




ZURICH
FINANCIAL SERVICES

Rapport semestriel 2002



Groupe Zurich Financial Services
Aperçu des résultats d'exploitation semestriels



Groupe Zurich Financial Services
Etats financiers semestriels consolidés

Table des matières

- 1** Principaux chiffres
- 2** Message du président du conseil d'administration
- 3** Message du Chief Executive Officer (CEO)
- 4** Aperçu des résultats d'exploitation semestriels
- 23** Etats financiers semestriels consolidés
- 52** Information pour les actionnaires

Principaux chiffres

Chiffres consolidés (premier semestre arrêté au 30 juin)

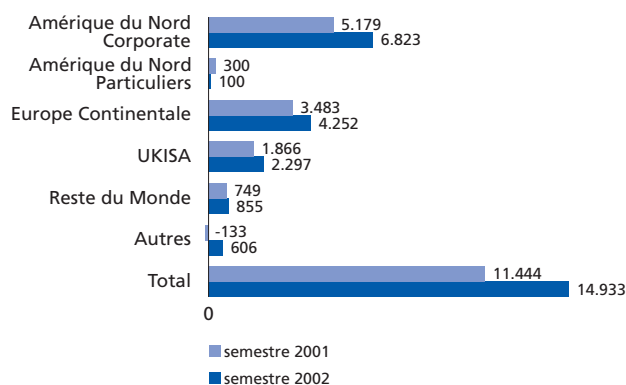
en millions d'USD	2002	2001	Variation
Primes émises brutes, accessoires de primes, dépôts à caractère de placement comprenant les primes enregistrées par Farmers P&C Group (hormis Farmers Re et les autres compagnies du groupe) ¹	31.254	28.056	11%
Primes émises brutes et accessoires de primes selon les normes IAS	20.727	17.515	18%
Primes acquises nettes et accessoires de primes	15.150	13.239	14%
Commissions de gestion de Farmers et autres produits assimilés	885	829	7%
Commissions de gestion d'actifs	442	738	-40%
Produits nets des placements, plus-values nettes réalisées et latentes et moins-values	3.055	3.716	-18%
Total des produits	20.448	19.035	7%
Résultat d'exploitation	-1.828	1.338	n.s.
Bénéfice (perte) net selon les normes IAS	-2.029	861	n.s.
Bénéfice net avant réserves spéciales	683	861	-21%
Total des placements	155.934	121.951	28%
Provisions techniques, nettes	126.923	94.598	34%
Total des fonds propres	14.873	19.280	-23%

¹Y compris les primes émises brutes de Farmers P&C Group, soit au total 6.866 millions de dollars en 2002 et 6.296 millions de dollars en 2001. La réassurance interne souscrite par Farmers Re et les autres compagnies du groupe a été éliminée pour éviter une double comptabilisation. Ce chiffre inclut également les dépôts à caractère de placements effectués par les preneurs d'assurances vie, notamment au Royaume-Uni et aux Etats-Unis, lesquels seraient comptabilisés avec les primes selon les principes comptables de Suisse et du Royaume-Uni, mais pas selon les normes comptables adoptées par le groupe.

Primes émises brutes et accessoires de primes par région selon les normes IAS

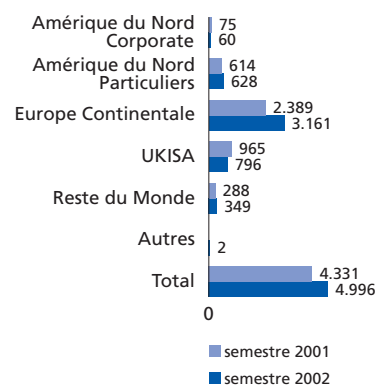
Non-vie

en millions d'USD



Vie

en millions d'USD



A nos actionnaires, nos clients et nos collaborateurs



Madame, Monsieur,

Afin d'assurer la qualité et la rigueur d'une gestion hors pair, le comité des nominations du conseil d'administration a tout mis en œuvre pour trouver un nouveau Chief Executive Officer. Après recommandation unanime du comité, le conseil d'administration a eu le plaisir de nommer James J. Schiro nouveau CEO de la compagnie à partir du jour suivant la dernière assemblée générale annuelle.

En collaboration avec le directoire, le conseil d'administration a effectué un examen approfondi de l'environnement du secteur de l'assurance. Depuis mai dernier, nous avons analysé une vaste palette d'options stratégiques et opérationnelles relatives à l'avenir du groupe Zurich Financial Services.

Le conseil d'administration approuve à l'unanimité le programme proposé par le directoire. Il pense que les initiatives globales visant à orienter les activités du groupe sur les produits et les marchés de base, à augmenter la productivité opérationnelle, à renforcer la base de capital et consolider les provisions sont le meilleur moyen de rehausser la valeur de la compagnie. Nous sommes convaincus que ces mesures profiteront à l'ensemble des parties intéressées: les employés du groupe, ses actionnaires, ainsi que les communautés au sein desquelles Zurich Financial Services est active.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lodewijk C. van Wachem', with a horizontal line underneath.

Lodewijk C. van Wachem

Président du conseil d'administration



Madame, Monsieur,

Lorsqu'en mai dernier j'ai été nommé Chief Executive Officer, j'ai insisté sur le fait que nous devions considérer notre compagnie sous un angle nouveau. Notre challenge était de restaurer la profitabilité du groupe et de renforcer son bilan. J'ai mis l'accent sur le fait qu'il était critique, pour mes collègues du management et pour moi, de traiter tous les problèmes et de n'exclure aucune option. Nous savions que la Zurich devait agir et créer une plate-forme qui permettrait d'assurer une croissance durable et profitable. J'ai toutefois averti qu'eu égard à la fragilité des marchés financiers ce ne serait pas chose aisée.

En effet, la combinaison du faible niveau des taux d'intérêt et du déclin des cours des actions a eu une incidence négative sur la plupart des sociétés de services financiers qui placent généralement la majeure partie de leur portefeuille de placements dans des actions et des obligations.

Cette perception de l'environnement économique nous conduit à admettre que les stratégies poursuivies durant les années 90 ne sont plus viables. L'accent mis sur une durable contribution du revenu des opérations de services financiers doit céder la place à une souscription disciplinée. C'est pourquoi j'ai utilisé les derniers mois à analyser soigneusement notre stratégie avec mes collègues du directoire (Group Executive Committee). Ceci nous a permis d'élaborer un train de propositions précises visant à replacer la Zurich dans le haut du classement des prestataires profitables d'assurances.

Premièrement, nous allons refocaliser notre organisation en accordant la priorité aux produits d'assurances de base utiles à nos clients dans la gestion de leurs risques. Nous allons redéployer notre capital vers les activités et les zones géographiques les plus prometteuses. Nous le ferons de façon systématique et ciblée afin de maximiser la valeur de notre compagnie, ce qui signifie qu'à long terme nous abandonnerons inévitablement des activités et des marchés qui ne sont plus rentables ou stratégiques.

Deuxièmement, nous avons identifié les possibilités de réduire nos coûts et d'améliorer notre efficacité en délivrant nos produits et services. Ceci va créer une plate-forme pour le génération de gains durables. De plus nous avons décidé d'accroître nos réserves en combinaison avec d'autres provisions et charges, pour un montant total de 2,7 milliards de dollars après impôts.

Troisièmement, un élément important de nos initiatives consiste à augmenter notre capital pour financer notre croissance, en particulier dans le marché non-vie. Dans ce contexte, nous demanderons à nos actionnaires d'approuver en assemblée générale extraordinaire une émission de droits de souscription qui permettra de percevoir jusqu'à 2,5 milliards de dollars. Ainsi, grâce encore à d'autres initiatives – qui ont pour certaines d'entre elles déjà été réalisées – notre programme d'amélioration du capital devrait augmenter notre capital-risque d'environ 5 milliards de dollars.

En bref, la Zurich retourne à ses racines. Notre objectif est de redevenir l'une des compagnies d'assurances les mieux gérées, et nous voulons être fiers de notre héritage. Pour ce faire, nous allons nous concentrer sur nos marchés principaux dans les trois régions du monde les plus dynamiques, en nous consacrant à nos produits-clés. Et c'est également avec rigueur que nous réaliserons notre nouvelle stratégie.

Nous sommes convaincus que nous prenons les bonnes mesures pour faire progresser notre compagnie d'une manière ciblée et disciplinée d'un point de vue financier. Nous sommes également confiants que nous atteindrons nos objectifs, car le management se consacre pleinement à la création de valeurs durables. Ceci sera bénéfique pour l'ensemble de nos partenaires, nos actionnaires, nos employés et les communautés au sein desquelles notre organisation internationale est active.

James J. Schiro

Chief Executive Officer

Table des matières

5	Vue d'ensemble
9	Assurance non-vie
14	Assurance vie
16	Gestion de patrimoine
17	Farmers Management Services
17	Marchés financiers et affaires bancaires
18	Centre
19	Réassurance – activités abandonnées
19	Corporate
20	Performance des placements

Aperçu des résultats d'exploitation

Dans un environnement opérationnel difficile, dominé en particulier par des marchés des actions faibles et volatiles, des taux d'intérêt bas, des fluctuations de devises et une incertitude croissante quant aux réglementations, le groupe Zurich Financial Services a, selon les normes IAS, enregistré une baisse de son bénéfice avant provisions spéciales, qui passe ainsi à 683 millions de dollars durant le premier semestre 2002. Une forte croissance des primes ainsi qu'une amélioration du résultat de la gestion des sinistres ont été largement contrebalancées par un déclin notable des plus-values réalisées, et par des provisions spéciales se chiffrant à 2,7 milliards de dollars. Après les provisions spéciales, la perte IAS après impôts était de 2.029 millions de dollars. Soutenu par le raffermissement du marché non-vie dans nos pays clés, le volume total des primes brutes, y compris nos affaires vie, s'est accru de 18%, à 20,7 milliards de dollars. A cet égard, les primes non-vie ont augmenté de 30% pour passer à 14,9 milliards de dollars et les primes d'assurance vie de 15%, à 5 milliards de dollars. Les commissions de gestion de Farmers ont augmenté de 7% pour s'établir à 885 millions de dollars, tandis que les commissions de gestion d'actifs se sont repliées de 40%, à 442 millions de dollars, reflétant la vente d'une part substantielle de ces affaires en avril 2002.

Vue d'ensemble

Le tableau suivant présente le résumé des résultats consolidés du groupe durant une période de six mois jusqu'au 30 juin 2002 comparé au semestre correspondant arrêté au 30 juin 2001.

Principaux chiffres – Compte de résultat en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin		Variation
	2002	2001	
Primes émises brutes et accessoires de primes	20.727	17.515	18%
Primes acquises nettes et accessoires de primes	15.150	13.239	14%
Commissions de gestion de Farmers et autres produits assimilés	885	829	7%
Commissions de gestion d'actifs	442	738	-40%
Produits des placements, nets	3.177	3.161	1%
Plus-values réalisées sur les placements, nettes	56	817	-93%
Moins-values latentes, nettes	-178	-262	-32%
Plus-value sur cession d'affaires	463	-	n.s.
Autres produits	453	513	-12%
Total des produits	20.448	19.035	7%
Total des charges	-22.276	-17.697	26%
Résultat d'exploitation	-1.828	1.338	n.s.
Impôts sur le bénéfice	-138	-435	-68%
Intérêts minoritaires	-63	-42	50%
Bénéfice (perte) net	-2.029	861	n.s.

Bénéfice d'exploitation

Comme partie intégrante de notre analyse sur la manière de gérer nos affaires et de présenter nos comptes, à l'interne et à l'externe, nous avons décidé d'abandonner la présentation du bénéfice normalisé. Dans ce contexte, nous entendons gérer nos affaires à l'aune du bénéfice d'exploitation, une évaluation qui reflète les ajustements pour impôts, les plus-values réalisées nettes et les moins-values latentes nettes, la participation des preneurs d'assurances au résultat des placements dans le secteur vie ainsi que d'autres éléments se rapportant à des circonstances spéciales. Le bénéfice d'exploitation durant le semestre arrêté au 30 juin 2002 s'inscrit à 771 millions de dollars comparé à 908 millions de dollars en 2001. Le bénéfice d'exploitation ne saurait être un substitut du bénéfice net selon les normes comptables internationales (IAS).

Provisions spéciales

Les chiffres principaux ci-dessus comprennent les provisions spéciales ci-après. Sauf mention contraire, les montants figurant dans cette section s'entendent après impôts.

Au cours du premier semestre arrêté au 30 juin 2002, le groupe a procédé à une analyse circonstanciée de sa stratégie et de ses activités, résultant dans la décision d'enregistrer des provisions totalisant 2.986 millions de dollars avant impôts (2.712 millions de dollars après impôts) durant la période considérée. Ces provisions spéciales incluent des provisions destinées au renforcement des réserves, aux dépréciations de goodwill, ainsi qu'à l'amortissement d'activités e-business abandonnées et d'autres actifs. Il n'y a pas eu de postes similaires durant la période correspondante en 2001.

Les provisions spéciales et le bénéfice net avant les provisions spéciales sont récapitulés dans le tableau suivant et commentés plus bas.

Provisions spéciales en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin	
	2002	2001
Bénéfice (perte) net	- 2.029	861
Provision destinée au renforcement des réserves	1.758	-
Provision pour dépréciations de goodwill	727	-
Provision sur projets informatiques et autres actifs	227	-
Total des provisions spéciales	2.712	-
Bénéfice net avant provisions spéciales	683	861

L'économie d'impôts résultant des provisions spéciales a été compensée par des provisions pour dépréciations de goodwill qui ne sont pas imposables et par des provisions dans des juridictions avec de faibles taux d'imposition.

Provision destinée au renforcement des réserves

Le groupe constitue des réserves pour sinistres à régler, qui sont des estimations des paiements futurs de sinistres déclarés et non déclarés et des frais y relatifs, compte tenu d'événements assurés qui se sont produits. La constitution de réserves est un processus complexe entouré d'incertitudes qui nécessite le recours à des évaluations et jugements fondés. Tout changement dans les estimations est reflété dans les résultats de la période durant laquelle le changement intervient. Durant le premier semestre 2002, le groupe a procédé à des analyses des réserves techniques dans le secteur non-vie en utilisant des données dérivées d'expériences récentes ainsi que d'autres données, et en s'appuyant sur une étude actuarielle indépendante achevée en août 2002. Suite à ces analyses, une provision de 2.021 millions de dollars avant impôts (1.758 millions de dollars après impôts) a été comptabilisée en raison notamment d'une évolution défavorable des risques assurés au cours des années précédentes, en particulier pour les dommages consécutifs à l'amiante et pour les branches spéciales accidents aux Etats-Unis, de même que pour la responsabilité civile générale, l'automobile et les accidents du travail. La provision reflète aussi les effets de la modification du profil de risques du groupe par suite de la spin-off de Converium et de la concentration croissante sur nos marchés de base.

Provision pour dépréciations de goodwill

Les valeurs comptables du goodwill conjuguées avec certaines acquisitions de secteurs d'activités se sont révélées ne pas être entièrement récupérables en raison de flux de trésorerie futurs inférieurs aux attentes pour les affaires en question. Une provision de 727 millions de dollars a été prévue à cet effet durant le premier semestre 2002. Cette provision comprend les amortissements de goodwill à raison de 462 millions de dollars pour les affaires vie en Amérique du Nord, de 157 millions de dollars pour les affaires vie de Deutscher Herold et de 108 millions de dollars pour les affaires non-vie en Amérique du Nord.

Provision pour e-business et autres actifs

Les frais d'acquisition de systèmes achetés à des vendeurs externes et développés en interne sont différés et amortis sur des périodes d'utilisation allant jusqu'à 5 ans. En se fondant sur les analyses effectuées durant la première moitié de l'exercice 2002, il a été décidé d'amortir ces coûts s'élevant à 237 millions de dollars (227 millions de dollars après impôts). Ces coûts sont liés à certains projets informatiques dans le domaine e-business qui ont été abandonnés et à d'autres actifs qui se sont dépréciés durablement.

Programme d'amélioration opérationnelle

En septembre 2002 le groupe a annoncé un programme stratégique majeur d'amélioration opérationnelle. Ce programme prévoit le recentrage de nos activités sur les marchés et segments clés, l'abandon d'activités étrangères au métier de base ainsi que la mise en œuvre, à l'échelon du groupe, d'un programme visant à améliorer l'efficacité opérationnelle et la profitabilité. Les coûts relatifs à ce programme devraient avoisiner 500 millions de dollars après impôts au second semestre 2002.

Bénéfice net par segment en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin			
	Bénéfice (perte) net		Bénéfice (perte) net avant provisions spéciales	
	2002	2001	2002	2001
Assurance non-vie	- 1.374	429	123	429
Assurance vie	- 97	411	461	411
Gestion de patrimoine	394	- 40	394	- 40
Farmers Management Services	269	262	269	262
Marchés financiers et affaires bancaires	- 32	66	- 32	66
Centre	22	112	22	112
Réassurance – activités abandonnées	- 202	5	52	5
Corporate	- 1.009	- 384	- 606	- 384
Total	- 2.029	861	683	861

Les provisions spéciales par segment sont récapitulées dans le tableau suivant cette section.

Nos opérations d'assurance non-vie ont enregistré une croissance de 30% (30% en monnaie locale), soit 3,5 milliards de dollars en termes de primes émises brutes et accessoires de primes, ce qui porte le total de 11,4 milliards de dollars en 2001 à 14,9 milliards de dollars en 2002. L'augmentation des tarifs a entraîné une amélioration du résultat technique net avant provisions spéciales de - 5,6% en 2001 à - 3,3% en tant que pourcentage des primes acquises nettes et des accessoires de primes. Avant les provisions spéciales de 1.497 millions de dollars destinés au renforcement des réserves et aux dépréciations de goodwill, le bénéfice net est passé de 429 millions de dollars en 2001 à 123 millions de dollars, un recul dû en grande partie à une réduction du produit des placements net et des plus-values réalisées et latentes nettes de 431 millions de dollars. Le ratio combiné net avant provisions spéciales a progressé de manière significative, de 105,6% à 103,3%.

Grâce à l'acquisition des affaires vie de Deutsche Bank en Allemagne, en Italie, au Portugal et en Espagne, nos opérations d'assurance vie ont enregistré une croissance de 15%, soit 0,7 milliard de dollars en termes de primes émises brutes et accessoires de primes, passant de 4,3 milliards de dollars en 2001 à 5,0 milliards de dollars. Les plus-values et les autres revenus des placements se sont accrus de 249 millions de dollars ou de 15%. Ces augmentations ont été contrebalancées principalement par des provisions spéciales de 558 millions de dollars pour dépréciations de goodwill. En conséquence, le bénéfice net avant provisions spéciales a progressé de 50 millions de dollars. La valeur intrinsèque s'est appréciée de 4,6% (0,5 milliard de dollars), passant de 10,6 milliards de dollars au 30 juin 2001 à 11,1 milliards de dollars au 30 juin 2002. La marge bénéficiaire des affaires nouvelles a diminué de 6,5% en 2001 à 5,4% en 2002.

Le bénéfice net réalisé dans notre segment gestion de patrimoine a progressé à 394 millions de dollars, y compris un bénéfice de 373 millions de dollars après impôts sur la vente des affaires. En excluant ce poste, le bénéfice net s'est amélioré de 61 millions de dollars, passant d'une perte de 40 millions de dollars en juin 2001 à un bénéfice net de 21 millions de dollars en juin 2002. En avril et mai, nous avons finalisé la vente de Zurich Scudder Investments, hormis les affaires de Threadneedle, et de nos opérations de gestion de patrimoine en Italie, en Allemagne et au Mexique.

Le bénéfice net de Farmers Management Services a progressé de 3% à 269 millions de dollars composé à la période de l'année précédente, un bénéfice dû en particulier à une augmentation de 7% des commissions de gestion et autres produits assimilés, ainsi qu'à la croissance des primes des sociétés de Farmers P&C Group et des tarifs dans le marché de l'assurance des particuliers. Cette hausse a été partiellement contrebalancée par une chute de 50% des revenus des placements nets et des plus-values nettes réalisées. En outre, les frais de gestion et autres frais assimilés ne se sont accrus que de 2%, un résultat reflétant un strict contrôle des coûts.

Notre secteur marchés financiers et affaires bancaires a été influencé par des conditions de marché qui ont entraîné un ralentissement général des affaires. Il a enregistré une perte nette de 43 millions de dollars pour le premier semestre arrêté au 30 juin 2002, avant la réalisation d'un bénéfice de 11 millions de dollars découlant de la vente d'une participation de 49,9% dans la Zurich Bank UK. A la fin du premier semestre 2001, le bénéfice net était de 66 millions de dollars. Cette diminution est essentiellement due à des charges d'exploitation plus importantes en raison d'une augmentation du personnel ainsi qu'à des gains de capital réduits dans les investissements.

Centre a enregistré un bénéfice net de 22 millions de dollars pour le premier semestre arrêté au 30 juin 2002; comparé aux 112 millions de dollars pour la même période de 2001, cela représente une diminution de 90 millions de dollars. Elle est principalement due à une réduction de 133 millions de dollars des plus-values nettes réalisées.

En 2002, notre secteur réassurance (activités abandonnées) a enregistré un bénéfice net de 52 millions de dollars, avant la constitution d'une provision spéciale de 254 millions de dollars destinée au renforcement des réserves. Ces affaires en liquidation ont profité des produits des placements et de l'analyse des comptes consécutive à l'introduction en bourse de Converium en décembre 2001.

Au premier semestre 2002, le segment Corporate a accusé une perte nette (avant provisions spéciales) accrue de 222 millions de dollars à 606 millions de dollars, comparé à 384 millions de dollars en 2001. Cette perte est largement imputable à une augmentation des moins-values nettes réalisées et latentes de 156 millions de dollars, de même qu'à des charges d'exploitation accrues. La hausse des charges d'exploitation est essentiellement due à une allocation unique en capital durant le premier semestre 2001 résultant d'une évaluation réduite des engagements liés au plan d'option sur actions pour les collaborateurs.

Provisions spéciales par segment (après impôts) en millions d'USD	Provision destinée au renforcement des réserves	Provision pour dépréciations de goodwill	Provision pour e-business et autres actifs	Total des provisions spéciales
Assurance non-vie	- 1.389	- 108	-	- 1.497
Assurance vie	-	- 558	-	- 558
Gestion de patrimoine	-	-	-	-
Farmers Management Services	-	-	-	-
Marchés financiers et affaires bancaires	-	-	-	-
Centre	-	-	-	-
Réassurance – activités abandonnées	- 254	-	-	- 254
Corporate	- 115	- 61	- 227	- 403
Total	- 1.758	- 727	- 227	- 2.712

Primes

Les primes émises brutes et accessoires de primes ont augmenté de 18% ou 3,2 milliards de dollars, passant de 17,5 à 20,7 milliards de dollars. En incluant les primes émises par les sociétés de Farmers P&C Group, que nous ne possédons pas mais à qui nous fournissons des services de gestion, et en prenant en compte les dépôts des preneurs d'assurances, le volume total des primes s'est accru de 11% ou 3,2 milliards de dollars (12% en monnaie locale), passant ainsi de 28,1 à 31,2 milliards de dollars.

Primes émises brutes et accessoires de primes – total des affaires (avant éliminations)

en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin		Variation
	2002	2001	
Primes émises brutes et accessoires de primes, non-vie	14.933	11.444	30%
Sociétés de Farmers P&C Group ¹	6.866	6.296	9%
Moins: Farmers Re et d'autres sociétés du groupe ²	- 700	- 300	133%
Total des primes non-vie (y compris les sociétés de Farmers P&C Group)	21.099	17.440	21%
Primes émises brutes et accessoires de primes vie	4.996	4.331	15%
Dépôts des preneurs d'assurance	4.361	4.545	- 4%
Total des primes vie	9.357	8.876	5%
Autres secteurs	1.530	2.212	- 31%
Total des primes avant éliminations	31.986	28.528	12%
Eliminations inter-secteurs	- 732	- 472	55%
Total des primes (y compris les sociétés de Farmers P&C Group) ¹	31.254	28.056	11%
Total des primes émises brutes et accessoires de primes	20.727	17.515	18%

Les primes réalisées en assurance non-vie (y compris les sociétés de Farmers P&C Group) ont augmenté de 3,7 milliards de dollars (21%), à 21 milliards de dollars.

Les primes vie ont enregistré une hausse de 0,5 milliard de dollars (5%), ce qui porte leur total à 9,4 milliards de dollars.

Les primes émises brutes et accessoires de primes du secteur de la réassurance (activités abandonnées) ont fléchi de 1,4 milliard de dollars en 2001 à 0,4 milliard de dollars en 2002, représentant les affaires en liquidation conservées par le groupe et non transférées à Converium.

Bilan**Principaux chiffres – bilan**

en millions d'USD	30.6.2002	Total au	30.6.2001
Total des placements	155.934	123.648	121.951
Provision pour sinistres à régler, brute	42.498	37.221	35.300
Dettes découlant d'activités bancaires et sur les marchés des capitaux, ainsi que du financement des risques	7.293	6.381	5.726
Dettes prioritaires	2.943	3.187	4.287
Dettes subordonnées	1.500	1.500	1.531
Titres privilégiés	1.096	1.096	1.096
Fonds propres ordinaires	13.777	16.646	18.184
Total des fonds propres	14.873	17.742	19.280

Les placements effectués par le groupe Zurich Financial Services se sont accrus de 32,3 milliards de dollars par rapport au 31 décembre 2001 et se montent à 155,9 milliards de dollars. Les acquisitions d'affaires vie en Europe continentale (20,7 milliards de dollars), la forte croissance des primes brutes émises et accessoires de primes ainsi que le déclin du dollar face aux monnaies libellées dans notre portefeuille de placements a largement contribué à cette hausse.

Notre provision pour sinistres à régler, brute, progresse de 5,3 milliards de dollars, passant de 37,2 milliards pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2001 à 42,5 milliards au 30 juin 2002, dont 1.215 millions de dollars dus aux écarts de conversion. Un montant supplémentaire de 2.021 millions de dollars est afférent à la provision spéciale destinée au renforcement des réserves.

Notre dette prioritaire s'est réduite d'un montant net de 244 millions de dollars, passant de 3.187 millions de dollars au 31 décembre 2001 à 2.943 millions de dollars au 30 juin 2002, principalement en raison d'un remboursement par la «Zurich» Compagnie d'Assurances d'une dette à court terme de 165 millions de dollars.

¹Le groupe Zurich Financial Services ne possède pas les sociétés de Farmers P&C Group. En revanche, l'une de ses sociétés affiliées, Farmers Group Inc, est détenue à 100% par notre groupe et fournit des services de gestion aux sociétés de Farmers P&C Group. Selon nos normes comptables, conformes aux principes comptables généralement reconnus aux Etats-Unis (US GAAP) pour les produits d'assurances, ni les dépôts à caractère de placements de preneurs d'assurances, ni les primes des sociétés de Farmers P&C Group ne peuvent être enregistrés comme des produits.

²Farmers Re est un réassureur interne détenu en totalité par Farmers Group, Inc. et n'intervient que pour fournir une capacité complémentaire de souscription à Farmers P&C Group. Les primes enregistrées par Farmers Re et celles prises en charge pour Farmers P&C Group par d'autres compagnies du groupe ont donc été éliminées afin d'éviter une double comptabilisation.

En janvier 2002, nous avons émis des titres du capital-actions différé d'une valeur de 349 millions de dollars sous la forme de Market Index-Linked Exchangeable Securities («MILES»). Ces titres peuvent être échangés contre des actions Zurich Financial Services nouvellement émises au choix des détenteurs, avant le 28 janvier 2005, ou du groupe dans certaines circonstances. Depuis le 30 juin 2002, pratiquement tous ces titres ont été échangés contre de nouvelles actions.

Le total de nos fonds propres ont diminué de 2,9 milliards de dollars (16%) et se chiffrent à 14,9 milliards de dollars, contre 17,7 milliards de dollars au 31 décembre 2001, en raison surtout d'une perte nette de 2,0 milliards de dollars. Des dividendes de 0,4 milliard de dollars ainsi qu'une réduction des plus-values latentes, nettes, de 1,1 milliard de dollars ont eu une incidence négative sur les fonds propres, mais ont en partie été contrebalancés par l'émission de 0,3 milliard de dollars du capital-actions différé et par une opération de change favorable en termes d'écart de conversion cumulés de 0,4 milliard de dollars.

Flux de trésorerie

Les flux de trésorerie sont récapitulés ci-après.

Principaux chiffres – Flux de trésorerie en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin	
	2002	2001
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, nets	3.585	1.835
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement, nets	- 3.263	- 1.849
Flux de trésorerie liés aux activités de financement, nets	43	3.067
Effet des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	144	- 218

Les flux de trésorerie nets découlant des activités d'exploitation ont progressé à 3,6 milliards de dollars, soit une augmentation de 1.750 millions de dollars.

Les liquidités et équivalents de liquidités se sont accrus de 509 millions de dollars, à 7.740 millions de dollars au 30 juin 2002, comparé à 7.231 millions de dollars au 31 décembre 2001.

Assurance non-vie

Vue d'ensemble

Les primes émises brutes et les accessoires de primes de notre secteur non-vie croissent de 30% et atteignent 14,9 milliards de dollars. Cette progression s'explique par une augmentation des tarifs sur les marchés clés et par un accroissement des affaires nouvelles sur la plupart des marchés et dans la majorité des branches d'activités.

L'augmentation des tarifs s'est traduite par une amélioration des résultats techniques nets qui passent de - 5,6% en 2001 à - 3,3% en 2002 (pourcentage des primes acquises nettes et des accessoires de primes), avant la provision spéciale destinée à renforcer les réserves durant le premier semestre arrêté au 30 juin 2002. Le ratio combiné, avant provision spéciale, s'est amélioré et est passé de 105,6%, au 30 juin 2001, à 103,3% pour la même période en 2002.

Principaux chiffres – Assurance non-vie (avant éliminations) en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin		Variation
	2002	2001	
Primes émises brutes et accessoires de primes	14.933	11.444	30%
Primes acquises nettes et accessoires de primes	9.742	7.630	28%
Bénéfice (perte) net	- 1.374	429	n.s.
Taux de sinistres net, avant provision spéciale	77,2%	78,8%	- 1,6 pts
Taux de sinistres net	93,6%	78,8%	14,8 pts
Taux de participation des assurés aux excédents et bénéfices	0,3%	0,4%	- 0,1 pts
Taux de frais net	25,8%	26,4%	- 0,6 pts
Ratio combiné net, avant provision spéciale	103,3%	105,6%	- 2,3 pts
Ratio combiné net	119,7%	105,6%	14,1 pts

Amérique du Nord – Entreprises

Au service des entreprises des Etats-Unis et du Canada, notre secteur Amérique du Nord – Entreprises s'occupe de notre plus grand marché d'assurance non-vie et a comptabilisé 46% (45% en 2001) du total des primes émises brutes et accessoires de primes de ce secteur.

Principaux chiffres – Amérique du Nord – Entreprises – Assurance non-vie (avant éliminations)

en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin		Variation
	2002	2001	
Primes émises brutes et accessoires de primes	6.823	5.179	32%
Primes acquises nettes et accessoires de primes	3.594	2.797	28%
Bénéfice (perte) net	- 325	206	n.s.
Taux de sinistres net, avant provisions spéciales	74,9%	79,2%	- 4.3 pts
Taux de sinistres net	93,8%	79,2%	14.6 pts
Taux de participation des preneurs d'assurance aux excédents et bénéfices	0,1%	0,2%	- 0.1 pts
Taux de frais net	22,4%	25,1%	- 2.7 pts
Ratio combiné net, avant provisions spéciales	97,4%	104,5%	- 7.1 pts
Ratio combiné net	116,3%	104,5%	11.8 pts

Le poste primes émises brutes et les accessoires de primes a augmenté de 32%, passant de 5,2 milliards de dollars au semestre arrêté au 30 juin 2001 à 6,8 milliards au terme du premier semestre 2002. C'est la conséquence même d'augmentations substantielles de tarifs qui ont commencé en 2001 et se sont poursuivies en 2002. Nous avons enregistré des augmentations générales de tarifs durant le premier semestre 2002 dans pratiquement toutes les unités.

En 2002, les produits des placements nets et les plus-values nettes réalisées ont chuté de 172 millions de dollars en raison des conditions défavorables sur les marchés des actions, des baisses importantes des taux d'intérêt et des provisions pour dépréciation d'actifs. Le résultat net a baissé de 531 millions de dollars, passant d'un bénéfice de 206 millions de dollars à la fin du premier semestre 2001 à une perte 325 millions de dollars pour la même période en 2002 et reflète une provision spéciale avant impôts de 680 millions de dollars destinée à renforcer les réserves.

Passant de 104,5% à 97,4% en 2002, notre ratio net combiné avant provisions spéciale destinée à renforcer les réserves présente une amélioration. Etant donné les fortes augmentations de tarifs, le taux de sinistre net, avant provision spéciale destinée à renforcer les réserves, enregistre un progrès puisqu'il s'élève à 74,9% comparé à 79,2% l'année précédente. Notre taux de frais net a évolué positivement et est passé de 25,1% en 2001 à 22,4% en 2002. Cette amélioration résulte de la forte croissance des primes ainsi que de l'amélioration de la productivité et des économies liées à l'utilisation des plates-formes de services communes établies en 2001.

Amérique du Nord – Particuliers

Les opérations d'assurance non-vie de la région Amérique du Nord – Particuliers, sont uniquement constituées de Farmers Re qui participe à la souscription des sociétés de Farmers P&C Group par le biais d'un traité de réassurance proportionnelle sur la base d'une quote-part et représente moins de 1% de nos primes émises brutes dans le secteur non-vie.

Les primes émises brutes de Farmers Re ont chuté, passant de 300 millions de dollars, au premier semestre arrêté au 30 juin 2001, à 100 millions de dollars pour la même période de l'année en cours. Cette diminution est le résultat d'une modification de la quote-part du traité de réassurance. Suite à cette modification, ces primes sont désormais inscrites sous «Autres» du secteur non-vie.

Au terme du premier semestre 2002, le bénéfice net est passé à 14 millions de dollars, alors qu'il s'élevait encore à 19 millions de dollars à la même période en 2001. Cette chute s'explique par des provisions pour dépréciation de placements ainsi que par des bénéfices réduits en raison de la nouvelle quote-part du traité de réassurance.

Europe continentale

L'Europe continentale représente 28% du volume total de primes émises brutes et accessoires de primes dans l'assurance non-vie et constitue le deuxième marché non-vie en volume de primes. La Suisse et l'Allemagne sont nos deux principaux marchés en Europe continentale, comptabilisant respectivement 20% et 26% du total des primes émises brutes et accessoires de primes de ce segment.

En Europe continentale, nous avons restructuré et centralisé nos affaires Entreprises pour les compagnies internationales et les grandes compagnies nationales. L'unité nouvellement créée, Continental Europe Corporate (CEC), souscrit des affaires directes Entreprises en Suisse et gère les affaires Entreprises de l'Europe continentale.

Principaux chiffres – Europe continentale – Assurance non-vie (avant éliminations)

en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin 2002	2001	Variation
Primes émises brutes et accessoires de primes	4.252	3.483	22%
Primes acquises nettes et accessoires de primes	2.898	2.375	22%
Bénéfice (perte) net	- 289	180	n.s.
Taux de sinistres net, avant provision spéciale	77,4%	75,4%	2,0 pts
Taux de sinistres net	86,7%	75,4%	11,3 pts
Taux de participation des assurés aux excédents et bénéfices	1,0%	1,2%	- 0,2 pts
Taux de frais net	27,1%	27,6%	- 0,5 pts
Ratio combiné net, avant provision spéciale	105,5%	104,2%	1,3 pts
Ratio combiné net	114,8%	104,2%	10,6 pts

Les primes émises brutes et les accessoires de primes ont augmenté de 22% (20% en monnaie locale), soit de 3,5 milliards de dollars en juin 2001 à 4,3 milliards de dollars en juin 2002. La croissance est principalement venue de CEC (suite aux augmentations de tarifs), de l'Allemagne (compagnies d'assurances de Neckura Group acquis en août 2001, augmentations des tarifs en automobile et affaires nouvelles dans les secteurs commercial et industriel), de l'Espagne (augmentations des tarifs et affaires nouvelles dans le secteur industriel et entreprises) et de l'Italie (affaires nouvelles dans la branche automobile).

La chute du résultat net, passant d'un profit de 180 millions de dollars en 2001 à une perte de 289 millions de dollars en 2002, résulte en grande partie du montant de la provision spéciale de 270 millions de dollars destinée à renforcer les réserves. En raison de la morosité des marchés boursiers en 2002 les produits des placements nets ont aussi baissé de 61 millions de dollars et les plus-values réalisées et plus-values latentes nettes de 77 millions de dollars.

Le ratio combiné net de la région avant renforcement des réserves a augmenté de 1,3 points, 104,2% en 2001 contre 105,5% en 2002. Le taux de sinistres net avant renforcement des réserves s'est accru de 2,0 points principalement en raison de l'évolution défavorable dans les pays nordiques et des dommages causés par les tempêtes en Allemagne et en Suisse. Cette dégradation a été en partie compensée par une réduction de 0,5 point du taux de frais net à 27,1% due à l'efficacité opérationnelle améliorée.

Suisse**Principaux chiffres – Suisse – Assurance non-vie (avant éliminations)**

en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin 2002	2001	Variation
Primes émises brutes et accessoires de primes	847	1.089	- 22%
Primes acquises nettes et accessoires de primes	612	693	- 12%
Bénéfice (perte) net	- 33	77	n.s.
Taux de sinistres net, avant provisions spéciales	78,7%	75,5%	3,2 pts
Taux de participation des assurés aux excédents et bénéfices	2,8%	3,6%	- 0,8 pts
Taux de frais net	31,5%	28,3%	3,2 pts
Ratio combiné net, avant provisions spéciales	113,0%	107,4%	5,6 pts

Les ratios excluent les effets des 55 millions de dollars affectés au renforcement spécial des réserves.

En Suisse, les primes émises brutes et les accessoires de primes ont diminué de 22% (25% en monnaie locale), passant de 1,1 milliard de dollars en juin 2001 à 0,8 milliard de dollars en juin 2002. Cette diminution est due au transfert des affaires entreprises à CEC en 2002. En excluant ce transfert, les primes émises brutes progressent de 6% en raison des augmentations de tarif et des affaires nouvelles. Le résultat net est une perte de 33 millions de dollars en juin 2002 comparé à 77 millions de dollars de bénéfice en 2001.

En juin 2002, le ratio combiné net avant la provision spéciale s'est détérioré de 5,6 points pour atteindre 113%, contre 107,4% en juin 2001. Ce résultat découle du taux de sinistres net plus élevé de 3,2 points, passant de 75,5% en 2001 à 78,7% en 2002 surtout en raison des dommages causés par les tempêtes. Le taux de frais net a augmenté de 3,2 points pour atteindre 31,5% en partie à cause du transfert des affaires entreprises à CEC.

Allemagne**Principaux chiffres – Allemagne – Assurance non-vie
(avant éliminations)**

en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin		Variation
	2002	2001	
Primes émises brutes et accessoires de primes	1.088	865	26%
Primes acquises nettes et accessoires de primes	696	571	22%
Bénéfice (perte) net	- 218	55	n.s.
Taux de sinistres net, avant provisions spéciales	77,2%	72,3%	4,9 pts
Taux de participation des assurés aux excédents et bénéfices	0,1%	0,1%	-
Taux de frais net	24,2%	23,9%	0,3 pts
Ratio combiné net, avant provisions spéciales	101,5%	96,3%	5,2 pts

Les ratios excluent les effets des 195 millions de dollars affectés au renforcement spécial des réserves.

En Allemagne, les primes émises brutes et les accessoires de primes ont progressé de 26%, soit 223 millions de dollars (26% en monnaie locale). Presque la moitié de l'augmentation est due à l'acquisition de Neckura Group (en août 2001). Le reste est dû à des tarifs plus élevés dans le secteur automobiles et les affaires nouvelles dans le secteur commercial et industriel. En comparaison avec 2001, le résultat net après impôts est en retrait de 273 millions de dollars et affiche une perte de 218 millions de dollars au premier semestre arrêté au 30 juin 2002. Cette évolution est grande partie en due à la chute des revenus des placements liée à la diminution des taux d'intérêt et à la progression des sinistres automobiles.

Le ratio combiné net avant provision spéciale est passé de 96,3% en juin 2001 à 101,5% en juin 2002. La cause en est la dégradation de 4,9 points du taux des sinistres net qui est passé de 72,3% au 30 juin 2001 à 77,2% au 30 juin 2002. Ceci est principalement dû à la hausse des sinistres dans le secteur automobiles et dans les autres domaines non-vie. Le taux de frais net est de 24,2%, en augmentation de 0,3 points.

Continental Europe Corporate (CEC)

Continental Europe Corporate (CEC) souscrit des affaires Entreprise non-vie depuis le 1^{er} janvier 2002. Cette unité se concentre sur les entreprises internationales ainsi que sur les grandes entreprises nationales. L'unité CEC nouvellement créée souscrit des affaires directes Entreprises en Suisse et gère les affaires Entreprises de l'Europe continentale.

**Principaux chiffres – CEC – Assurance non-vie
(avant éliminations)**

en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin 2002
Primes émises brutes et accessoires de primes	967
Primes acquises nettes et accessoires de primes	492
Bénéfice (perte) net	- 11
Taux de sinistres net	79,7%
Taux de participation des assurés aux excédents et bénéfices	1,8%
Taux de frais net	25,9%
Ratio combiné net	107,4%

Pour CEC, les primes émises brutes et les accessoires de primes ont atteint 967 millions de dollars en juin 2002. Le ratio combiné net était de 107,4% en juin 2002. Le taux de sinistres net s'élevait à 79,7%, alors que le taux de frais net atteignait 25,9%. Au premier semestre 2002, CEC a enregistré une perte nette après impôts de 11 millions de dollars. L'unité CEC n'a pas été touchée par le renforcement spécial des réserves.

UKISA

La région UKISA comprend nos opérations au Royaume-Uni, en Irlande et en Afrique du Sud. Pour notre groupe, elle représente la troisième région non-vie en termes de primes et a généré 15% (16% en 2001) du volume total des primes émises brutes et accessoires de primes.

**Principaux chiffres – UKISA – Assurance non-vie
(avant éliminations)**

en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin		Variation
	2002	2001	
Primes émises brutes et accessoires de primes	2.297	1.866	23%
Primes acquises nettes et accessoires de primes	1.664	1.372	21%
Bénéfice (perte) net	- 41	107	n.s.
Taux de sinistres net, avant provisions spéciales	78,7%	83,3%	- 4,6 pts
Taux de sinistres net	84,8%	83,3%	1,5 pts
Taux de participation des assurés aux excédents et bénéfices	-	-	-
Taux de frais net	24,8%	22,5%	2,3 pts
Ratio combiné net, avant provisions spéciales	103,5%	105,8%	- 2,3 pts
Ratio combiné net	109,6%	105,8%	3,8 pts

Les primes émises brutes et les accessoires de primes ont augmenté de 431 millions de dollars, ou de 23%, passant de 1,9 milliard de dollars en 2001 à 2,3 milliards de dollars en 2002. La croissance est due en grande partie aux augmentations de tarif dans les branches commerciales sur le marché du Royaume-Uni, en particulier dans les branches des assurances dommages et responsabilité. En Irlande, des augmentations similaires dans la branche Entreprises ainsi qu'une haute performance générée par nos assurances automobiles de particuliers font apparaître une croissance de 44%. L'Afrique du Sud a enregistré une croissance de 28% en monnaie locale mais, en raison de la faiblesse du rand, ceci représente une diminution de 8% en dollars. Les primes acquises nettes ont crû dans la même proportion que nos primes émises brutes.

Le ratio combiné net avant la provision spéciale de la région UKISA s'est amélioré de 2,3 points, passant de 105,8% en 2001 à 103,5% en 2002. Le taux de frais net a augmenté de seulement 2,3 points, s'inscrivant à 24,8%, malgré une baisse de 3,3% due à la faiblesse des marchés des actions qui s'est traduite par des coûts de retraite plus élevés. Le taux de sinistres net avant provision spéciale s'est replié de 4,6 points, à 78,7% en 2002, contre 83,3% l'année précédente. L'amélioration du taux de sinistres est avant tout attribuable aux tarifs et volumes plus élevés, en particulier dans les branches des dommages commerciaux et de la responsabilité.

Cette performance opérationnelle améliorée ne s'est pas traduite par une augmentation du bénéfice net, notamment en raison d'une provision spéciale de 100 millions de dollars liée aux expositions à l'amiante aux Etats-Unis, de la réduction du rendement des placements de 90 millions de dollars d'une année à l'autre, comprenant une chute des plus-values réalisées de 71 millions de dollars, attribuable à l'écroulement du marché des actions en 2002. Notre bénéfice net a diminué de 148 millions de dollars, passant de 107 millions de dollars en 2001 à une perte de 41 millions de dollars en 2002.

Reste du monde

Le «Reste du monde», qui dessert notre clientèle en Asie-Pacifique, en Amérique latine et aux Bermudes, a généré 6% du volume total des primes émises brutes et accessoires de primes de l'assurance non-vie durant le semestre arrêté au 30 juin 2002, contre 7% durant la même période en 2001. La part de l'Asie-Pacifique représente 3,4% au 30 juin 2002 (3,9% au 30 juin 2001) et celle de l'Amérique latine 2,3% au 30 juin 2002 (2,6% au 30 juin 2001) du volume total.

Le «Reste du monde» a enregistré dans son ensemble une croissance de 14% du volume des primes émises brutes et accessoires de primes, passant ainsi de 749 millions de dollars pour le semestre arrêté au 30 juin 2001 à 855 millions de dollars pour la même période en 2002.

Le bénéfice net avant provision spéciale de 28 millions de dollars destinée au renforcement des réserves a grandi à 14 millions de dollars, contre 6 millions de dollars pour la même période en 2001, suivant ainsi la croissance en Asie-Pacifique attribuable aux opérations ayant de bons résultats techniques.

L'augmentation du taux de sinistres de 65,4% au 30 juin 2001, à 65,9% avant provision spéciale au 30 juin 2002, provient des développements favorables en Asie-Pacifique dus au raffermissement des primes en Australie et à l'évolution positive des sinistres au Japon et à Hong-Kong, une croissance néanmoins neutralisée par des conditions défavorables en Amérique latine dues à un volume plus important de sinistres, avec des frais de gestion plus élevés, le tout étant associé à de moins bonnes conditions dans la branche automobiles.

Le taux de frais s'est amélioré de 2,2 points à 38,4%. Il reflète les efforts visant à réduire et à contrôler les coûts. Dans l'ensemble le ratio combiné net avant provision spéciale s'est amélioré de 1,7 points, passant de 106,1% en 2001 à 104,4% en 2002. Après provision spéciale le ratio combiné est de 110,2% en 2002.

Autres

La région dite «Autres» inclut les opérations de réassurance interne de notre groupe et les éliminations dites interrégionales. Cette région a enregistré une perte nette de 719 millions de dollars au premier semestre 2002, comparé à une perte nette de 89 millions de dollars au premier semestre 2001. Cette perte plus importante est principalement due à la provision spéciale destinée au renforcement des réserves s'élevant à 524 millions de dollars qui est principalement liée aux expositions dues à l'amiante aux Etats-Unis dans les traités de réassurance avec l'Amérique du Nord – Entreprises. Les primes émises brutes et les accessoires de primes ont augmenté de 739 millions de dollars principalement en raison du traité de réassurance en quotes-parts avec les sociétés de Farmers P&C Group. Durant le premier semestre 2002, ce traité a généré des primes brutes de 600 millions de dollars. Les opérations internes de réassurance en Amérique du Nord – Entreprises et en Europe continentale ont également enregistré une croissance des primes émises brutes.

Assurance vie

Principaux chiffres – Assurance vie (avant éliminations) en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin		Variation
	2002	2001	
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts de preneurs d'assurances	9.357	8.876	5%
Primes émises brutes et accessoires de primes	4.996	4.331	15%
Bénéfice (perte) net	- 97	411	n.s.
Provisions techniques brutes	88.099	59.362	48%
Bénéfice dérivé de la valeur intrinsèque, après impôts	- 380	38	n.s.
Bénéfice d'exploitation valeur intrinsèque	- 3,6%	0,3%	- 3,9 pts
Equivalent de primes annuelles affaires nouvelles, brut (APE)	896	929	- 4%
Bénéfice généré par les affaires nouvelles, après impôts	49	60	- 18%
Marge bénéficiaire affaires nouvelles (APE)	5,4%	6,5%	- 1,1 pts

Le poste primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts de preneurs d'assurances a augmenté de 5% dans les opérations d'assurance vie (5% en monnaie locale) et s'inscrit à 9,4 milliards de dollars. La plus importante augmentation a été réalisée en Europe continentale surtout à la suite de l'acquisition de Deutscher Herold et d'autres opérations d'assurance de l'ancienne Deutsche Bank en Italie et en Espagne, qui ont généré un volume supplémentaire de primes de 673 millions de dollars. Cette progression a été en partie neutralisée par des souscriptions réduites dans les affaires de particuliers en Amérique du Nord.

Dans le secteur de l'assurance vie, le résultat net accuse un recul de 508 millions de dollars, et s'établit à une perte de 97 millions de dollars au premier semestre 2002, contre un profit de 411 millions de dollars au premier semestre 2001. Cette évolution est principalement due à la provision spéciale pour dépréciation de goodwill à hauteur de 558 millions de dollars. Avant les provisions spéciales, le bénéfice net s'est amélioré de 50 millions de dollars, à 461 millions de dollars.

Le produit des placements net, les plus-values nettes réalisées et les plus-values latentes nettes ont progressé de 249 millions de dollars (15%), passant de 1.683 millions de dollars en 2001 à 1.932 millions de dollars en 2002. C'est la conséquence d'une augmentation du produit des placements net de 126 millions de dollars ainsi que des plus-values réalisées et nettes de 123 millions de dollars. Cette croissance est en partie le fruit de l'augmentation des actifs liée à l'acquisition de Deutscher Herold.

La valeur intrinsèque correspond aux intérêts des actionnaires dans les affaires d'assurance vie en portefeuille, à l'exclusion de tout montant provenant d'affaires nouvelles futures. C'est le total de la part des actionnaires dans les actifs nets vie et de la valeur actualisée des bénéfices projetés revenant aux actionnaires pour les opérations en cours, moins une charge correspondant au capital nécessaire pour satisfaire aux exigences en matière de solvabilité de ce secteur d'activité.

La mauvaise performance des marchés boursiers et les faibles rendements du premier semestre 2002 ont généré une diminution de la valeur intrinsèque s'élevant à 380 millions de dollars et un rendement de -3,6%.

Les primes générées par les affaires nouvelles mesurées sur la base d'un équivalent de primes annuelles (primes annuelles plus 10% des primes uniques) diminuent de 4% (0% en monnaie locale) et s'élèvent à 896 millions de dollars.

Les affaires nouvelles ont contribué au bénéfice dérivé de la valeur intrinsèque après impôts, à raison de 49 millions de dollars, soit une réduction de 18% (16% en monnaie locale) par rapport à la valeur ajoutée au premier semestre 2001.

Amérique du Nord

Puisque les affaires Amérique du Nord – Entreprises représentent moins de 1% du volume total des primes émises brutes de la région Amérique du Nord, cette dernière regroupe les affaires vie du secteur Amérique du Nord – Particuliers et Amérique du Nord – Entreprises.

Principaux chiffres – Amérique du Nord – Assurance vie (avant éliminations) en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin		Variation
	2002	2001	
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts de preneurs d'assurances	1.985	2.556	- 22%
Bénéfice/(perte) net	- 293	152	n.s.
Equivalent de primes annuelles affaires nouvelles, brut (APE)	155	240	- 35%
Bénéfice généré par les affaires nouvelles, après impôts	16	24	- 33%
Marge bénéficiaire affaires nouvelles	10,1%	9,8%	0,3pts

En Amérique du Nord, le poste des primes émises brutes, des accessoires de primes et des dépôts de preneurs d'assurances s'établit à 2,0 milliards de dollars, ce qui correspond à une baisse de 571 millions de dollars (22%) par rapport à 2001, essentiellement due à une diminution des dépôts. Chez Zurich Life, la diminution des dépôts est due aux volumes plus faibles de produits en unités de compte et des Bank Owned Life Insurance (BOLI). Chez

Farmers Life, la diminution est due au programme spécial de conversion des rentes qui avait généré un volume de primes supplémentaire en 2001.

Le résultat net a chuté de 445 millions de dollars, passant d'un bénéfice de 152 millions de dollars à une perte de 293 millions de dollars. Ce recul est en grande partie dû à une provision spéciale de 401 millions de dollars destinée aux dépréciations de goodwill pour Kemper Life, au maigre rendement des actions et aux pertes réalisées au premier semestre 2002.

Les primes générées par les affaires nouvelles calculées sur la base d'un équivalent de primes annuelles (APE) s'élèvent à 155 millions de dollars, soit une baisse de 35% par rapport à 2001. Chez Zurich Life, les ventes de produits en unités de compte étaient en recul par rapport à 2001, conséquence de l'abandon, à la fin 2001, des produits en unités de compte non rentables.

Les affaires nouvelles ont contribué pour 16 millions de dollars au bénéfice dérivé de la valeur intrinsèque après impôts. Alors qu'il s'agit d'une réduction de la valeur ajoutée des affaires nouvelles, elle représente une légère augmentation de la marge bénéficiaire de 9,8% à 10,1% en Amérique du Nord.

Europe continentale

Principaux chiffres – Europe continentale – Assurance vie (avant éliminations)

en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin		Variation
	2002	2001	
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts de preneurs d'assurances	3.479	2.593	34%
Bénéfice net	134	63	113%
Equivalent de primes annuelles affaires nouvelles, brut (APE)	260	164	59%
Bénéfice généré par les affaires nouvelles, après impôts	–	– 12	n.s.
Marge bénéficiaire affaires nouvelles	– 0,2%	– 7,3%	7,1 pts

Le poste primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts de preneurs d'assurance a augmenté de 886 millions de dollars au premier semestre 2002, soit de 34% (32% en monnaie locale) pour s'établir à 3,5 milliards de dollars, comparé à 2,6 milliards de dollars pour la même période en 2001. La reprise par l'Europe continentale des opérations d'assurance de Deutsche Bank en avril et en mai a ajouté des primes supplémentaires de 673 millions de dollars dans nos affaires vie. En outre, les primes émises brutes en Suisse ont augmenté de 188 millions de dollars principalement en raison de la forte croissance des primes uniques dans les affaires individuelles.

En 2002, le bénéfice net de l'Europe continentale est passé de 63 millions à 134 millions de dollars. Cette augmentation est principalement due à l'accroissement des plus-values réalisées de 193 millions de dollars, mais elle est neutralisée par une provision spéciale de 157 millions de dollars pour dépréciation de goodwill à l'acquisition de Deutscher Herold.

En 2002, les primes des affaires nouvelles (APE) ont augmenté de 59% (67% en monnaie locale) par rapport au premier semestre 2001. Cette progression est largement liée aux primes supplémentaires de 95 millions de dollars découlant de l'intégration des opérations d'assurance de l'ancienne Deutsche Bank.

La valeur ajoutée des affaires nouvelles s'est appréciée de 12 millions de dollars, comparée à la valeur lors du premier semestre 2001, ce qui s'est traduit par une marge bénéficiaire plus élevée pour les affaires nouvelles en Europe continentale. Les principales raisons en sont les économies sur les frais, la réduction des participations aux bénéfices versées aux assurés en Suisse et en Allemagne ainsi que la valeur ajoutée de Deutscher Herold. Il faut toutefois noter que le bénéfice généré par les affaires nouvelles en Suisse ne prend en considération aucune réduction des taux d'intérêts pour les affaires du groupe ni des taux de conversion pour les rentes. Par ailleurs, les futures économies de frais découlant de l'intégration de Deutscher Herold se refléteront désormais dans les résultats.

UKISA

Principaux chiffres – UKISA – Assurance vie (avant éliminations)

en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin		Variation
	2002	2001	
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts de preneurs d'assurances	3.153	3.096	2%
Bénéfice net	13	180	– 93%
Equivalent de primes annuelles affaires nouvelles, brut (APE)	379	415	– 9%
Bénéfice généré par les affaires nouvelles, après impôts	26	38	– 32%
Marge bénéficiaire affaires nouvelles	7,0%	9,2%	– 2,2pts

Les primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts de preneurs d'assurances ont augmenté de 2% et atteignent 3,2 milliards de dollars en 2002, contre 3,1 milliards de dollars en 2001. Cette augmentation a été possible, malgré une diminution des activités de placements causée par la morosité des marchés boursiers.

L'affaiblissement du marché boursier au Royaume-Uni a entraîné des provisions plus basses sur les produits liés et une réduction de l'évaluation des actifs. Cette situation, conjuguée aux plus-values réalisées plus faibles, a contri-

bué à une diminution du bénéfice net de 167 millions de dollars, passant de 180 millions de dollars au premier semestre 2001 à 13 millions de dollars au premier semestre 2002.

La faible performance des marchés boursiers s'est également répercutée sur les affaires nouvelles (en premier lieu par le biais du service de conseil de la Zurich). En effet, comparé au premier semestre 2001, le volume de primes d'affaires nouvelles a chuté de 9% (6% en monnaie locale) au premier semestre 2002, pour s'établir à 379 millions de dollars. Malgré l'environnement économique difficile, les ventes conclues par l'intermédiaire du canal de vente des conseillers financiers indépendants (IFA) ont encore progressé de 8% au premier semestre 2002. Les ventes ont aussi augmenté en Irlande où l'initiative du gouvernement «Special Savings Initiatives» a favorisé une augmentation des primes d'affaires nouvelles.

Le bénéfice généré par les affaires nouvelles était de 26 millions de dollars, en baisse par rapport à la même période de l'année précédente en raison de volumes plus faibles. Le bénéfice des affaires nouvelles du secteur vie exclut la valeur ajoutée des ventes de produits Threadneedle par le biais des canaux de distribution d'UKISA Life, qui sont intégrés dans le segment Gestion de patrimoine.

Reste du monde

Principaux chiffres – Reste du monde – Assurance vie (avant éliminations)

en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin		Variation
	2002	2001	
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts de preneurs d'assurance	695	593	17%
Bénéfice net	30	14	114%
Equivalent de primes annuelles affaires nouvelles, brut (APE)	102	110	- 7%
Bénéfice généré par les affaires nouvelles, après impôts	7	10	- 30%
Marge bénéficiaire affaires nouvelles	6,6%	9,1%	- 2,5 pts

Le poste primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts de preneurs d'assurances atteint 695 millions de dollars à la fin du premier semestre 2002, contre 593 millions de dollars en 2001, une augmentation de 17% (47% en monnaie locale). En Argentine, les dépôts de preneurs d'assurances ont augmenté à 40 millions de dollars. Nos affaires vie à Taiwan, en Thaïlande, au Chili et au Mexique ont enregistré de fortes augmentations de primes.

En 2002, le bénéfice net est passé de 14 millions de dollars en 2001 à 30 millions de dollars. Cette augmentation est principalement due à l'effet des taux de change en Argentine.

Les primes générées par les affaires nouvelles en 2002 s'inscrivent à 102 millions de dollars, en diminution de 2% en monnaie locale par rapport à 2001.

Le contrôle des coûts et l'abandon de produits moins rentables ont entraîné une augmentation de la profitabilité des affaires nouvelles en Asie-Pacifique. En Amérique latine, l'incertitude relative à l'Argentine a entraîné une réduction de la valeur ajoutée. Dans l'ensemble, la valeur ajoutée des affaires nouvelles pour le reste du monde s'est réduite de 30% (24% en monnaie locale) pour atteindre 7 millions de dollars.

Gestion de patrimoine

Principaux chiffres – Gestion de patrimoine (avant éliminations)

en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin		Variation
	2002	2001	
Commissions de gestion d'actifs	464	776	- 40%
Total des produits	1.003	836	20%
Bénéfice/(perte) net	394	- 40	n.s.

En avril et mai 2002, le groupe a finalisé la vente à la Deutsche Bank de nos affaires Zurich Scudder Investments, hormis les affaires de Threadneedle, et de nos opérations de gestion de patrimoine en Italie et en Allemagne. En mai 2002, nos affaires de gestion de fortune au Mexique ont été vendues. Nos opérations dans la région UKISA, les plus importantes au sein du groupe après la vente de Scudder, sont gérées sous la marque «Threadneedle». Les actifs gérés pour le compte de tiers se sont accrus de 1,6 milliard de dollars, ou 11%, et passent de 14,1 milliards de dollars au 31 décembre 2001 à 15,7 milliards au 30 juin 2002. Cette évolution est due à d'importants flux de trésorerie résultant de nouvelles initiatives et nouveaux produits, ainsi qu'à l'appréciation de plus de 5% de la livre sterling face au dollar durant le premier semestre 2002.

Le segment gestion de patrimoine du groupe a enregistré un bénéfice net de 394 millions de dollars durant la première moitié de l'exercice 2002, contre une perte nette de 40 millions de dollars durant la même période de l'année précédente. Environ 373 millions de dollars de bénéfice après impôts découlant de la vente des affaires de gestion de patrimoine sont compris dans les autres produits du premier semestre 2002. En excluant ce gain, le bénéfice net s'est amélioré de 61 millions de dollars pour s'établir à 21 millions de dollars. Les commissions de gestion d'actifs ont diminué de 312 millions de dollars passant de 776 millions de dollars à 464 millions de dollars durant le premier semestre 2002. Le total des charges s'est réduit de 357 millions de dollars, passant de 889 millions de dollars à 532 millions de dollars, ce qui reflète la vente des affaires de gestion de patrimoine.

Farmers Management Services

Aux Etats-Unis, Farmers Management Services a nouveau enregistré une forte croissance durant les six premiers mois de l'année. Farmers Group, Inc. et ses sociétés affiliées (FGI) fournissent des services de gestion aux sociétés de Farmers P&C Group, un distributeur réputé pour ses produits d'assurance de particuliers et ses assurances de petites entreprises. Aux Etats-Unis, «Farmers» constitue la principale marque de notre groupe sur le marché de l'assurance de particuliers. Tandis que Farmers P&C Group, que nous ne possédons pas, émet les primes et règle les sinistres, FGI lui fournit des services de gestion et reçoit en contrepartie des commissions de gestion. Ces commissions se sont montées à 13% des primes brutes acquises par les sociétés de Farmers P&C Group, durant le premier semestre des années 2002 et 2001.

Principaux chiffres – Farmers Management Services (avant éliminations)

en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin		Variation
	2002	2001	
Commissions de gestion et autres produits assimilés	885	829	7%
Frais de gestion et autres charges assimilées	432	423	2%
Bénéfice d'exploitation brut	453	406	12%
Marge d'exploitation brute	51,2%	49,0%	2,2 pts
Revenus nets des placements et plus-values réalisées	30	60	- 50%
Bénéfice net	269	262	3%
Primes émises brutes des sociétés de Farmers P&C Group	6.866	6.296	9%

Profitant des meilleures conditions du marché des assurances de particuliers aux Etats-Unis, les commissions de gestion et autres produits assimilés, qui se composent pour l'essentiel des commissions de gestion des sociétés de Farmers P&C Group, ont progressé de 7%, passant de 829 millions de dollars à 885 millions de dollars. Les primes émises brutes de Farmers P&C Group ont augmenté de 9% au cours du premier semestre 2002, principalement en raison de hausses de tarifs. Les frais de gestion et autres charges assimilées n'ont augmenté que de 2%, grâce à un contrôle strict des coûts. En conséquence, le bénéfice d'exploitation brut a enregistré une forte croissance de 12% durant la première moitié de l'exercice 2002, alors que la marge opérationnelle s'est améliorée pour s'établir à 51,2%. Toutefois, les revenus des placements de 30 millions de dollars ont accusé une baisse de 50% en raison d'un rendement plus faible des titres à revenu fixe et d'une dépréciation supplémentaire de 8 millions de dollars des actions due au ralentissement qui perdure sur les marchés boursiers aux Etats-Unis.

Marchés des capitaux et activités bancaires

Le secteur des marchés des capitaux et activités bancaires englobe les opérations bancaires dans les segments grand public et banque d'affaires. Zurich Capital Markets (ZCM), notre principal établissement de ce secteur, fournit des services à une clientèle mondiale composée d'institutions financières, de Hedge Funds, de fonds de fonds, de fonds de pension, de fondations et de particuliers très fortunés. Prestataire de premier plan de produits et services financiers novateurs, ZCM offre des financements structurés ou adossés à des actifs, des instruments de gestion des risques, des stratégies sur mesure destinées à structurer ou à gérer des actifs financiers, des véhicules de placement basés sur des Hedge Funds ainsi que des services administratifs pour les Hedge Funds et pour les investisseurs dans des Hedge Funds. Dans chacun de ces domaines, ZCM conçoit des solutions sur mesure pour des clients cherchant à augmenter ou à modifier le rendement de leurs placements, à améliorer la liquidité de leurs actifs ou à augmenter la rentabilité de la gestion de leur portefeuille.

Rüd Blass & Cie est une banque privée suisse, spécialisée dans le négoce de titres, le conseil en matière d'investissement et la gestion de fortune, à la fois pour les investisseurs institutionnels et pour les particuliers.

Nos principales organisations bancaires pour le grand public sont Zurich Invest Banque en Suisse, ainsi que Dunbar Bank et Zurich Bank au Royaume-Uni. Le 16 janvier 2002, Halifax Bank of Scotland a acquis 49,9% du capital-actions de Zurich Bank, une banque déployant ses activités par le biais d'internet.

Spécialisée dans le domaine du prêt immobilier à caractère commercial, Dunbar Bank fournit une palette de services bancaires et assimilés à des particuliers et sociétés. Sise à Londres et disposant de six succursales à travers le Royaume-Uni, cette banque offre également une gamme de produits de placement par l'intermédiaire des canaux de distribution du groupe au Royaume-Uni.

Zurich Invest Banque a été lancée en mai 1999; ce fut l'une des premières banques suisses ayant renoncé aux agences et guichets coûteux. Elle effectue ses transactions non seulement par le biais du centre d'appel interne, atteignable par téléphone et messagerie électronique, mais également via l'Internet.

Principaux chiffres – Marchés financiers et affaires bancaires
(avant éliminations)

en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin		
	2002	2001	Variation
Produits des placements, nets	312	143	118%
Plus-values réalisées et latentes nettes, incluses dans le bénéfice	31	176	- 82%
Autres produits	- 61	83	n.s.
Total des produits	321	446	- 28%
Autres charges administratives et d'exploitation	173	144	20%
Charges d'intérêt	117	171	- 32%
Bénéfice/(perte) net	- 32	66	n.s.

Durant la première moitié du semestre 2002, le secteur des marchés des capitaux et activités bancaires a enregistré une perte de 32 millions de dollars, comparé à un bénéfice net de 66 millions de dollars réalisés en 2001. Les activités découlant des marchés des capitaux ont enregistré une perte de 40 millions de dollars comparée à un bénéfice net de 81 millions de dollars, soit un écart négatif de 121 millions de dollars. Cette diminution a cependant été compensée par une croissance de 26 millions de dollars dans les affaires grand public, y compris un bénéfice de 16 millions de dollars (11 millions de dollars après impôts) découlant de la vente, en janvier 2002, d'une participation de 49,9% de Zurich Bank UK dans Halifax Bank of Scotland.

Le total des produits issus des marchés des capitaux a fléchi de 133 millions de dollars, passant de 375 millions de dollars durant le premier semestre 2001 à 242 millions de dollars. Les conditions du marché ont contribué à un ralentissement général des transactions. Le total des charges a pu être réduit de 18 millions de dollars principalement en raison de charges d'intérêt nettement plus basses dues à des taux d'intérêts inférieurs. Les frais de personnel en hausse, principalement à New York et en Australie, ont neutralisé cet effet.

Centre

Centre est le spécialiste du groupe pour le financement de risque basé sur l'assurance. Il crée des solutions sur mesure pour répondre aux besoins de ses clients en matière de risque et de financement. Centre crée et acquiert des postes d'actifs et de passifs qui ne sont généralement pas disponibles sur les marchés des assurances ou des capitaux. Les postes d'actifs structurés sont pris en charge au moyen de diverses techniques de rehaussement de crédits. Quant aux postes de passifs, ils le sont surtout au moyen de programmes structurés d'assurance et de réassurance vie et non-vie. Fondé en 1988, Centre dispose de onze sites répartis dans le monde et constitue une entreprise mondiale.

Durant le premier semestre de 2002, Centre a développé ses activités existantes en concluant de nombreuses transactions dans des domaines tels que la titrisation d'emprunts européens «Collateralized Debt Obligations», les placements immobiliers aux Etats-Unis ainsi que l'assurance et la réassurance structurée non-vie à l'échelle mondiale. En outre, des transactions ont été finalisées pour des clients aussi variés qu'une entreprise de crédits à la consommation nipponne, un promoteur immobilier australien, plusieurs banques européennes et un assureur de soins de longue durée américain.

Principaux chiffres – Centre (avant éliminations)

en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin		
	2002	2001	Variation
Total des produits	862	892	- 3%
Bénéfice net	22	112	- 80%

Le total des produits a légèrement reculé, en dépit d'une forte croissance de 120 millions de dollars du total des primes acquises nettes et des accessoires de primes induite par une réduction de 133 millions de dollars des plus-values réalisées nettes. Durant la première moitié de l'année 2002, les plus-values réalisées nettes enregistrent une perte de 71 millions de dollars contre un bénéfice de 62 millions de dollars en 2001.

Le total des charges a augmenté de 45 millions de dollars, soit de 5,8%, passant de 780 millions de dollars à 825 millions de dollars. Le total des charges a enregistré une hausse due à un volume de primes plus élevé tandis que les frais administratifs sont restés stables.

En raison des ces divers facteurs, le bénéfice net a diminué de 80% durant le premier semestre 2002 par rapport à 2001.

Réassurance – activités abandonnées

En 2001, nous avons restructuré nos activités de réassurance active, exercées sous le nom de «Zurich Re», pour les transférer à un nouveau groupe baptisé Converium et détenu à 100% par le groupe. Le 11 décembre 2001, le groupe s'est défait de sa participation dans le capital de Converium par le biais d'une introduction en bourse et il est ainsi sorti des opérations de réassurance active.

Les résultats du secteur réassurance (activités abandonnées) comprennent la liquidation de certains engagements conservés par le groupe à la suite de la restructuration des opérations transférées à Converium. Il s'agit notamment de la liquidation des affaires souscrites avant le 1^{er} janvier 1987 et d'indemnités accordées à Converium concernant en majeure partie les sinistres du 11 septembre et les risques liés à Unicovert.

Principaux chiffres – Réassurance (avant éliminations) en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin	
	2002	2001
Primes acquises nettes et accessoires de primes	- 1	1.028
Résultat technique, avant provisions spéciales	16	- 55
Produits des placements nets et plus-values réalisées	82	132
Charges d'intérêt	- 59	- 10
Bénéfice (perte) net	- 202	5

Les chiffres semestriels de 2002 ne sont pas comparables à ceux de 2001, car ces derniers comprennent les opérations de réassurance liées à Converium avant le spin-off.

La perte nette de 202 millions de dollars au premier semestre 2002 comprend une provision spéciale de 254 millions de dollars destinée à renforcer les réserves, en particulier pour couvrir les risques liés à l'amiante aux Etats-Unis. Les résultats ont été influencés positivement par les produits des placements nets, qui s'élevaient à 82 millions de dollars. Le total des charges inclut des charges d'intérêt s'élevant à 59 millions de dollars largement compensées par des gains de change et des ajustements découlant d'une analyse des comptes au cours du premier semestre 2002.

Corporate

Notre secteur Corporate inclut des sociétés du holding du groupe, les charges du siège central du groupe (GHO), les véhicules de financement centraux et certaines affaires en liquidation.

Principaux chiffres – Corporate (avant éliminations) en millions d'USD	Premier semestre arrêté au 30 juin		Variation
	2002	2001	
Total des produits	229	369	- 38%
Total des charges, dont:	- 1.255	- 746	68%
- autres charges administratives et d'exploitation, à l'exclusion des provisions spéciales et des charges du GHO	- 185	- 112	65%
- charges du siège central	- 127	- 156	- 19%
- charge d'intérêt	- 331	- 325	2%
- provisions spéciales	- 463	-	n.s.
Perte nette	- 1.009	- 384	163%
Perte technique nette sur affaires en liquidation, avant provisions spéciales	- 31	- 81	- 62%

Le secteur Corporate a enregistré une perte de 1.009 millions de dollars durant le premier semestre arrêté au 30 juin 2002, contre une perte de 384 millions de dollars durant la même période de l'année précédente. La perte s'est accrue de 625 millions de dollars. Cette dégradation est essentiellement due aux provisions spéciales de 463 millions de dollars comprenant une provision destinée au renforcement des réserves (165 millions de dollars avant impôts), une provision pour dépréciation du goodwill (61 millions de dollars) ainsi qu'une provision pour l'amortissement des activités e-business et autres actifs (237 millions de dollars avant impôts).

Au cours des années précédentes, une partie de l'effet des excédents potentiels des réserves techniques a été indiqué dans le secteur Corporate comme faisant partie des actions de constitution de réserves du groupe. Durant la période arrêtée au 30 juin 2002, cet effet a été réévalué à la lumière de l'impact actuariel de l'abandon de la réassurance active du groupe et de son recentrage sur ses marchés de base, notamment dans le secteur commercial, ce qui a conduit à un renforcement des réserves de 165 millions de dollars avant impôts.

Le total des produits a diminué en raison des moins-values latentes dues à des amortissements s'élevant à 163 millions de dollars pour les investissements de dérivés et d'options liés à la Bâloise. En outre, une perte de 14 millions de dollars a été enregistrée lors de la vente de Zurich Payroll Solutions Limited.

Durant les six premiers mois de 2001, l'on constate également un effet unique résultant d'une évaluation revue à la baisse du plan d'option sur actions des collaborateurs qui a réduit d'autres charges d'exploitation de 82 millions de dollars. Les charges du siège central ont diminué de 19%, pour atteindre 127 millions de dollars, et reflètent les efforts continus visant à contrôler les coûts du siège central.

Performance des placements

Le portefeuille bien diversifié du groupe Zurich Financial Services comprenant des titres liquides de grande qualité et des placements immobiliers de premier ordre est investi conformément aux réglementations locales et aux exigences commerciales. Les investissements sont supervisés par un comité de gestion central ainsi que par des comités locaux d'investissement et de gestion d'actif-passif. Le groupe fait appel aussi bien à des gestionnaires affiliés et à des gestionnaires non affiliés pour la gestion de son portefeuille.

Les propres investissements du groupe, à l'exclusion des actifs liés à des fonds, ont augmenté de 26%, passant de 123,6 milliards de dollars à 155,9 milliards de dollars. Cet accroissement est principalement dû aux acquisitions des opérations vie de la Deutsche Bank en Allemagne, en Italie, au Portugal et en Espagne durant les mois d'avril et de mai 2002. La faiblesse du dollar américain face à la livre sterling (- 5,1%), au franc suisse (- 10,8%) et à l'euro (- 10,2%) a également contribué à augmenter les investissements. Plus de 90% du total de nos placements sont libellés dans l'une de ces 4 monnaies. En outre, les conditions positives qui ont régné sur les marchés obligataires ont elles aussi accru nos placements.

L'augmentation des investissements a été partiellement neutralisée par la baisse générale des marchés des actions comme l'indiquent les indices S&P 500, DJ EuroStoxx, FTSE100 et SPI, qui ont fléchi respectivement de 13%, 16%, 9% et 5% durant le premier semestre 2002. Les amortissements pour dépréciation d'actifs se montent à 292 millions de dollars avant impôts, contre 48 millions de dollars durant le premier semestre 2001. Les plus-values réalisées et latentes nettes (à l'exclusion des dépréciations) comprises dans le résultat sont en diminution, passant de 603 millions de dollars au premier semestre 2001 à 170 millions de dollars au premier semestre 2002. Les plus-values latentes sur placements nettes comprises dans les fonds propres sont quant à elles passées de 1.567 millions de dollars au 31 décembre 2001 à 447 millions de dollars en juin 2002.

Le produit des placements, qui se situe à 3,2 milliards de dollars, est resté stable par rapport au premier semestre 2001. Cela est dû à l'augmentation de la base d'actifs dans un environnement où les taux d'intérêt sont en baisse.

Le rendement de l'ensemble de nos portefeuilles de placements pour le semestre arrêté en juin 2002 s'établit à 0,9%. Il est calculé sur la somme des revenus des placements, des plus-values réalisées et latentes nettes incluses dans le résultat ainsi que sur la variation des plus et moins-values latentes, exprimée en pourcentage de la moyenne des investissements sur l'année.

L'allocation de nos investissements a notamment été influencée par l'acquisition d'opérations vie en Europe continentale, le déclin des marchés des actions, la faiblesse du dollar américain ainsi que par notre stratégie de placement consistant à réaffecter dans des obligations suisses les actifs placés dans des actions suisses.

Les actions ont été classées séparément afin d'indiquer quelles sont les actions ordinaires pour lesquelles nous sommes soumis à une exposition globale au risque du marché des actions. Les autres catégories sont les portefeuilles d'actions adossés à des contrats prévoyant une participation des assurés aux bénéfices, les portefeuilles d'actions détenus à des fins de transaction du secteur marchés des capitaux et activités bancaires, ainsi que les fonds de placements (titres à revenu fixe, immeuble, placement à court terme) considérés comme des actions.

L'allocation des actions ordinaires au 30 juin 2002 s'élève à 11,8% et atteindrait 1% de moins si l'on ne prenait pas en compte les opérations vie récemment acquises.

	30.6.2002	Total au 31.12.2001	30.6.2001
Total (en millions d'USD)	155.934	123.648	121.951
Titres à revenu fixe	58,1%	56,4%	56,9%
Actions			
– Actions ordinaires, y compris les fonds de placement en actions	11,8%	12,1%	13,9%
– Fonds de placement (titres à revenu fixe, immeuble, placements à court terme)	1,2%	1,2%	1,2%
– Portefeuilles d'actions adossés à des contrats prévoyant une participation des assurés aux bénéfices	2,2%	3,0%	2,9%
– Portefeuilles d'actions détenus à des fins de transactions de Zurich Capital Markets and Banking	4,5%	4,8%	4,2%
Placements détenus par des sociétés d'investissement	0,9%	0,9%	0,9%
Immeubles de placement	4,5%	4,6%	4,5%
Prêts hypothécaires	5,2%	3,7%	3,5%
Prêts sur polices, prêts garantis et autres prêts	4,4%	4,6%	2,5%
Participations dans des entreprises associées	0,6%	0,7%	0,7%
Placements à court terme, liquidités et équivalents de liquidités	5,7%	7,0%	7,8%
Autres placements	0,9%	1,0%	1,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

Table des matières

- 23** Compte de résultat semestriel consolidé
- 24** Bilan semestriel consolidé
- 26** Tableau semestriel des flux de trésorerie consolidés
- 28** Etat semestriel des fonds propres consolidés
- 30** Informations sectorielles semestrielles
- 34** Annexe aux états financiers consolidés semestriels
- 42** Rapport de révision établi par les réviseurs du groupe
- 44** Données statistiques par région

Compte de résultat semestriel consolidé (non révisé)

pour les résultats semestriels arrêtés au 30 juin

en millions d'USD

	Annexe	2002	2001
Produits			
Primes émises brutes et accessoires de primes		20.727	17.515
Moins primes cédées aux réassureurs		- 3.803	- 2.688
Primes émises nettes et accessoires de primes		16.924	14.827
Variation de la provision pour risques en cours, nette		- 1.774	- 1.588
Primes acquises nettes et accessoires de primes		15.150	13.239
Commissions de gestion de Farmers et autres revenus assimilés		885	829
Commissions de gestion d'actifs		442	738
Produits des placements, nets	6	3.177	3.161
Plus-values réalisées, nettes	6	56	817
Moins-values latentes, nettes	6	- 178	- 262
Plus-value sur cession d'activités	4	463	-
Autres produits		453	513
Total des produits		20.448	19.035
Charges			
Charge de sinistres et frais de gestion – non-vie	8	- 9.839	- 7.201
Prestations payées – vie		- 3.355	- 3.080
Variation de la provision mathématique – vie		- 1.099	- 633
Participation des preneurs d'assurances aux excédents et bénéfices		- 185	- 157
Frais techniques et d'acquisition		- 2.788	- 2.311
Autres charges administratives et d'exploitation		- 3.397	- 3.280
Charge d'intérêt sur les dettes	9	- 324	- 382
Autres charges d'intérêt		- 396	- 445
Amortissement de goodwill et d'autres immobilisations incorporelles		- 893	- 208
Total des charges		- 22.276	- 17.697
Résultat d'exploitation		- 1.828	1.338
Impôts sur le bénéfice net	11	- 138	- 435
Bénéfice (perte) net avant intérêts minoritaires		- 1.966	903
Intérêts minoritaires		- 63	- 42
Bénéfice (perte) net		- 2.029	861
en USD			
Bénéfice de base par action		- 24,34	10,30
Bénéfice dilué par action		- 24,34	10,26

Les annexes font partie intégrante des états financiers semestriels consolidés.

Bilan semestriel consolidé (non révisé)

en millions d'USD

Actif	Annexe	30.6.2002	31.12.2001	30.6.2001
Placements				
Titres à revenu fixe, dont:		90.616	69.732	69.387
<i>détenus jusqu'à leur échéance</i>		1.009	733	660
<i>disponibles à la vente</i>		87.388	66.845	66.643
<i>détenus à des fins de transaction</i>		2.219	2.154	2.084
Actions, dont		30.668	26.059	27.108
<i>disponibles à la vente</i>		20.117	16.292	18.261
<i>détenues à des fins de transaction</i>		10.551	9.767	8.847
Placements détenus par des sociétés d'investissement		1.339	1.153	1.043
Participations dans des entreprises associées		897	833	902
Immeubles de placement		7.071	5.741	5.481
Prêts hypothécaires		8.037	4.569	4.266
Prêts sur polices, prêts garantis et autres prêts		6.822	5.746	3.045
Autres placements		1.415	1.181	1.198
Placements à court terme		1.329	1.403	1.419
Liquidités et équivalents de liquidités		7.740	7.231	8.102
Total des placements		155.934	123.648	121.951
Autres actifs				
Créances sur les preneurs d'assurances		2.663	2.071	2.229
Créances sur les intermédiaires d'assurances et les agents		4.930	3.187	3.721
Autres créances		5.051	6.375	4.326
Intérêts courus sur les placements		1.886	1.462	1.402
Actifs liés à la réassurance		20.494	18.312	15.054
Frais d'acquisition différés		10.402	9.384	8.995
Immeubles d'exploitation et équipements		3.070	2.859	2.745
Immobilisations incorporelles, dont:		3.237	4.659	4.879
<i>goodwill</i>		823	1.059	1.046
<i>valeur actuelle des bénéfices futurs sur polices acquises (PVP)</i>		1.248	986	1.173
<i>autres immobilisations incorporelles</i>		34	1.461	1.485
<i>relations de mandataire (Attorney-in-fact-relationships)</i>		1.132	1.153	1.175
Impôts sur le bénéfice différés		3.844	3.195	4.529
Autres actifs		1.757	1.602	2.762
Prêts hypothécaires donnés en garantie	4	3.632	–	–
Actifs cantonnés dont le risque est assumé par les preneurs d'assurances		58.803	54.851	52.814
Total des autres actifs		119.769	107.957	103.456
Total de l'actif		275.703	231.605	225.407

Les annexes font partie intégrante des états financiers semestriels consolidés.

Passif	Annexe	30.6.2002	31.12.2001	30.6.2001
Fonds étrangers				
Provision pour sinistres à régler, brute	8	42.498	37.221	35.300
Provision pour risques en cours, brute	7	12.321	9.644	10.146
Provision mathématique, brute	7	71.658	46.910	43.877
Dépôts et autres avoirs de preneurs d'assurances, bruts	7	18.057	17.644	17.340
Autres provisions techniques		3.566	2.850	2.857
Dépôts pour réassurances cédées		4.011	2.960	3.102
Opérations de réméré		3.257	3.400	1.994
Impôts sur le bénéfice différés		5.233	5.171	7.025
Comptes de régularisation		2.480	2.576	2.484
Commissions d'ouverture différées		2.422	2.407	2.319
Dettes découlant d'activités bancaires et sur les marchés des capitaux, ainsi que du financement des risques	9	7.293	6.381	5.726
Dettes prioritaires	9	2.943	3.187	4.287
Dettes subordonnées	9	1.500	1.500	1.531
Autres engagements		17.067	13.129	11.746
Prêts garantis	4	3.632	–	–
Provisions techniques adossées à des actifs cantonnés dont le risque est assumé par les preneurs d'assurances		60.357	55.905	53.913
Total des fonds étrangers		258.295	210.885	203.647
Intérêts minoritaires, dont:		2.535	2.978	2.480
<i>titres privilégiés</i>		2.265	2.560	2.046
<i>autres</i>		270	418	434
Fonds propres				
Titres privilégiés	10	1.096	1.096	1.096
Capital-actions	10	626	626	626
Capital-actions différé (MILES)	10	349	–	–
Actions propres		– 5	– 3	– 1
Réserve provenant de primes d'émission		7.638	7.706	7.763
Plus-values latentes, nettes	6	447	1.567	1.995
Ecart de conversion cumulés	3	– 716	– 1.151	– 1.413
Bénéfices non distribués		5.438	7.901	9.214
Fonds propres ordinaires		13.777	16.646	18.184
Total des fonds propres		14.873	17.742	19.280
Total du passif		275.703	231.605	225.407

Les annexes font partie intégrante des états financiers semestriels consolidés.

Tableau semestriel des flux de trésorerie consolidés (non révisés)

pour les résultats semestriels arrêtés au 30 juin

en millions d'USD

	2002	2001
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Résultat d'exploitation	- 1.828	1.338
Ajustements pour:		
Plus-values réalisées, nettes	- 56	- 817
Moins-values latentes, nettes	178	262
Plus-value sur cession d'activités	- 463	-
Quote-part du résultat des entreprises associées	7	19
Intérêts sur dépôts de preneurs d'assurances	300	257
Accessoires de primes sur contrats Universal Life et produits similaires	- 177	- 188
Dépréciations et amortissements	1.267	438
Charges liées à la participation des employés au bénéfice de l'entreprise	4	- 99
Variation des actifs et engagements relatifs à l'exploitation:		
Frais d'acquisition différés	- 13	315
Actifs liés à la réassurance	- 1.757	- 1.710
Autres créances et engagements	- 191	- 865
Provision pour risques en cours	1.966	1.913
Provision pour sinistres à régler	2.176	1.549
Provision mathématique	970	187
Autres avoirs de preneurs d'assurances	- 62	1.008
Autres provisions techniques	695	- 525
Solde des actifs et passifs cantonnés dont le risque est assumé par les preneurs d'assurances	525	- 256
Autres variations, nettes	301	- 672
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	3.842	2.154
Impôts sur le bénéfice	- 257	- 319
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, net	3.585	1.835
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Cession et remboursement de titres à revenu fixe	24.159	26.579
Acquisition de titres à revenu fixe	- 28.605	- 26.671
Cession d'actions	18.428	11.906
Acquisition d'actions	- 18.939	- 13.904
Cession d'immeubles de placement	374	72
Acquisition d'immeubles de placement	- 24	- 3
Cession d'autres placements	6.410	3.719
Acquisition d'autres placements	- 6.326	- 3.505
Diminution nette des placements à court terme	136	194
Acquisition nette d'équipements	- 432	- 402
Acquisition de sociétés, nette des liquidités acquises	- 759	-
Cession de sociétés, nette de leurs liquidités	2.362	-
Participations dans des entreprises associées, nettes	- 53	156
Dividendes reçus d'entreprises associées	6	10
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement, net	- 3.263	- 1.849

Les annexes font partie intégrante des états financiers semestriels consolidés.

	2002	2001
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Apport de fonds relatifs à des produits Universal Life et similaires	563	1.013
Retraits de fonds relatifs à des produits Universal Life et similaires	- 599	- 905
Versements nets/produits de contrats de vente à réméré et d'engagement de rachat	- 275	44
Dividendes versés aux actionnaires	- 434	- 851
Produits provenant de l'émission du capital-actions différé	349	-
Annulation/émission de titres privilégiés et d'actions privilégiées par des sociétés affiliées	- 443	947
Augmentation des dettes	4.099	3.898
Remboursement de dettes en cours	- 3.217	- 1.079
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement, net	43	3.067
Effet des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	144	- 218
Variation des liquidités et équivalents de liquidités	509	2.835
Etat des liquidités et équivalents de liquidités au 1 ^{er} janvier	7.231	5.267
Etat des liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin	7.740	8.102
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Autres intérêts perçus	2.442	2.728
Dividendes perçus	342	397
Autres charges d'intérêt	- 572	- 614

Les annexes font partie intégrante des états financiers semestriels consolidés.

Etat semestriel des fonds propres consolidés (non révisé)

pour les résultats semestriels arrêtés au 30 juin

en millions d'USD, excepté pour le nombre d'actions

	Nombre d'actions ordinaires émises	Titres privilégiés	Capital- actions	Capital- actions différé
Solde au 31 décembre 2000, selon rapport précédent	83.886.001	–	626	–
Retraitement suite à l'application de la norme SIC 12 «Consolidation – Entités ad hoc»	–	–	–	–
Retraitement de dividendes de titres privilégiés	–	–	–	–
Solde au 31 décembre 2000, retraité	83.886.001	–	626	–
Application de la norme comptable IAS 40 «Immeubles de placement»	–	–	–	–
Variation des plus-values latentes, nette (hors écarts de conversion)	–	–	–	–
Ecarts de conversion	–	–	–	–
Variation des plus et moins-values non constatées dans le compte de résultat	–	–	–	–
Emission d'actions ordinaires, nette	–	–	–	–
Emission d'actions privilégiées, nette	–	1.096	–	–
Transactions sur actions propres	–	–	–	–
Bénéfice net	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–
Solde au 30 juin 2001	83.886.001	1.096	626	–
Solde au 31 décembre 2001	83.886.001	1.096	626	–
Variation des plus-values latentes, nette (hors écarts de conversion)	–	–	–	–
Ecarts de conversion	–	–	–	–
Variation des plus et moins-values non constatées dans le compte de résultat	–	–	–	–
Emission du capital-actions différé (MILES)	–	–	–	349
Conversion du capital-actions différé en actions ordinaires	130	–	–	–
Transactions sur actions propres	–	–	–	–
Perte nette	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–
Solde au 30 juin 2002	83.886.131	1.096	626	349

Les annexes font partie intégrante des états financiers semestriels consolidés.

Actions propres (valeur nominale)	Réserve provenant de primes d'émission	Plus-values latentes, nettes	Ecarts de conversion cumulés	Bénéfices non distribués	Total des fonds propres
- 2	7.712	4.076	- 387	8.649	20.674
-	-	- 11	- 5	16	-
-	-	-	-	- 9	- 9
- 2	7.712	4.065	- 392	8.656	20.665
-	-	- 548	-	548	-
-	-	- 1.123	-	-	- 1.123
-	-	- 399	- 1.021	-	- 1.420
-	-	- 2.070	- 1.021	548	- 2.543
-	36	-	-	-	36
-	-	-	-	-	1.096
1	15	-	-	-	16
-	-	-	-	861	861
-	-	-	-	- 851	- 851
- 1	7.763	1.995	- 1.413	9.214	19.280
- 3	7.706	1.567	- 1.151	7.901	17.742
-	-	- 1.295	-	-	- 1.295
-	-	175	435	-	610
-	-	- 1.120	435	-	- 685
-	-	-	-	-	349
-	-	-	-	-	-
- 2	- 68	-	-	-	- 70
-	-	-	-	- 2.029	- 2.029
-	-	-	-	- 434	- 434
- 5	7.638	447	- 716	5.438	14.873

Informations sectorielles semestrielles (non révisées)

pour les résultats semestriels arrêtés au 30 juin

en millions d'USD

	Non-vie		Vie		Gestion de patrimoine		Farmers Management Services	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Primes émises et accessoires de primes, affaires directes	13.302	10.601	4.962	4.298	–	–	–	–
Primes de réassurance active	1.631	843	34	33	–	–	–	–
Primes émises brutes et accessoires de primes	14.933	11.444	4.996	4.331	–	–	–	–
Moins primes cédées aux réassureurs	- 3.491	- 2.481	- 371	- 382	–	–	–	–
Primes émises nettes et accessoires de primes	11.442	8.963	4.625	3.949	–	–	–	–
Variation de la provision pour risques en cours, nette	- 1.700	- 1.333	8	6	–	–	–	–
Primes acquises nettes et accessoires de primes	9.742	7.630	4.633	3.955	–	–	–	–
Commissions de gestion de Farmers et autres revenus assimilés	–	–	–	–	–	–	885	829
Commissions de gestion d'actifs	–	–	2	4	464	776	–	–
Produits des placements, nets	814	905	1.853	1.727	13	21	35	45
Plus-values réalisées, nettes	- 5	315	290	324	- 3	19	- 5	15
Moins-values latentes, nettes	4	24	- 211	- 368	- 1	13	–	–
Plus-value sur cession d'activités	–	–	5	–	456	–	–	–
Autres produits	221	182	191	139	74	7	–	–
Total des produits	10.776	9.056	6.763	5.781	1.003	836	915	889
Inter-secteurs	- 58	117	52	- 37	- 7	- 3	- 94	- 71
Charge de sinistres et frais de gestion – non-vie	- 9.057	- 5.907	- 77	- 41	–	–	–	–
Prestations payées – vie	- 63	- 103	- 2.977	- 2.333	–	–	–	–
Variation de la provision mathématique – vie	–	–	- 1.125	- 1.069	–	–	–	–
Participation des preneurs d'assurances aux excédents et bénéfices	- 31	- 32	- 37	- 36	–	–	–	–
Frais techniques et d'acquisition	- 1.654	- 1.271	- 1.024	- 731	–	–	–	–
Autres charges administratives et d'exploitation	- 1.193	- 984	- 641	- 584	- 496	- 834	- 432	- 423
Charge d'intérêt sur les dettes	- 84	- 53	- 48	- 60	- 8	- 4	- 21	- 21
Autres charges d'intérêt	- 23	- 83	- 324	- 308	–	–	–	- 1
Amortissement de goodwill et d'autres immobilisations incorporelles	- 134	- 8	- 643	- 117	- 28	- 51	- 21	- 21
Total des charges	- 12.239	- 8.441	- 6.896	- 5.279	- 532	- 889	- 474	- 466
Résultat d'exploitation	- 1.463	615	- 133	502	471	- 53	441	423
Impôts sur le bénéfice net	94	- 181	37	- 91	- 69	15	- 172	- 161
Bénéfice (perte) net avant intérêts minoritaires	- 1.369	434	- 96	411	402	- 38	269	262
Intérêts minoritaires	- 5	- 5	- 1	–	- 8	- 2	–	–
Bénéfice (perte) net	- 1.374	429	- 97	411	394	- 40	269	262

Les annexes font partie intégrante des états financiers semestriels consolidés.

Marchés des capitaux et activités bancaires		Centre		Réassurance – activités abandonnées		Corporate		Eliminations		Total	
2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
1	–	107	146	13	78	18	15	36	– 49	18.439	15.089
–	15	677	545	363	1.298	351	115	– 768	– 423	2.288	2.426
1	15	784	691	376	1.376	369	130	– 732	– 472	20.727	17.515
–	–	– 38	– 35	– 376	– 192	– 257	– 70	730	472	– 3.803	– 2.688
1	15	746	656	–	1.184	112	60	– 2	–	16.924	14.827
1	5	– 86	– 116	– 1	– 156	3	6	1	–	– 1.774	– 1.588
2	20	660	540	– 1	1.028	115	66	– 1	–	15.150	13.239
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	885	829
21	24	–	–	–	–	1	1	– 46	– 67	442	738
312	143	201	217	81	159	167	151	– 299	– 207	3.177	3.161
– 100	105	– 71	62	1	– 27	– 51	4	–	–	56	817
131	71	7	1	–	– 1	– 108	– 1	–	– 1	– 178	– 262
16	–	–	–	–	–	– 14	–	–	–	463	–
– 61	83	65	72	– 1	– 2	119	148	– 155	– 116	453	513
321	446	862	892	80	1.157	229	369	– 501	– 391	20.448	19.035
– 17	– 19	– 37	2	– 67	82	– 273	– 462	501	391	–	–
–	– 7	– 281	– 301	– 231	– 869	– 237	– 111	44	35	– 9.839	– 7.201
–	–	– 263	– 589	–	– 12	– 6	– 7	– 46	– 36	– 3.355	– 3.080
– 2	–	25	440	–	– 7	–	–	3	3	– 1.099	– 633
–	–	– 62	– 84	– 6	17	– 49	– 22	–	–	– 185	– 157
– 2	– 7	– 89	– 83	–	– 212	– 19	– 7	–	–	– 2.788	– 2.311
– 173	– 144	– 97	– 105	34	– 63	– 549	– 268	150	125	– 3.397	– 3.280
– 110	– 168	– 14	– 10	– 42	– 5	– 329	– 324	332	263	– 324	– 382
– 7	– 3	– 41	– 45	– 17	– 5	– 2	– 1	18	1	– 396	– 445
–	–	– 3	– 3	–	– 2	– 64	– 6	–	–	– 893	– 208
– 294	– 329	– 825	– 780	– 262	– 1.158	– 1.255	– 746	501	391	– 22.276	– 17.697
27	117	37	112	– 182	– 1	– 1.026	– 377	–	–	– 1.828	1.338
– 11	– 16	– 15	–	– 20	6	18	– 7	–	–	– 138	– 435
16	101	22	112	– 202	5	– 1.008	– 384	–	–	– 1.966	903
– 48	– 35	–	–	–	–	– 1	–	–	–	– 63	– 42
– 32	66	22	112	– 202	5	– 1.009	– 384	–	–	– 2.029	861

Informations sectorielles semestrielles (non révisées)

au 30 juin

en millions d'USD

	Non-vie		Vie		Gestion de patrimoine		Farmers Management Services	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Titres à revenu fixe	21.343	18.275	59.419	40.325	13	49	151	191
Actions	6.386	6.177	15.756	12.363	50	192	151	239
Placements détenus par des sociétés d'investissement	17	–	51	–	–	–	50	–
Immeubles de placement	1.962	1.380	4.397	3.402	177	98	106	83
Placements à court terme, liquidités et équivalents de liquidités	4.221	2.908	3.777	4.667	121	342	266	369
Autres placements	4.641	5.553	10.873	6.438	–	10	919	798
Total des placements	38.570	34.293	94.273	67.195	361	691	1.643	1.680
Actifs liés à la réassurance	15.880	11.290	1.393	1.502	–	–	390	215
Frais d'acquisition différés	1.593	1.251	8.692	7.372	–	–	–	–
Immobilisations incorporelles	208	162	1.572	1.747	92	1.514	1.132	1.175
Impôts sur le bénéfice différés	1.278	1.199	1.350	2.030	16	19	102	116
Prêts hypothécaires donnés en garantie	–	–	3.632	–	–	–	–	–
Autres actifs	11.302	9.897	63.248	55.244	1.964	2.085	880	745
Total des actifs, après consolidation des participations dans des sociétés affiliées	68.831	58.092	174.160	135.090	2.433	4.309	4.147	3.931
Provisions techniques, brutes	48.226	36.925	88.099	59.362	–	–	–	–
Impôts sur le bénéfice différés	1.243	1.452	2.977	3.959	22	269	612	634
Dettes découlant d'activités bancaires et sur les marchés des capitaux, ainsi que du financement des risques	–	–	–	–	–	–	–	–
Dettes prioritaires	4.091	3.165	935	2.894	327	105	–	–
Dettes subordonnées	–	–	–	–	–	–	500	500
Prêts garantis	–	–	3.632	–	–	–	–	–
Autres engagements	8.762	7.822	69.049	59.510	1.955	1.884	695	506
Total des engagements	62.322	49.364	164.692	125.725	2.304	2.258	1.807	1.640
Intérêts minoritaires								
Titres privilégiés	–	–	–	–	–	–	–	–
Autres	105	55	–	19	17	269	–	–
Fonds propres	6.404	8.673	9.468	9.346	112	1.782	2.340	2.291
Pour les résultats semestriels arrêtés au 30 juin								
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, nets	2.412	1.261	728	1.747	– 752	– 203	97	271
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement, nets	– 2.473	– 110	267	– 525	2.806	– 68	– 86	180
Flux de trésorerie liés aux activités de financement, nets	672	16	– 581	273	– 22	– 23	30	– 235
Acquisition d'immeubles d'exploitation, d'équipements, de goodwill et d'autres immobilisations incorporelles	150	188	683	136	148	41	36	45
Amortissement d'immeubles d'exploitation et équipements	112	78	57	27	17	58	43	32
Intérêts perçus	690	730	1.582	1.478	9	17	31	41

Les annexes font partie intégrante des états financiers semestriels consolidés.

Marchés des capitaux et activités bancaires		Centre		Réassurance – activités abandonnées		Corporate		Eliminations		Total	
2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
1.176	2.653	6.947	6.689	185	2.328	2.469	1.286	- 1.087	- 2.409	90.616	69.387
6.991	5.088	455	475	67	661	812	1.912	-	1	30.668	27.108
76	88	-	-	-	-	1.144	954	1	1	1.339	1.043
-	-	71	-	-	13	359	506	- 1	- 1	7.071	5.481
1.760	1.906	635	742	629	258	3.715	3.035	- 6.055	- 4.706	9.069	9.521
4.728	1.433	385	492	2.411	1.431	2.363	1.614	- 9.149	- 8.358	17.171	9.411
14.731	11.168	8.493	8.398	3.292	4.691	10.862	9.307	- 16.291	- 15.472	155.934	121.951
-	-	1.634	1.568	4.169	2.401	683	703	- 3.655	- 2.625	20.494	15.054
6	1	156	132	-	233	4	5	- 49	1	10.402	8.995
4	-	82	86	-	35	149	160	- 2	-	3.237	4.879
157	92	303	376	11	221	627	476	-	-	3.844	4.529
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.632	-
659	246	607	686	951	1.341	1.149	1.365	- 2.600	- 1.610	78.160	69.999
15.557	11.507	11.275	11.246	8.423	8.922	13.474	12.016	- 22.597	- 19.706	275.703	225.407
5	36	4.823	5.323	5.990	6.410	1.076	990	- 3.685	- 2.383	144.534	106.663
13	65	206	297	-	175	161	173	- 1	1	5.233	7.025
7.124	5.593	285	133	-	-	-	-	- 116	-	7.293	5.726
-	-	212	246	311	130	13.214	13.199	- 16.147	- 15.452	2.943	4.287
-	-	-	-	-	-	1.010	1.031	- 10	-	1.500	1.531
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.632	-
5.698	3.375	5.107	4.608	2.232	1.006	2.300	1.576	- 2.638	- 1.872	93.160	78.415
12.840	9.069	10.633	10.607	8.533	7.721	17.761	16.969	- 22.597	- 19.706	258.295	203.647
1.963	1.753	-	-	-	-	302	293	-	-	2.265	2.046
133	84	4	4	-	3	11	-	-	-	270	434
621	601	638	635	- 110	1.198	- 4.600	- 5.246	-	-	14.873	19.280
- 1.677	- 713	715	- 72	67	133	2.611	856	- 616	- 1.445	3.585	1.835
- 766	- 1.372	- 323	- 45	59	65	- 2.344	- 412	- 403	438	- 3.263	- 1.849
2.394	2.202	- 478	44	- 1	- 24	- 1.487	909	- 484	- 95	43	3.067
3	11	13	23	-	6	164	75	-	-	1.197	525
4	2	5	5	-	6	136	22	-	-	374	230
290	123	208	245	80	98	170	150	- 340	- 255	2.720	2.627

Annexes aux états financiers consolidés semestriels (non révisés)

1. Cadre de préparation

Le rapport semestriel a été préparé conformément à la norme comptable internationale (IAS) 34, «Interim Financial Reporting» et conformément aux règles comptables précisées dans l'annexe au rapport de gestion 2001 de Zurich Financial Services Group («le groupe»). Les états financiers consolidés semestriels devraient être lus conjointement avec le rapport de gestion 2001 du groupe. Les réviseurs du groupe ont procédé à un examen de ces états financiers semestriels consolidés qui n'ont donc pas été révisés. Leur rapport figure à la page 40.

2. Reclassements de postes des états financiers semestriels 2001

Certains reclassements ont été effectués concernant des chiffres et informations sectorielles de périodes antérieures, tels qu'adoptés en 2001 et utilisés en 2002.

Ces reclassements n'ont aucun effet sur le bénéfice net annoncé précédemment.

Tableau 2
Reclassement des états financiers semestriels 2001

Compte de résultat – principaux chiffres

en millions d'USD

	Original	Retraité
Plus-values réalisées, nettes	555	817
Moins-values latentes, nettes	–	– 262

3. Taux de change et transactions monétaires

Le tableau 3 représente les principaux taux de change utilisés à des fins de conversion (USD par unité de monnaie étrangère). Les pertes nettes sur transactions en monnaies étrangères figurant au compte de résultat consolidé étaient de 46 millions de dollars et respectivement de 14 millions de dollars pour les semestres au 30 juin 2002 et 2001.

Tableau 3

Taux de change principaux

	Bilan			Compte de résultat et flux de trésorerie	
	30.6.2002	31.12.2001	30.6.2001	2002	2001
Dollar australien	0,5670	0,5111	0,5107	0,5342	0,5224
Livre sterling	1,5331	1,4529	1,4166	1,4436	1,4405
Dollar canadien	0,6637	0,6272	0,6599	0,6351	0,6521
Euro	0,9918	0,8897	0,8496	0,8968	0,8980
Franc suisse	0,6753	0,6015	0,5576	0,6106	0,5867

L'affaiblissement du dollar US durant le semestre s'est traduit par une réduction de 435 millions de dollars des écarts de conversion cumulés, de 1.151 millions au 31 décembre 2001 à 716 millions au 30 juin 2002, avec une augmentation correspondante des fonds propres.

4. Changements du périmètre de consolidation, acquisitions ou cessions d'activités

Le groupe procède à des révisions stratégiques, opérationnelles et financières régulières de ses affaires afin d'investir ses ressources de la manière la plus efficiente. A la suite de ces analyses, le groupe pourra prendre différentes mesures concernant la marche de ses affaires. De telles mesures peuvent inclure des acquisitions stratégiques, des cessions, un repositionnement sur le marché et des alliances, des spin-offs ou encore d'autres mesures. Principales transactions du groupe durant le semestre se terminant le 30 juin 2002:

Acquisitions

En avril 2002, le groupe a acquis les activités d'assurance de la Deutsche Bank en Allemagne en rachetant 76,43% de Versicherungsholding der Deutschen Bank AG (VHDB) qui comprend le groupe Deutscher Herold, Bonnfinanz et Deutsche Gesellschaft für Vermögensberatung. La transaction inclut également le droit d'acquies à l'avenir les intérêts minoritaires restants.

Le 14 mai 2002, le groupe a acquis les activités d'assurances vie de la Deutsche Bank en Italie, en Espagne et au Portugal.

En relation avec les acquisitions mentionnées ci-dessus, et aux mêmes dates, le groupe et la Deutsche Bank ont signé un accord de coopération concernant un certain nombre de pays européens, en vue d'y offrir leurs produits respectifs au travers de leurs réseaux de distribution existants.

Le tableau suivant contient la juste valeur des actifs et passifs acquis de la Deutsche Bank:

Tableau 4.1
Juste valeur des actifs et passifs acquis
en millions d'USD

Placements	20.652
Liquidités et équivalents de liquidités	543
Goodwill	472
Valeur actuelle des bénéfices futurs sur polices acquises	313
Autres actifs	4.913
Prêts hypothécaires donnés en garantie	3.632
Provisions techniques brutes	- 19.762
Prêts garantis	- 3.632
Autres engagements	- 5.699
Intérêts minoritaires	- 166
Prix d'achat	1.266

Les acquisitions ont été prises en compte suivant la méthode d'achat et le goodwill sera amorti de manière linéaire sur leur durée de vie économique estimée. Le goodwill est analysé sous l'angle de la récupération sur une base périodique, y compris le goodwill durant l'année d'acquisition. Les montants jugés non récupérables sont amortis et figurent comme charges dans le compte de résultat. Une provision pour dépréciation de 157 millions de dollars a été enregistrée au premier semestre 2002, en relation avec le goodwill résultant de cette transaction.

Prêts hypothécaires donnés en garantie/prêts garantis

Par la transaction Deutscher Herold, le groupe a acquis différents prêts hypothécaires. Deutscher Herold avait au préalable vendu ces prêts à des instituts de crédit tout en conservant les risques de crédit et d'intérêt y relatifs. En conséquence, les prêts figurent comme «prêts hypothécaires donnés comme garantie» et les engagements envers les instituts de crédit comme «prêts garantis».

Cessions

Au cours du premier semestre 2002, le groupe a procédé à la vente de plusieurs secteurs d'affaires selon la description ci-dessous. Le bénéfice net total sur ces cessions s'est monté à 463 millions de dollars avant impôts (369 millions de dollars après impôts).

Le 5 avril 2002, le groupe a vendu 100% de Zurich Scudder Investments, Inc., après rachat de tous les intérêts minoritaires, à la Deutsche Bank pour 2,5 milliards de dollars. Threadneedle, qui faisait auparavant partie de Zurich Scudder Investments, Inc., a été conservé par le groupe.

Le 14 mai 2002, le groupe a par ailleurs vendu à la Deutsche Bank ses affaires de gestion de fortune en Allemagne et en Italie.

Tableau 4.2
Bénéfice sur la vente de sociétés de gestion de fortune à la Deutsche Bank
en millions d'USD

Contrepartie de la vente	2.603
Moins: actifs nets cédés	- 2.123
Frais liés à la cession	- 49
Profit sur cession avant impôts	431
Actifs nets cédés, constitués de:	
Placements autres que liquidités et équivalents de liquidités	168
Liquidités et équivalents de liquidités	372
Autres actifs	2.139
Engagements	- 556
Actifs nets cédés	2.123

En janvier 2002, le groupe a vendu une participation de 49,9% dans Zurich Bank, UK, à Halifax Bank of Scotland, en réalisant un gain avant impôts de 16 millions de dollars.

En février 2002, le groupe a vendu sa participation majoritaire dans Zurich Payroll Solutions Limited à ADP Inc., avec une perte de 14 millions de dollars avant impôts.

En mars 2002, le groupe a vendu 100% de Zurich Life Insurance Company of Canada à Manufacturers Life Insurance Company, en réalisant un profit de 5 millions de dollars avant impôts.

En mai 2002, le groupe a vendu Zurich Afore, la société de gestion de fonds de pension privés de la Zurich au Mexique, à Principal Financial Group, avec un profit de 25 millions de dollars avant impôts.

5. Informations sectorielles

Tableau 5
Primes émises brutes et accessoires de primes par région géographique
(avant éliminations inter-secteurs)

en millions d'USD	Non-vie		Vie	
	2002	2001	2002	2001
Amérique du Nord – Entreprises	6.823	5.179	60	75
Amérique du Nord – Particuliers	100	300	628	614
Europe continentale, dont:	4.252	3.483	3.161	2.389
<i>Suisse</i>	847	1.089	1.790	1.602
UKISA	2.297	1.866	796	965
Reste du monde	855	749	349	288
Autres pays (y compris certaines opérations de réassurance du groupe ainsi que des éliminations entre les régions)	606	- 133	2	-
Total	14.933	11.444	4.996	4.331

6. Produits des placements

Tableau 6.1
Produits des placements, nets
en millions d'USD

	2002	2001
Titres à revenu fixe	2.273	2.050
Actions	360	471
Immeubles	225	210
Hypothèques, prêts sur polices, prêts garantis et autres prêts	283	246
Participations dans des entreprises associées	- 7	- 19
Placements à court terme	28	41
Liquidités et équivalents de liquidités	86	169
Autres	50	121
Total produits des placements	3.298	3.289
Charges grevant les placements	- 121	- 128
Total	3.177	3.161

Tableau 6.2
Plus-values réalisées, nettes
en millions d'USD

	2002	2001
Titres à revenu fixe		
Plus-values réalisées	373	428
Moins-values réalisées	- 432	- 97
Actions		
Plus-values réalisées	971	1.159
Moins-values réalisées	- 655	- 719
Immeubles	- 6	19
Hypothèques, prêts sur polices, prêts garantis et autres prêts	25	1
Instruments dérivés	39	120
Amortissements de placements dépréciés	- 292	- 48
Autres	33	- 46
Total	56	817

Tableau 6.3
Moins-values latentes, nettes (comprises dans les produits)
en millions d'USD

	2002	2001
Titres à revenu fixe, détenus à des fins de transaction	11	- 3
Actions, détenues à des fins de transaction	- 34	- 291
Placements détenus par des sociétés d'investissement	84	11
Immeubles	42	54
Hypothèques, prêts sur polices, prêts garantis et autres prêts	2	28
Instruments dérivés	- 283	- 61
Total	- 178	- 262

Tableau 6.4**Plus-values latentes, nettes (imputées aux fonds propres)**

en millions d'USD	Variation nette pour les résultats semestriels arrêtés au 30 juin		30.6.2002	31.12.2001	30.6.2001
	2002	2001			
Titres à revenu fixe disponibles à la vente	52	- 466	2.355	1.789	1.514
Actions disponibles à la vente	- 2.467	- 1.851	- 862	1.793	2.636
Immeubles	37	- 846	55	- 4	-
Autres placements	- 29	- 52	55	85	13
Moins les plus/moins-values latentes attribuables à:					
participation des assurés aux excédents et bénéfices et autres engagements – vie	660	813	- 784	- 1.334	- 1.295
frais d'acquisition vie différés – vie	120	42	- 56	- 162	- 126
impôts sur le bénéfice différés	243	684	- 394	- 589	- 735
intérêts minoritaires	89	5	78	- 11	- 12
Ecarts de conversion	175	- 399	-	-	-
Total	- 1.120	- 2.070	447	1.567	1.995

7. Provisions techniques

Tableau 7

en millions d'USD	Non-vie		Vie		Farmers Management Services		Marchés financiers et affaires bancaires		Centre		Réassurance – activités abandonnées	
	30.6.2002	30.6.2001	30.6.2002	30.6.2001	30.6.2002	30.6.2001	30.6.2002	30.6.2001	30.6.2002	30.6.2001	30.6.2002	30.6.2001
Brutes												
Provision pour sinistres à régler	35.986	27.687	427	381	-	-	3	33	2.512	2.925	5.575	5.315
Provision pour risques en cours	11.436	8.627	260	211	-	-	-	3	485	507	416	966
Provision mathématique	62	52	69.893	41.871	-	-	2	-	1.826	1.891	-	135
Dépôts et autres avoirs de preneurs d'assurances	742	559	17.519	16.899	-	-	-	-	-	-	- 1	- 6
Total des provisions techniques	48.226	36.925	88.099	59.362	-	-	5	36	4.823	5.323	5.990	6.410
Cédées												
Provision pour sinistres à régler	12.781	8.830	107	108	-	-	-	-	237	257	3.370	1.464
Provision pour risques en cours	2.026	1.544	41	37	-	-	-	-	18	26	315	70
Provision mathématique	- 1	-	794	873	181	101	-	-	188	199	-	16
Dépôts et autres avoirs de preneurs d'assurances	4	3	278	294	209	114	-	-	-	-	- 1	-
Total des provisions cédées	14.810	10.377	1.220	1.312	390	215	-	-	443	482	3.684	1.550
Nettes												
Provision pour sinistres à régler	23.205	18.857	320	273	-	-	3	33	2.275	2.668	2.205	3.851
Provision pour risques en cours	9.410	7.083	219	174	-	-	-	3	467	481	101	896
Provision mathématique	63	52	69.099	40.998	- 181	- 101	2	-	1.638	1.692	-	119
Dépôts et autres avoirs de preneurs d'assurances	738	556	17.241	16.605	- 209	- 114	-	-	-	-	-	- 6
Provisions techniques, nettes	33.416	26.548	86.879	58.050	- 390	- 215	5	36	4.380	4.841	2.306	4.860

Tableau 7 (suite)

en millions d'USD

	Corporate		Eliminations		Total	
	30.6.2002	30.6.2001	30.6.2002	30.6.2001	30.6.2002	30.6.2001
Brutes						
Provision pour sinistres à régler	578	666	- 2.583	- 1.707	42.498	35.300
Provision pour risques en cours	145	34	- 421	- 202	12.321	10.146
Provision mathématique	347	290	- 472	- 362	71.658	43.877
Dépôts et autres avoirs de preneurs d'assurances	6	-	- 209	- 112	18.057	17.340
Total des provisions techniques	1.076	990	- 3.685	- 2.383	144.534	106.663
Cédées						
Provision pour sinistres à régler	240	197	- 2.358	- 1.533	14.377	9.323
Provision pour risques en cours	137	23	- 421	- 202	2.116	1.498
Provision mathématique	162	131	- 487	- 374	837	946
Dépôts et autres avoirs de preneurs d'assurances	-	-	- 209	- 113	281	298
Total des provisions cédées	539	351	- 3.475	- 2.222	17.611	12.065
Nettes						
Provision pour sinistres à régler	338	469	- 225	- 174	28.121	25.977
Provision pour risques en cours	8	11	-	-	10.205	8.648
Provision mathématique	185	159	15	12	70.821	42.931
Dépôts et autres avoirs de preneurs d'assurances	6	-	-	1	17.776	17.042
Provisions techniques, nettes	537	639	- 210	- 161	126.923	94.598

8. Provision pour sinistres à régler

Tableau 8**Provision pour sinistres à régler**

en millions d'USD

	2002	2001
Au 1 ^{er} janvier		
Provision pour sinistres à régler, brute	37.221	35.736
Part des réassureurs	- 13.605	- 8.668
Provision pour sinistres à régler, nette	23.616	27.068
Charge de sinistres et frais de gestion à régler		
Année en cours	7.388	6.812
Années antérieures	2.451	389
Total	9.839	7.201
Charge de sinistres et frais de gestion payés		
Année en cours	- 1.973	- 1.717
Années antérieures	- 4.829	- 5.172
Total	- 6.802	- 6.889
Acquisitions et cessions de sociétés et secteurs d'activités	253	42
Variation de la provision mathématique – vie	-	- 121
Ecarts de conversion	1.215	- 1.324
Au 30 juin		
Provision pour sinistres à régler, nette	28.121	25.977
Part des réassureurs	14.377	9.323
Provision pour sinistres à régler, brute	42.498	35.300

Le groupe constitue des provisions pour sinistres à régler, qui sont une estimation du règlement futur de sinistres déclarés ou non, ainsi que des frais de gestion y relatifs, en relation avec des événements assurés qui se sont produits. Le provisionnement est un processus complexe et incertain requérant le recours à des estimations et jugements fondés. Tout changement des estimations se reflète dans les résultats opérationnels de la période durant laquelle le changement a lieu. Au premier semestre 2002, le groupe a réexaminé ses provisions non-vie en recourant à des données basées sur le passé récent, et à d'autres chiffres, ainsi qu'en prenant en compte les résultats d'une étude actuarielle indépendante achevée en août 2002. A la suite de cet examen, le groupe a enregistré une provision de 2.021 millions de dollars avant impôts (1.758 millions de dollars après impôts) en relation avec une évolution défavorable des risques assurés au cours des années antérieures, notamment pour des plaintes relatives à l'amiante, et aux Etats-Unis pour des sinistres spéciaux, tout comme pour la responsabilité civile générale, la responsabilité automobile et la prévoyance des salariés. La provision reflète également les effets du changement dans le profil de risques du groupe après la vente de Converium et la concentration accrue sur nos marchés-clés.

9. Dettes

Tableau 9.1

en millions d'USD

	30.6.2002	31.12.2001	30.6.2001
Dettes découlant d'activités bancaires et sur les marchés des capitaux, ainsi que du financement des risques			
Zurich Capital Markets	6.787	5.763	5.142
Dunbar Bank p.l.c.	337	347	451
Centre Solutions (Bermuda) Ltd.	169	271	133
Total des dettes découlant d'activités bancaires et sur les marchés des capitaux, ainsi que du financement des risques	7.293	6.381	5.726
Dettes prioritaires			
Zurich Finance (USA), Inc. (émissions EMTN)	996	935	901
Zurich International (Bermuda) Ltd.	338	298	-
Zurich Reinsurance Centre Holdings Inc.	-	-	197
Kemper Corp.	226	229	229
Zurich Holding Company of America (emprunts)	-	-	100
Zurich Insurance Company	770	935	1.894
Zurich Financial Services (UKISA)	120	196	248
INZIC AG	-	-	429
Autres	493	594	289
Total des dettes prioritaires	2.943	3.187	4.287
Dettes subordonnées			
Zurich Holding Company of America (Capital Securities)	1.000	1.000	1.031
Farmers Group, Inc. (QUIPS)	500	500	500
Total des dettes subordonnées	1.500	1.500	1.531
Total	11.736	11.068	11.544

Dettes découlant d'activités bancaires et sur les marchés des capitaux, ainsi que du financement des risques

Zurich Capital Markets a augmenté sa dette totale d'environ 1 milliard de dollars entre le 31 décembre 2001 et le 30 juin 2002, dont 0,7 milliard de dollars du fait d'engagements en cours supplémentaires dans le cadre des «Commercial Paper Programmes». Ces accroissements ont été utilisés pour financer la croissance des avoirs dans les affaires de produits structurés en 2002.

Tableau 9.2**Charge d'intérêt sur les dettes**

en millions d'USD

	2002	2001
Dettes découlant d'activités bancaires et sur les marchés des capitaux, ainsi que du financement des risques	112	168
Dettes prioritaires	149	153
Dettes subordonnées	63	61
Total	324	382

10. Fonds propres

Tableau 10.1**Capital-actions**

en millions d'USD, au 30 juin

	2002	2001
Capital-actions, valeur au pair 10 CHF	626	626

Tableau 10.2**Capital-actions et actions propres**

nombre d'actions au 30 juin

	2002	2001
Capital-actions autorisé et conditionnel, valeur au pair 10 CHF	99.386.001	94.386.001
Capital-actions émis, valeur au pair 10 CHF	83.886.131	83.886.001
Dont: actions ordinaires émises inscrites au registre du commerce du canton de Zurich	83.886.001	83.886.001
Dont: actions propres	793.110	294.254

Tableau 10.3**Actions privilégiées**

en millions d'USD, au 30 juin

	2002	2001
Actions privilégiées, valeur au pair 1.000 USD, exempts de frais d'émission	1.096	1.096

Tableau 10.4**Capital-actions différé (MILES)**

en millions d'USD

	2002	2001
MILES: 75.000 certificats émis, montant de l'émission	349	–
MILES: 74.995 certificats restants au 30 juin, montant capital-actions différé	349	–

En janvier 2002, Zurich Financial Services a émis 75.000 SMIC MILES (Market Index-Linked Exchangeable Securities) au prix de 8.031 francs suisses chacun, soit au total 602.325.000 francs suisses (montant d'émission). Ces instruments confèrent aux investisseurs le droit d'échanger les MILES en actions Zurich Financial Services nouvellement émises, à n'importe quel moment jusqu'à 25 jours de négoce avant le 28 janvier 2005. Le nombre d'actions auxquelles chaque détenteur de MILES a droit sera déterminé par rapport à l'indice SMIC et au cours boursier des actions. S'ils ne l'ont pas été précédemment, les MILES seront obligatoirement échangés contre des actions nouvelles à la date d'expiration.

Le nombre maximum d'actions nouvelles, qui sera émis dans le cadre du capital conditionnel de Zurich Financial Services, est limité à 3 millions d'actions, soit 40 actions par MILES, à moins que l'émetteur n'exerce son droit d'échange exécutoire: Zurich Financial Services peut, à n'importe quel moment à partir du 31 juillet 2002 et jusqu'à 25 jours de négoce avant le 28 janvier 2005, décider de procéder à l'échange de la totalité ou de deux parties égales de MILES contre des actions, en fonction de la valeur de clôture du SMIC Index et du prix moyen pondéré des actions conformément aux conditions d'émission.

Comme le groupe ne sera pas contraint de rembourser le montant d'émission, ce montant d'émission des titres MILES a été comptabilisé comme une partie des fonds propres du groupe. En cas d'échange, le montant échangé sera transféré dans le capital-actions. Jusqu'au 30 juin 2002, 5 MILES avaient été échangés contre 130 actions Zurich Financial Services donnant entièrement droit au dividende. Jusqu'au 4 septembre 2002, 73.079 autres MILES ont été échangés contre 2.441.402 actions Zurich Financial Services nouvellement émises, laissant un solde de 1.916 certificats MILES en circulation.

L'enregistrement de ces actions dans le registre du commerce aura lieu au cours du deuxième semestre 2002.

11. Impôts sur les bénéfices

Tableau 11**Impôts sur les bénéfices pour les résultats semestriels au 30 juin**

en millions d'USD

	2002	2001
Impôts courants	466	511
Impôts différés	– 328	– 76
Total	138	435

Le groupe paie des impôts conformément à la législation fiscale de toutes les juridictions dans lesquelles il opère.

En tant que représentant des preneurs d'assurances en Grande-Bretagne, le groupe est tenu de payer chaque année des impôts sur les produits des placements et les gains. Les impôts attribuables à des excédents revenant à des preneurs d'assurances vie du Royaume-Uni sont inclus dans les impôts sur le bénéfice. Le crédit d'impôt attribuable à des excédents revenant aux preneurs d'assurances s'est élevé, respectivement, à 137 millions de dollars et 77 millions de dollars pour les semestres arrêtés au 30 juin 2002 et au 30 juin 2001. En outre, les impôts sur le bénéfice différés payables sur les plus-values latentes relatives aux actifs cantonnés dont le risque est supporté par les preneurs d'assurances sont inclus dans les impôts sur le bénéfice, et un montant compensatoire d'accessoires de primes qui couvrira la charge fiscale est ajouté au poste «primes émises brutes et accessoires de primes». Les impôts sur le bénéfice sont présentés avant déduction des éléments attribuables aux preneurs d'assurances.

12. Dépréciation d'actifs

Les valeurs comptables du goodwill associées avec certaines acquisitions d'affaires se sont révélées comme non entièrement récupérables en raison de futurs flux de trésorerie escomptés inférieurs aux attentes pour les affaires en question; une provision de 727 millions de dollars a donc été prévue pour le premier semestre 2002. Cette provision inclut des amortissements de goodwill de 462 millions de dollars pour les affaires vie en Amérique du Nord, 157 millions de dollars (voir annexe 4) pour les affaires vie de Deutscher Herold et 108 millions de dollars pour les affaires non-vie en Amérique du Nord.

Les coûts de systèmes achetés à l'extérieur du groupe et développés en interne sont reportés et amortis tout au long de la période pendant laquelle ils sont censés produire leurs effets (5 ans au max.). Sur la base des plans de restructuration du groupe en vue d'améliorer la rentabilité opérationnelle, ainsi que d'analyses effectuées au cours du premier semestre 2002, il a été décidé d'amortir des coûts de 237 millions de dollars (227 millions de dollars après impôts). Ces coûts sont liés à certains projets d'e-business, abandonnés entre-temps, et à d'autres actifs dont la valeur s'est dépréciée.

Le groupe examine les investissements dans l'optique du recouvrement de leur valeur comptable. Au premier semestre 2002, le groupe a enregistré une charge pour dépréciation de 292 millions de dollars (48 millions de dollars au premier semestre 2001).

Rapport du réviseur

Au Conseil d'administration et aux actionnaires de Zurich Financial Services

Nous avons examiné les comptes semestriels consolidés (bilan, compte de résultat, tableau de financement, tableau de variation des fonds propres, tableaux et annexes aux pages 23 à 41) de Zurich Financial Services pour les semestres arrêtés au 30 juin 2002 et au 30 juin 2001. La responsabilité de l'établissement des comptes semestriels consolidés incombe au Conseil d'administration alors que notre mission consiste à émettre un rapport les concernant sur la base de notre examen.

Nous avons effectué notre examen selon les normes de l'«International Standard on Auditing» applicables aux missions d'examen des comptes ainsi que selon les standards établis par l'«American Institute of Certified Public Accountants». Un examen d'un rapport financier intermédiaire consiste principalement à analyser les données financières et à demander des renseignements aux responsables en matière financière et comptable. Il va nettement moins au fond des choses qu'une révision faite selon les «International Standards on Auditing» et selon les «Generally Accepted Auditing Standards» aux États Unis, dont le but est d'émettre une opinion de révision sur l'ensemble des comptes. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion de ce genre.

Sur la base de notre examen, nous ne sommes conscients d'aucune modification matérielle qui devrait être apportée aux présents comptes semestriels consolidés pour qu'ils soient conformes aux «International Accounting Standards» et à la loi suisse.

PricewaterhouseCoopers SA

CM Stooke W Eriksen-Grundbacher

Zurich, le 4 septembre 2002

Données statistiques par région

pour les résultats semestriels arrêtés au 30 juin

en millions d'USD

	Amérique du Nord - Entreprises		Amérique du Nord - Particuliers		Europe continentale	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Non-vie						
Primes émises brutes et accessoires de primes	6.823	5.179	100	300	4.252	3.483
Primes acquises nettes et accessoires de primes	3.594	2.797	100	300	2.898	2.375
Charge de sinistres et prestations d'assurances, nettes	- 3.371	- 2.216	- 67	- 213	- 2.514	- 1.791
Participation des assurés aux excédents et bénéfices	- 5	- 5	-	-	- 27	- 26
Charge technique totale, nette	- 805	- 701	- 30	- 80	- 786	- 657
Résultat technique, net	- 587	- 125	3	7	- 429	- 99
Produits des placements, nets	261	312	20	18	273	334
Plus(Moins)-values réalisées, nettes	- 30	91	- 3	3	18	78
Plus-values latentes, nettes	-	-	-	-	2	19
Résultat non technique, net	- 3	- 38	-	-	- 100	-43
Amortissement de goodwill et d'immobilisations incorporelles	- 113	- 4	-	-	- 18	- 3
Résultat d'exploitation	- 472	236	20	28	- 254	286
Impôts sur le bénéfice net	146	- 30	- 6	- 9	- 34	- 105
Bénéfice (perte) net avant intérêts minoritaires	- 326	206	14	19	- 288	181
Intérêts minoritaires	1	-	-	-	- 1	- 1
Bénéfice (perte) net	- 325	206	14	19	- 289	180

Ratios, en % des primes acquises nettes et accessoires de primes

Taux de sinistres net	93,8%	79,2%	67,4%	70,9%	86,7%	75,4%
Taux de participation des assurés aux excédents et bénéfices	0,1%	0,2%	-	-	1,0%	1,2%
Taux de frais net	22,4%	25,1%	30,2%	26,6%	27,1%	27,6%
Ratio combiné net	116,3%	104,5%	97,6%	97,5%	114,8%	104,2%

Primes émises brutes et accessoires de primes, dont:	6.823	5.179	100	300	4.252	3.483
Assurance accidents et santé	125	108	-	-	545	525
Assurance automobile	977	844	-	-	1.734	1.441
Assurance dommage et divers	1.313	891	-	-	827	710
Assurance responsabilité civile générale	1.994	1.493	-	-	516	430
Autres branches non-vie	2.071	1.487	-	-	395	303
Réassurance active	343	356	100	300	235	74
Placements, dont:	11.887	10.961	810	809	13.534	11.397
Titres à revenu fixe	76,6%	76,3%	89,6%	88,0%	52,0%	47,1%
Actions	12,0%	14,5%	8,4%	9,9%	18,0%	22,9%
Immeubles	0,1%	0,1%	-	-	13,2%	10,6%
Placements à court terme, liquidités et équivalents de liquidités	9,1%	7,3%	2,0%	2,1%	7,9%	11,9%
Autres placements	2,2%	1,8%	-	-	8,9%	7,5%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

¹«Autres» comprend certaines opérations de réassurance du groupe ainsi que des éliminations entre les régions.

UKISA		Reste du monde		Autres ¹		Total	
2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
2.297	1.866	855	749	606	- 133	14.933	11.444
1.664	1.372	478	442	1.008	344	9.742	7.630
- 1.410	- 1.144	- 343	- 289	- 1.415	- 357	- 9.120	- 6.010
-	-	-	-	1	- 1	- 31	- 32
- 412	- 308	- 184	- 180	- 296	- 87	- 2.513	- 2.013
- 158	- 80	- 49	- 27	- 702	- 101	- 1.922	- 425
144	160	33	38	83	43	814	905
17	88	- 7	-	-	55	- 5	315
1	4	-	-	1	1	4	24
- 38	- 30	15	3	- 94	- 88	- 220	- 196
- 1	- 1	-	-	- 2	-	- 134	- 8
- 35	141	- 8	14	- 714	- 90	- 1.463	615
- 5	- 32	- 4	- 5	- 3	-	94	- 181
- 40	109	- 12	9	- 717	- 90	- 1.369	434
- 1	- 2	- 2	- 3	- 2	1	- 5	- 5
- 41	107	- 14	6	- 719	- 89	- 1.374	429
84,8%	83,3%	71,7%	65,4%	140,4%	104,0%	93,6%	78,8%
-	-	0,1%	0,1%	-	-	0,3%	0,4%
24,8%	22,5%	38,4%	40,6%	29,3%	25,5%	25,8%	26,4%
109,6%	105,8%	110,2%	106,1%	169,7%	129,5%	119,7%	105,6%
2.297	1.866	855	749	606	- 133	14.933	11.444
62	62	53	79	-	-	785	774
873	824	334	324	-	-	3.918	3.433
707	498	246	163	-	-	3.093	2.262
439	272	72	53	-	-	3.021	2.248
142	129	122	107	- 245	- 143	2.485	1.883
74	81	28	23	851	10	1.631	844
7.408	6.253	1.322	1.291	3.609	3.582	38.570	34.293
48,3%	51,9%	55,8%	40,1%	4,5%	1,9%	55,3%	53,3%
28,3%	27,6%	13,4%	13,6%	5,1%	-	16,7%	18,0%
0,8%	0,7%	4,7%	5,7%	1,0%	1,0%	5,1%	4,0%
5,6%	4,4%	21,8%	28,0%	37,6%	2,7%	10,9%	8,5%
17,0%	15,4%	4,3%	12,6%	51,8%	94,4%	12,0%	16,2%
100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Données statistiques par région

pour les résultats semestriels arrêtés au 30 juin

en millions d'USD

	Amérique du Nord - Entreprises		Amérique du Nord - Particuliers		Europe continentale	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Vie						
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts de preneurs d'assurances	60	75	1.925	2.481	3.479	2.593
Primes émises brutes et accessoires de primes	60	75	628	614	3.161	2.389
Primes acquises nettes et accessoires de primes	45	53	375	387	3.136	2.372
Commissions de gestion d'actifs	-	-	-	-	2	3
Produits des placements, nets	17	27	357	374	1.031	840
Plus-values réalisées, nettes	- 2	1	- 19	32	365	172
Moins-values latentes, nettes	-	-	-	-	21	8
Autres produits et bénéfices sur cession d'activités	6	1	38	28	78	12
Total des produits	66	82	751	821	4.633	3.407
Charge de sinistres et prestations d'assurance, nettes	- 27	- 34	- 197	- 178	- 3.418	- 2.642
Participation des preneurs d'assurances aux excédents et bénéfices	- 1	- 2	- 2	- 2	- 244	- 276
Frais techniques et d'acquisition	- 12	-	- 37	- 53	- 238	- 168
Autres charges administratives et d'exploitation	- 14	- 13	- 124	- 130	- 253	- 115
Charges d'intérêt	- 1	- 3	- 217	- 218	- 111	- 94
Amortissement de goodwill et d'immobilisations incorporelles	-	-	- 436	- 60	- 162	-
Total des charges	- 55	- 52	- 1.013	- 641	- 4.426	- 3.295
Résultat d'exploitation	11	30	- 262	180	207	112
Impôts sur le bénéfice net	- 2	- 5	- 40	- 53	- 73	- 49
Bénéfice (perte) net avant intérêts minoritaires	9	25	- 302	127	134	63
Intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-
Bénéfice (perte) net	9	25	- 302	127	134	63
Primes émises brutes et accessoires de primes, dont:	60	75	628	614	3.161	2.389
Vie individuelle						
Primes uniques	18	19	39	46	530	292
Primes périodiques	25	37	311	283	948	550
Vie groupe						
Primes uniques	-	1	-	-	687	688
Primes périodiques	-	-	-	-	887	785
Accident, santé et autres	17	18	8	8	54	52
Accessoires de primes sur produits liés et autres produits à caractère de placement	-	-	270	277	55	22
Placements, dont:	338	839	10.988	11.018	59.436	35.003
Titres à revenu fixe	86,7%	79,7%	83,2%	83,2%	60,0%	53,6%
Actions	2,4%	3,2%	1,8%	2,5%	17,8%	21,0%
Immeubles	-	-	0,8%	0,9%	5,6%	6,1%
Placements à court terme, liquidités et équivalents de liquidités	7,7%	4,9%	1,9%	1,1%	3,4%	9,5%
Autres placements	3,2%	12,2%	12,3%	12,3%	13,2%	9,8%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

¹ «Autres» comprend certaines opérations de réassurance du groupe ainsi que des éliminations entre les régions.

UKISA		Reste du monde		Autres ¹		Total	
2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
3.153	3.096	695	593	45	38	9.357	8.876
796	965	349	288	2	-	4.996	4.331
761	886	311	256	5	1	4.633	3.955
-	-	-	-	-	1	2	4
394	426	48	57	6	3	1.853	1.727
- 40	107	- 14	11	-	1	290	324
- 232	- 376	-	-	-	-	- 211	- 368
60	86	14	11	-	1	196	139
943	1.129	359	335	11	7	6.763	5.781
- 358	- 438	- 189	- 149	10	- 2	- 4.179	- 3.443
220	255	- 10	- 12	-	1	- 37	- 36
- 648	- 447	- 88	- 64	- 1	1	- 1.024	- 731
- 229	- 244	- 21	- 82	-	-	- 641	- 584
- 41	- 52	- 1	- 2	- 1	1	- 372	- 368
- 44	- 52	- 1	- 5	-	-	- 643	- 117
- 1.100	- 978	- 310	- 314	8	1	- 6.896	- 5.279
- 157	151	49	21	19	8	- 133	502
170	29	- 18	- 7	-	- 6	37	- 91
13	180	31	14	19	2	- 96	411
-	-	- 1	-	-	-	- 1	-
13	180	30	14	19	2	- 97	411
796	965	349	288	2	-	4.996	4.331
121	141	63	51	-	-	771	549
186	184	166	77	-	-	1.636	1.131
-	24	8	2	-	-	695	715
3	6	20	40	-	-	910	831
26	31	54	80	2	-	161	189
460	579	38	38	-	-	823	916
20.434	17.950	2.261	1.891	816	494	94.273	67.195
61,5%	57,0%	65,9%	65,0%	35,0%	56,5%	63,0%	60,0%
22,6%	24,8%	13,0%	11,8%	9,1%	11,1%	16,7%	18,4%
4,7%	6,2%	1,5%	1,7%	-	-	4,7%	5,1%
4,6%	5,2%	5,4%	7,6%	53,0%	23,1%	4,0%	6,9%
6,6%	6,8%	14,2%	13,9%	2,9%	9,3%	11,6%	9,6%
100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Données statistiques par région

pour les résultats semestriels arrêtés au 30 juin

en millions d'USD

	Amérique du Nord – Particuliers^{1,2}	
	2002	2001
Vie – Résultats valeur intrinsèque		
Primes affaires nouvelles, brutes, y compris dépôts de preneurs d'assurances, dont:	586	1.269
Primes annuelles	107	126
Primes uniques	479	1.143
Equivalent primes annuelles affaires nouvelles, brut (APE)	155	240
Informations concernant la valeur intrinsèque		
Valeur intrinsèque d'ouverture	3.526	3.495
Bénéfice généré par les affaires nouvelles, après impôts	16	24
Bénéfice généré par les affaires en cours et actifs nets, y compris les changements d'hypothèses, après impôts	25	140
Bénéfice dérivé de la valeur intrinsèque, après impôts	41	164
Dividendes et mouvements de capitaux	- 224	- 153
Valeur intrinsèque de clôture, avant écarts de conversion	3.343	3.506
Écarts de conversion	-	- 3
Valeur intrinsèque de clôture, après écarts de conversion, dont:	3.343	3.503
Actifs nets revenant aux actionnaires	1.656	1.819
Valeur des affaires en cours	1.687	1.684
Rendement après impôts de la valeur intrinsèque d'ouverture, avant écarts de conversion	1,2%	4,7%
Taux de rendement minimum requis	4,3%	4,5%
Hypothèses économiques émises pour la valeur intrinsèque:		
Taux d'actualisation	8,5%	9,0%
Rendement des placements avant impôts:		
Titres à revenu fixe	6,6%	6,6%
Actions	9,0%	9,2%
Immeubles	-	-
Taux d'inflation appliqués aux charges	2,1%	1,9%
Taux d'imposition attribués	35,4%	35,5%
Marge bénéficiaire des affaires nouvelles	10,1%	9,8%

Veuillez consulter la page 50 pour les notes 1, 2, 3, 4 et 5.

Le bénéfice dérivé de la valeur intrinsèque figurant dans le tableau ci-dessus est donné après impôts.

La valeur intrinsèque correspond aux intérêts des actionnaires dans les affaires d'assurance vie en portefeuille, à l'exclusion de tout montant provenant d'affaires nouvelles futures. C'est le total de la part des actionnaires dans les actifs nets vie ainsi que de la valeur actualisée des bénéfices projetés revenant aux actionnaires pour les opérations en cours, moins une charge correspondant au capital nécessaire pour satisfaire aux exigences en matière de solvabilité de ce secteur d'activité.

Le taux d'actualisation appliqué dans chaque pays pour la valeur des opérations en cours dépend du taux des bons du Trésor de longue durée à la date d'évaluation, plus une marge de risque.

Les hypothèses émises pour la mortalité, la stabilité des contrats et les charges traduisent l'expérience récente et les prévisions. Le bénéfice après impôts généré par les affaires nouvelles représente la valeur ajoutée, au taux d'actualisation, par les affaires nouvelles souscrites au cours du semestre. Il est présenté après déduction du coût du capital de solvabilité et est évalué au «point of sale», au dernier stade de la chaîne de vente (Voir annexe supplémentaire 5).

L'équivalent de primes annuelles affaires nouvelles, brut (APE), est calculé comme suit: prime annuelle affaires nouvelles plus 10% des primes uniques.

Examen externe: Pour la première fois, B&W Deloitte, actuaires consultants, ont entrepris un examen des chiffres semestriels 2002 pour les principales compagnies d'assurances vie du groupe Zurich Financial Services aux Etats-Unis, en Grande-Bretagne, en Suisse et en Allemagne. Cet examen a été réalisé sur la base de données fournies par le groupe Zurich Financial Services. Durant cet examen, B&W's n'a rien remarqué qui puisse indiquer que les résultats concernant la valeur intrinsèque présentés dans les comptes de Zurich Financial Services au 30 juin 2002 sont déraisonnables.

Europe continentale ^{3, 4}		UKISA ⁵		Reste du monde		Total	
2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
892	648	1.910	1.906	339	394	3.727	4.217
190	110	209	249	75	78	581	563
702	538	1.701	1.657	264	316	3.146	3.654
260	164	379	415	102	110	896	929
2.225	2.900	4.350	4.573	546	556	10.647	11.524
0	- 12	26	38	7	10	49	60
- 361	- 225	- 103	35	10	28	- 429	- 22
- 361	- 237	- 77	73	17	38	- 380	38
410	- 41	85	- 237	15	17	286	- 414
2.274	2.622	4.358	4.409	578	611	10.553	11.148
261	- 260	252	- 242	20	- 44	533	- 549
2.535	2.362	4.610	4.167	598	567	11.086	10.599
1.151	1.189	1.760	1.456	308	196	4.875	4.660
1.384	1.173	2.850	2.711	290	371	6.211	5.939
- 16,2%	- 8,2%	- 1,7%	1,6%	3,1%	6,8%	- 3,6%	0,3%
4,1%	4,0%	4,0%	4,1%	5,5%	5,7%	4,2%	4,3%
8,2%	8,3%	8,0%	8,1%	11,0%	11,4%	8,4%	8,6%
4,8%	4,7%	5,0%	5,0%	5,7%	6,3%	5,2%	5,3%
8,0%	8,0%	7,5%	7,5%	8,4%	8,2%	7,8%	7,8%
5,6%	5,7%	7,0%	7,0%	7,8%	8,4%	5,9%	6,2%
1,5%	1,9%	3,2%	3,2%	3,2%	2,6%	2,2%	2,4%
26,1%	25,1%	29,2%	29,2%	26,2%	21,1%	30,1%	30,0%
- 0,2%	- 7,3%	7,0%	9,2%	6,6%	9,1%	5,4%	6,5%

Données statistiques par région

pour les résultats semestriels arrêtés au 30 juin

en millions d'USD

Bénéfices d'exploitation et économiques**Vie – Résultats valeur intrinsèque****Annexes au tableau principal**

1. Les primes pour l'Amérique du Nord comprennent de nouvelles primes uniques de produits Structured Settlement and Equity Indexed Annuity dans Farmers Life. Dans les résultats au 30 juin 2001, ces primes n'apparaissent pas comme affaires nouvelles. Le tableau suivant présente une vue historique des primes d'affaires nouvelles:

	Amérique du Nord Particuliers		Total	
	2002	2001	2002	2001
Primes affaires nouvelles, brutes, y compris dépôts de preneurs d'assurances, dont:	498	1.163	3.639	4.111
Primes annuelles	107	126	581	563
Primes uniques	391	1.037	3.058	3.548
Equivalent de primes annuelles affaires nouvelles, brut (APE)	146	230	887	918

2. La colonne Amérique du Nord – Particuliers comprend les affaires vie relativement modestes de Amérique du Nord – Entreprises.
3. A titre d'information complémentaire, la Suisse (faisant partie de l'Europe continentale) figure ci-dessous.

	Suisse	
	2002	2001
Primes affaires nouvelles, brutes, y compris dépôts de preneurs d'assurances	394	313
Equivalent primes annuelles affaires nouvelles, brut (APE)	75	74
Informations concernant la valeur intrinsèque		
Valeur intrinsèque d'ouverture	1.025	1.643
Bénéfice généré par les affaires nouvelles, après impôts	- 5	- 11
Bénéfice généré par les affaires en cours et actifs nets, après impôts, y compris les changements d'hypothèses économiques	- 280	- 233
Bénéfice dérivé de la valeur intrinsèque, après impôts	- 285	- 244
Dividendes et mouvements de capitaux	10	- 15
Valeur intrinsèque de clôture, avant écarts de conversion	750	1.384
Écarts de conversion	90	- 141
Valeur intrinsèque de clôture, après écarts de conversion, dont:	840	1.243
Actifs nets revenant aux actionnaires	371	659
Valeur des affaires en cours	469	584
Rendement après impôts de la valeur intrinsèque d'ouverture, avant écarts de conversion	- 27,8%	- 14,8%
Hypothèses économiques émises pour la valeur intrinsèque:		
Taux d'actualisation	7,5%	7,5%
Marge bénéficiaire des affaires nouvelles	- 7,2%	- 14,6%

4. Les transactions concernant Deutscher Herold ainsi que les anciennes compagnies d'assurances de la Deutsche Bank ont généré des primes affaires nouvelles (APE) supplémentaires de 95 millions de dollars, et 3 millions de dollars de bénéfices générés par les affaires nouvelles. Ces chiffres se basent sur des transactions datées d'avril et de mai et ne tiennent pas compte des effets de synergie prévus. Au 30 juin 2002 la valeur intrinsèque de ces sociétés était de 441 millions de dollars.
5. Les chiffres suivants sont mis à disposition afin de permettre une comparaison de nos résultats d'affaires nouvelles dans la région UKISA avec ceux de nos concurrents sur le marché britannique:

	UKISA	
	2002	2001
Equivalent primes annuelles affaires nouvelles, brut (APE)	453	516
Bénéfice généré par les affaires nouvelles, avant impôts (avant effet de solvabilité)	51	75
Marge bénéficiaire des affaires nouvelles	11,2%	14,5%

Le bénéfice affaires nouvelles est présenté ici avant impôts et avant coûts de solvabilité. En outre, la valeur provenant de la vente de produits Threadneedle par notre réseau de distribution vie en Grande-Bretagne est également incluse.

6. Après le 30 juin 2002 et eu égard à la volatilité persistante des marchés des actions, les directions de certaines compagnies d'assurances vie du groupe Zurich Financial Services ont pris des mesures concernant leur stratégie de placement. Ces mesures pourront affecter les hypothèses servant au calcul de la valeur intrinsèque dans le futur. Pour l'instant, de telles estimations n'ont toutefois pas été effectuées.

Zurich Financial Services actions nominatives

	30.06.2002	31.12.2001
Nombre d'actions émises à une valeur nominale de CHF 10 ¹	83.886.131	83.886.001
Nombre d'actions donnant droit à dividende à une valeur nominale de CHF 10	83.886.131	83.886.001
Nombre d'actions potentielles en circulation	87.342.833	84.158.836
Capitalisation boursière (en millions de CHF, cours de fin de période)	25.208	32.674
Cours de bourse	en CHF	en CHF
Cours de fin de période	300,50	389,50
Cours le plus haut de la période	420,50	1.000
Cours le plus bas de la période	275	258
Données par action	en CHF	en CHF
Bénéfice dilué par action	-39,87	- 7,80
Nombre moyen des actions en circulation	83.347.402	83.562.446
Valeur comptable par action	256,38	329,90
Dividende brut	-	8,00

Informations supplémentaires (au 30 juin 2002)

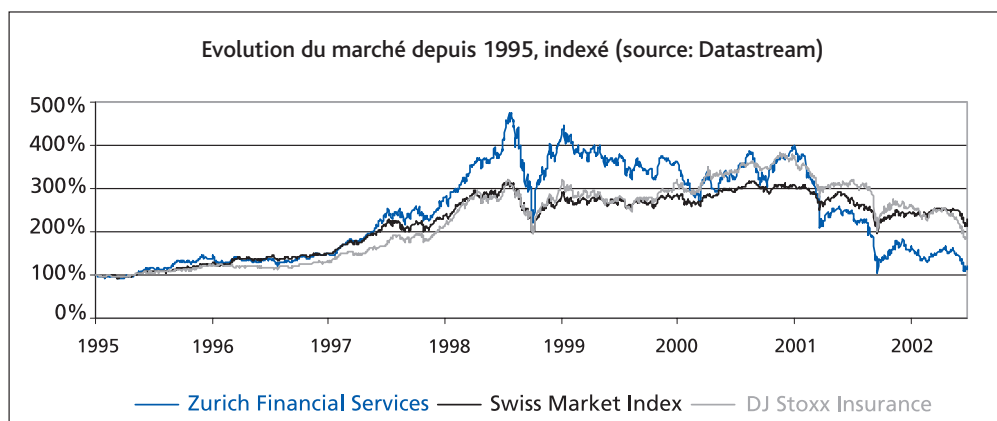
Capital-actions autorisé	6,0 millions d'actions à une valeur nominale de CHF 10	Emission d'actions nouvelles, également par montants partiels, permise jusqu'au 1 ^{er} juin 2004 ² pour le financement de la croissance générale des affaires. Le droit de souscription préférentiel des actionnaires peut être restreint ou supprimé – lorsque le but est l'acquisition d'une entreprise, de parties d'entreprise, ou de participations, ou encore si des actions sont émises pour financer ou refinancer de telles transactions; ou – lorsqu'il s'agit de la cotation d'actions auprès de bourses étrangères.
Capital-actions conditionnel	7.999.870 d'actions ^{3, 4} à une valeur nominale de CHF 10	Emission d'actions se rapportant à l'exercice de droits de conversion et/ou de droits d'option accordés suite à l'émission d'obligations ou d'autres instruments d'emprunt par Zurich Financial Services ou par l'une des sociétés du groupe, sur des marchés de capitaux nationaux ou internationaux, et/ou se rapportant à l'exercice de droits d'option accordés aux actionnaires. Sous certaines conditions, le droit de souscription préférentiel des actionnaires peut être restreint ou supprimé.
	1,5 million d'actions à une valeur nominale de CHF 10	Emission d'actions destinée au personnel de Zurich Financial Services et des sociétés du groupe. Les droits de souscription préférentiels des actionnaires sont exclus.

¹Conformément aux Statuts 2002 de Zurich Financial Services et à l'inscription au 30 juin 2002 au Registre du commerce du canton de Zurich, le nombre d'actions émises à une valeur nominale de CHF 10 chacune s'élève à 83.886.001.

²Suite à la décision de l'assemblée générale du 16 mai 2002. En date du 30 juin 2002, aucun titre n'a été émis sur le capital autorisé.

³Conformément aux articles 2002 de Zurich Financial Services et à l'inscription au 30 juin 2002 au Registre du commerce du canton de Zurich, le capital-actions conditionnel de la compagnie s'élève à 8 millions d'actions d'une valeur nominale de CHF 10 chacune.

⁴En date du 30 juin 2002, 130 actions provenant du capital conditionnel d'une valeur nominale de CHF 10 chacune avaient été émises en échangeant 5 MILES. Entre le 1^{er} juillet et le 4 septembre 2002, la compagnie a émis 2.441.402 actions supplémentaires de Zurich Financial Services. L'adaptation du capital-actions dans le Registre du commerce du canton de Zurich sera effectuée dans le délai imparti par la loi.



Cotation des actions en bourse

Place	Nature	Symbole officiel	Virt-x (Reuters / Bloomberg)	Echange
Zurich	première cotation	ZURN	ZURZn.VX / ZURN VX	—
Londres	deuxième cotation	ZURN.L	ZURZq.L / ZURN LI	1 : 1
New York	ADR	ZFSVY	ZFSVY.PK / ZFSVY US	10 : 1

Pour contacter Zurich Financial Services

Siège social	Zurich Financial Services Mythenquai 2 8022 Zurich Suisse
Information des médias	Media and Public Relations, Zurich Financial Services, Suisse Téléphone: +41 (0)1 625 21 00 E-mail: media.info@zurich.com
Relations avec les investisseurs Investisseurs institutionnels	Investor Relations, Zurich Financial Services, Suisse Téléphone: +41 (0)1 625 22 99 E-mail: investor.relations@zurich.com
Investisseurs privés	Registre des actions, Zurich Financial Services, Suisse Téléphone: +41 (0)1 625 28 32 E-mail: shareholder.services@zurich.com
Relations avec les détenteurs de CDI par l'intermédiaire du service des mandataires de Zurich Financial Services	Lloyds TSB Registrars The Causeway, Worthing West Sussex, BN99 6DA, United Kingdom ligne du service des mandataires: 0870 600 3979 ligne du service de négoce des actions Lloyds TSB: 0870 242 4244 (de l'étranger: +44 1903 854261) Site web: www.shareview.co.uk
Informations générales sur les CDI	CRESTCo Limited 33 Cannon Street London EC4M 5SB, United Kingdom Bureau d'information du CREST: 0845 964 5648 Site web: www.crestco.co.uk
Service de garde de titres en Suisse	Rüd, Blass & Cie AG, Bankgeschäft Selnaustrasse 32 CH-8039 Zurich, Suisse Téléphone: +41 (0)1 217 23 99
American Depositary Receipts	Zurich Financial Services a un programme ADR (American Depositary Receipts) avec la Bank of New York (BNY). Pour de plus amples informations, appeler l'ADR Services Center de la BNY, aux Etats-Unis: +1-888-bny-adrs ou de l'étranger: +1-610-312-5315. Les détenteurs d'ADR peuvent également obtenir des renseignements sur le site de la BNY www.adrbny.com .
Citoyenneté de l'entreprise/ Informations sur la responsabilité	Group Corporate Responsibility & Compliance Zurich Financial Services, Suisse Téléphone: +41 (0)1 625 28 74 E-mail: zurich.basics@zurich.com

Le rapport semestriel 2002 peut être téléchargé depuis le site d'Investor Relations, à l'adresse: <http://www.zurich.com>

Groupe Zurich Financial Services
Mythenquai 2
8002 Zurich, Suisse

Téléphone +41 (0)1 625 25 25

www.zurich.com

