

# Brief an die Aktionäre

Ergebnisse für die per 30. Juni 2018 abgeschlossenen sechs Monate



Michel M. Liès



Mario Greco

## Sehr geehrte Aktionärin, sehr geehrter Aktionär

Wir freuen uns, Ihnen starke Ergebnisse für das erste Halbjahr 2018 bekanntzugeben. Alle Geschäftsbereiche verzeichneten sehr gute Finanzergebnisse. Wir sind dort gewachsen, wo wir wachsen wollten, und dies sowohl organisch als auch durch gezielte Akquisitionen. Wir haben neue, innovative Dienstleistungen auf den Markt gebracht, welche die Kundenerfahrung und die Art, wie uns unsere Kunden wahrnehmen, neu definieren. Diese Erfolge zeigen die Fortschritte, die wir bei der aktiven Neugestaltung unseres Geschäfts erzielen, und stimmen uns zuversichtlich, dass wir unsere für den Zeitraum 2017 bis 2019 festgelegten Ziele erreichen.

Der Betriebsgewinn<sup>1</sup> für das per 30. Juni 2018 abgeschlossene Halbjahr betrug USD 2,4 Mrd. Dies entspricht einem Anstieg um 12% gegenüber der Vorjahresperiode. Zuzuschreiben war dieses starke Ergebnis vor allem dem verbesserten Underwriting und Kosteneinsparungen in der Schaden- und Unfallversicherung (P&C), dem anhaltenden Wachstum im Lebensversicherungsgeschäft (Life), der höheren Kundenzufriedenheit und stärkeren Kundenbindung bei Farmers Exchanges<sup>2</sup> sowie einem soliden Anlageergebnis in einem schwierigen Markt. Durch diese günstigen Faktoren wurden die Kosten im Zusammenhang mit der Neuausrichtung unseres Geschäfts mehr als ausgeglichen.

Der den Aktionären zurechenbare Reingewinn nach Steuern (NIAS) erhöhte sich um 19% auf USD 1,8 Mrd. Dies widerspiegelt sowohl das Wachstum des Betriebsgewinns als auch einen niedrigeren Steuersatz infolge der Steuerreformen in den USA. In Übereinstimmung mit dem Ansatz der Gruppe zum Aktienverwässerungsschutz schlossen wir im ersten Halbjahr 2018 den Rückkauf von Aktien in Höhe von USD 925 Mio. ab. Einschliesslich der erhöhten Jahresdividende, die im April ausgeschüttet wurde, hat die Gruppe im ersten Halbjahr Kapital in Höhe von rund USD 3,7 Mrd. an die Aktionäre zurückgezahlt.

## USD 2,4 Mrd.

Betriebsgewinn (BOP)<sup>1</sup>  
(30. Juni 2017: USD 2,2 Mrd.)

## USD 1,8 Mrd.

Den Aktionären  
zurechenbarer Reingewinn  
(30. Juni 2017: USD 1,5 Mrd.)

## 12,3%

Eigenkapitalrendite basierend  
auf dem Betriebsgewinn  
nach Steuern  
(30. Juni 2017: 11,0%)

## 134%

Z-ECM-Quote  
(Zurich Economic  
Capital Model)<sup>3</sup>  
(31. Dez. 2017: 132%)

<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> Zurich Insurance Group hat keine Beteiligung an den Farmers Exchanges. Farmers Group, Inc., eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der Gruppe, erbringt als Bevollmächtigte bestimmte administrative Dienstleistungen (abgesehen von der Schadenbearbeitung) sowie Managementdienstleistungen für die Farmers Exchanges und erhält hierfür eine Gebühr. Die Ergebnisse der Farmers Exchanges werden ausschliesslich zu Informationszwecken bereitgestellt.

<sup>3</sup> Entspricht einer Mittelpunktschätzung per 30. Juni 2018 mit einer Fehlertoleranz von +/-5 Prozentpunkten für das Zurich Economic Capital Model (Z-ECM).

## Weitere Fortschritte bei der Erreichung unserer Ziele

Aufgrund dieser starken Ergebnisse sind wir gut aufgestellt, um unsere Ziele für 2017 bis 2019 zu erreichen. Per 30. Juni 2018 erreichten wir kumulative Kosteneinsparungen von rund USD 900 Mio. der angestrebten 1,5 Mrd. bis Ende 2019. Die Mittelzuflüsse stehen im Einklang mit unserem Ziel, im Laufe der drei Jahre mehr als USD 9,5 Mrd. zu erreichen. Die geschätzte Z-ECM-Quote (Zurich Economic Capital Model) liegt mit sehr starken 134%<sup>3</sup> über dem Zielbereich von 100 bis 120%. Unsere Eigenkapitalrendite, basierend auf dem Betriebsgewinn nach Steuern, belief sich auf 12,3% und entspricht damit unserem Ziel von über 12% mit steigender Tendenz über den Zeitraum von drei Jahren.

## Gute Leistung in allen Geschäftseinheiten

Im Bereich Schaden- und Unfallversicherung (P&C) stieg der Betriebsgewinn in der Region Europa, Naher Osten und Afrika (EMEA), ebenso wie in Nordamerika, wo wir weiterhin unser Portfolio im Hinblick auf nachhaltige Profitabilität optimieren. Die Erhöhung war in erster Linie zurückzuführen auf die verbesserte zugrunde liegende Leistung, niedrigere Ausgaben infolge der Kosteneinsparungen der Gruppe sowie auf Belastungen im Jahr 2017 im Zusammenhang mit der Änderung des Diskontsatzes von Ogden in Grossbritannien, die in diesem Jahr nicht mehr angefallen sind. Diese Verbesserungen wurden teilweise aufgehoben durch niedrigere realisierte Kapitalgewinne, ungünstigere Wechselkursentwicklungen und höhere Aufwendungen im Zusammenhang mit der im Betriebsgewinn erfassten Restrukturierung des Konzerns.

Das Lebensversicherungsgeschäft (Life) verzeichnete über alle Kennzahlen hinweg starke Ergebnisse. Der Betriebsgewinn nahm zu, und der stetige Wachstumstrend hielt an. Die Region EMEA profitierte vom Portfoliowachstum und von Kosteneinsparungen. Auch in Lateinamerika wurde das Portfolio stark ausgebaut, und bei Versicherungsprodukten für Unternehmen wurden verbesserte Margen erzielt. Das Jahresprämienäquivalent stieg nach Bereinigung um die Wechselkursentwicklungen und den Verkauf des betrieblichen Vorsorgegeschäfts der Gruppe in Grossbritannien. Der Wert des Neugeschäfts und die Neugeschäftsmarge erhöhten sich.

Der Betriebsgewinn von Farmers stieg. Dies ist in erster Linie auf Farmers Re zurückzuführen, wo der Betriebsgewinn höher ausfiel. Verantwortlich dafür sind verbesserte versicherungstechnische Ergebnisse trotz niedrigerer Bruttoprämien infolge des Rückgangs der Anteilsquote am All-Lines-Quota-Share-Vertrag mit den Farmers Exchanges von 8% auf 1% (per 31. Dezember 2017). Das Ergebnis von Farmers Management Services wurde durch das Wachstum bei den Farmers Exchanges gestützt. Letztere profitierten von Prämienerrhöhungen und der höheren Kundenzufriedenheit, die sich in den Net Promoter Scores (NPS) und der Kundenbindung widerspiegelt.

## Akquisitionen in Schlüsselmärkten

Wir halten weiterhin Ausschau nach Wachstumsmöglichkeiten in Schlüsselmärkten. Mit der bekanntgegebenen Übernahme des lateinamerikanischen Geschäfts des australischen Versicherers QBE baut die Gruppe ihre Position als eine der führenden Versicherungsgruppen in Lateinamerika weiter aus. Dadurch werden wir zum führenden Versicherer in Argentinien. Ausserdem gaben wir die Akquisition des Lebensversicherungs- und langfristigen Spargeschäfts von EuroAmerica in Chile bekannt. Damit wird Zurich zu einem führenden Anbieter in einer der wachstumsstärksten Volkswirtschaften Lateinamerikas. Mit der Übernahme von Travel Ace und Universal Assistance in Lateinamerika und der im Juli angekündigten Akquisition von Blue Insurance in Europa erweiterten wir zudem die weltweiten Franchise-Kapazitäten im operativen Geschäft von Cover-More. Diese Massnahmen festigen die Position von Cover-More als einer der drei führenden Reiseversicherungs- und Assistance-Anbieter und ermöglichen weiteres globales Wachstum.

## Digitale Lösungen zugunsten der Kunden

Wir investieren auch weiterhin in Innovationen, die unsere kundenorientierte Strategie unterstützen. In der ersten Jahreshälfte 2018 lancierten wir Zurich Insurance Mobile Solutions (ZIMS), die mobile Lösungen für Kunden der gesamten Gruppe entwickeln und einsetzen wird. Des Weiteren haben wir eine Minderheitsbeteiligung am Unternehmen CoverWallet übernommen, mit dem wir eine europaweite Vereinbarung zur Entwicklung digitaler Lösungen für kleine und mittlere Unternehmen abgeschlossen haben. In Spanien haben wir bereits einen entsprechenden Service eingeführt.

Wir bauen unsere Dienstleistungen zugunsten unserer Kunden weiter aus. In Grossbritannien haben wir beispielsweise einen «Chatbot»-Service eingeführt. Darüber können Kunden, die Schadenfälle melden, jederzeit digital mit uns kommunizieren. Dies trug bisher in rund 1,500 Fällen zur Schadenregulierung bei. Zudem benutzen wir ein von Apple entwickeltes Portal, um die Interaktionen von Agenten und Kunden zu optimieren. Wir haben eine On-Demand-Motorradversicherung eingeführt, die über ein Mobiltelefon aktiviert werden kann. Ausserdem sprechen wir unsere Millennial-Kunden über die digitale Plattform «Klinc» an, die auf ihren Lifestyle zugeschnitten ist. Für Unternehmenskunden stellen wir eine neue Schnittstelle zur Verfügung, die ihnen direkten Zugang zu unseren Systemen gewährt. In den USA haben wir eine digitale Lösung für Landwirte eingeführt, durch die das Einreichen von Schadenforderungen deutlich beschleunigt wird.

## Mehrwert schaffen für die Gesellschaft

Als Versicherungsunternehmen übernehmen wir eine aktive Rolle bei der Behandlung von Themen, die Auswirkungen auf die Gesellschaft haben. Überschwemmungen sind dabei von besonderem Interesse, da hiervon weltweit mehr Menschen betroffen sind als von allen anderen Naturgefahren. Aus diesem Grund gaben wir im Juli 2018 bekannt, dass wir unser preisgekröntes Hochwasserschutzprogramm um weitere fünf Jahre verlängern. Im Rahmen unserer Kooperation werden wir uns zudem bemühen, Drittmittel in Höhe von USD 1 Mrd. für den Hochwasserschutz zu generieren.

## Ernennungen

Im April 2018 gaben wir bekannt, dass Gary Shaughnessy als Chief Executive Officer EMEA und als Mitglied der Konzernleitung von Zurich zurücktreten wird. Seine Entscheidung beruht auf der einige Jahre zurückliegenden Diagnose der Parkinson-Krankheit. Wir freuen uns, dass Gary Shaughnessy unter anderem als Verwaltungsratsmitglied verschiedener europäischer Tochtergesellschaften und als Vorsitzender der «Z Zurich Foundation» weiterhin für Zurich tätig sein wird.

Amanda Blanc wird im weiteren Jahresverlauf zu Zurich stossen, um seine Nachfolge als CEO EMEA und Mitglied der Konzernleitung von Zurich anzutreten. Sie verfügt über umfassende Kenntnisse in Bezug auf die Versicherungsbranche und deren Kunden. Zuletzt war sie als Group Chief Executive von AXA UK & Ireland tätig.

Gerne werden wir Sie auch künftig über unsere Fortschritte auf dem Laufenden halten. Vielen Dank für Ihre Unterstützung.

Freundliche Grüsse



**Michel M. Liès**  
Präsident des  
Verwaltungsrats



**Mario Greco**  
Group Chief  
Executive Officer

## Wichtige Daten

### Jahresergebnisse 2018

7. Februar 2019

### Ordentliche Generalversammlung 2019

3. April 2019

### Halbjahresergebnisse 2019

8. August 2019

Hinweis: Alle Termine können sich ändern.

## 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 zu 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**®