

Zurich Financial Services Group



# Lettre aux actionnaires 2011

Résultats pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2011

## Préparer Zurich pour demain

Zurich **HelpPoint**



*Mesdames, Messieurs les actionnaires,*



Dr Manfred Gentz

Martin Senn

Nous avons le plaisir de présenter un excellent résultat pour les neuf premiers mois de l'exercice 2011, qui met en évidence une hausse de 34% du bénéfice net attribuable aux actionnaires, à 3,2 milliards d'USD, par rapport à la même période en 2010. Le bénéfice net pour le seul troisième trimestre s'élève à 1,2 milliard d'USD, en hausse de 64% par rapport à 2010. Notre bénéfice d'exploitation pour les neuf premiers mois de l'année s'élève à 3,3 milliards d'USD, en repli de 8% par rapport à la même période en 2010, dont 1,1 milliard d'USD a été dégagé au seul troisième trimestre. Les résultats ont subi les effets d'événements météorologiques significatifs au troisième trimestre, notamment le cyclone Irène aux Etats-Unis et des tempêtes de grêle en Suisse et en Allemagne. Les résultats des neuf premiers mois ont également été influencés par un certain nombre d'événements significatifs au premier semestre, dont les séismes au Japon et en Nouvelle-Zélande ainsi que les événements météorologiques en Australie et aux Etats-Unis, ce qui fait de 2011 la pire année depuis les désastres causés par l'ouragan Katrina sur la Nouvelle-Orléans en 2005.

Nous avons obtenu cet excellent résultat en mettant en œuvre avec succès les éléments clés de notre stratégie dans l'ensemble du Groupe. Notre approche disciplinée de la gestion des placements du Groupe en ajustant les actifs aux passifs nous a permis de surmonter des conditions de marché délicates, avec un rendement net sur les placements du Groupe de 3,9% depuis le début de l'année, contre 3,2% au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2010. Nous avons sécurisé

d'importantes capacités de distribution dans les marchés émergents en plein essor, finalisant ainsi notre acquisition en Malaisie et clôturant notre alliance à long terme avec Banco Santander sur les cinq marchés d'Amérique latine du Brésil, du Mexique, du Chili, d'Argentine et d'Uruguay.

Toutes les principales divisions commerciales ont réalisé une belle performance et continuent de mettre en œuvre leur propre stratégie. Chez General Insurance, le bénéfice d'exploitation pour les neuf premiers mois de l'année s'élève à 1,7 milliard d'USD, en repli de 12% par rapport à la même période de l'exercice 2010. La priorité accordée à l'amélioration de la marge a continué d'améliorer le taux de sinistres sous-jacent. Ces améliorations ont été largement neutralisées par la fréquence et la sévérité globale des catastrophes et des sinistres liés aux conditions météorologiques au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2011. En poursuivant notre maîtrise des coûts, nous avons réussi à maintenir l'équilibre entre les investissements dans les marchés émergents et nos actions visant à gérer les coûts. Les primes émises brutes et accessoires de primes ont augmenté de 6% en USD mais sont restées stables en monnaie locale. Conformément à notre stratégie d'amélioration des marges, nos tarifs ont augmenté de plus 3% en moyenne et malgré ces hausses tarifaires, les taux de rétention de la clientèle ont légèrement augmenté par rapport à la même période de l'exercice 2010.

Le bénéfice d'exploitation de Global Life au cours des neuf premiers mois de l'année s'élève à 1,0 milliard d'USD, en repli de 8% par rapport à la même période de l'exercice 2010. La valeur des affaires nouvelles après impôts atteint 729 millions d'USD, en hausse de 24% en USD ou de 14% en monnaie locale, après un ajustement de la méthodologie de calcul de la valeur des affaires nouvelles pour l'activité d'assurance des entreprises, qui reflète mieux la nature économique sous-jacente. Abstraction faite de cette correction, la valeur des affaires nouvelles après impôts a augmenté de 5% en USD et a été globalement stable en monnaies locales. La croissance du chiffre d'affaires se poursuit dans les marchés cibles en Amérique latine, en Asie-Pacifique et au Moyen-Orient et la valeur totale des affaires nouvelles générées dans ces régions s'approche de notre objectif visé pour 2013 de 30%.



## Un résultat solide grâce à une mise en œuvre réussie de notre stratégie.

Le bénéfice d'exploitation de Farmers s'élevé à 1,1 milliard d'USD sur les neuf premiers mois de l'année. Les commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers Management Services ont reculé de 1%, en raison de la liquidation du portefeuille d'assurance auto des agents de 21st Century au sein des Farmers Exchanges, gérés mais non détenus par Farmers Group, Inc., une filiale détenue à 100% par le Groupe Zurich. Ce résultat a été en partie compensé par les augmentations régulières des primes acquises brutes des Farmers Exchanges provenant des activités de 21st Century Direct, des solutions pour les petites entreprises et des activités d'assurances spécifiques. Par conséquent, la marge sur les primes acquises brutes sous gestion de Farmers Management Services a diminué de 0,1 point de pourcentage, pour passer à 7,3%. Les primes émises brutes des Farmers Exchanges ont augmenté de 43 millions d'USD pour atteindre 13,9 milliards. Cette augmentation s'explique par la croissance des primes

dans quasiment toutes les branches d'activité et a été en partie contrebalancé par la liquidation du portefeuille d'assurance auto des agents de 21st Century. Sans l'impact de cette liquidation, les primes émises brutes ont augmenté de 1% par rapport à la même période de l'exercice 2010. Le bénéfice d'exploitation de Farmers Re a diminué de 76 millions d'USD en raison d'un changement du niveau de participation au contrat de réassurance en quote-part et d'une augmentation significative des sinistres liés aux conditions météorologiques.

Nos positions de solvabilité et en capital restent solides et nos activités principales continuent à générer des flux de trésorerie importants. Le ratio de capitalisation mesuré par le Test suisse de solvabilité (SST), tel que déclaré à l'autorité de surveillance pour le semestre clôturé au 30 juin 2011, s'élevait à 225%. Bien que les calculs du ratio SST ne sont pas effectués sur une base trimestrielle, le Groupe estime que le ratio SST à la fin du troisième trimestre était supérieur à 200%. Les fonds propres attribuables aux actionnaires ont augmenté de 801 millions d'USD depuis la fin du mois de juin pour atteindre 32 milliards d'USD et, après versement du dividende, restent au même niveau qu'à la fin 2010.

Nous remercions tous nos collaborateurs pour leur contribution à ces résultats. Leurs compétences et leur dévouement nous confortent dans l'idée que nous pouvons continuer à créer de la valeur pour vous, chers actionnaires, en aidant nos clients à comprendre et à se prémunir contre les risques.

Avec nos salutations les plus sincères,

**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 neuf mois arrêtés au 30 septembre, sauf indication contraire             | 2011           | 2010                 | Variation <sup>1</sup> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------|------------------------|
| Bénéfice d'exploitation                                                                              | <b>3 258</b>   | 3 537                | (8%)                   |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires                                                            | <b>3 210</b>   | 2 399                | 34%                    |
| Primes émises brutes et accessoires de primes de General Insurance                                   | <b>27 047</b>  | 25 528               | 6%                     |
| Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de Global Life        | <b>19 350</b>  | 18 894               | 2%                     |
| Commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers Management Services                   | <b>2 071</b>   | 2 096                | (1%)                   |
| Primes émises brutes et accessoires de primes de Farmers Re                                          | <b>2 261</b>   | 3 722                | (39%)                  |
| Bénéfice d'exploitation de General Insurance                                                         | <b>1 732</b>   | 1 972                | (12%)                  |
| Ratio combiné de General Insurance                                                                   | <b>98,8%</b>   | 97,7%                | (1,0 pt)               |
| Bénéfice d'exploitation de Global Life                                                               | <b>1 005</b>   | 1 098                | (8%)                   |
| Équivalent de primes annuelles affaires nouvelles (APE) de Global Life                               | <b>2 770</b>   | 2 495                | 11%                    |
| Marge bénéficiaire des affaires nouvelles, après impôts (en % de l'APE), de Global Life <sup>2</sup> | <b>26,3%</b>   | 23,6%                | 2,7 pts                |
| Valeur des affaires nouvelles (après impôts) de Global Life <sup>2</sup>                             | <b>729</b>     | 589                  | 24%                    |
| Bénéfice d'exploitation de Farmers                                                                   | <b>1 096</b>   | 1 295                | (15%)                  |
| Résultat brut de gestion de Farmers Management Services                                              | <b>995</b>     | 1 024                | (3%)                   |
| Marge sur les primes acquises brutes sous gestion de Farmers Management Services                     | <b>7,3%</b>    | 7,4%                 | (0,1 pt)               |
| Placements moyens du Groupe                                                                          | <b>197 063</b> | 197 138 <sup>3</sup> | -                      |
| Résultat net des placements du Groupe                                                                | <b>7 616</b>   | 6 288                | 21%                    |
| Résultat net des placements du Groupe <sup>4</sup>                                                   | <b>3,9%</b>    | 3,2%                 | 0,7 pt                 |
| Rendement total des placements du Groupe <sup>4</sup>                                                | <b>4,4%</b>    | 6,1%                 | (1,7 pt)               |
| Fonds propres attribuables aux actionnaires <sup>5</sup>                                             | <b>31 874</b>  | 31 905               | -                      |
| Ratio de capitalisation observé à l'occasion du Test suisse de solvabilité <sup>6</sup>              | <b>225%</b>    | 223%                 | 2 pts                  |
| Bénéfice dilué par action (en CHF)                                                                   | <b>19,07</b>   | 17,43                | 9%                     |
| Valeur comptable par action (en CHF) <sup>5</sup>                                                    | <b>197,53</b>  | 202,18               | (2%)                   |
| Rendement des fonds propres ordinaires (ROE)                                                         | <b>13,5%</b>   | 10,8%                | 2,7 pts                |
| Rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires (BOPAT ROE)     | <b>10,6%</b>   | 12,3%                | (1,7 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 la vue d'ensemble des affaires nouvelles 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 titres de 342 millions d'USD durant les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2010.

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

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

<sup>6</sup> Montant déclaré auprès de l'autorité de surveillance pour les exercices clôturés au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, basé sur les résultats consolidés du Groupe, soumis à l'examen de l'autorité de surveillance du Groupe et à l'approbation par l'autorité de surveillance du modèle interne du Groupe.

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

### Contacts

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

### Siège social

Zurich Financial Services SA  
Mythenquai 2, 8002 Zurich, Suisse

### Calendrier financier

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 des 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 réviser 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.