



ZURICH®

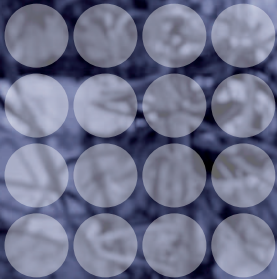
Zurich Insurance Group

## LETTRE AUX ACTIONNAIRES 2012

Résultats pour les trois mois arrêtés au 31 mars 2012

# L'avenir est assuré

Aider nos clients à  
comprendre et à se protéger  
contre le risque



*Mesdames, Messieurs les actionnaires,*

Nous avons le plaisir de vous présenter de très bons résultats financiers au premier trimestre 2012. Notre bénéfice d'exploitation atteint 1 375 millions d'USD sur les trois mois, soit 61% de plus que sur la même période en 2011. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires se chiffre à 1 143 millions d'USD, soit une augmentation de 78% par rapport à la même période en 2011.

### **Progression constante vers les objectifs stratégiques**

Au niveau du Groupe, le rendement de notre bénéfice d'exploitation après impôts est de 13,4%, contre 8,5% pour la même période en 2011 et contre 10,2% sur l'ensemble de 2011. Les fonds propres attribuables aux actionnaires sont passés à 31,8 milliards d'USD après paiement des dividendes en avril 2012 pour un montant de 2,8 milliards d'USD, illustrant ainsi notre capacité à fournir une rémunération attrayante et durable aux actionnaires.

En avril 2012, nous avons consolidé notre présence dans les marchés émergents à forte croissance en signant un accord de distribution de dix ans avec HSBC au Moyen-Orient. Aux termes de l'accord, nous serons le fournisseur exclusif de produits d'assurance patrimoniale aux clients HSBC du Bahreïn, du Qatar et des Émirats Arabes Unis. Nous progressons aussi en Asie-Pacifique, où nous avons étendu notre implantation à Singapour à travers l'acquisition de licences pour accéder à tous les segments cibles des produits Vie. En Malaisie, nous avons également achevé la conversion de notre acquisition, Malaysia Asia Alliance Berhad (MAA), à la marque Zurich Insurance Malaysia Berhad, alliant ainsi un ancrage local de longue date à l'expertise internationale de Zurich. En Amérique latine, nous voyons déjà les effets positifs des opérations d'assurance rachetées à Banco Santander S.A.

### **Amélioration de la croissance du chiffre d'affaires dans tous les principaux segments**

Tous nos segments d'activité s'efforcent d'atteindre leurs objectifs respectifs en maintenant une croissance rentable. Pour General Insurance, nous enregistrons un bénéfice d'exploitation de 856 millions d'USD sur le trimestre, soit une augmentation de 576 millions d'USD. La souscription disciplinée et la maîtrise des coûts ont permis de poursuivre l'amélioration des résultats sous-jacents de la souscription avec une hausse du ratio combiné de 8,9 points à 94,6%. Le segment a aussi bénéficié de la baisse des sinistres par rapport à 2011, une année marquée par d'importantes catastrophes au Japon, en Nouvelle-Zélande et en Australie. Les primes émises brutes et accessoires de primes de General Insurance ont augmenté de 370 millions d'USD, pour atteindre 10,5 milliards d'USD, soit 4% en USD ou 5% en monnaie locale.



De très bons résultats financiers qui reflètent une progression constante vers nos objectifs stratégiques.

Le bénéfice d'exploitation de Global Life a été de 293 millions d'USD ces trois premiers mois, soit 19% de moins que sur la même période en 2011. Ce résultat a bénéficié de la hausse des revenus de primes et d'une meilleure marge de risque, mais ces avantages ont été atténués par des taux d'intérêt restés faibles, ce qui a affecté la marge bénéficiaire sur les placements. Les primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de Global Life ont augmenté de 1,0 milliard d'USD, à 7,4 milliards d'USD, soit 16% en USD ou 19% en monnaie locale, du fait de l'acquisition des opérations d'assurance de Santander en Amérique latine et des volumes plus élevés d'épargne d'entreprise à prime unique et des produits Private Banking Client Solutions.

Le bénéfice d'exploitation de Farmers a diminué de 8 millions d'USD à 372 millions d'USD, soit 2%, du fait du résultat des opérations de réassurance. Le bénéfice d'exploitation de Farmers Management Services a augmenté de 25 millions d'USD, soit 8%, passant à 354 millions d'USD, sous l'effet d'une hausse de 4% des primes acquises brutes des Farmers Exchanges, qui sont gérés mais non détenus par Farmers Group, Inc., filiale détenue à 100% par le Groupe. Le bénéfice d'exploitation de Farmers Re a diminué de 33 millions d'USD, soit 65%, à 18 millions d'USD, dû aux pertes plus élevées liées aux intempéries de mars 2012, dont l'effet a été accentué par l'augmentation de la participation à l'accord de réassurance All Lines quota share avec Farmers Exchanges (accord All Lines), de 12% en 2011 à 20% à partir du 31 décembre 2011.

Nous tenons à remercier très sincèrement tous nos collaborateurs pour leur contribution à ces résultats. Leurs compétences et leur dévouement nous confortent dans l'idée que nous allons continuer à créer de la valeur pour vous, chers actionnaires, en aidant nos clients à comprendre les risques et à s'en protéger.

Avec nos salutations les plus sincères,

**Tom de Swaan**  
Vice-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	2012	2011	Variation <sup>1</sup>
Bénéfice d'exploitation	<b>1 375</b>	854	61%
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	<b>1 143</b>	640	78%
Primes émises brutes et accessoires de primes de General Insurance	<b>10 470</b>	10 101	4%
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de Global Life	<b>7 396</b>	6 379	16%
Commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers Management Services	<b>710</b>	682	4%
Primes émises brutes et accessoires de primes de Farmers Re	<b>1 053</b>	707	49%
Bénéfice d'exploitation de General Insurance	<b>856</b>	280	nm
Ratio combiné de General Insurance	<b>94,6%</b>	103,6%	8,9 pts
Bénéfice d'exploitation de Global Life	<b>293</b>	362	(19%)
Équivalent de primes annuelles affaires nouvelles (APE) de Global Life	<b>919<sup>2</sup></b>	849	8%
Marge bénéficiaire des affaires nouvelles, après impôts (en % de l'APE), de Global Life	<b>21,4%<sup>2</sup></b>	27,1%	(5,7 pts)
Valeur des affaires nouvelles (après impôts) de Global Life	<b>196<sup>2</sup></b>	230	(15%)
Bénéfice d'exploitation de Farmers	<b>372</b>	380	(2%)
Résultat brut de gestion de Farmers Management Services	<b>341</b>	316	8%
Marge sur les primes acquises brutes sous gestion de Farmers Management Services	<b>7,4%</b>	7,1%	0,3 pt
Placements moyens du Groupe	<b>200 089</b>	198 739	1%
Résultat net des placements du Groupe	<b>1 760</b>	1 699	4%
Rendement net des placements du Groupe <sup>3</sup>	<b>0,9%</b>	0,9%	–
Rendement total des placements du Groupe <sup>3</sup>	<b>2,1%</b>	0,3%	1,7 pt
Fonds propres attribuables aux actionnaires <sup>4</sup>	<b>31 815</b>	31 636	1%
Ratio de capitalisation observé à l'occasion du Test suisse de solvabilité <sup>5</sup>	<b>185%</b>	225%	(40 pts)
Bénéfice dilué par action (en CHF)	<b>7.16</b>	4.09	75%
Valeur comptable par action (en CHF) <sup>4</sup>	<b>195.74</b>	203.15	(4%)
Rendement des fonds propres ordinaires (ROE)	<b>14,4%</b>	8,3%	6,1 pts
Rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires (BOPAT ROE)	<b>13,4%</b>	8,5%	4,9 pts

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

<sup>2</sup> N'inclut aucune contribution de l'acquisition des opérations d'assurance de Santander ni de l'acquisition de Malaysia Assurance Alliance Berhad (MAA).

<sup>3</sup> Non annualisé et calculé sur la moyenne des placements du Groupe.

<sup>4</sup> Au 31 mars 2012 et au 31 décembre 2011, respectivement.

<sup>5</sup> Tel que déclaré par l'autorité de surveillance du Groupe, l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA), pour les périodes closes au 31 décembre 2011 et 30 juin 2011 respectivement, basées sur les résultats consolidés du Groupe et soumis à l'examen et à l'approbation du modèle interne du Groupe par la FINMA.

Le tableau ci-dessus est une synthèse des résultats consolidés du Groupe pour les trois mois arrêtés au 31 mars 2012 et 2011. Il présente en outre la situation financière au 31 mars 2012 et au 31 décembre 2011. 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 2011 de Zurich Financial Services Group, disponible sur [www.zurich.com](http://www.zurich.com), ainsi que ses Consolidated financial statements non audités au 31 mars 2012.

### Contacts

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

### Siège social

Zurich Insurance Group SA  
Mythenquai 2, 8002 Zurich, Suisse

### Calendrier financier

Présentation des résultats semestriels 2012  
16 août 2012

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

Journée des investisseurs  
29 novembre 2012

Présentation des résultats annuels 2012  
14 février 2013

### 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 Insurance Group SA ou de Zurich Insurance Group (le «Groupe»). Les déclarations concernant l'avenir comprennent des déclarations relatives au bénéfice escompté du Groupe, à des objectifs de rendement des fonds propres, aux dépenses, aux conditions tarifaires, à la politique en matière de dividendes et aux résultats 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 Insurance Group 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 d'un ralentissement économique général 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 actions des autorités de surveillance, peuvent avoir une influence directe tant sur les résultats des opérations de Zurich Insurance Group SA et de son groupe que sur l'atteinte de ses objectifs. Zurich Insurance Group SA n'assume aucune obligation de mise à jour publique ou de révision de ses déclarations se rapportant à l'avenir, qu'il s'agisse de révéler de nouvelles informations, d'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.