

Zurich Financial Services Group



# Lettre aux actionnaires 2011

Résultats pour les six mois arrêtés au 30 juin 2011

## Préparer Zurich pour demain

Zurich **Help**Point



*Mesdames, Messieurs les actionnaires,*



Dr Manfred Gentz

Martin Senn

**Nous avons le plaisir de vous présenter les résultats financiers du groupe au premier semestre 2011. Notre bénéfice d'exploitation du premier semestre s'est élevé à 2,1 milliards d'USD, dont 1,3 milliard a été généré durant le seul second trimestre. Ces résultats solides au second trimestre représentent une hausse de 25% du bénéfice d'exploitation par rapport à la même période en 2010. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires s'est élevé à 2,0 milliards d'USD au cours des six premiers mois, soit 20% de plus qu'au premier semestre de 2010. Il a été généré entre autres par les gains de 441 millions d'USD avant impôt enregistrés au second trimestre sur la vente d'actions de New China Life Insurance Co., Ltd.**

Ces bons résultats ont été obtenus en dépit d'une situation difficile. En effet, les cinq catastrophes naturelles survenues en Australie, en Nouvelle Zélande et au Japon ont occasionné des pertes cumulées de plus de 500 millions d'USD. Une augmentation des sinistres majeurs et météorologiques, dont les multiples tornades et tempêtes de grêle aux États-Unis en avril et mai, ont représenté des pertes supplémentaires de 200 millions d'USD. La reprise économique est restée lente aux États-Unis et en Europe.

De telles conditions mettent en évidence le bénéfice de nos stratégies de souscription et de maintien strict de nos marges. C'est le cas en particulier de General Insurance, qui n'a cessé d'améliorer son taux de sinistres sous-jacents. Nous avons appliqué notre stratégie visant à renforcer notre présence sur les marchés où les perspectives de croissance économique sont positives, par la signature d'un accord d'acquisition de l'assureur

multi-branches Malaysian Assurance Alliance Berhad et par des accords définitifs pour l'établissement d'une alliance durable avec Banco Santander en Amérique latine. Le succès de la mise en œuvre de notre stratégie sur les marchés émergents est déjà visible, notamment dans les affaires Global Life, où nous nous rapprochons de notre objectif visant à générer 30% d'affaires nouvelles en Amérique latine, en Asie-Pacifique et au Moyen-Orient.

Au sein de General Insurance, notre bénéfice d'exploitation au premier semestre 2011 a atteint 1,1 milliard d'USD, soit une baisse de 271 millions d'USD par rapport à la même période en 2010. Conformément à notre stratégie de protection des marges, nous avons obtenu des hausses de taux moyennes de 3% en comparaison avec la même période de 2010, sans conséquences majeures sur les taux de rétention de nos clients. Le ratio combiné au deuxième trimestre représentait 95,3%, soit une amélioration de 1,6% par rapport à la même période de 2010 et de 8,3% par rapport à un premier trimestre affecté par les catastrophes.

Le bénéfice d'exploitation de Global Life a augmenté au premier semestre de 8 millions d'USD pour s'établir à 728 millions d'USD. Nous continuons à anticiper et à agir de manière proactive à l'encontre des conditions de marché difficiles, en particulier en Espagne et en Irlande, en générant une plus grande part de nos activités dans les marchés à forte croissance, tandis que Corporate Life & Pensions et Private Banking Client Solutions ont généré un complément de croissance en Europe.



## Des résultats solides obtenus dans un contexte très difficile.

Le bénéfice d'exploitation de Farmers a diminué de 116 millions d'USD pour atteindre 729 millions d'USD. Le bénéfice d'exploitation de Farmers Management Services a reculé de 21 millions d'USD pour passer à 674 millions d'USD, un résultat largement imputable à la liquidation prévue du portefeuille d'assurance auto de 21st Century au sein de Farmers Exchanges qui sont gérés mais non détenus par Farmers Group, Inc., filiale détenue à 100% par le groupe Zurich. Hormis cet impact, les primes émises brutes de Farmers Exchanges ont augmenté de 1% au premier semestre 2011. Les primes émises brutes de Farmers Re ont baissé par rapport à la même période en 2010, traduisant la réduction du taux de participation dans le contrat de réassurance en quote-part de 35% à 12%. Le bénéfice d'exploitation de Farmers Re s'est de ce fait replié à 55 millions d'USD, une réduction également imputable à l'augmentation significative des sinistres liés aux intempéries au deuxième trimestre 2011.

Nos positions de solvabilité et en capital restent solides et toutes les activités principales continuent à générer des flux de trésorerie substantiels. Le ratio de capitalisa-

tion mesuré par le nouveau Test suisse de solvabilité (SST), tel que déclaré à l'autorité de surveillance pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010, s'élevait à 223%. Les fonds propres attribuables aux actionnaires ont diminué de 0,8 milliard d'USD pour s'établir à 31,1 milliards après avoir enregistré le versement de 2,7 milliards d'USD pour le dividende de 17.00 CHF par action approuvé en mars 2011. Dans le même mois, le service Investisseurs de Moody's a relevé la note de solidité financière de Zurich Compagnie d'Assurances SA de A1 à Aa3 et également relevé la notation de sa dette.

Nous souhaitons remercier les plus de 60 000 collaborateurs de Zurich. Nous sommes fiers de l'engagement continu dont nos employés font preuve pour aider nos clients à comprendre et à gérer les risques auxquels ils sont confrontés, et ce dans le respect de l'esprit Zurich. Nous sommes prêts à surmonter les défis à venir en toute confiance.

**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 six mois arrêtés au 30 juin, sauf indication contraire	2011	2010	Variation <sup>1</sup>
Bénéfice d'exploitation	<b>2 132</b>	2 286	(7%)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	<b>1 965</b>	1 642	20%
Primes émises brutes et accessoires de primes de General Insurance	<b>18 876</b>	17 940	5%
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de Global Life	<b>13 267</b>	13 111	1%
Commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers Management Services	<b>1 375</b>	1 399	(2%)
Primes émises brutes et accessoires de primes de Farmers Re	<b>1 481</b>	2 491	(41%)
Bénéfice d'exploitation de General Insurance	<b>1 106</b>	1 377	(20%)
Ratio combiné de General Insurance	<b>99,3%</b>	98,0%	(1,4 pt)
Bénéfice d'exploitation de Global Life	<b>728</b>	720	1%
Équivalent de primes annuelles affaires nouvelles (APE) de Global Life	<b>1 899</b>	1 716	11%
Marge bénéficiaire des affaires nouvelles, après impôts (en % de l'APE), de Global Life <sup>2</sup>	<b>26,9%</b>	23,6%	3,3 pts
Valeur des affaires nouvelles (après impôts) de Global Life <sup>2</sup>	<b>511</b>	405	26%
Bénéfice d'exploitation de Farmers	<b>729</b>	845	(14%)
Résultat brut de gestion de Farmers Management Services	<b>651</b>	681	(4%)
Marge sur les primes acquises brutes sous gestion de Farmers Management Services	<b>7,2%</b>	7,4%	(0,2 pt)
Placements moyens du groupe	<b>200 636</b>	190 092 <sup>3</sup>	6%
Résultat net des placements du groupe	<b>4 216</b>	3 979	6%
Résultat net des placements du groupe <sup>4</sup>	<b>2,1%</b>	2,1%	-
Rendement total des placements du groupe <sup>4</sup>	<b>1,7%</b>	3,6%	(1,8 pt)
Fonds propres attribuables aux actionnaires <sup>5</sup>	<b>31 153</b>	31 984	(3%)
Ratio de capitalisation observé à l'occasion du Test suisse de solvabilité	-	223% <sup>6</sup>	s.o.
Bénéfice dilué par action (en CHF)	<b>12,07</b>	12,14	(1%)
Valeur comptable par action (en CHF) <sup>5</sup>	<b>179,50</b>	202,69	(11%)
Rendement des fonds propres ordinaires (ROE)	<b>12,5%</b>	11,5%	1,0 pt
Rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires (BOPAT ROE)	<b>10,5%</b>	12,4%	(1,8 pt)

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

<sup>2</sup> Les changements sur la base du calcul de la valeur intrinsèque, affaires nouvelles y compris, sont illustrés dans le rapport sur la valeur intrinsèque et dans la section Global Life du rapport d'exploitation et financier.

<sup>3</sup> Hors liquidités moyennes détenues comme garantie pour le prêt de titre de 396 millions d'USD durant les six mois arrêtés au 30 juin 2010.

<sup>4</sup> Non annualisé et calculé sur la moyenne des placements du groupe.

<sup>5</sup> Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, respectivement.

<sup>6</sup> Montant déclaré auprès de l'autorité de surveillance pour l'exercice clôturé 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.

Le tableau ci-dessus est une synthèse des résultats consolidés du groupe pour les six mois arrêtés au 30 juin 2011 et 2010. Il présente en outre la situation financière au 30 juin 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 30 juin 2011.

### 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 pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2011  
10 novembre 2011

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

Présentation des résultats annuels 2011  
16 février 2012

Assemblée générale ordinaire 2012  
29 mars 2012

Présentation des résultats pour les trois mois arrêtés au 31 mars 2012  
10 mai 2012

Présentation des résultats semestriels 2012  
16 août 2012

Présentation des résultats pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2012  
15 novembre 2012

### 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 indue 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 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 WITHOUT 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.