



ZURICH®

Lettre aux actionnaires 2010

Résultats pour les six mois arrêtés au 30 juin 2010

Zurich HelpPoint



Sommaire

Message du président du Conseil d'administration et du CEO	1
Principaux chiffres financiers	2
Aperçu de la performance	3
General Insurance	5
Global Life	6
Farmers	8
Other Operating Businesses	9
Non-Core Businesses	9
Position et performance des placements	10
Compte de résultat consolidé (non audité)	13
Bilan consolidé (non audité)	14
Tableaux des flux de trésorerie consolidés (non audités)	16
Informations pour les actionnaires	18

Nos activités principales ont réalisé une solide performance d'exploitation dans un environnement économique exigeant, ce qui démontre la solidité sous-jacente de notre stratégie.

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Nous sommes heureux de vous présenter les résultats financiers du groupe pour le premier semestre 2010. Nous avons réalisé une solide performance d'exploitation sur nos activités principales dans un contexte économique exigeant, ce qui démontre la solidité sous-jacente de notre stratégie. General Insurance présente une solide performance et parvient à protéger ses marges malgré la pression sur le chiffre d'affaires exercée par la faible demande. La croissance du chiffre d'affaires et du résultat de Global Life se poursuit. Farmers a fait état d'excellents résultats grâce à la priorité accordée aux marges, et a su pleinement valoriser l'acquisition de 21st Century.

Le bénéfice d'exploitation du groupe, ainsi que le bénéfice net attribuable aux actionnaires ont été pénalisés par les provisions de 330 millions d'USD annoncées en juillet en relation avec nos activités bancaires au Royaume-Uni et en Irlande, qui font partie de notre segment Non-Core Businesses. Le séisme au Chili et d'autres sinistres liés aux intempéries ont également pesé sur les résultats. Le bénéfice d'exploitation s'établit à 2 286 millions d'USD, en baisse de 10%. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires recule de 16%, retombant à 1 642 millions d'USD. La réduction du bénéfice net reflète également un retraitement lié à la mise en place au premier trimestre d'une couverture dynamique sur un portefeuille Vie en run-off aux États-Unis. Sans ce retraitement, nous aurions affiché une hausse par rapport au bénéfice net de 1 254 million d'USD publié l'exercice précédent. Nos positions de solvabilité et en capital restent très solides, avec un ratio Solvabilité I de 232%.

Nos segments d'activité principale ont enregistré les performances suivantes:

Dans General Insurance, nous enregistrons un bénéfice d'exploitation de 1 377 millions d'USD, en baisse de 20%

par rapport à la même période en 2009, principalement du fait du séisme au Chili. Le taux de rétention des clients demeure solide, mais le maintien d'une approche disciplinée de la souscription limite la quantité de nouvelles affaires que nous souhaitons souscrire dans l'environnement de marché actuel.

Global Life continue à récolter les fruits de sa stratégie basée sur une offre ciblée et une distribution d'excellente qualité. Tous les indicateurs clés confirment ces résultats. Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 12% pour atteindre 720 millions d'USD. La valeur des nouvelles affaires a également poursuivi sa progression, en hausse de 18%, atteignant 392 millions d'USD, et l'équivalent de primes annuelles a progressé de 9%, à 1 716 millions d'USD.

Farmers Management Services (FMS) a enregistré une hausse de 12% de ses commissions de gestion et autres produits assimilés, qui ont atteint 1 399 millions d'USD. La hausse brute de 9%, à 9 207 millions d'USD, des primes émises au niveau de Farmers Exchanges, gérée sans être détenue par une filiale de Zurich, y a notablement contribué. La croissance d'Exchanges a été favorisée par la contribution de 21st Century, acquise l'année dernière. Le bénéfice d'exploitation de Farmers, qui comprend FMS et Farmers Re, a progressé de 17% pour atteindre 845 millions d'USD.

Enfin, nous voulons exprimer notre gratitude envers les 60 000 collaborateurs de Zurich. L'environnement actuel est exigeant et les changements omniprésents. C'est pourquoi nous remercions sincèrement nos collègues pour leur état d'esprit et leur dynamisme, en particulier ceux qui ont accepté des responsabilités nouvelles. Ensemble, nous relèverons les défis à venir.



Dr. Manfred Gentz
Président du Conseil d'administration



Martin Senn
Chief Executive Officer

Les informations contenues dans cette Lettre aux actionnaires sont un extrait du Financial review of the Half Year Report 2010 disponible sur www.zurich.com et ne sont pas auditées. Ce document doit être lu conjointement avec le Rapport annuel 2009, ainsi que les unaudited Consolidated Financial Statements arrêtés au 30 juin 2010 pour Zurich Financial Services Group. Les chiffres comparatifs se rapportent, sauf indication contraire, aux six mois arrêtés au 30 juin 2009 ou à l'exercice arrêté au 31 décembre 2009. Sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars américains (USD) et sont 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 sur la base du montant sous-jacent et non du montant arrondi. Certains chiffres comparatifs ont été retraités pour refléter le changement de normes comptables tel que précisé à la note 1 des unaudited Consolidated Financial Statements.

Principaux chiffres financiers

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin, sauf indication contraire	2010	2009	Variation ¹
Bénéfice d'exploitation	2 286	2 552	(10%)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	1 642	1 967	(16%)
Primes émises brutes et accessoires de primes de General Insurance	17 940	18 247	(2%)
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de Global Life	13 111	11 569	13%
Commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers Management Services	1 399	1 247	12%
Primes émises brutes et accessoires de primes de Farmers Re	2 491	2 883	(14%)
Bénéfice d'exploitation de General Insurance	1 377	1 714	(20%)
Ratio combiné de General Insurance	98,0%	96,2%	(1,7 pt)
Bénéfice d'exploitation de Global Life	720	641	12%
Équivalent de primes annuelles nouvelles affaires (APE) de Global Life	1 716	1 579	9%
Marge bénéficiaire des nouvelles affaires, après impôts (en % de l'APE), de Global Life	22,8%	21,0%	1,8 pt
Valeur des nouvelles affaires, après impôts, de Global Life	392	332	18%
Bénéfice d'exploitation de Farmers	845	724	17%
Résultat brut de gestion de Farmers Management Services	681	610	12%
Marge sur les primes acquises brutes sous gestion de Farmers Management Services	7,4%	7,3%	0,1 pt
Moyenne des actifs investis en tant que placements du groupe ²	190 565	184 799	3%
Résultat net des placements du groupe	3 979	2 274	75%
Rendement des placements du groupe (en % de la moyenne des actifs investis)	2,1%	1,2%	0,9 pt
Rendement total des placements du groupe	3,6%	1,6%	2,0 pts
Fonds propres attribuables aux actionnaires ³	28 469	29 304	(3%)
Ratio Solvabilité I ³	232% ⁴	195% ⁵	37 pts
Bénéfice dilué par action (en CHF)	12.14	15.68	(23%)
Valeur comptable par action (en CHF) ³	207.69	206.58	1%
Rendement des fonds propres ordinaires (ROE)	11,5%	17,6%	(6,0 pts)
Rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires (BOPAT ROE)	12,4%	17,3%	(4,9 pts)

¹ Les chiffres entre parenthèses indiquent une variation négative.

² Hors liquidités moyennes reçues comme garantie pour prêt de titres de 396 millions d'USD et de 285 millions d'USD au 30 juin 2010 et 2009, respectivement.

³ Au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009, respectivement.

⁴ Après prise en compte d'un dividende cumulé de 8.00 CHF par action. Le dividende 2010 proposé à l'Assemblée générale ordinaire sera décidé par le Conseil d'administration en février 2011. Y compris une hausse de 10 pts sur la base d'une méthodologie affinée.

⁵ Finalisé, retraité pour tenir compte des modifications comptables et tel que communiqué aux autorités suisses; après le dividende 2009.

Aperçu de la performance au cours des six mois arrêtés au 30 juin 2010

Zurich Financial Services Ltd et ses filiales (collectivement «le groupe») ont affiché des résultats inférieurs à ceux de l'exercice précédent en raison d'un certain nombre d'événements majeurs survenus lors des six premiers mois de l'année. Ces résultats incluent notamment des pertes de 200 millions d'USD imputables au séisme au Chili et de 330 millions d'USD liées au relèvement des provisions pour pertes sur prêts bancaires. Cependant, l'accent mis par le groupe sur la rentabilité lui a permis de réaliser une solide performance sous-jacente dans toutes ses activités principales, avec une progression significative des bénéfices d'exploitation de Global Life et Farmers. La position du capital et le ratio de solvabilité du groupe restent solides: le ratio Solvabilité I a progressé de 37 points depuis le 31 décembre 2009 pour atteindre 232%, et les fonds propres attribuables aux actionnaires s'élevaient à 28,5 milliards d'USD après le versement de 2,2 milliards d'USD de dividendes au cours des six premiers mois de l'année. Le rendement du bénéfice d'exploitation après impôts sur les fonds propres des actionnaires (BOPAT ROE) s'élevait à 12,4% pour les six mois arrêtés au 30 juin 2010.

Le **bénéfice d'exploitation** a diminué de 266 millions d'USD pour atteindre 2,3 milliards d'USD, soit une baisse de 10% en USD et de 9% en monnaies locales.

- Le bénéfice d'exploitation de **General Insurance** a diminué de 337 millions d'USD à 1,4 milliard d'USD, soit une baisse de 20% en USD et de 19% en monnaies locales. L'activité a été confrontée à des pertes plus importantes liées aux événements naturels et conditions météorologiques, dont 200 millions d'USD imputables au séisme au Chili au premier trimestre de cette année, et à la baisse des produits des placements. La priorité donnée à la hausse de la rentabilité et des tarifs a continué d'avoir un impact favorable sur les résultats sous-jacents des souscriptions au cours de la période, sur un marché concurrentiel.
- Le bénéfice d'exploitation de **Global Life** a augmenté de 79 millions d'USD, à 720 millions d'USD, soit une hausse de 12% en USD comme en monnaies locales. Pendant les six premiers mois de 2010, la marge bénéficiaire sur les placements comme sur les dépenses a progressé grâce au rétablissement des marchés financiers mondiaux. La priorité accordée aux activités de prévoyance a également contribué à améliorer la marge de risque.
- Le bénéfice d'exploitation de **Farmers** a augmenté de 121 millions d'USD, soit 17%, pour atteindre 845 millions d'USD. Le bénéfice d'exploitation de **Farmers Management Services** a progressé de 51 millions d'USD, ou 8%, soutenu par l'acquisition et l'intégration réussies de 21st Century, acquise en juillet 2009 par Farmers Exchanges, que Farmers Group, Inc., filiale à 100% du groupe, gère sans détenir. Le bénéfice d'exploitation de **Farmers Re** a augmenté de 70 millions d'USD, ou 88%, pour atteindre 151 millions d'USD, ce qui reflète l'augmentation de sa participation dans le contrat de réassurance All Lines quota share, les tendances sous-jacentes favorables de la souscription et l'acquisition de 21st Century.

La perte d'exploitation de **Other Operating Businesses** a augmenté de 121 millions d'USD, pour atteindre 361 millions d'USD. Ce résultat reflète la normalisation des coûts de financement du groupe, alors que l'exercice précédent intégrait des gains exceptionnels liés à des rachats de dette subordonnée.

Non-Core Businesses, qui englobe les activités en run-off et les activités bancaires du groupe, a enregistré une augmentation de la perte d'exploitation de 7 millions d'USD, pour atteindre 295 millions d'USD. La perte sur les six premiers mois de l'année découle de l'augmentation des provisions pour pertes sur prêts bancaires de 330 millions d'USD au deuxième trimestre, résultant de la révision des prêts immobiliers commerciaux au Royaume-Uni et en Irlande. La perte sur la même période de l'exercice précédent, due à une hausse des réserves liées à la volatilité des marchés, est contenue cette année grâce à la stratégie de couverture dynamique mise en œuvre au premier trimestre.

Les volumes d'affaires totaux du groupe, y compris les primes émises brutes, accessoires de primes, dépôts à caractère de placement et commissions de gestion, ont progressé de 1,0 milliard d'USD, soit 3% en USD et 1% en monnaies locales. Ces chiffres sont cohérents avec la stratégie du groupe de croître sur des marchés sélectionnés. Les volumes d'affaires de nos principaux segments opérationnels ont évolué comme suit:

- Les primes émises brutes et accessoires de primes de **General Insurance** ont diminué de 306 millions d'USD pour passer à 17,9 milliards d'USD, soit une baisse de 2% en USD et de 4% en monnaies locales. Les hausses tarifaires de 2 points en moyenne ont été atteintes par le biais d'une discipline de souscription continue centrée sur la marge bénéficiaire. Toutefois, ces actions positives n'ont pas intégralement compensé l'impact de l'environnement économique et des marchés concurrentiels, ce qui s'est traduit par de plus faibles volumes de nouvelles affaires et de moindres expositions des clients assurés. Les taux de rétention des clients demeurent stables dans tous les segments.
- Les primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de **Global Life** ont augmenté de 1,5 milliard d'USD pour atteindre 13,1 milliards d'USD, soit une hausse de 13% en USD et de 12% en monnaies locales. Parmi les principaux moteurs de cette hausse, citons l'augmentation des produits à prime unique haut-de-gamme offerts dans plusieurs pays ainsi que la croissance ininterrompue des activités Private Banking Client Solutions et Corporate Life & Pensions.
- Les commissions de gestion et autres produits assimilés de **Farmers Management Services** ont augmenté de 152 millions d'USD, soit 12%, pour atteindre 1,4 milliard d'USD, une évolution qui reflète l'augmentation sous-jacente de 10% des primes acquises brutes de Farmers Exchanges, que Farmers Group, Inc., filiale à 100% du groupe, gère sans détenir. 21st Century a contribué aux commissions et produits à hauteur de 179 millions d'USD. La diminution de 14% des primes émises brutes de **Farmers Re**, à 2,5 milliards d'USD, reflète les changements portés au contrat de réassurance All Lines quota share et les transferts des portefeuilles associés.

Le **bénéfice net attribuable aux actionnaires** s'élève à 1,6 milliard d'USD, en baisse de 324 millions d'USD, soit 16%. Le **taux fiscal effectif imputable aux actionnaires** était de 23,2% pour les six mois arrêtés au 30 juin 2010, à comparer à 24,4% pour la même période de l'exercice précédent, et à 22,7% pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2009.

Le rendement des fonds propres ordinaires (**ROE**) de 11,5% a été affecté par un certain nombre de facteurs durant les six premiers mois de l'année, dont les provisions pour pertes sur prêts bancaires supplémentaires, l'impact du séisme au Chili et la poursuite du renforcement des positions en capital du groupe. Le rendement du bénéfice d'exploitation après impôts sur les fonds propres ordinaires (**BOPAT ROE**) s'élevait à 12,4%. Le **bénéfice dilué par action** a diminué de 23% pour atteindre 12,14 CHF au cours des six mois arrêtés au 30 juin 2010, contre 15,68 CHF au cours de la même période de l'exercice précédent.

General Insurance

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin	2010	2009	Variation
Primes émises brutes et accessoires de primes	17 940	18 247	(2%)
Primes acquises nettes et accessoires de primes	13 778	14 231	(3%)
Prestations d'assurance, nettes de réassurance	(9 785)	(10 047)	3%
Résultat technique net	279	535	(48%)
Produits nets des placements	1 439	1 533	(6%)
Résultat non technique net (hors éléments non inclus dans le bénéfice d'exploitation)	(333)	(403)	17%
Bénéfice d'exploitation	1 377	1 714	(20%)
Taux de sinistres	71,0%	70,6%	(0,4 pt)
Taux de frais	27,0%	25,6%	(1,3 pt)
Ratio combiné	98,0%	96,2%	(1,7 pt)

General Insurance a publié des résultats inférieurs à ceux de la même période de l'exercice précédent. Plusieurs facteurs en sont la cause: les pertes liées aux catastrophes et événements météorologiques, y compris le séisme au Chili pour un montant de 200 millions d'USD et l'impact de la récession et du faible rendement des placements. Toutefois, les hausses tarifaires et les actions de souscription ciblées mises en place l'année dernière portent leurs fruits avec une baisse des taux de sinistres sous-jacents par rapport à la fin de l'année dernière.

Le **bénéfice d'exploitation** a diminué de 337 millions d'USD à 1,4 milliard d'USD, soit une baisse de 20% en USD et de 19% en monnaies locales. Ce recul est essentiellement imputable à l'impact du séisme au Chili et de la plus forte occurrence de sinistres liés aux conditions météorologiques en Europe et en Amérique du Nord. Les produits des placements ont baissé surtout à cause de la chute des rendements et d'une plus faible base d'actifs après le rapatriement des capitaux au niveau du groupe. Les hausses tarifaires mises en place ces derniers trimestres se voient dorénavant dans le résultat. Le résultat non technique a progressé, notamment grâce à l'amélioration des positions en monnaies étrangères suite à la réévaluation des monnaies d'Amérique latine.

Les **primes émises brutes et accessoires de primes** ont diminué de 306 millions d'USD pour passer à 17,9 milliards d'USD, soit une baisse de 2% en USD et de 4% en monnaies locales. Conformément à la stratégie de maintien des marges, les tarifs ont été en moyenne relevés de 2 points au cours des six premiers mois de l'année, avec des hausses plus fortes sur les marchés européens que nord-américains. La morosité de l'activité économique a réduit l'exposition de bon nombre des clients assurés et la faiblesse des nouvelles affaires est manifeste. Malgré ces circonstances défavorables, International Markets a réalisé une croissance des primes, ainsi que certaines unités d'Amérique du Nord et certains segments de marché en Europe. Sur le marché nord-américain, la concurrence défend vigoureusement son portefeuille et le marché connaît une baisse des tarifs. En Europe, les volumes sont sous pression à cause de la hausse du chômage et d'autres effets de la récession, notamment dans les activités d'assurance automobile des particuliers. Globalement, les taux de rétention des clients progressent toujours favorablement.

Le **résultat technique net** a diminué de 256 millions d'USD pour atteindre 279 millions d'USD, avec un ratio combiné de 98,0% qui s'est dégradé de 1,7 point par rapport à la même période de l'année précédente. Le taux de sinistres a été pénalisé par le séisme au Chili, les inondations dans le Tennessee ainsi que les fréquents épisodes d'intempéries en Europe et Amérique du Nord, alors que l'année précédente avait été plus clémente. Hors impact de ces facteurs, le résultat sous-jacent progresse toujours avec une diminution des taux de sinistres depuis la fin de l'année dernière et le développement favorable des réserves constituées dans les années précédentes. Le taux de frais a progressé de 1,3 point, à 27,0%, surtout à cause de la réduction des primes acquises nettes liée à la baisse des volumes d'affaires, et des primes de reconstitution et de rendement enregistrées dans les six premiers mois de l'année. Au sein du taux de frais global, le taux de commission a progressé après la modification de la structure de réassurance et des commissions sur bénéfices liées à l'activité agricole en Amérique du Nord. Le groupe continue de concentrer ses efforts sur la gestion des dépenses et de conserver l'équilibre entre investissements stratégiques et actions de gestion des dépenses.

Global Life

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin	2010	2009	Variation
Dépôts à caractère de placement	7 324	5 546	32%
Primes émises brutes et accessoires de primes	5 787	6 023	(4%)
Produits nets des placements du groupe	1 952	2 022	(3%)
Prestations d'assurance, nettes de réassurance	(4 663)	(5 211)	11%
Frais de souscription et d'acquisition de polices, nets de réassurance	(751)	(784)	4%
Frais d'administration et autres charges d'exploitation	(1 018)	(910)	(12%)
dont:			
Amortissements et dépréciations d'immobilisations incorporelles	(152)	(124)	(22%)
Amortissements et dépréciations d'immeubles et équipements	(16)	(16)	(1%)
Bénéfice d'exploitation	720	641	12%
Total des provisions techniques relatives aux contrats d'assurance vie, nettes de réassurance, et des engagements relatifs aux contrats de placement ¹	165 490	180 145	(8%)
Actifs sous gestion ^{1,2}	198 845	214 512	(7%)
Flux nets de preneurs d'assurance ³	2 949	1 670	nm
Nouvelles affaires – principaux chiffres			
Équivalent de primes annuelles nouvelles affaires (APE)	1 716	1 579	9%
Valeur actuelle des primes nouvelles affaires (PVNBP)	14 619	12 275	19%
Marge bénéficiaire des nouvelles affaires, après impôts (en % d'APE)	22,8%	21,0%	1,8 pt
Marge bénéficiaire des nouvelles affaires, après impôts (en % de PVNBP)	2,7%	2,7%	0 pt
Valeur des nouvelles affaires, après impôts	392	332	18%

¹ Au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009.

² 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.

³ Les flux nets de preneurs d'assurance correspondent à la somme des primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts, moins les prestations et la réassurance des preneurs d'assurance.

La **valeur des nouvelles affaires, après impôts**, a augmenté de 60 millions d'USD, à 392 millions d'USD, soit une hausse de 18% en USD et de 17% en monnaies locales. Les principaux mouvements ont été l'augmentation des chiffres d'affaires IFA/Broker domestiques et transfrontaliers vers et en provenance de l'Irlande, la hausse en volume des chiffres d'affaires Corporate Life & Pensions au Royaume-Uni et en Amérique latine, la croissance de Private Banking Client Solutions au Royaume-Uni ainsi que l'impact bénéficiaire des taux d'intérêt plus élevés et de la volatilité moindre des produits d'épargne allemands. Ces améliorations ont été neutralisées en partie par les activités aux États-Unis, où la hausse des taux d'intérêt a eu un impact négatif sur la marge des produits de prévoyance. Dans l'ensemble, la marge bénéficiaire des nouvelles affaires après impôts s'élevait à 22,8%, en hausse de 1,8 point par rapport à la même période de l'exercice précédent.

L'**équivalent de primes annuelles nouvelles affaires (APE)** a augmenté de 137 millions d'USD pour atteindre 1,7 milliard d'USD, soit une hausse de 9% en USD et de 8% en monnaies locales. En Irlande, l'APE a augmenté de 57% en USD comme en monnaie locale grâce au succès rencontré sur le marché local par les produits d'épargne à long terme et à la croissance ininterrompue des ventes à l'étranger. Au Royaume-Uni, l'APE a augmenté de 31% en USD et de 28% en monnaie locale, grâce aux segments Private Banking Client Solutions et Corporate Life & Pensions. En Suisse, l'APE a reculé de 27% en USD et de 30% en monnaie locale car les clients ont, à la fin de 2009, anticipé la baisse du taux d'intérêt technique à partir du 1^{er} janvier 2010, ce qui s'est traduit par une baisse des ventes en 2010. Sur le continent américain, l'APE a progressé de 26% en USD et de 27% en monnaies locales, en raison de la forte croissance de l'Amérique latine, notamment les ventes dans l'activité Corporate Life & Pensions et Bank Distribution. Dans les

marchés émergents d'Asie, l'APE a diminué de 3% en USD et de 2% en monnaies locales. La hausse des ventes par une banque partenaire à Hong-Kong et la reprise du marché, qui ont profité à l'activité International/Expats, ont été compensées, en partie, par la baisse de l'activité International Corporate. En Espagne, l'APE a diminué de 31% en USD comme en monnaie locale, principalement en raison de la baisse en volume des produits d'épargne à court terme dans un marché extrêmement concurrentiel, mais compensé, en partie, par la croissance des ventes en prévoyance. Dans le reste du monde, l'APE a progressé de 52% en USD et de 46% en monnaies locales, grâce aux ventes transfrontalières réalisées en Italie par le nouveau centre d'activités Private Banking Client Solutions situé au Luxembourg, ainsi qu'à la forte hausse du chiffre d'affaires IFA/Broker par le biais du réseau de distribution Finanza e Futuro en Italie.

Le **bénéfice d'exploitation** a augmenté de 79 millions d'USD, à 720 millions d'USD, soit une hausse de 12% en USD comme en monnaies locales. Cette performance accrue s'explique par la hausse des marges bénéficiaires sur les placements, les dépenses et les risques. La marge bénéficiaire sur les placements a progressé notamment avec les gains découlant des écarts de conversion en Suisse et l'effet positif des mouvements de taux d'intérêt sur les produits avec prime de risque. La marge sur les dépenses a profité de la reprise sur les marchés financiers, qui a fait augmenter les revenus de souscription, en particulier au Royaume-Uni, et de la priorité donnée à la gestion des dépenses dans tous les territoires. La marge de risques a progressé en raison de l'activité de sécurité sociale au Chili, qui a débuté au troisième trimestre 2009, et des résultats techniques favorables en Australie.

Les **dépôts à caractère de placement** ont augmenté de 1,8 milliard d'USD, soit une hausse de 32% en USD et de 31% en monnaies locales pour atteindre 7,3 milliards d'USD, grâce à la croissance en Irlande, au Royaume-Uni, à Hong Kong et en Allemagne.

Les **primes émises brutes et accessoires de primes** ont diminué de 236 millions d'USD, soit une baisse de 4% en USD et de 5% en monnaies locales, pour atteindre 5,8 milliards d'USD. Cette diminution était essentiellement imputable à la baisse des ventes de produits d'épargne à court terme en Espagne.

Les **provisions techniques nettes** ont diminué de 8% en USD par rapport au 31 décembre 2009. En monnaies locales, elles ont augmenté de 1% du fait de la hausse des flux nets de preneurs d'assurance, du rétablissement des marchés financiers qui ont fait monter les intérêts et les bonus versés aux preneurs d'assurance, ainsi que de l'augmentation des provisions techniques nettes alimentant directement les fonds propres des actionnaires. Les **actifs sous gestion** ont diminué de 7% en USD et progressé de 1% en monnaies locales par rapport au 31 décembre 2009. Les **flux nets de preneurs d'assurance** ont augmenté de 1,3 milliard d'USD par rapport à la même période de l'exercice précédent, grâce aux flux de nouvelles affaires et aux efforts ciblés sur la gestion des polices en vigueur.

Farmers

Le bénéfice d'exploitation de Farmers s'élevait à 845 millions d'USD, contre 724 millions d'USD au cours de la même période de l'exercice précédent. Farmers Management Services a contribué à hauteur de 694 millions d'USD, contre 643 millions d'USD au cours de la même période de l'exercice précédent, et Farmers Re a généré 151 millions d'USD, contre 80 millions d'USD.

Farmers Management Services

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin	2010	2009	Variation
Commissions de gestion et autres produits assimilés	1 399	1 247	12%
Frais de gestion et autres charges assimilées	(718)	(636)	(13%)
Résultat brut de gestion	681	610	12%
Autres produits nets	13	33	(60%)
Bénéfice d'exploitation	694	643	8%
Marge sur les primes acquises brutes sous gestion	7,4%	7,3%	0,1 pt

Le **bénéfice d'exploitation** a progressé de 51 millions d'USD, ou 8%, pour atteindre 694 millions d'USD, soutenu par la contribution de 82 millions d'USD de 21st Century, acquise en juillet 2009 par Farmers Exchanges et que Farmers Group, Inc., filiale à 100% du groupe, gère sans détenir. Ces gains ont été en partie compensés par la diminution des produits des placements. Le résultat brut de gestion sous-jacent découle d'une plus faible contribution de l'activité, à l'exception de 21st Century, due à la baisse des volumes.

Les **commissions de gestion et autres produits assimilés** ont augmenté de 152 millions d'USD, soit 12%, à 1,4 milliard d'USD, sous l'effet d'une hausse de 10% des primes acquises brutes de Farmers Exchanges, que Farmers Group, Inc., filiale à 100% du groupe, gère sans détenir. 21st Century a contribué à 179 millions d'USD pour les six premiers mois de 2010, compensant en partie la réduction des frais de gestion dans la division automobile de cette activité, ce qui reflète les pressions économiques chroniques aux États-Unis.

Les **frais de gestion et autres charges assimilées** ont augmenté de 82 millions d'USD, soit 13%, à 718 millions d'USD, sous l'effet des 91 millions d'USD liés à 21st Century. Les charges sous-jacentes des activités restantes étaient faibles par rapport à la même période de l'exercice précédent, ce qui reflète notre engagement à gérer rigoureusement les dépenses, ainsi que les bienfaits de la transformation opérationnelle en cours. Globalement, le résultat brut de gestion a augmenté de 71 millions d'USD, soit 12%, pour atteindre 681 millions d'USD, tandis que la **marge sur les primes acquises brutes sous gestion** est restée quasiment stable à 7,4%.

Other Operating Businesses

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin	2010	2009	Variation
Bénéfice d'exploitation:			
Holding and financing	(307)	(209)	(47%)
Headquarters	(38)	(17)	nm
Alternative investments	(16)	(14)	(11%)
Total du bénéfice d'exploitation	(361)	(239)	(51%)

La perte d'exploitation de **Holding and financing** a augmenté de 99 millions d'USD ou 47% pour atteindre 307 millions d'USD. Ce résultat tient compte de la normalisation des coûts de financement du groupe, tandis que l'exercice précédent intégrait des gains exceptionnels de 73 millions d'USD liés à des rachats de dette subordonnée. La perte d'exploitation de **Headquarters** a atteint 38 millions d'USD, en hausse de 21 millions d'USD par rapport à la même période de l'exercice précédent, principalement à cause des décalages temporels entre les dépenses.

Non-Core Businesses

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin	2010	2009	Variation
Bénéfice d'exploitation:			
Centre	3	57	(95%)
Banking activities	(318)	(25)	nm
Centrally managed businesses	21	(322)	nm
Other run-off	-	2	nm
Total du bénéfice d'exploitation	(295)	(287)	(3%)

Le bénéfice d'exploitation de l'activité **Centre** a diminué de 55 millions d'USD à 3 milliards d'USD, par suite de l'impact négatif des marchés financiers sur un portefeuille d'assurance dont les actifs et passifs sont comptabilisés à leur juste valeur, ainsi que de l'augmentation des réserves. Les **Banking activities** ont diminué de 293 millions d'USD pour générer une perte de 318 millions d'USD, principalement à cause de l'augmentation de 330 millions d'USD des provisions pour pertes sur prêts au cours du deuxième trimestre 2010, résultant de la révision des prêts immobiliers commerciaux au Royaume-Uni et en Irlande. Les **Centrally managed businesses**, qui intègrent les portefeuilles gérés dans l'optique d'un run-off rentable au fil du temps, se sont améliorés de 343 millions d'USD pour générer un bénéfice de 21 millions d'USD, surtout grâce à l'impact moindre des augmentations de réserves découlant du choix d'une stratégie de couverture dynamique au cours des trois premiers mois de 2010. Comme l'indique la note 1 des unaudited Consolidated Financial Statements, les normes comptables ont été modifiées pour les produits à annuité variable fermés à la souscription. Conjuguée à la mise en place de la stratégie de couverture dynamique, cette modification réduira la volatilité future et l'exposition économique associées à ce groupe d'activités.

Position et performance des placements

Répartition des placements

en millions d'USD, au	Placements du groupe		Placements «unit-linked»	
	30.06.10	31.12.09	30.06.10	31.12.09
Liquidités et équivalents de liquidités	9 747	11 631	6 191	5 840
Actions:	9 819	12 450	71 296	78 311
Actions ordinaires, y compris fonds de placement en actions	7 196	8 839	62 459	69 004
Fonds de placement (obligations et titres assimilés, placements immobiliers et à court terme)	2 059	2 477	8 837	9 307
Portefeuilles d'actions représentant les contrats avec participation des preneurs d'assurance aux excédents et bénéfices	414	673	–	–
Portefeuilles d'actions gérés dans le cadre des activités des marchés de capitaux et activités bancaires	150	461	–	–
Obligations et titres assimilés	134 910	136 344	9 744	10 194
Immeubles de placement	7 313	7 789	3 791	3 897
Prêts hypothécaires	10 923	12 736	–	–
Prêts sur polices et autres prêts	12 765	15 077	1 370	924
Placements comptabilisés selon la méthode de mise en équivalence	187	232	–	–
Total	185 664	196 258	92 392	99 167

Depuis le 31 décembre 2009, les **placements du groupe** ont diminué de 10,6 milliards d'USD, soit 5%, en raison des écarts de conversion et s'élèvent à 185,7 milliards d'USD. En monnaies locales, le total des placements du groupe a progressé de 2%, notamment grâce aux réévaluations positives des obligations et titres assimilés.

Depuis le 31 décembre 2009, les **placements «unit-linked»** ont diminué de 6,8 milliards d'USD, soit 7%, et s'élèvent à 92,4 milliards d'USD. En monnaies locales, ils ont progressé de 1,6 milliard d'USD, soit 2%, grâce à des flux de trésorerie positifs et à la performance favorable des marchés financiers pendant les six premiers mois de 2010.

La qualité du portefeuille de placements du groupe demeure élevée. Les titres de première qualité représentent 98,3% des obligations et titres assimilés du groupe, dont 52,9% étaient notés AAA au 30 juin 2010. Le groupe conserve une politique de placement prudente et continue de réduire de façon ciblée les risques qui, selon lui, n'offrent pas une rémunération suffisante ou qui impliquent des coûts de fonds propres réglementaires élevés.

Performance des placements du groupe

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin	2010	2009	Variation
Produits nets des placements	3 561	3 739	(5%)
Plus-values/(moins-values) nettes sur les placements, y compris dépréciations	418	(1 465)	nm
dont: plus-values/(moins-values) nettes sur les placements, y compris dépréciations, attribuables aux actionnaires	46	(1 138)	nm
Résultat net des placements	3 979	2 274	75%
Rendement net des placements du groupe	2,1%	1,2%	0,9 pt
Variations des plus-values/(moins-values) latentes nettes sur les placements comprises dans le total des fonds propres	2 828	722	nm
Total du résultat des placements, net des charges grevant les placements¹	6 807	2 996	nm
Placements moyens du groupe ²	190 565	184 799	3%
Rendement total des placements du groupe	3,6%	1,6%	2,0 pts

¹ Après déduction des charges grevant les placements de 109 millions d'USD et de 107 millions d'USD, au cours des six mois arrêtés au 30 juin 2010 et 2009, respectivement.

² Hors liquidités moyennes reçues comme garantie pour les prêts de titres de 396 millions d'USD et de 285 millions d'USD, au cours des six mois arrêtés au 30 juin 2010 et 2009, respectivement.

Le **rendement total**, net des charges grevant les placements, des placements moyens du groupe s'élevait à 3,6%, surtout grâce aux obligations et titres assimilés qui sont investis en conformité avec les profils de provisions techniques du groupe relatives aux contrats d'assurance, et a dégagé un rendement positif de 4,6%. Les actions affichaient un rendement négatif de 0,1%. Les autres placements affichaient un rendement positif de 1,7%, y compris les 330 millions d'USD des provisions pour pertes sur prêts bancaires supplémentaires.

Le total des **produits nets des placements** a diminué de 178 millions d'USD à 3,6 milliards d'USD, soit une baisse de 5% en USD et de 6% en monnaies locales. Le rendement des produits nets des placements a été de 1,9%, soit une diminution de 15 points de base par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette diminution découle du plus faible taux de rendement des soldes de trésorerie et d'une baisse des produits d'obligations et titres assimilés.

Le total des **plus-values nettes sur les placements, y compris dépréciations**, s'élevait à 418 millions d'USD, montant qui englobe des plus-values nettes réalisées de 501 millions d'USD, des réévaluations positives d'actifs de 680 millions d'USD et des dépréciations d'actifs de 763 millions d'USD. Les réévaluations d'actifs sur les titres enregistrés à leur juste valeur dans le compte de pertes et profits provenaient des gains de 86 millions d'USD sur les actions comptabilisées à leur juste valeur, des gains de 397 millions d'USD sur les obligations et titres assimilés comptabilisés à leur juste valeur, et des gains de 197 millions d'USD sur les produits dérivés, surtout les activités de couverture. Les dépréciations englobent 393 millions d'USD imputables aux actions, 345 millions d'USD imputables aux hypothèques, notamment celles qui sont liées aux activités bancaires du groupe au Royaume-Uni et en Irlande, et 24 millions d'USD imputables à des placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.

Les **plus-values latentes incluses dans le total des fonds propres** ont progressé de 2,8 milliards d'USD depuis le 31 décembre 2009, notamment grâce à une hausse de 2,7 milliards d'USD des plus-values latentes nettes sur les obligations et titres assimilés, attribuable, en grande partie, à la baisse des taux d'intérêt. En général, les écarts de crédit se sont légèrement creusés entre les emprunts d'entreprises et ceux garantis par une créance hypothécaire, mais pas au point de contrebalancer l'effet favorable de la chute des taux d'intérêt. Les plus-values latentes sur les actions sont restées stables à 61 millions d'USD.

Performance des placements «unit-linked»

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin	2010	2009	Variation
Produits nets des placements	767	811	(5%)
(Moins-values)/plus-values nettes sur les placements, y compris dépréciations	(402)	112	nm
Résultat net des placements, net des charges grevant les placements ¹	364	923	(61%)
Placements moyens	95 779	81 539	17%
Rendement total des placements «unit-linked»²	0,4%	1,1%	(0,8 pt)

¹ Après déduction des charges grevant les placements de 264 millions d'USD et de 215 millions d'USD au cours des exercices arrêtés au 30 juin 2010 et 2009, respectivement.
² Le rendement total n'est pas annualisé.

Le **rendement total des placements «unit-linked»** s'élevait à +0,4% contre 1,1% au cours de la même période de l'exercice précédent. La réduction du rendement total est imputable à des moins-values nettes de 402 millions d'USD, comparativement à des plus-values nettes de 112 millions d'USD au cours de la même période de l'exercice précédent. Cette différence s'explique par l'évolution des marchés financiers lors du premier semestre des deux années concernées. Les produits nets des placements ont diminué de 44 millions d'USD, soit 5%, essentiellement en raison d'une baisse des dividendes perçus sur les placements en actions.

Compte de résultat consolidé (non audité)

en millions d'USD	2010	Retraité 2009	2010	Retraité 2009
	Au cours des trois mois arrêtés au 30 juin	Au cours des trois mois arrêtés au 30 juin	Au cours des six mois arrêtés au 30 juin	Au cours des six mois arrêtés au 30 juin
Produits				
Primes émises brutes et accessoires de primes	11 403	13 184	26 387	27 426
Moins les primes cédées aux réassureurs	(1 559)	(1 639)	(3 084)	(3 095)
Primes émises nettes et accessoires de primes	9 844	11 544	23 303	24 331
Variation nette des provisions techniques pour primes non acquises	826	(347)	(707)	(1 853)
Primes acquises nettes et accessoires de primes	10 670	11 198	22 595	22 478
Commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers	696	624	1 399	1 247
Résultat net des placements du groupe	2 008	1 515	3 979	2 274
Produits nets des placements du groupe	1 782	1 907	3 561	3 739
Plus-values/(moins-values) nettes sur les placements du groupe, y compris dépréciations	227	(392)	418	(1 465)
Résultat net des placements «unit-linked»	(4 169)	4 226	364	923
Plus-value/(moins-value) nette sur les cessions d'activités	1	–	1	(4)
Autres produits	331	406	641	792
Total des produits	9 537	17 969	28 979	27 709
Charges				
Prestations d'assurance, brutes de réassurance	9 457	8 278	19 705	17 816
Moins les prestations d'assurance cédées	(923)	(738)	(2 264)	(1 510)
Prestations d'assurance, nettes de réassurance	8 535	7 540	17 441	16 306
Participation des preneurs d'assurance aux excédents et bénéfices, nette de réassurance	(3 936)	4 418	845	1 189
Frais de souscription et d'acquisition de polices, nets de réassurance	2 123	2 018	4 384	4 036
Frais d'administration et autres charges d'exploitation	1 863	1 735	3 575	3 225
Charges d'intérêts sur les dettes	139	141	284	275
Intérêts versés aux preneurs d'assurance et autres charges d'intérêts	127	122	267	244
Total des charges	8 851	15 974	26 796	25 275
Bénéfice net avant impôts sur le bénéfice	686	1 995	2 183	2 434
Charges d'impôts sur le bénéfice	40	(565)	(505)	(466)
imputables aux preneurs d'assurance	239	(104)	3	170
imputables aux actionnaires	(199)	(460)	(508)	(636)
Bénéfice net après impôts	726	1 430	1 679	1 968
attribuable aux intérêts minoritaires	19	(5)	36	1
attribuable aux actionnaires	707	1 434	1 642	1 967
en USD				
Bénéfice de base par action	4.86	10.03	11.32	13.99
Bénéfice dilué par action	4.82	9.96	11.22	13.89
en CHF				
Bénéfice de base par action	5.26	11.32	12.24	15.80
Bénéfice dilué par action	5.21	11.24	12.14	15.68

Bilan consolidé (non audité)

Actifs	en millions d'USD, au	Retraité		
		30.06.10	31.12.09	31.12.08
Placements				
Total des placements du groupe		185 664	196 258	179 570
Liquidités et équivalents de liquidités		9 747	11 631	12 428
Actions		9 819	12 450	14 303
Obligations et titres assimilés		134 910	136 344	118 287
Immeubles de placement		7 313	7 789	7 524
Prêts hypothécaires		10 923	12 736	12 820
Autres prêts		12 765	15 077	13 988
Placements comptabilisés selon la méthode de mise en équivalence		187	232	220
Placements «unit-linked»		92 392	99 167	78 203
Total des placements		278 056	295 425	257 773
Part des réassureurs dans les provisions techniques relatives aux contrats d'assurance		18 801	18 751	18 778
Dépôts constitués sur la base de contrats de réassurance acceptés		3 474	3 861	2 397
Frais d'acquisition différés		15 032	16 181	14 323
Frais d'établissement de contrats de placements différés		784	856	770
Intérêts courus sur les placements		2 380	2 744	2 429
Créances		12 715	13 182	13 229
Autres actifs		3 622	3 327	4 095
Prêts hypothécaires donnés en garantie		926	1 102	1 233
Impôts différés activés		2 306	2 421	3 165
Actifs détenus en vue de la vente ¹		12	67	–
Immeubles et équipements		1 619	1 942	1 889
Goodwill		2 180	2 297	1 677
Autres immobilisations incorporelles		6 296	7 044	6 633
Total des actifs		348 202	369 202	328 391

¹ Y compris terrains et immeubles précédemment classés comme détenus à usage propre.

Passifs et fonds propres

en millions d'USD, au		Retraité	Retraité
	30.06.10	31.12.09	31.12.08
Passifs			
Provision pour remboursements de primes	564	649	620
Engagements relatifs aux contrats de placement	42 510	46 124	35 979
Dépôts reçus sur la base de contrats de réassurance cédés	1 361	1 558	1 619
Commissions d'émission différées	5 113	5 543	4 695
Provisions techniques relatives aux contrats d'assurance	228 204	242 094	224 078
Engagements de rachat de titres	3 471	3 976	3 608
Comptes de régularisation	2 457	2 839	2 820
Autres passifs	18 370	17 485	16 944
Emprunts garantis	926	1 102	1 233
Engagements découlant d'impôts différés	4 000	4 445	3 273
Dettes découlant des activités des marchés de capitaux et activités bancaires	881	839	2 527
Dettes prioritaires et subordonnées	10 358	11 444	8 455
Total des passifs	318 216	338 098	305 850
Fonds propres			
Capital-actions	10	10	10
Réserve provenant de primes d'émission	11 491	11 400	10 131
Plus-values/(moins-values) latentes nettes sur les placements disponibles à la vente	1 933	387	(3 024)
Couvertures sur liquidités	60	(9)	(16)
Écarts de conversion cumulés	(1 768)	(396)	(1 341)
Réserve pour réévaluation	126	98	99
Bénéfices non distribués	16 102	17 253	14 441
Fonds propres ordinaires	27 954	28 743	20 301
Titres privilégiés	515	561	561
Fonds propres attribuables aux actionnaires	28 469	29 304	20 862
Intérêts minoritaires	1 518	1 800	1 678
Total des fonds propres	29 986	31 104	22 540
Total des passifs et des fonds propres	348 202	369 202	328 391

Tableaux des flux de trésorerie consolidés (non audités)

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin	2010	Retraité 2009
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	1 642	1 967
Ajustements pour:		
Plus-value/(moins-value) nette sur les cessions d'activités	(1)	4
Produits des placements comptabilisés selon la méthode de mise en équivalence	(9)	3
Amortissements et dépréciations d'actifs immobilisés et d'immobilisations incorporelles	434	356
Autres éléments non numéraires	(485)	(120)
Activités techniques:	3 716	931
<i>Provisions techniques relatives aux contrats d'assurance, brutes</i>	3 759	2 299
<i>Part des réassureurs dans les provisions techniques relatives aux contrats d'assurance</i>	(727)	(130)
<i>Engagements relatifs aux contrats de placement</i>	738	(100)
<i>Frais d'acquisition différés</i>	(325)	(562)
<i>Frais d'établissement de contrats de placement différés</i>	(2)	20
<i>Dépôts constitués sur la base de contrats de réassurance acceptés</i>	380	(614)
<i>Dépôts reçus sur la base de contrats de réassurance cédés</i>	(108)	19
Placements:	(2 880)	(4 616)
<i>(Plus-values)/moins-values nettes sur le total des placements, y compris dépréciations</i>	(16)	1 353
<i>Variation nette des titres détenus à des fins de transaction et produits dérivés</i>	(97)	138
<i>Variation nette des placements sur le marché monétaire</i>	327	(630)
Ventes et échéances		
<i>Obligations et titres assimilés</i>	98 250	38 390
<i>Actions</i>	27 387	22 252
<i>Autres</i>	8 368	3 522
Acquisitions		
<i>Obligations et titres assimilés</i>	(102 809)	(43 754)
<i>Actions</i>	(26 071)	(22 257)
<i>Autres</i>	(8 219)	(3 631)
Produits de contrats de vente à réméré et d'engagements de rachat	(212)	21
Variation des autres créances et engagements	405	3 602
Variation nette des dettes découlant des activités des marchés de capitaux et activités bancaires	96	(733)
Variation nette des autres actifs et passifs relatifs opérationnels	274	(114)
Impôts sur le bénéfice différés, nets	(415)	273
Total des flux de trésorerie nets (utilisés dans les)/provenant des activités opérationnelles	2 566	1 574

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin	2010	2009
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Ventes d'immeubles et d'équipements	30	42
Achats d'immeubles et d'équipements	(89)	(145)
Investissements dans des placements comptabilisés selon la méthode de mise en équivalence, nets	2	3
Cessions de sociétés, nettes des soldes de liquidités	30	(10)
Dividendes des placements comptabilisés selon la méthode de mise en équivalence	1	–
Total des flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(26)	(111)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes payés	(2 214)	(1 413)
Émission de capital-actions	51	797
Variation nette des actions détenues pour compte propre	(38)	340
Émission de dettes	–	2 159
Remboursements de dettes en cours	(200)	(347)
Flux de trésorerie nets (utilisés dans les)/provenant des activités de financement	(2 401)	1 536
Écarts de conversion sur les liquidités et équivalents de liquidités	(1 478)	678
Variation des liquidités et équivalents de liquidités hors variation des liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres	(1 340)	3 678
Liquidités et équivalents de liquidités au 1 ^{er} janvier, hors liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres	16 978	16 711
Liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin, hors liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres	15 639	20 389
Variation des liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres	(193)	216
Liquidités et équivalents de liquidités au 1 ^{er} janvier, y compris les liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres	17 471	16 888
Liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin, y compris les liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres	15 938	20 782
dont:		
– liquidités et équivalents de liquidités – placements du groupe	9 747	15 554
– liquidités et équivalents de liquidités – «unit linked»	6 191	5 228
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Autres intérêts perçus	3 616	3 666
Dividendes perçus	801	848
Autres charges d'intérêts payées	(503)	(476)
Impôts sur le bénéfice payés	(608)	(451)

Au 30 juin 2010 et 2009, les liquidités et équivalents de liquidités à usage restreint étaient respectivement de 1 292 millions d'USD et de 3 048 millions d'USD.

Liquidités et équivalents de liquidités

en millions d'USD, au 30 juin	2010	2009
Les liquidités et équivalents de liquidités se composent comme suit:		
Liquidités	6 087	8 666
Équivalents de liquidités	9 551	11 723
Liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres	299	393
Total	15 938	20 782

Informations pour les actionnaires

Données relatives aux actions nominatives de Zurich Financial Services SA

Indicateurs clés	au	30.06.2010	30.06.2009
		Nombre d'actions émises	145 636 664
Nombre d'actions donnant droit à dividende ¹		145 636 664	146 922 620
Capitalisation boursière (en millions de CHF, cours de fin de période)		34 880	28 121
Capital autorisé, nombre d'actions		10 000 000	5 200 000
Capital conditionnel, nombre d'actions		15 000 000	13 194 279

¹ Les actions détenues pour compte propre ne donnent pas droit à dividende.

Données par action	en CHF	30.06.2010	30.06.2009
		Dividende brut	16.00 ¹
Bénéfice de base par action		12.24	15.80
Bénéfice dilué par action		12.14	15.68
Valeur nominale par action		0.10	0.10
Cours de fin de période		239.50	191.40
Cours le plus haut de la période		271.20	245.00
Cours le plus bas de la période		224.90	127.80

¹ Dividende brut par action dont le paiement a eu lieu le 8 avril 2010.

² Dividende brut par action dont le paiement a eu lieu le 7 avril 2009.

Performance de l'action Zurich (indexée) sur une année allant jusqu'en juin 2010



Source: Thomson Reuters

Calendrier financier

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

Journée des investisseurs
2 décembre 2010

Présentation des résultats annuels 2010
10 février 2011

Assemblée générale ordinaire 2011
31 mars 2011

Présentation des résultats pour les trois
mois arrêtés au 31 mars 2011
5 mai 2011

Présentation des résultats
semestriels 2011
4 août 2011

Présentation des résultats pour les neuf
mois arrêtés au 30 septembre 2011
10 novembre 2011

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

Informations aux investisseurs

Investor Relations
Zurich Financial Services SA, Suisse
Téléphone: +41 (0)44 625 22 99
Courrier électronique:
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

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

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

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 information 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 peuvent être obtenues auprès de The Bank of New York Mellon sur 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 de Zurich Financial Services SA ou de Zurich Financial Services Group (le «groupe»). Les déclarations concernant l'avenir comprennent des déclarations relatives à l'amélioration escomptée du bénéfice du groupe, 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 la compréhension des conditions économiques, des marchés financiers et du secteur de l'assurance, ainsi que des évolutions escomptées du groupe. 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 du 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 les 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 des 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 de ses 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 révéler 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 nullement une indication fiable quant à la performance future. Veuillez également prendre note que les résultats intermédiaires ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats de l'exercice annuel.

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

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 mi-août 2010 par Swissprinters Zürich AG, Schlieren, Suisse.



Sources Mixtes

Groupe de produits issu de forêts bien gérées et d'autres sources contrôlées.
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

46829-1008



Because change happenz™