
Dividende/ historique de paiement	Exercice comptable	Montant brut par action nominative en CHF	Date de paiement dès le
		Dividende	2009
Dividende	2008	11.00	7 avril 2009
Dividende	2007	15.00	8 avril 2008
Dividende	2006	11.00	10 avril 2007
Dividende/réduction de la valeur nominale	2005	7.00	4 juillet 2006
Réduction de la valeur nominale	2004	4.00	4 juillet 2005
Réduction de la valeur nominale	2003	2.50	1 <sup>er</sup> juillet 2004
Réduction de la valeur nominale	2002	1.00	15 juillet 2003

<sup>1</sup> Dividende brut proposé, soumis à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée générale ordinaire 2010; la date de paiement est prévue dès le 8 avril 2010.

## Négoce des actions

Les actions de Zurich Financial Services SA sont cotées à la SIX Swiss Exchange et elles sont négociées sur le segment Blue Chip de la SIX Swiss Exchange; symbole ticker: ZURN; le numéro de valeur (Valorenummer) suisse est le 1107539. Les transactions sur les actions de Zurich Financial Services SA sur le segment Blue Chip sont libellées en francs suisses.

## Actionnaires de Zurich Financial Services SA inscrits au registre des actions



Les actions inscrites au registre des actions au 31 décembre 2009 étaient détenues par 117 331 actionnaires, dont 111 529 étaient des particuliers avec 21% des actions nominatives (soit 13% de toutes les actions émises), 2 047 étaient des fondations et des fonds de pension avec 8% des actions nominatives (soit 5% de toutes les actions émises) et 3 755 étaient d'autres entités légales avec 71% des actions nominatives (soit 43% de toutes les actions émises).

## Principaux actionnaires

Au 31 décembre 2009, à la connaissance de Zurich Financial Services SA, aucune personne ou aucun établissement autre que ceux mentionnés ci-après ne détenait, directement ou indirectement, des participations en tant qu'ayant droit économique d'actions, de droits d'option et/ou de droits de conversion relatifs à des actions de Zurich Financial Services SA, représentant 3% ou plus de ses actions émises:

- BlackRock, Inc., 40 East 52nd Street, New York, 10022, États-Unis, et ses filiales ont déclaré au 15 décembre 2009 une position d'achat de 3,39% des actions nominatives de Zurich Financial Services SA.
- Barclays Plc, 1 Churchill Place, London E14 5HP, Royaume-Uni, et ses filiales ont déclaré au 1<sup>er</sup> mai 2009 une position d'achat de 3,02% des actions nominatives de Zurich Financial Services SA.

## Service de dépôt de titres

Zurich offre à ses actionnaires la possibilité de déposer gratuitement des actions de Zurich Financial Services SA chez SIX SAG SA, en Suisse. La réglementation relative au dépôt des titres, ainsi que le formulaire de demande d'ouverture d'un compte de dépôt de titres, peuvent être téléchargés sur le site Internet de SIX SAG: [www.six-sag.com](http://www.six-sag.com).

## Calendrier financier

**Assemblée générale ordinaire 2010**  
30 mars 2010

**Date ex-dividende**  
1<sup>er</sup> avril 2010

**Dividende – jour de référence**  
7 avril 2010

**Paiement du dividende dès le**  
8 avril 2010

**Présentation des résultats  
pour les trois mois arrêtés au**  
31 mars 2010  
6 mai 2010

**Journée des investisseurs –  
Business Update –  
Informations sur les activités**  
22 juin 2010

**Présentation des résultats  
semestriels 2010**  
5 août 2010

**Présentation des résultats  
pour les neuf mois arrêtés au**  
30 septembre 2010  
4 novembre 2010

## Publications

### Compte rendu des activités 2009

Le Compte rendu des activités contient des informations sur les offres, les services et la performance opérationnelle de Zurich, y compris un bref résumé des informations financières. Il est disponible en allemand, en français et en anglais.

### Rapport annuel 2009

Le Rapport annuel contient des informations détaillées sur la performance, la structure d'entreprise et les organes exécutifs de Zurich de même que des rapports sur l'examen des risques, la gouvernance d'entreprise et les rémunérations. Il est disponible en allemand, en français et en anglais, le Group Performance Review et les Financial Information n'étant disponible qu'en anglais.



Vous trouverez de plus amples informations sur [www.zurich.com](http://www.zurich.com)

## Contacts

### Siège social

Zurich Financial Services SA  
Mythenquai 2  
8002 Zurich, Suisse

### Informations aux médias

Group Media Relations  
Zurich Financial Services SA, Suisse  
Téléphone: +41 (0)44 625 21 00  
Courrier électronique: [media@zurich.com](mailto:media@zurich.com)

### Informations aux investisseurs

Investor Relations  
Zurich Financial Services SA, Suisse  
Téléphone: +41 (0)44 625 22 99  
Courrier électronique:  
[investor.relations@zurich.com](mailto:investor.relations@zurich.com)

### Registre des actions

Share Register Services  
Zurich Financial Services SA, Suisse  
Téléphone: +41 (0)44 625 22 55  
Courrier électronique:  
[shareholder.services@zurich.com](mailto:shareholder.services@zurich.com)

### Responsabilité d'entreprise

Group Government and Industry Affairs  
Zurich Financial Services SA, Suisse  
Téléphone: +41 (0)44 625 24 25  
Courrier électronique:  
[corporate.responsibility@zurich.com](mailto:corporate.responsibility@zurich.com)

### Service de dépôt de titres

Zurich Financial Services SA,  
Dépôt de titres  
c/o SIX SAG SA  
Case postale, 4601 Olten, Suisse  
Téléphone: +41 (0)62 311 61 45  
Fax: +41 (0)62 205 39 71  
Site Internet: [www.six-sag.com](http://www.six-sag.com)

### American Depositary Receipts

Zurich Financial Services SA dispose d'un programme d'American Depositary Receipt avec The Bank of New York Mellon (BNY). Pour toute informations sur un compte ADR, veuillez appeler le service pour les actionnaires de BNY Mellon depuis les États-Unis au +1- 888-BNY-ADRs (1-888-269-2377) ou, en dehors des États-Unis, au +1-201-680-6825. Des informations générales sur le programme ADR de la société peut être obtenues auprès de The Bank of New York Mellon sur [www.adrbnymellon.com](http://www.adrbnymellon.com).

## Déclaration de déni et de précaution

Certaines des déclarations contenues dans ce document se réfèrent à l'avenir, y compris, mais sans se limiter à elles seules, des déclarations prospectives faisant état d'événements, de tendances, de plans ou d'objectifs futurs. Les déclarations concernant l'avenir comprennent des déclarations relatives à l'amélioration escomptée de notre bénéfice, à des objectifs de rendement des fonds propres, à des réductions de dépenses, aux conditions tarifaires, à la politique en matière de dividendes et aux améliorations dans le règlement des sinistres de même que des déclarations concernant notre compréhension des conditions économiques, des marchés financiers et du secteur de l'assurance ainsi que des évolutions escomptées. Aucune fiabilité induite ne doit être accordée à de telles déclarations, puisque, de par leur nature, elles sont sujettes à des risques ainsi qu'à des incertitudes – connus ou inconnus – et qu'elles peuvent être influencées par d'autres facteurs pouvant modifier substantiellement les résultats réels ainsi que les plans et objectifs de Zurich Financial Services SA ou de Zurich Financial Services Group (le «groupe») par rapport à ce qui a été exprimé ou sous-entendu dans les déclarations portant sur l'avenir (ou dans les résultats antérieurs). Des facteurs tels que (i) les conditions économiques générales et les facteurs liés à la concurrence, particulièrement sur nos marchés clés; (ii) le risque de ralentissement économique général et de ralentissement dans les services financiers notamment; (iii) la performance des marchés financiers; (iv) les niveaux des taux d'intérêt et ceux des taux de change des devises étrangères; (v) la fréquence, la gravité et l'évolution de sinistres assurés; (vi) les expériences en termes de mortalité et de morbidité; (vii) les taux de renouvellements et d'annulations de polices; et (viii) les modifications de dispositions légales et de réglementations, ainsi que des politiques des autorités de surveillance peuvent avoir une influence directe tant sur les résultats des opérations de Zurich Financial Services SA et de son groupe que sur l'atteinte des objectifs. Zurich Financial Services SA n'assume aucune obligation de mise à jour publique ou de révision de l'une de ses déclarations se référant à l'avenir, qu'il s'agisse de refléter de nouvelles informations, des événements futurs, des circonstances ou d'autres éléments, quels qu'ils soient.

Il faut noter que la performance passée ne constitue aucunement une indication fiable quant à la performance future.

Les personnes qui souhaitent un conseil doivent consulter un conseiller indépendant.

Cette communication ne constitue ni une offre ni une invitation à vendre ou à acheter des titres dans une quelconque juridiction.

THIS COMMUNICATION DOES NOT CONTAIN AN OFFER OF SECURITIES FOR SALE IN THE UNITED STATES; SECURITIES MAY NOT BE OFFERED OR SOLD IN THE UNITED STATES ABSENT REGISTRATION OR EXEMPTION FROM REGISTRATION, AND ANY PUBLIC OFFERING OF SECURITIES TO BE MADE IN THE UNITED STATES WILL BE MADE BY MEANS OF A PROSPECTUS THAT MAY BE OBTAINED FROM THE ISSUER AND THAT WILL CONTAIN DETAILED INFORMATION ABOUT THE COMPANY AND MANAGEMENT, AS WELL AS FINANCIAL STATEMENTS.

La Lettre aux actionnaires est publiée en anglais, en allemand et en français. En cas de divergences entre la présente traduction et la version originale anglaise, cette dernière fait foi.

Conception par Addison, [www.addison.co.uk](http://www.addison.co.uk)

Production par Multimedia Solutions AG, Zurich, Suisse

Traduction par 24translate GmbH, Speicherschwendi, Suisse

Le papier sur lequel est imprimé ce document est produit dans une usine certifiée ISO 14001 et EMAS (Environmental Management Standards). Cette usine utilise des pâtes à papier entièrement exemptes de chlore, TCF (Totally Chlorine Free), et certaines pâtes à papier sont blanchies selon un processus élémentaire exempt de chlore, ECF (Elemental Chlorine Free).

Impression fin février 2010 par NZZ Fretz AG, Schlieren, Suisse.



**Sources Mixtes**  
Groupe de produits issu de forêts bien  
gérées et d'autres sources contrôlées.  
[www.fsc.org](http://www.fsc.org) Cert no. SGS-COC-003355  
© 1996 Forest Stewardship Council

Zurich Financial Services Group

Mythenquai 2  
8002 Zurich, Suisse  
Téléphone +41 (0) 44 625 25 25  
[www.zurich.com](http://www.zurich.com)

46829-1002

*Because change happenz™*

