

# Brief an die Aktionäre

## Jahresergebnisse 2017



Tom de Swaan



Mario Greco

### Sehr geehrte Aktionärin, sehr geehrter Aktionär

Wir freuen uns, Ihnen unsere Jahresergebnisse für 2017 zu präsentieren. In einem Jahr mit Wetterereignissen von historischem Ausmass haben unser Fokus und unsere Disziplin eine starke Leistung ermöglicht. Wir haben das Underwriting verbessert, die Kosten gesenkt und unser Dienstleistungsangebot erweitert, während wir gleichzeitig die Prämien gesteigert und die Kundenbindung verbessert haben. Das Erreichte hat unsere Widerstandskraft gegenüber Herausforderungen gestärkt und gibt uns Zuversicht, unsere Ziele für 2017 bis 2019 zu erreichen.

Unsere Ergebnisse sind besonders beeindruckend, wenn man bedenkt, dass 2017 für uns eines der anspruchsvollsten Jahre des letzten Jahrzehnts war: mit historischen Wirbelsturmschäden in Nordamerika und einer einmaligen Veränderung bei der Entlastung von der Kapitalertragsteuer in Grossbritannien. Restrukturierungsmassnahmen der Gruppe haben das Ergebnis ebenfalls negativ beeinflusst. Als Folge davon sank der den Aktionären zurechenbare Reingewinn um 6% auf USD 3,0 Mrd. und der Betriebsgewinn<sup>1</sup> (BOP) verzeichnete einen Rückgang um 15% auf USD 3,8 Mrd. Um diese einmaligen Positionen bereinigt, hätte sich der Betriebsgewinn 2017 um 6% auf USD 4,8 Mrd.<sup>2</sup> erhöht.

Wir sind nach wie vor gut unterwegs, unsere Ziele für 2017 bis 2019 zu erreichen. Mit Blick auf das Kostensparziel von USD 1,5 Mrd. bis Ende 2019 haben wir per 31. Dezember 2017 kumulative Kosteneinsparungen in der Höhe von USD 700 Mio. erzielt. Die Mittelzuflüsse von USD 3,7 Mrd. für das Geschäftsjahr entsprechen unserem Bestreben, im Zeitraum von 2017 bis 2019 insgesamt mehr als USD 9,5 Mrd. zu erreichen. Die geschätzte Z-ECM-Quote (Zurich Economic Capital Model)<sup>3</sup> liegt mit hohen 132% über dem Zielbereich von 100% bis 120%. Die zugrundeliegende Eigenkapitalrendite basierend auf dem Betriebsgewinn nach Steuern für das Jahr belief sich auf 12,1%<sup>2</sup> und entsprach damit unserem Ziel von mehr als 12% mit steigender Tendenz über den Zeitraum von drei Jahren.

### Aufbau unserer Kompetenzen

Wir haben ebenfalls erhebliche Fortschritte bei der Neuausrichtung unseres Kerngeschäfts, in der Diversifizierung unseres Portfolios und der Aufgabe leistungsschwacher Geschäftsbereiche gemacht. Gleichzeitig haben wir neue Kompetenzen aufgebaut und unsere Vertriebspräsenz erweitert. So haben wir 2017 mit der Akquisition der Cover-More Group Limited

## USD 3,8 Mrd.

Betriebsgewinn (BOP)<sup>1</sup>  
(2016: USD 4,5 Mrd.)

## USD 4,8 Mrd.

Zugrundeliegender  
Betriebsgewinn<sup>1,2</sup>  
(2016: USD 4,5 Mrd.)

## USD 3,0 Mrd.

Den Aktionären  
zurechenbarer Reingewinn  
(2016: USD 3,2 Mrd.)

## 12,1%

Zugrundeliegende  
Eigenkapitalrendite basierend  
auf dem Betriebsgewinn  
nach Steuern<sup>2</sup>  
(2016: 11,5%)

## 132%

Z-ECM-Quote  
(Zurich Economic  
Capital Model)<sup>3</sup>  
(2016: 125%)

<sup>1</sup> Der Betriebsgewinn zeigt das zugrunde liegende Ergebnis der Geschäftseinheiten der Gruppe an, bereinigt um den Einfluss der Finanzmarktvolatilität und anderer nichtoperativer Variablen.

<sup>2</sup> Bereinigt um den Einfluss der Wirbelstürme Harvey, Irma und Maria, Massnahmen im Zusammenhang mit der im Betriebsgewinn erfassten Umstrukturierung der Gruppe und den Einfluss der Änderungen bei der Entlastung von der Kapitalertragsteuer in Grossbritannien.

<sup>3</sup> Entspricht einer Mittelpunktschätzung per 31. Dezember 2017 mit einer Fehlertoleranz von +/- 5 Prozentpunkten für das Zurich Economic Capital Model (Z-ECM).

und der Halo Insurance Services unser Angebot an Reisedienstleistungen erweitert und haben mit dem Abschluss einer Reihe von Vertriebsvereinbarungen mit grossen Fluggesellschaften unsere Position als einer der drei weltweit grössten Reiseversicherer gefestigt.

Im Zuge unserer Fokussierung auf den Ausbau von Bank-, Retail- und sonstigen Vertriebsvereinbarungen haben wir die Akquisition des Lebensversicherungsgeschäfts der Australia and New Zealand Banking Group (ANZ) in Australien angekündigt. Vorbehaltlich der Zustimmung der Aufsichtsbehörde wird dies Zurich als grössten Lebensversicherer im Privatkundengeschäft in einem der stabilsten und profitabelsten Märkte der Welt positionieren.

Um unser Angebot in der sich schnell verändernden Mobilitätsbranche zu stärken, haben wir Bright Box HK Limited erworben, einen Pionier im Bereich Mobilität und Konnektivität, der Fahrer, Händler und Hersteller miteinander verbindet. Des Weiteren haben wir eine Mehrheitsbeteiligung an FitSense gekauft, einer Analysefirma, die massgeschneiderte Dienstleistungen auf der Grundlage von Datenerfassung und anderen digitalen Tools anbietet. Diese werden uns dabei helfen, unsere Kunden noch besser kennenzulernen und zu betreuen. Wir bauen zudem eine eigene Einheit auf, die mobile Serviceangebote gruppenweit entwickelt und bereitstellt.

## Starke Entwicklung in unseren Geschäftseinheiten

Die Ergebnisse der Schaden- und Unfallversicherung (P&C) zeigen, dass die Massnahmen des Managements zur Verbesserung des Underwritings und zur Senkung der Ausgaben im Jahr 2017 Früchte trugen. Wie wir im Oktober 2017 bekannt gaben, schlugen die Wirbelstürme Harvey, Irma und Maria nach Rückversicherung, aber vor Steuern mit insgesamt USD 700 Mio. zu Buche. Bereinigt um den Effekt der Wirbelstürme, blieb der Schaden-Kosten-Satz stabil. Auf bereinigter Ebene verbesserten sich die Ereignisjahres-Schadenquote ohne Katastrophen und die Quote der sonstigen Kosten im Underwriting.

Das Lebensversicherungsgeschäft (Life) verzeichnete eine starke Performance. Dies war einer Kombination aus Portfoliowachstum, insbesondere in den Regionen Asien-Pazifik und Lateinamerika, Kostensenkungen, positiven Marktentwicklungen und einer vorteilhafteren Schadenentwicklung zu verdanken. Die Jahresprämienäquivalente aus Neugeschäft (APE) stiegen, während höhere Volumen im privaten Risikoschutz und im fondsgebundenen Geschäft den Absatzrückgang bei traditionellen Sparprodukten ausglich. Der Vertrieb über Banken und Versicherungsvermittler war erneut erfolgreich.

Die Farmers Exchanges<sup>4</sup>, welche im Besitz ihrer Versicherungsnehmer sind, verzeichneten erneut ein kräftiges Umsatzwachstum. Bruttoprämien aus dem fortgeführten Geschäft stiegen; dies war vor allem auf höhere Prämienätze zurückzuführen, insbesondere in der Autoversicherung. Der Net Promoter Score, eine wichtige Kennzahl zur Ermittlung der Kundenzufriedenheit, erreichte für den Monat Dezember einen Rekordstand, was sich in einer Verbesserung der Kundenbindung in den letzten drei Monaten des Jahres 2017 niederschlug. Die Managementgebühren und andere verbundene Erträge von Farmers Management Services legten zu. Farmers Re profitierte von Massnahmen im Underwriting bei den Farmers Exchanges, während der Gewinn und Neugeschäftswert bei Farmers Life stieg.

---

## USD 33,1 Mrd.

Den Aktionären  
zurechenbares Eigenkapital  
(2016: USD 30,7 Mrd.)

---

## CHF 18

Vorgeschlagene Dividende  
je Aktie  
(2016: CHF 17)

---

## USD 64,0 Mrd.

Gesamtertrag  
(2016: USD 67,2 Mrd.)

---

<sup>4</sup> Nur zu Informationszwecken angegeben. Zurich Insurance Group hat keine Beteiligung an den Farmers Exchanges. Farmers Group, Inc., eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der Gruppe, erbringt für die Farmers Exchanges bestimmte nicht schadenabwicklungsbezogene administrative und Managementdienstleistungen als deren Bevollmächtigte und erhält für ihre Dienstleistungen Gebühren.

## Vorgeschlagene Dividendenerhöhung, Massnahmen zum Verwässerungsschutz

Da wir bewiesen haben, dass wir Resultate liefern können und wir über eine anhaltend starke Bilanz verfügen, sind wir zuversichtlich, dass wir auch künftig profitabel wachsen, unsere Kundenbasis stärken und den Gewinn steigern werden. Als Ausdruck dieser Zuversicht schlägt der Verwaltungsrat von Zurich den Aktionären für die ordentliche Generalversammlung am 4. April 2018 vor, die Dividende auf CHF 18 je Aktie zu erhöhen, gegenüber CHF 17 im Jahr 2017.

Wir haben ausserdem bekannt gegeben, dass wir in Übereinstimmung mit dem Ansatz der Gruppe, Verwässerung zu vermeiden, Massnahmen planen, die einen Aktienrückkauf mit einem Volumen von etwa USD 1 Mrd. umfassen. Im Rahmen dieser Massnahmen sollen zum einen bis zu 1,74 Mio. zurückgekaufte Aktien<sup>5</sup> vernichtet werden, um die Verwässerung zu stoppen, die sich in den letzten Jahren durch die definitive Zuteilung von Aktien aus Beteiligungsplänen im Rahmen von langfristigen Vergütungsplänen der Gruppe ergeben hat; zum anderen beabsichtigen wir, künftig für langfristige Vergütungspläne Aktien am Markt zu kaufen, statt neue Aktien auszugeben.

## Ernennungen

Wie wir Ihnen bereits im Juli 2017 mitteilten, hat unser Verwaltungsrat Michel M. Liès als Präsidenten vorgeschlagen. Vorbehaltlich der Zustimmung der Aktionäre bei unserer ordentlichen Generalversammlung wird er die Nachfolge von Tom de Swaan antreten, der seit 2006 Mitglied des Verwaltungsrats war und seit 2013 als Vorsitzender fungierte. Michel M. Liès bringt langjährige Erfahrung und weitreichende Kenntnisse aus einer sehr erfolgreichen Karriere in unsere Branche mit.

Darüber hinaus haben wir einige wichtige Positionen neu besetzt, um unseren Wandel zu einer Organisation mit grösserer Kundenorientierung zu unterstützen. Anfang 2018 übernahm Kathleen Savio, die für einen sehr bedeutenden Teil des Geschäfts von Zurich North America verantwortlich war, die Position des Chief Executive Officer Zurich North America. Alison Martin, die weitreichende Erfahrung im Lebens- und Krankenversicherungsgeschäft besitzt, hat die Position des Group Chief Risk Officer übernommen.

Wir werden Sie über unsere weiteren Fortschritte auf dem Laufenden halten. Vielen Dank für Ihre Unterstützung.

Freundliche Grüsse



**Tom de Swaan**  
Präsident des  
Verwaltungsrats

**Mario Greco**  
Group Chief  
Executive Officer

## Wichtige Daten<sup>6</sup>

**Ordentliche  
Generalversammlung  
2018**

4. April 2018

**Halbjahresergebnisse  
2018**

9. August 2018

**Jahresergebnisse 2018**

7. Februar 2019

<sup>6</sup> Hinweis: Alle Termine können sich ändern.

<sup>5</sup> Öffentliches Aktienrückkaufprogramm, das auf einer zweiten Handelslinie der SIX Swiss Exchange lanciert wird (vorbehaltlich der Genehmigung durch die Aufsichtsbehörden).

## Disclaimer and cautionary statement

Diese Publikation enthält gewisse zukunftsgerichtete Aussagen, die u. a. Voraussagen von zukunftsgerichteten Ereignissen, Trends, Massnahmen oder Zielen der Zurich Insurance Group AG oder Zurich Insurance Group (die Gruppe) beschreiben. Zukunftsgerichtete Aussagen enthalten Meinungen zur angestrebten Gewinnentwicklung, zur Eigenkapitalrendite, zu Kosten, zu Preisbedingungen, zur Dividendenpolitik, zu den Ergebnissen in den Bereichen Underwriting und Schadenbearbeitung sowie Aussagen bezüglich des Verständnisses der Gruppe über die allgemeine Wirtschaftslage, die Finanz- und Versicherungsmärkte und die zu erwartenden Entwicklungen. Solche zukunftsgerichteten Aussagen sind mit der gebotenen Vorsicht zur Kenntnis zu nehmen, da sie naturgemäss bekannte und unbekannt Risiken beinhalten, Unsicherheiten bergen und von anderen Faktoren beeinträchtigt werden können. Dies könnte dazu führen, dass die Ergebnisse sowie die Pläne und Ziele von Zurich Insurance Group AG oder der Gruppe deutlich (von früheren Ergebnissen oder) von denjenigen abweichen, die explizit oder implizit in diesen zukunftsgerichteten Aussagen beschrieben werden. Faktoren wie (i) die allgemeine Wirtschaftslage und Wettbewerbsfaktoren, insbesondere in Schlüsselmärkten; (ii) die Risiken des globalen Wirtschaftsabschwungs; (iii) die Performance der Finanzmärkte; (iv) Zinshöhe und Wechselkurse; (v) Häufigkeit, Schwere und Entwicklung von Versicherungsschäden; (vi) Sterblichkeit und Erkrankungshäufigkeit; (vii) Policenerneuerungen und Stornoraten, und (viii) veränderte gesetzliche und regulatorische Bedingungen und veränderte Richtlinien der Aufsichtsbehörden können das Ergebnis von Zurich Insurance Group AG und der Gruppe sowie die Erreichung der Ziele unmittelbar beeinflussen. Zurich Insurance Group AG ist nicht verpflichtet, diese zukunftsgerichteten Aussagen zu aktualisieren oder zu revidieren, um neuen Informationen, künftigen Ereignissen oder Umständen etc. Rechnung zu tragen.

Sämtliche Verweise auf «Farmers Exchanges» beziehen sich auf Farmers Insurance Exchange, Fire Insurance Exchange, Truck Insurance Exchange sowie deren Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen. Die drei Exchanges sind genossenschaftlich organisierte Versicherungen mit Sitz in Kalifornien. Sie gehören ihren Versicherungsnehmern und stehen unter der Oberleitung ihrer Boards of Governors. Farmers Group, Inc. und ihre Tochtergesellschaften sind Bevollmächtigte der Farmers Exchanges und erbringen in dieser Funktion bestimmte nichtschadenabwicklungsbezogene administrative und Managementdienstleistungen für die Farmers Exchanges. Weder Farmers Group, Inc. noch ihre Muttergesellschaften Zurich Versicherungs-Gesellschaft AG und Zurich Insurance Group AG sind an den Farmers Exchanges beteiligt. Finanzinformationen zu den Farmers Exchanges sind Eigentum der Farmers Exchanges, werden aber zur Verfügung gestellt, um ein besseres Verständnis für die Leistung von Farmers Group, Inc. und Farmers Reinsurance Company zu vermitteln.

Zurich weist darauf hin, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit nicht aussagekräftig bezüglich zukünftiger Ergebnisse ist. Weiterhin indizieren Zwischenergebnisse nicht die Ergebnisse des Gesamtjahres.

Personen, die hinsichtlich einer Anlage im Zweifel sind, sollten sich an einen unabhängigen Finanzberater wenden.

Die vorliegende Mitteilung ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Verkauf oder Kauf von Wertschriften.

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.

Der Aktionärsbrief wird auf Englisch und Deutsch publiziert. Sollte die deutsche Übersetzung gegenüber dem englischen Originaltext abweichen, ist die englische Version verbindlich.

## Kontakt

### Sitz

Zurich Insurance Group AG  
Mythenquai 2, 8002 Zürich,  
Schweiz

### Weitere Informationen finden Sie auf unserer Website:

[www.zurich.com/de-de/aktionaersinformationen](http://www.zurich.com/de-de/aktionaersinformationen)

[www.zurich.com/en/investor-relations/calendar](http://www.zurich.com/en/investor-relations/calendar)



**ZURICH**®