

Zurich Financial Services Group



# Lettre aux actionnaires 2011

Résultats pour les trois mois arrêtés au 31 mars 2011

## Préparer Zurich pour demain

Zurich **HelpPoint**



*Mesdames, Messieurs les actionnaires,*



Dr Manfred Gentz

Martin Senn

**Nous sommes heureux de vous présenter nos résultats pour le premier trimestre 2011. Dans un trimestre marqué par les catastrophes naturelles, Zurich est une nouvelle fois créditée d'une solide performance d'exploitation sous-jacente. Le groupe a dégagé un bénéfice d'exploitation de 849 millions d'USD et un bénéfice net après impôts de 637 millions d'USD pour les trois mois arrêtés au 31 mars 2011.**

Les résultats ont subi l'effet des catastrophes de grande ampleur qui ont touché la région Asie-Pacifique au cours du trimestre. Les cinq catastrophes naturelles survenues en Australie, en Nouvelle Zélande et au Japon ont généré des pertes cumulées de 517 millions d'USD. La lente reprise économique aux États-Unis et dans une grande partie de l'Europe a également eu un impact sur les résultats.

Le groupe reste concentré sur la défense de ses marges et la discipline tarifaire. Cela a permis à General Insurance de dégager un bénéfice d'exploitation de 276 millions d'USD malgré les catastrophes naturelles dans la région Asie-Pacifique. Cette capacité de résistance permet d'expliquer pourquoi le magazine Fortune a cité Zurich comme l'une des compagnies d'assurance dommages les plus admirées au monde. Farmers a dégagé un bénéfice d'exploitation de 380 millions d'USD. La valeur des affaires nouvelles, après impôts, de Global Life s'est élevée à 230 millions d'USD. Cette solide performance a été tirée par la croissance en Amérique latine, en Asie-Pacifique et au Moyen-Orient.

Nous avons continué de réaliser des progrès stratégiques significatifs au cours du trimestre en renforçant notre présence sur les marchés émergents et notre plate-forme de distribution bancaire. Notre alliance avec Banco Santander en Amérique latine, annoncée en février, nous permettra d'accéder à des millions de nouveaux clients au Brésil, au Mexique, au Chili, en Argentine et en Uruguay.

Nous avons également annoncé le 5 mai la signature d'un Protocole d'intention avec Deutsche Bank visant à prolonger jusqu'à la fin 2022 l'accord de distribution exclusive existant pour les produits d'assurance-vie et dommages en Allemagne. La prolongation de cet accord de distribution conforte la position de Zurich en tant que partenaire de référence dans la distribution bancaire.

La position en capital et le ratio de solvabilité du groupe Zurich restent solides. Le ratio de capitalisation mesuré par le nouveau Test suisse de solvabilité (SST), tel que déclaré à l'autorité de surveillance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2010, s'élevait à 223%. En mars 2011, le service Investisseurs de Moody's a relevé la note de solidité financière du groupe Zurich de A1 à Aa3, ainsi que l'ensemble des notations attribuées aux obligations émises par Zurich Compagnie d'Assurances SA.

Le trimestre a également été marqué par les progrès accomplis dans la gestion des collaborateurs, un des piliers stratégiques de notre groupe. En Autriche, Zurich figure dans le top 10 des grandes entreprises où il fait bon travailler, selon le cabinet Great Place to Work Institute. Au Royaume-Uni, nous figurons une nouvelle fois dans le classement des 25 meilleurs employeurs du Sunday Times.

Nous avons continué d'approfondir nos relations avec un large éventail de partenaires affichant ainsi notre rôle plus large au sein de la société. Notre cellule de micro-assurance a coopéré avec de nombreuses organisations à but non lucratif mais aussi à but lucratif pour identifier les possibilités que les nouvelles technologies offrent aux populations mal desservies en matière de couverture d'assurance. En Suisse, nous avons noué un partenariat avec le constructeur



Dans un trimestre marqué par les catastrophes naturelles, Zurich est une nouvelle fois créditée d'une solide performance d'exploitation sous-jacente.

automobile innovant Rinspeed pour appréhender l'avenir de la conduite en tenant compte, entre autres, des nouvelles technologies environnementales.

Le premier trimestre a été une période noire du point de vue des catastrophes naturelles et nous témoignons notre sympathie à tous ceux qui ont été touchés par ces terribles événements. Nous promettons à nos clients d'être là lorsqu'il le faut. Nous sommes très fiers d'avoir tenu cette promesse au premier trimestre, grâce à la mobilisation exceptionnelle de nos collaborateurs dans le monde entier, et notamment en Nouvelle Zélande, en Australie et au Japon.

Nous espérons que notre ambition de développer une meilleure compréhension du risque de catastrophe, qui se traduit concrètement par notre participation à l'élaboration de l'outil «Global Earthquake Model», permettra d'atténuer l'impact de telles catastrophes naturelles à l'avenir.

Enfin, nous exprimons notre gratitude à l'ensemble de nos collègues pour leur engagement et leur travail considérable, ainsi qu'à vous, nos actionnaires, pour votre soutien indéfectible.

**Dr Manfred Gentz**  
Président du Conseil d'Administration

**Martin Senn**  
Chief Executive Officer

# Informations pour les actionnaires

## Principaux chiffres financiers (non audités)

en millions d'USD, pour les trois mois arrêtés au 31 mars, sauf indication contraire	2011	2010	Variation <sup>1</sup>
Bénéfice d'exploitation	<b>849</b>	1 259	(33%)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	<b>637</b>	935	(32%)
Primes émises brutes et accessoires de primes de General Insurance	<b>10 101</b>	10 010	1%
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de Global Life	<b>6 379</b>	6 744	(5%)
Commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers Management Services	<b>682</b>	703	(3%)
Primes émises brutes et accessoires de primes de Farmers Re	<b>707</b>	1 495	(53%)
Bénéfice d'exploitation de General Insurance	<b>276</b>	621	(56%)
Ratio combiné de General Insurance	<b>103,6%</b>	99,0%	(4,6 pts)
Bénéfice d'exploitation de Global Life	<b>362</b>	351	3%
Équivalent de primes annuelles affaires nouvelles (APE) de Global Life	<b>849</b>	833	2%
Marge bénéficiaire des affaires nouvelles, après impôts (en % de l'APE), de Global Life <sup>5</sup>	<b>27,1%</b>	22,7%	4,4 pts
Valeur des affaires nouvelles (après impôts) de Global Life <sup>5</sup>	<b>230</b>	189	22%
Bénéfice d'exploitation de Farmers	<b>380</b>	462	(18%)
Résultat brut de gestion de Farmers Management Services	<b>316</b>	342	(8%)
Marge sur les primes acquises brutes sous gestion de Farmers Management Services	<b>7,1%</b>	7,4%	(0,3 pt)
Moyenne des actifs investis en tant que placements du groupe	<b>198 739</b>	194 053 <sup>2</sup>	2%
Résultat net des placements du groupe	<b>1 699</b>	1 970	(14%)
Rendement des placements du groupe (en % de la moyenne des actifs investis)	<b>0,9%</b>	1,0%	(0,2 pt)
Rendement total des placements du groupe	<b>0,3%</b>	2,1%	(1,8 pt)
Fonds propres attribuables aux actionnaires <sup>4</sup>	<b>30 133</b>	31 984	(6%)
Ratio de capitalisation observé à l'occasion du Swiss Solvency Test	-	223% <sup>3</sup>	s.o.
Bénéfice dilué par action (en CHF)	<b>4.07</b>	6.77	(40%)
Valeur comptable par action (en CHF)	<b>187.25</b>	202.69	(8%)
Rendement des fonds propres ordinaires (ROE)	<b>8,3%</b>	13,2%	(5,0 pts)
Rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires (BOPAT ROE)	<b>8,4%</b>	13,5%	(5,0 pts)

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

<sup>2</sup> Hors liquidités moyennes détenues comme garantie pour le prêt de titres de 327 millions d'USD durant les trois mois arrêtés au 31 mars 2010.

<sup>3</sup> Montant déclaré auprès de l'autorité de surveillance pour l'exercice d'oturé au 31 décembre 2010, basé sur les résultats consolidés du groupe, soumis à l'examen de l'autorité de surveillance et à l'approbation par le groupe du modèle interne.

<sup>4</sup> Au 31 mars 2011 et au 31 décembre 2010, respectivement.

<sup>5</sup> En 2011, les chiffres relatifs aux affaires nouvelles ont été déterminés en incluant une prime de liquidité dans le taux d'escompte et, dans un souci d'harmonisation avec d'autres assureurs européens, un coût du capital a été appliqué à des risques non assurables résiduels de 4%. Les données comparatives 2010 ont été retraitées pour refléter ces modifications. La méthodologie de calcul de la valeur des nouvelles affaires pour l'activité Corporate Risk a été affinée en 2011, contribuant ainsi à hauteur de 41 millions d'USD à la valeur des nouvelles affaires après impôts au cours du premier trimestre 2011.

Le tableau ci-dessus est une synthèse des résultats consolidés du groupe pour les trois mois arrêtés au 31 mars 2011 et 2010. Il présente en outre la situation financière au 31 mars 2011 et au 31 décembre 2010. Les résultats intermédiaires ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats annuels. Sauf indication contraire, tous les montants sont indiqués en millions d'USD et arrondis au million le plus proche, de sorte que les sommes ne correspondent pas toujours aux totaux arrondis. Tous les pourcentages et variations sont calculés sur la base du montant sous-jacent et non du montant arrondi. Ce tableau doit être lu conjointement avec le Rapport de gestion 2010 de Zurich Financial Services Group, disponible sur [www.zurich.com](http://www.zurich.com), ainsi que ses États financiers consolidés non audités au 31 mars 2011.

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.

### Contacts

Pour de plus amples informations, veuillez consulter notre site Internet sur [www.zurich.com](http://www.zurich.com)

### Siège social

Zurich Financial Services SA  
Mythenquai 2, 8002 Zurich, Suisse

### Calendrier financier

Présentation des résultats semestriels 2011  
11 août 2011

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

Journée des investisseurs  
1<sup>er</sup> décembre 2011

### 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.