

Zurich Insurance Group



Lettre aux actionnaires 2013

Résultats pour les trois mois arrêtés au 31 mars 2013



Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Nos résultats pour les trois mois arrêtés au 31 mars 2013 confirment le succès de notre stratégie. Zurich affiche un bénéfice d'exploitation¹ de 1,4 milliard d'USD, équivalent à celui de l'année dernière.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires² s'élève à 1,1 milliard d'USD, en baisse de 7%³. Ce résultat à été pénalisé par une baisse des revenus nets d'investissement, qui ont diminué de 9% soit environ 150 millions d'USD en comparaison avec le premier trimestre 2012, reflétant ainsi la baisse prolongée des taux d'intérêt. La performance sous-jacente des activités d'assurance a été élevée, l'ensemble de nos segments principaux affichant une performance opérationnelle de grande qualité résultant d'une discipline de souscription et d'une gestion maîtrisée des dépenses. Notre programme d'optimisation de la rentabilité dans les marchés matures porte ses fruits, et notre forte capitalisation devrait nous permettre de conserver notre notation financière AA⁴. Les fonds propres attribuables aux actionnaires qui, contrairement à l'année 2012, ont été calculés avant

déduction des dividendes, ont augmenté, passant à 34,8 milliards d'USD. Notre Assemblée générale ordinaire ayant eu lieu en avril, la déduction des dividendes sera reconnue au second et non pas au premier trimestre. Si les capitaux propres des actionnaires étaient ajustés au montant du dividende de l'exercice 2012, payé au second trimestre 2013, les rendements sur fonds propres auraient augmenté d'environ 50 points de base.

Nos alliances et acquisitions ont conforté notre position dans plusieurs marchés cibles et nous poursuivons la mise en œuvre de notre stratégie en vue d'atteindre nos objectifs pour 2013. En Europe, la conjoncture s'est légèrement dégradée au cours des trois premiers mois de l'année, et la croissance a été décevante aux États-Unis comme en Chine. Néanmoins, nous restons prudemment optimistes quant aux perspectives à plus long terme de l'économie mondiale.

Le bénéfice d'exploitation du segment assurance dommages (General Insurance) a été de 807 millions d'USD, en baisse de 51 millions d'USD, soit 6%. Le taux



Dr. Josef Ackermann et Martin Senn

¹ Le bénéfice d'exploitation représente la performance opérationnelle des unités du Groupe en éliminant l'impact de la volatilité des marchés financiers et autres variables non liées à l'exploitation.

² Le bénéfice net attribuable aux actionnaires correspond au bénéfice après déduction de tous les impôts sur le revenu et les bénéfices payés aux actionnaires minoritaires.

³ Toutes les variations en pourcentage portent sur les valeurs en USD.

⁴ Zurich contrôle son capital à l'aide d'un modèle interne, visant un niveau de capital conforme avec la notation financière AA.

de sinistralité sous-jacent a continué de s'améliorer sur les trois premiers mois. Ceci reflète notre discipline rigoureuse en matière de souscription et notre maîtrise des coûts. Par ailleurs, comme pour les trois premiers mois de l'année 2012, Zurich a bénéficié de conditions météorologiques favorables et de l'absence de catastrophes naturelles. Les primes émises brutes et accessoires de primes ont augmenté de 2%; cependant, la réduction des boni sur exercices antérieurs, ajoutée à la baisse des revenus d'investissement due à la faiblesse persistante des taux d'intérêt, ont affecté le résultat.

Le bénéfice d'exploitation du segment assurance-vie (Global Life) a augmenté de 18 millions d'USD pour atteindre 308 millions d'USD, soit une hausse de 6%. Ce résultat très satisfaisant reflète le progrès de notre stratégie de diversification géographique hors de l'Europe et de croissance organique dans les marchés cibles, ainsi que le développement des produits de prévoyance et commissionnés. La valeur des affaires nouvelles⁵ a augmenté de 69% (après inclusion des activités d'assurance acquises de Banco Santander S.A.), traduisant une bonne performance dans toutes les régions.

Le bénéfice d'exploitation de Farmers a augmenté de 51 millions d'USD soit 14%, passant à 420 millions d'USD, une hausse due à un meilleur résultat de souscription chez Farmers Re qui a bénéficié de la diminution des charges sous-jacentes et liées aux catastrophes naturelles chez Farmers Exchanges⁶.

Développer nos activités dans des marchés mondiaux

Notre croissance dans les marchés cibles est toujours satisfaisante, y compris en Amérique latine. Le développement économique de cette région, où Zurich est fortement implantée, représente pour nous de très belles opportunités. Par exemple, dans la deuxième plus grande ville du Brésil, Rio de Janeiro, Zurich sera l'assureur principal pour l'extension de la ligne 4 du

métro de la ville, qui reliera Ipanema à Gávea, où se dérouleront la plupart des compétitions des Jeux Olympiques de 2016.

Aux États-Unis, les Farmers Exchanges ont fêté au mois de mars leurs 85 ans d'activité. Fondés en 1928 à Los Angeles, les Farmers Exchanges sont au service de plus de 10 millions de foyers à travers 50 000 agents et près de 24 000 salariés, et continuent à s'étendre vers l'est du pays. Leur engagement pour la communauté – fierté de l'entreprise depuis ses débuts – les rapproche de leurs clients et renforce leur image de marque, à l'échelle locale et nationale. Les célébrations comprenaient de nombreuses activités au niveau local, régional et national; les agents, employés et leurs clients ont participé à une grande collecte de denrées alimentaires au bénéfice des familles défavorisées.

Zurich continue de se rapprocher de ses clients en améliorant le service à l'attention des courtiers, qui constituent un lien vital entre Zurich et ses clients dans de nombreux marchés. Notre outil en ligne Multinational Insurance Application (MIA) dédié aux courtiers, continue à être primé et a atteint le millier d'utilisateurs en février, soit 17 mois après son lancement. Avec des données et des études provenant de plus de 170 pays, MIA aide les entreprises et les courtiers à mieux structurer les programmes d'assurance internationaux à travers le temps et les frontières.

Améliorer la résilience aux inondations avec la Fédération internationale des Sociétés de la Croix-Rouge et du Croissant-Rouge

Les inondations touchent plus de personnes dans le monde que tout autre type de catastrophes naturelles. En tant qu'assureur mondial, Zurich en connaît bien les causes et les implications. Nous croyons qu'il est possible de faire davantage pour rendre les collectivités plus résilientes aux inondations; nous en avons fait le cheval de bataille de notre programme d'investissement dans les communautés.

⁵ La valeur des affaires nouvelles mesure la valeur ajoutée des nouvelles affaires conclues au cours de la période concernée, avant déduction des intérêts minoritaires, et représente la valeur actualisée des profits anticipés, nets d'impôt, provenant des polices d'assurance-vie vendues.

⁶ Les Farmers Exchanges sont la propriété de leurs preneurs d'assurance et sont gérés par Farmers Group Inc., filiale détenue à 100% par le Groupe.

En mars 2013, nous avons annoncé une alliance de 5 ans avec la Fédération internationale des Sociétés de la Croix-Rouge et du Croissant-Rouge, qui servira de pierre angulaire à notre programme mondial de résilience aux inondations. Zurich investit 21 millions de CHF dans ce partenariat à travers la fondation Z Zurich et tous les collaborateurs disposant des compétences appropriées sont invités à participer au projet.

Nominations au Conseil d'administration

Lors de l'Assemblée générale ordinaire du 4 avril dernier, les actionnaires ont élu Monica Mächler au Conseil d'administration. Sa vaste expérience en matière de réglementation et sa connaissance du secteur de l'assurance seront des atouts notables pour le Conseil. Armin Meyer a quitté le Conseil après y avoir siégé pour la durée maximale autorisée; nous le remercions sincèrement du travail remarquable qu'il a fourni. Par ailleurs, les actionnaires ont reconduit Susan Bies, Victor L.L. Chu et Rolf Watter dans leurs mandats.

Un succès qui profite à nos parties prenantes comme à nos clients

Zurich a atteint une rentabilité solide, qui s'appuie sur une plate-forme stable pour notre croissance future. Sans la confiance de nos clients, de nos collaborateurs et de nos actionnaires, nous n'obtiendrions pas de tels résultats. Merci à eux pour leur soutien.

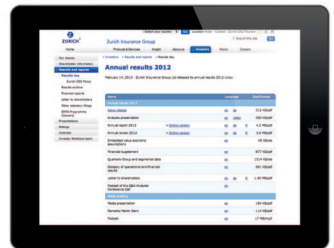
Avec nos salutations les plus sincères,



Dr. Josef Ackermann
Président du Conseil d'Administration



Martin Senn
Chief Executive Officer



Pour de plus amples renseignements sur la performance financière de Zurich, rendez-vous dans la rubrique «Results for the three months to March 31, 2013» 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» du site www.zurich.com, sélectionnez «Results and reports».

 www.zurich.com

Informations pour les actionnaires

Principaux chiffres financiers (non audités)

en millions d'USD, pour les trois mois arrêtés au 31 mars, sauf indication contraire	2013	2012 ¹	Variation ²
Bénéfice d'exploitation	1 351	1 370	(1%)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	1 062	1 140	(7%)
Primes émises brutes et accessoires de primes de General Insurance	10 686	10 470	2%
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de Global Life	6 716	7 395	(9%)
Commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers Management Services	702	710	(1%)
Primes émises brutes et accessoires de primes de Farmers Re	971	1 053	(8%)
Bénéfice d'exploitation de General Insurance	807	858	(6%)
Ratio combiné de General Insurance	94,9%	94,6%	(0,3 pts)
Bénéfice d'exploitation de Global Life	308	290	6%
Équivalent de primes annuelles affaires nouvelles (APE) de Global Life	1 042	919 ³	13%
Marge bénéficiaire des affaires nouvelles, après impôts (en % de l'APE), de Global Life	31,9%	21,4% ³	10,5 pts
Valeur des affaires nouvelles (après impôts) de Global Life	332	196 ³	69%
Bénéfice d'exploitation de Farmers	420	370	14%
Résultat brut de gestion de Farmers Management Services	330	338	(2%)
Marge sur les primes acquises brutes sous gestion de Farmers Management Services	7,1%	7,3%	(0,3 pts)
Placements moyens du Groupe	208 228	202 892	3%
Résultat net des placements du Groupe	1 693	1 774	(5%)
Rendement net des placements du Groupe ⁴	0,8%	0,9%	(0,1 pts)
Rendement total des placements du Groupe ⁴	0,4%	2,0%	(1,6 pts)
Fonds propres attribuables aux actionnaires ⁵	34 758⁶	34 505	1%
Ratio de capitalisation observé à l'occasion du Test suisse de solvabilité ⁷	185%	178%	7 pts
Bénéfice dilué par action (en CHF)	6.69	7.14	(6%)
Valeur comptable par action (en CHF) ⁵	223.79	214.86	4%
Rendement des fonds propres ordinaires (ROE)	12,3%	14,4%	(2,2 pts)
Rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires (BOPAT ROE)	12,0%	13,4%	(1,4 pts)

Le tableau ci-dessus est une synthèse des résultats consolidés du Groupe pour les trois mois arrêtés respectivement au 31 mars 2013 et 2012. Il présente en outre la situation financière au 31 mars 2013 et au 31 décembre 2012. 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 document doit être lu conjointement avec le Rapport de gestion 2012 de Zurich Insurance Group, disponible sur www.zurich.com, ainsi que ses Consolidated financial statements non audités pour les trois mois arrêtés au 31 mars 2013.

¹ Tel que retraités au 31 mars 2012 et 31 décembre 2012 (cf. note 1 des Consolidated financial statements non audités).

² Les chiffres entre parenthèses indiquent une variation négative.

³ 31 mars 2012 et hors contribution des activités d'assurance acquises de Banco Santander S.A. (Zurich Santander) ou de l'acquisition de Zurich Insurance Malaysia Berhad (ZIMB).

⁴ Non annualisé et calculé sur la moyenne des placements du Groupe.

⁵ Au 31 mars 2013 et 31 décembre 2012, respectivement.

⁶ Le 4 avril 2013, l'Assemblée générale ordinaire a approuvé un dividende brut de 17.00 CHF par action. Ce dividende brut représente 70% des bénéfices de 2012 et sera imputé aux fonds propres attribuables aux actionnaires au deuxième trimestre 2013.

⁷ Les ratios respectifs au 1er janvier 2013 et 1er juillet 2012 sont calculés d'après le modèle interne du Groupe, soumis au contrôle et à l'approbation de l'autorité de régulation du Groupe, l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

Contacts

Pour de plus amples informations, veuillez consulter notre site internet sur: www.zurich.com/investors/shareholderinformation

Siège social

Zurich Insurance Group SA
Mythenquai 2, 8002 Zurich, Suisse

Déclaration de déni et de précaution

Certains 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.

Zurich Insurance Group

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

Calendrier financier

Présentation des résultats semestriels 2013 –
15 août 2013

Présentation des résultats pour les neuf mois
arrêtés au 30 septembre 2013 – 14 novembre 2013
Journée des investisseurs – 5 décembre 2013

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 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.



ZURICH[®]