

Zurich Insurance Group



---

# Lettre aux actionnaires 2013

Résultats pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2013



*Mesdames, Messieurs les actionnaires,*

---

**Zurich a réalisé un solide bénéfice d'exploitation dans ses principaux segments d'activité pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2013. Le bénéfice d'exploitation<sup>1</sup> s'élève à 3,6 milliards d'USD, en hausse de 2% par rapport à la même période en 2012.**

Le Groupe a atteint ce niveau de performance en continuant de mettre l'accent sur sa rentabilité, fondée sur ses stratégies en matière de produits, de souscription et de tarification.

La mise en œuvre systématique de ces stratégies s'est traduite par une amélioration des taux de sinistres sous-jacents dans les segments assurance dommages (General Insurance) et Farmers, ainsi que par une hausse de la valeur des affaires nouvelles dans le segment assurance-vie (Global Life). Cette progression a permis de compenser la baisse des revenus d'investissement liée à la persistance de faibles taux d'intérêts. Les résultats ont été affectés par d'importants sinistres

liés aux intempéries et par d'autres sinistres graves, causés notamment par les inondations en Europe centrale et orientale et par les tornades aux États-Unis.

Nos capitaux propres demeurent solides. La solvabilité, définie par le Test suisse de solvabilité, s'est améliorée de 21 points pour atteindre 206% au 1er juillet 2013. Les fonds propres attribuables aux actionnaires se sont établis à 32,1 milliards d'USD, en baisse de 2,4 milliards d'USD par rapport au 31 décembre 2012. Ce montant est obtenu après déduction des 2,7 milliards d'USD versés au titre du dividende de 17.00 CHF par action, tel qu'approuvé par les actionnaires lors de l'Assemblée générale ordinaire du 4 avril 2013.

#### **Notre expertise en matière de risques aide nos clients et les communautés**

Les catastrophes naturelles, telles que les inondations, sont l'un des domaines dans lesquels nous utilisons nos compétences d'assureur pour aider nos clients à comprendre et à se protéger contre les risques.



Tom de Swaan et Martin Senn

---

<sup>1</sup> Le bénéfice d'exploitation représente la performance opérationnelle des unités du Groupe après l'élimination de l'impact de la volatilité des marchés financiers et autres variables non liées à l'exploitation.

---

Dans le cadre de notre responsabilité d'entreprise, nous utilisons également ce savoir-faire pour aider les communautés à augmenter leur résilience aux inondations.

Les neuf derniers mois ont clairement démontré les résultats que nos clients peuvent obtenir avec l'aide de nos ingénieurs en gestion des risques. C'est notamment le cas d'une des usines allemandes de Bombardier Transportation, l'un des plus grands constructeurs de véhicules légers sur rail au monde. Après le sinistre important subi par l'usine située dans la ville de Bautzen durant les inondations de 2010, les ingénieurs en gestion des risques de Zurich l'ont aidée à réduire les risques liés à ce type d'événement. En juin 2013, en dépit des graves inondations qui se sont produites dans la région, l'usine a démontré une plus grande résilience et n'a donc pas eu à soumettre de déclaration de sinistre.

Les ingénieurs en gestion des risques de Zurich mettent également leurs compétences au service de notre programme mondial de résilience aux inondations. En juillet, nous avons signé un accord avec Palang Merah Indonesia (Croix-Rouge indonésienne) visant à trouver des moyens de rendre certaines communautés de ce pays plus résilientes aux inondations. Les connaissances acquises serviront à aider les communautés exposées à ce risque dans toute l'Indonésie. Les ingénieurs en gestion des risques de Zurich participent à cette initiative. Autre nouveauté du programme de résilience aux inondations, nous avons annoncé en septembre la conclusion d'une alliance avec Practical Action, une organisation non gouvernementale basée au Royaume-Uni, qui collaborera avec nous dans le cadre de projets au Népal et au Pérou.

### **Changements au sein du Conseil d'administration et de la direction**

Josef Ackermann a démissionné du poste de président du Conseil d'administration en août. Tom de Swaan, qui assumait la vice-présidence depuis 2012 et siège au Conseil d'administration de Zurich depuis 2006,

lui a succédé à cette fonction. Fred Kindle, également membre du Conseil d'administration depuis 2006, a été nommé vice-président.

Nous avons été profondément touchés par le décès inattendu de Pierre Wauthier, notre Chief Financial Officer, en août. Nous sommes reconnaissants des nombreux messages de soutien que nous avons reçus notamment de nos clients, de nos partenaires commerciaux et de la communauté financière. Nous sommes fiers de l'esprit de solidarité qui a animé nos collaborateurs pour nous aider à surmonter cette tragédie. En novembre, Zurich a reçu les résultats de deux enquêtes indépendantes menées sous la direction de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) suite au décès de Pierre Wauthier. Les enquêtes n'ont trouvé aucun élément indiquant qu'il avait été soumis à une pression excessive ou inappropriée et ont confirmé que la présentation des données financières était appropriée.

Notre Group Controller, Vibhu Sharma, assume la fonction de Chief Financial Officer par intérim pendant que nous recherchons un successeur à Pierre Wauthier. En août, Kristof Terryn, précédemment Group Head of Operations, a été nommé Chief Executive Officer de Global Life pour remplacer Kevin Hogan qui a quitté Zurich pour relever de nouveaux défis. Markus Nordlin, Chief Information Technology Officer, assume également la responsabilité de Group Operations par intérim.

### **Que nous réserve l'avenir?**

L'activité économique mondiale s'est accélérée et les perspectives demeurent positives, reflétant une amélioration de la croissance des économies matures.

L'économie américaine se portait relativement bien avant l'interruption partielle des activités du gouvernement dont l'impact sur l'activité économique devrait être limité. La zone euro a renoué avec la croissance, tandis que la dynamique de la Chine a ralenti, ce qui explique en partie l'atonie de l'activité en Amérique latine.

---

Le rythme de la croissance chinoise est conforme à l'objectif du gouvernement, ce qui devrait conduire à une amélioration du cycle commercial mondial au profit des pays exportateurs. S'il est possible que les conditions économiques s'améliorent, nous anticipons néanmoins une intensification de la concurrence.

Ces dernières années, nous avons guidé Zurich au travers de la période d'incertitude économique mondiale et avons mis en place une plateforme de croissance robuste. Comme nous l'avons indiqué lors de la publication des résultats semestriels, le Groupe est en bonne voie d'atteindre certains des objectifs triennaux qu'il s'était fixés en 2010, notamment ceux définis pour le segment assurance-vie et la réduction des dépenses. En revanche, certains objectifs des segments assurance dommages et Farmers demeurent ambitieux et il semble à présent qu'ils ne seront pas atteints. Nous travaillons maintenant à la prochaine étape de notre stratégie, que nous présenterons à l'occasion de notre Journée des investisseurs, le 5 décembre 2013. Nous ferons également le point sur les objectifs triennaux fixés en 2010 et sur nos nouveaux objectifs stratégiques.

Pour conclure, nous voudrions remercier nos clients, collaborateurs et actionnaires de leur confiance et de leur soutien, qui ont été particulièrement importants pour nous ces derniers mois.

Avec nos salutations les plus sincères,



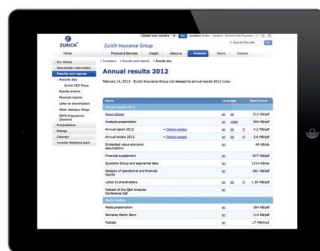
**Tom de Swaan**

Président du Conseil d'Administration



**Martin Senn**

Chief Executive Officer



Annual results 2013

Item	2013	2012
Revenue	25,036	24,327
Operating profit	1,884	1,944
Profit before taxes	1,884	1,944
Profit after taxes	1,884	1,944
Operating profit per share	1.88	1.94
Profit after taxes per share	1.88	1.94
Dividend per share	0.50	0.50
Operating profit margin	7.5%	7.9%
Profit after taxes margin	7.5%	7.9%
Operating profit margin excluding	7.5%	7.9%
Operating profit margin excluding	7.5%	7.9%
Operating profit margin excluding	7.5%	7.9%
Operating profit margin excluding	7.5%	7.9%
Operating profit margin excluding	7.5%	7.9%
Operating profit margin excluding	7.5%	7.9%
Operating profit margin excluding	7.5%	7.9%
Operating profit margin excluding	7.5%	7.9%
Operating profit margin excluding	7.5%	7.9%

Pour de plus amples renseignements sur la performance financière de Zurich, rendez-vous dans la rubrique «Results for the nine months to September 30, 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](http://www.zurich.com), sélectionnez «Results and reports».

 [www.zurich.com](http://www.zurich.com)

**Veillez prendre note des changements suivants dans notre calendrier financier: l'Assemblée générale ordinaire 2014 est désormais fixée au 2 avril 2014. Les résultats semestriels seront annoncés le 7 août et les résultats pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre seront communiqués le 6 novembre 2014. Le calendrier modifié figure au verso de la présente lettre.**

# Informations pour les actionnaires

## Principaux chiffres financiers (non audités)

en millions d'USD, pour les neuf et trois mois arrêtés au 30 septembre, sauf indication contraire	9m 2013	9m 2012 <sup>1</sup>	Variation en USD <sup>2</sup>	Q3 2013	Q3 2012 <sup>1</sup>	Variation en USD <sup>2</sup>
Bénéfice d'exploitation	<b>3 567</b>	3 510	2%	<b>1 279</b>	998	28%
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	<b>2 954</b>	2 898	2%	<b>1 103</b>	672	64%
Primes émises brutes et accessoires de primes de General Insurance	<b>28 182</b>	27 309	3%	<b>8 412</b>	8 156	3%
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de Global Life	<b>19 578</b>	21 140	(7%)	<b>6 549</b>	6 422	2%
Commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers Management Services	<b>2 113</b>	2 134	(1%)	<b>705</b>	714	(1%)
Primes émises brutes et accessoires de primes de Farmers Re	<b>3 094</b>	3 382	(9%)	<b>1 060</b>	1 171	(10%)
Bénéfice d'exploitation de Farmers General Insurance	<b>2 124</b>	2 085	2%	<b>755</b>	449	68%
Ratio combiné de General Insurance	<b>95,3%</b>	96,3%	1,0 pts	<b>94,7%</b>	99,1%	4,4 pts
Bénéfice d'exploitation de Global Life	<b>978</b>	966	1%	<b>318</b>	308	4%
Équivalent de primes annuelles affaires nouvelles (APE) de Global Life <sup>3</sup>	<b>3 230</b>	2 973	9%	<b>1 148</b>	1 180	(3%)
Marge bénéficiaire des affaires nouvelles, après impôts (en % de l'APE), de Global Life <sup>3</sup>	<b>28,9%</b>	21,4%	7,6 pts	<b>25,0%</b>	17,9%	7,1 pts
Valeur des affaires nouvelles (après impôts) de Global Life <sup>3</sup>	<b>935</b>	635	47%	<b>287</b>	211	36%
Bénéfice d'exploitation de Farmers	<b>1 108</b>	991	12%	<b>412</b>	394	4%
Résultat brut de gestion de Farmers Management Services	<b>1 023</b>	1 024	(0%)	<b>354</b>	340	4%
Marge sur les primes acquises brutes sous gestion de Farmers Management Services	<b>7,3%</b>	7,3%	(0,0 pts)	<b>7,5%</b>	7,2%	0,4 pts
Placements moyens du Groupe	<b>208 216</b>	201 932	3%	<b>204 359</b>	202 650	1%
Résultat net des placements du Groupe	<b>5 264</b>	6 141	(14%)	<b>1 941</b>	2 007	(3%)
Rendement net des placements du Groupe <sup>4</sup>	<b>2,5%</b>	3,0%	(0,5 pts)	<b>0,9%</b>	1,0%	(0,0 pts)
Rendement total des placements du Groupe <sup>4</sup>	<b>0,5%</b>	5,3%	(4,7 pts)	<b>1,0%</b>	2,2%	(1,2 pts)
Fonds propres attribuables aux actionnaires <sup>5</sup>	<b>32 062</b>	34 505	(7%)			
Ratio de capitalisation observé à l'occasion du Test suisse de solvabilité <sup>6</sup>	<b>206%</b>	185%	21 pts			
Bénéfice dilué par action (en CHF)	<b>18.65</b>	18.49	1%	<b>6.93</b>	4.38	58%
Valeur comptable par action (en CHF) <sup>5</sup>	<b>196.49</b>	214.86	(9%)			
Rendement des fonds propres ordinaires (ROE)	<b>11,8%</b>	11,8%	0,0 pts	<b>14,0%</b>	8,1%	5,9 pts
Rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires (BOPAT ROE)	<b>10,8%</b>	11,0%	(0,2 pts)	<b>11,7%</b>	9,1%	2,7 pts

Le tableau ci-dessus est une synthèse des résultats consolidés du Groupe pour les neuf et trois mois arrêtés respectivement au 30 septembre 2013 et 2012. Il présente en outre la situation financière au 30 septembre 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](http://www.zurich.com), ainsi que ses Consolidated financial statements non audités pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2013.

<sup>1</sup> Tel que retraités au 30 septembre 2012 et 31 décembre 2012 (cf. note 1 des Consolidated financial statements non audités).

<sup>2</sup> Les chiffres entre parenthèses indiquent une variation négative.

<sup>3</sup> Les montants des affaires nouvelles sont calculés avant l'effet des intérêts minoritaires. Voir l'aperçu non audité des affaires nouvelles pour plus de renseignements sur ces principes. Les montants des affaires nouvelles pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2012 n'incluent pas Zurich Santander ni les nouvelles opérations en Asie (y compris Zurich Insurance Malaysia Berhad – ZIMB).

<sup>4</sup> Non annualisé et calculé sur la moyenne des placements du Groupe.

<sup>5</sup> Au 30 septembre 2013 et 31 décembre 2012, respectivement.

<sup>6</sup> Les ratios respectifs au 1er juillet 2013 et 1er janvier 2013 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](http://www.zurich.com/investors/shareholderinformation)

## Siège social

Zurich Insurance Group SA  
Mythenquai 2, 8002 Zurich, Suisse

## Calendrier financier

Journée des investisseurs – 5 décembre 2013  
Résultats annuels 2013 – 13 février 2014  
Assemblée générale ordinaire 2014 – 2 avril 2014  
Résultats pour les trois mois arrêtés au 31 mars 2014 – 15 mai 2014  
Résultats semestriels 2014 – 7 août 2014  
Résultats pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2014 – 6 novembre 2014  
Résultats annuels 2014 – 12 février 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 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 Insurance Group

Mythenquai 2  
8002 Zurich, Suisse  
Téléphone +41 (0)44 625 25 25  
[www.zurich.com](http://www.zurich.com)



**ZURICH**<sup>®</sup>