
Lettre aux actionnaires 2014

Résultats pour les six mois arrêtés au 30 juin 2014



Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Pour les six mois arrêtés au 30 juin 2014, nous avons dégagé un bénéfice d'exploitation¹ de 2,6 milliards d'USD, en hausse de 15% par rapport à la période correspondante de 2013. Le résultat net attribuable aux actionnaires a progressé de 14% comparativement à l'année précédente pour s'inscrire à 2,1 milliards d'USD. Malgré une amélioration lente de l'économie mondiale, nous avons accompli des progrès significatifs tant sur le plan de la mise en œuvre de notre stratégie 2014–2016 que sur celui de la réalisation des objectifs fixés.

Le segment assurance dommages (General Insurance), qui a progressé dans le redressement ou l'abandon de certaines activités peu rentables et est parvenu à améliorer le ratio combiné de l'exercice courant, s'est bien comporté. Le segment assurance-vie (Global Life) continue à se concentrer sur ses marchés prioritaires en prenant les mesures nécessaires pour améliorer ses affaires en cours. L'activité de Farmers Exchanges² est

marquée par de nouveaux développements favorables, notamment une amélioration de la satisfaction de sa clientèle et une augmentation du taux de rétention de ses agents.

Notre capacité à générer d'importantes liquidités reflète la stabilité persistante de notre activité. Nous tablons pour l'ensemble de l'année sur des entrées de trésorerie de plus de 3,5 milliards d'USD, soit davantage qu'en 2013. Après la déduction du dividende de 17 CHF par action nominative versé au titre de l'exercice 2013, les fonds propres atteignent 33,7 milliards d'USD, soit une progression de 1,2 milliard d'USD par rapport au 31 décembre 2013.

Mise en œuvre de notre stratégie 2014–2016

Alors que nous sommes encore dans la phase initiale de notre plan d'action triennal, nous progressons de manière satisfaisante dans la réalisation de nos objectifs 2014–2016. La majeure partie des travaux nécessaires aux investissements prévus dans nos marchés priori-



Tom de Swaan et Martin Senn

¹ Le bénéfice d'exploitation indique la performance sous-jacente des unités du Groupe après l'élimination de l'impact de la volatilité des marchés financiers et autres variables non liées à l'exploitation.

² Farmers Exchanges sont détenues par leurs assurés. Farmers Group, Inc., filiale détenue à 100% par le Groupe, fournit aux Farmers Exchanges, en qualité de fondé de pouvoir, certains services administratifs et de gestion sans rapport avec les déclarations de sinistre pour lesquels elle perçoit des commissions.

taires a été effectuée dans chacun de nos segments de clientèle. Nous avons, par exemple, procédé à une segmentation cohérente entre la clientèle de Global Corporate et celle de Corporate Life & Pensions offrant ainsi des solutions d'assurance-vie et non-vie combinées à notre clientèle de grands comptes. Notre objectif visant à acquérir 100 nouveaux clients communs dans ces secteurs d'activité d'ici la fin de l'année est en bonne voie de réalisation.

Nous avons également accompli des progrès dans les activités gérées dans une optique de création de valeur. En juillet, nous avons annoncé la vente de nos activités d'assurance dommages aux particuliers en Russie et notre retrait du canal de distribution agrégateur sous la marque Zurich au Royaume-Uni.

Nos ambitions visent également à faire de Zurich un Groupe moins complexe et à réduire les coûts de fonctionnement annuels d'environ 250 millions d'USD d'ici à fin 2015. L'allègement des structures organisationnelles est en grande partie achevé, ce qui affecte globalement environ 670 postes de travail. Ce processus vise à réduire la complexité et les coûts du Groupe, tout en améliorant sa souplesse.

Dans le cadre de nos initiatives visant à améliorer le rendement de nos investissements, l'objectif de Investment Management de prendre des risques additionnels a été réalisé. Nous avons déjà investi ou entrepris d'investir 1 milliard d'USD dans des actifs illiquides cette année, tout en maintenant une approche de placement rigoureuse.

Investir dans une optique de rendement et d'avantages sociaux

La responsabilité d'entreprise, qui constitue un élément important de notre stratégie, englobe l'investissement responsable. Cette année, nous avons annoncé que nous allions doubler notre engagement d'investir en «obligations vertes» pour le porter à un maximum

de 2 milliards d'USD, sous réserve que le marché continue de se développer de manière positive. Ces obligations, lancées par des organisations telles que la Banque mondiale et la Banque européenne d'investissement, servent à financer le monde entier des projets visant à atténuer les changements climatiques et à aider les communautés à s'adapter à ces changements.

Dans un rapport publié en mai, nous avons également rendu compte des progrès réalisés dans l'application des Principes pour l'Investissement Responsable établis sous l'égide des Nations Unies. Ces principes fournissent le cadre d'un système financier plus stable et durable. La combinaison de cette approche et des indicateurs financiers traditionnels va nous aider à obtenir des rendements financiers à long terme ajustés au risque plus élevés.

Nominations au sein de la Direction

Lors de l'Assemblée générale de Zurich qui s'est tenue au mois d'avril, les actionnaires ont élu Christoph Franz en qualité de membre du Conseil d'administration. Jusqu'à la fin du mois de mai, Christoph Franz était président du Comité exécutif et CEO de Deutsche Lufthansa AG. En 2014, il a également été élu au poste de président du Conseil d'administration de Roche. Comme annoncé précédemment, Rolf Watter et Victor L.L. Chu se sont retirés de notre Conseil d'administration.

Afin de souligner l'importance du rôle de nos collaborateurs dans la réalisation de nos objectifs stratégiques, nous avons créé un poste de Chief Human Resources Officer au sein du Comité exécutif du Groupe et nommé Isabelle Welton à cette fonction. Isabelle Welton occupait jusqu'ici le poste de Group Chief of Staff. Elle a rejoint notre Groupe en 2013 en provenance d'IBM, où elle avait assumé différentes fonctions au sein de la direction, dont celle de Country General Manager pour la Suisse.

Poursuite de la croissance mondiale

La reprise de l'économie mondiale se poursuit même si la croissance s'est révélée volatile dans plusieurs régions au cours du premier semestre. Notre stratégie va nous donner les moyens de relever les défis d'un environnement changeant et de plus en plus compétitif. Notre importante trésorerie et le niveau élevé de nos fonds propres constituent une base solide pour mener à bien notre stratégie. Nous sommes satisfaits des progrès accomplis et remercions nos actionnaires, ainsi que toutes nos parties prenantes, de leur fidèle soutien.



Pour de plus amples renseignements sur la performance financière de Zurich, rendez-vous dans la rubrique «Half year results 2014» de notre site internet. Vous y trouverez un communiqué de presse détaillé en allemand et en anglais, ainsi que des rapports financiers et des présentations (en anglais uniquement). Dans la section «Investor relations» du site www.zurich.com, sélectionnez «Latest results».

Avec nos salutations les plus sincères,

 www.zurich.com

Tom de Swaan
Président du Conseil d'administration

Martin Senn
Chief Executive Officer

Informations pour les actionnaires

Chiffres clés (non audités)

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin, sauf indication contraire	H1 2014	H1 2013	Variation en USD ¹
Bénéfice d'exploitation	2 621	2 288	15%
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	2 109	1 851	14%
Primes émises brutes et chargements de gestion de General Insurance	19 995	19 770	1%
Primes émises brutes, chargements de gestion et dépôts à caractère de placement de Global Life	14 221	13 029	9%
Commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers Management Services	1 391	1 408	(1%)
Primes émises brutes et chargements de gestion de Farmers Re	1 960	2 034	(4%)
Bénéfice d'exploitation de General Insurance	1 652	1 369	21%
Ratio combiné de General Insurance	96,1%	98,1%	2,0 pts
Bénéfice d'exploitation de Global Life	634	659	(4%)
Equivalent de primes annuelles affaires nouvelles (APE) de Global Life ²	2 373	2 081	14%
Marge bénéficiaire des affaires nouvelles, après impôts (en % de l'APE), de Global Life ²	24,6%	29,6%	(5,0 pts)
Valeur des affaires nouvelles (après impôts) de Global Life ²	515	547	(6%)
Bénéfice d'exploitation de Farmers	756	696	9%
Résultat brut de gestion de Farmers Management Services	674	670	1%
Marge sur les primes acquises brutes sous gestion de Farmers Management Services	7,3%	7,1%	0,2 pts
Placements moyens du Groupe	211 012	205 726	3%
Résultat net des placements du Groupe	4 369	3 323	31%
Rendement net des placements du Groupe ³	2,1%	1,6%	0,5 pts
Rendement total des placements du Groupe ³	4,8%	(0,5%)	5,2 pts
Fonds propres attribuables aux actionnaires ⁴	33 699	32 503	4%
Ratio de capitalisation observé à l'occasion du Test suisse de solvabilité ⁵	217%	206%	11,0 pts
Bénéfice dilué par action (en CHF)	12.66	11.70	8%
Valeur comptable par action (en CHF) ⁴	201.75	196.14	3%
Rendement des fonds propres ordinaires (ROE) ⁶	13,9%	12,7%	1,2 pts
Rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires (BOPAT ROE) ⁶	12,5%	12,1%	0,4 pts

Le tableau ci-dessus est une synthèse des résultats consolidés du Groupe pour les six mois arrêtés au 30 juin 2014 et 2013. Il présente en outre la situation financière au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013. Veuillez prendre note que les résultats semestriels ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats de l'exercice annuel. 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 document doit être lu conjointement avec le Rapport de gestion 2013 de Zurich Insurance Group, disponible sur www.zurich.com, ainsi que ses Consolidated financial statements non audités pour les six mois arrêtés au 30 juin 2014.

¹ Les chiffres entre parenthèses indiquent une variation négative.

² Les principes de calcul des affaires nouvelles sont détaillés dans le «Embedded value report» figurant dans le Rapport de gestion 2013: la valeur et la marge des nouvelles activités sont calculées après l'effet des intérêts minoritaires, alors que l'APE est présenté avant l'effet des intérêts minoritaires.

³ Calculé sur la moyenne des placements du Groupe.

⁴ Au 30 juin 2014 et 31 décembre 2013, respectivement.

⁵ Ratios respectivement au 1^{er} janvier 2014 et au 1^{er} juillet 2013. Le ratio du Test suisse de solvabilité (SST) est calculé d'après le modèle interne du Groupe, et tous deux sont soumis au contrôle et à l'approbation de l'autorité de régulation du Groupe, l'Autorité fédérale de surveillance des marchés (FINMA). Le ratio est soumis à la FINMA semestriellement.

⁶ Fonds propres attribuables aux actionnaires corrigés des plus-values/(moins-values) latentes nettes sur les placements disponibles à la vente et sur les couvertures de flux de trésorerie.

Contacts

Pour de plus amples informations, veuillez consulter notre site internet sur: www.zurich.com/fr-fr/investor-relations/shareholder-information

Siège social

Zurich Insurance Group SA
Mythenquai 2, 8002 Zurich,
Suisse

Calendrier financier

Résultats pour les neuf mois arrêtés
au 30 septembre 2014 – 6 novembre 2014
Investor update – 5 décembre 2014
Résultats annuels 2014 – 12 février 2015
Assemblée générale ordinaire 2015 – 1 avril 2015
Résultats pour les trois mois arrêtés
au 31 mars 2015 – 7 mai 2015
Résultats semestriels 2015 – 6 août 2015

N.B.: toutes les dates sont sujettes à modification

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 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 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; (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 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 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. Toute référence faite aux «Farmers Exchanges» désigne Farmers Insurance Exchange, Fire Insurance Exchange, Truck Insurance

Exchange ainsi que leurs filiales et sociétés affiliées. Les trois Exchanges sont des compagnies d'assurances organisées de façon coopérative (interinsurance exchanges) domiciliées en Californie, détenues par leurs assurés et dont la gouvernance est supervisée par leurs Conseils des gouverneurs (Board of Governors). Farmers Group, Inc. et ses filiales sont fondés de pouvoir par les Farmers Exchanges et, à ce titre, elles fournissent aux Farmers Exchanges certains services administratifs et de gestion sans rapport avec les déclarations de sinistre. Ni Farmers Group, Inc., ni ses sociétés-mères Zurich Compagnie d'Assurances SA et Zurich Insurance Group SA, ne détiennent de participation au capital des Farmers Exchanges. Les informations financières sur les Farmers Exchanges appartiennent aux Farmers Exchanges mais elles sont fournies pour permettre de mieux comprendre la performance de Farmers Group, Inc. et de Farmers Reinsurance Company.

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 semestriels 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.

Zurich Insurance Group

Mythenquai 2
8002 Zurich, Suisse
Téléphone +41 (0)44 625 25 25
www.zurich.com



ZURICH[®]