

Lettre aux actionnaires 2009

Résultats pour les six mois arrêtés
au 30 juin 2009



Zurich HelpPoint

Parce que pour nous vous êtes importants.



Depuis que l'économie mondiale s'est engagée sur une pente descendante l'an dernier, Zurich a géré avec détermination les facteurs de réussite sur lesquels elle peut influencer.

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Nous sommes fiers de vous présenter d'excellents résultats opérationnels grâce auxquels Zurich signe son 26^{ème} trimestre consécutif de rentabilité. Depuis que l'économie mondiale s'est engagée sur une pente descendante l'an dernier, Zurich a géré avec détermination les facteurs de réussite sur lesquels elle peut influencer: la tolérance au risque et l'exposition aux risques de placement, mais aussi les dépenses et le portefeuille de produits.

Nous avons ainsi augmenté notre rentabilité pour le troisième trimestre consécutif et généré un bénéfice net de près de 900 millions d'USD, soit une croissance de 147% par rapport au premier trimestre. Notre bénéfice d'exploitation trimestriel a atteint 1,5 milliard d'USD, soit une hausse de 41% par rapport au premier trimestre, et dont le rendement après impôts s'élevant à 16,6% a dépassé nos objectifs à moyen terme.

Au cours des six premiers mois de 2009, les primes émises brutes et accessoires de primes de General Insurance se sont élevés à 18,2 milliards d'USD, soit une baisse de 11% – ou 2% en monnaies locales – et son ratio combiné est resté stable à 96,2% grâce à une augmentation généralisée et durable des tarifs à travers son portefeuille de produits diversifié. Global Life a dégagé une forte croissance de l'APE de 3% en USD (19% en monnaies locales), grâce notamment à la hausse particulièrement solide du pilier de distribution bancaire, tandis que la marge bénéficiaire des nouvelles affaires s'établissait à 21%. Les commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers ont augmenté de 4% à 1,2 milliard d'USD et après la finalisation de la transaction au 1^{er} juillet, l'intégration du groupe d'assurance automobile pour

les particuliers d'AIG est en cours. Ces trois segments ont aussi largement contribué aux efforts que nous déployons en permanence pour améliorer notre exploitation: nous sommes en bonne voie pour atteindre notre objectif de 900 millions d'USD grâce au Zurich Way et celui de réduire encore nos dépenses de 400 millions d'USD.

Nous avons également augmenté les fonds propres de 14% par rapport à fin 2008 et renforcé notre ratio de solvabilité réglementaire à 180%, ce qui témoigne de la solidité du bilan et de la structure de capital de Zurich. Ces deux performances illustrent la solidité financière croissante de Zurich et nous mettent en bonne posture pour la période de reprise et les temps qui suivront.

Enfin, le Conseil d'administration est heureux d'annoncer la nomination de Martin Senn en tant que Chief Executive Officer en remplacement de James J. Schiro, qui partira à la retraite à la fin de l'année. Zurich s'est engagée sur la voie du succès depuis plusieurs années et Martin est le dirigeant qu'il nous faut pour poursuivre dans cette voie; nous sommes donc convaincus qu'il saura conserver la confiance de nos actionnaires.

Les résultats que nous présentons aujourd'hui, et le fait que nous ayons pu nommer un dirigeant comme Martin issu des rangs de notre équipe de direction actuelle illustrent les capacités et l'engagement formidables des 60 000 collaborateurs qui sont l'image de Zurich. Nous les remercions des efforts inlassables qui ont rendu ce succès possible et nous vous remercions du soutien permanent que vous nous témoignez.



Dr. Manfred Gentz
Président du Conseil d'administration



James J. Schiro
Chief Executive Officer

Les informations contenues dans cette Lettre aux actionnaires sont un extrait du Financial Review of the Half Year Report 2009 disponible uniquement en anglais sur www.zurich.com et ne sont pas auditées. Ce document doit être lu conjointement avec le Rapport de gestion 2008 de Zurich Financial Services Group et les Unaudited Consolidated Financial Statements au 30 juin 2009. Les chiffres comparatifs se rapportent, sauf indication contraire, aux six mois arrêtés au 30 juin 2008 ou à l'exercice arrêté au 31 décembre 2008. Sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars américains (USD) et ils sont arrondis au million le plus proche, de sorte que les sommes arrondies ne correspondent pas toujours aux totaux arrondis. Tous les ratios et variations sont calculés sur la base du montant sous-jacent plutôt que du montant arrondi. Certaines comparaisons, y compris les publications des segments, ont été retraitées suite aux modifications intervenues dans la présentation et aux reclassements mentionnés aux notes 1 et 13 des Unaudited Consolidated Financial Statements disponibles uniquement en anglais sur www.zurich.com conformément à la présentation en vigueur en 2009. Les reclassements n'ont aucun impact sur le bénéfice d'exploitation, le bénéfice net ou les fonds propres attribuables aux actionnaires publiés précédemment.

Principaux chiffres de performance

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin, sauf indication contraire	2009	2008	Variation ¹
Bénéfice d'exploitation	2 552	3 549	(28%)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	1 254	2 681	(53%)
Primes émises brutes et accessoires de primes de General Insurance	18 247	20 593	(11%)
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de Global Life	11 569	10 397	11%
Commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers Management Services	1 247	1 196	4%
Bénéfice d'exploitation de General Insurance	1 714	2 236	(23%)
Ratio combiné de General Insurance	96,2%	96,2%	(0,1 pts)
Bénéfice d'exploitation de Global Life	641	772	(17%)
Équivalent de primes annuelles nouvelles affaires (APE) de Global Life	1 579	1 528	3%
Marge bénéficiaire des nouvelles affaires, après impôts (en % de l'APE), de Global Life	21,0%	22,4%	(1,3 pts)
Valeur des nouvelles affaires, après impôts, de Global Life	332	342	(3%)
Bénéfice d'exploitation de Farmers	724	672	8%
Résultat brut de gestion de Farmers Management Services	610	574	6%
Marge sur les primes acquises brutes sous gestion de Farmers Management Services	7,3%	7,1%	0,2 pts
Moyenne des actifs investis en tant que placements du groupe ²	184 799	192 806	(4%)
Résultat net des placements du groupe	2 435	3 975	(39%)
Rendement des placements du groupe (en % de la moyenne des actifs investis)	1,3%	2,1%	(0,7 pts)
Fonds propres attribuables aux actionnaires ³	25 211	22 103	14%
Bénéfice dilué par action (en USD)	8.82	18.99	(54%)
Bénéfice dilué par action (en CHF)	9.96	19.94	(50%)
Valeur comptable par action (en CHF) ³	186.01	167.92	11%
Rendement des fonds propres ordinaires (ROE)	10,8%	19,5%	(8,8 pts)
Rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires (BOPAT ROE)	16,6%	19,9%	(3,4 pts)

¹ Les chiffres entre parenthèses indiquent une variation négative.

² Hors liquidités moyennes reçues comme garantie pour prêt de titres de 285 millions d'USD et de 1,5 milliard d'USD au 30 juin 2009 et 2008, respectivement.

³ Au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008, respectivement.

Aperçu de la performance au cours des six mois arrêtés au 30 juin 2009

Malgré l'environnement économique troublé par la récession, nous avons enregistré une solide performance financière au cours des six mois arrêtés au 30 juin 2009, notre performance d'exploitation affichant une hausse sur le deuxième trimestre 2009 pour la troisième fois consécutive par rapport à son point le plus bas atteint au troisième trimestre 2008. Nos opérations d'assurance de base sous-jacentes, General Insurance et Global Life, ainsi que les activités commissionnées de Farmers Management Services ont affiché une performance vigoureuse à l'inverse des Non-Core Businesses, dont certaines provisions techniques d'assurance vie ont été affectées par le comportement des preneurs d'assurance dans les conditions de marché actuelles. La baisse des niveaux de rendement et de dividendes a nettement réduit nos produits des placements mais la qualité de notre portefeuille de placements est restée inchangée. Notre capital et notre solvabilité sont restés solides grâce à la hausse de 14% des fonds propres attribuables aux actionnaires par rapport au 31 décembre 2008 et à notre ratio de solvabilité I en hausse de 20% depuis le 31 décembre 2008, à 180%. Notre rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires (BOPAT ROE) était de 16,6% au cours des six mois arrêtés au 30 juin 2009.

Le **bénéfice d'exploitation** a chuté de 997 millions d'USD pour atteindre 2,6 milliards d'USD, soit une diminution de 28% en USD et de 22% en monnaies locales. Les principaux responsables de ce revers au niveau du groupe ont été la baisse de nos produits des placements dans la plupart des activités et la hausse des provisions techniques d'assurance vie pour nos Non-Core Businesses.

- Le bénéfice d'exploitation de **General Insurance** s'est contracté de 522 millions d'USD pour atteindre 1,7 milliard d'USD, soit une baisse de 23% en USD et de 16% en monnaies locales. La diminution en monnaies locales provient d'une baisse des produits des placements et du résultat non technique bien que notre performance en matière de souscriptions se soit largement maintenue par rapport à la période précédente en affichant un ratio combiné de 96,2%. Le taux de sinistres est resté globalement stable et affichait 70,6% car nous avons continué à veiller à la rentabilité des souscriptions. Le taux de frais s'est quant à lui maintenu à 25,6%, illustrant notre engagement à gérer rigoureusement les dépenses.
- Le bénéfice d'exploitation de **Global Life** a diminué de 131 millions d'USD, à 641 millions d'USD, soit une contraction de 17% en USD et de 5% en monnaies locales. L'impact des mouvements sur les marchés financiers au Royaume-Uni et en Australie et des acquisitions effectuées au troisième trimestre 2008 sur les amortissements des immobilisations incorporelles acquises et des charges de financement a été le principal responsable du recul en monnaies locales. Abstraction faite de ces incidences, l'environnement économique difficile et son impact sur le comportement en matière d'épargne et de placements des clients n'ont pas affecté la performance sous-jacente.
- Le bénéfice d'exploitation de **Farmers** a augmenté de 52 millions d'USD pour atteindre 724 millions d'USD, soit une hausse de 8%. Le bénéfice d'exploitation de **Farmers Management Services** a enregistré une hausse de 26 millions d'USD, soit 4% par rapport à la période précédente. Ce bon résultat s'explique en premier lieu par des facteurs de croissance interne et externe ainsi que par une discipline stricte en matière de dépenses, partiellement compensés par une baisse des produits des placements. Le bénéfice d'exploitation de **Farmers Re** s'est apprécié de 26 millions d'USD pour atteindre 80 millions d'USD, soit une hausse de 47%, en raison de l'augmentation des produits des placements et d'un meilleur taux de sinistres au sein de l'activité sous-jacente gérée par le biais de Farmers Exchanges, compensée en partie par l'augmentation de la commission de cédant dans le cadre du contrat de réassurance All Lines quota share.

La perte d'exploitation d'**Other Operating Businesses** a augmenté de 41 millions d'USD pour atteindre 264 millions d'USD, en raison essentiellement de l'augmentation des provisions pour pertes sur prêts dans nos activités bancaires. Les profits réalisés sur les rachats de dette subordonnée effectués dans des conditions de marché avantageuses ont compensé la hausse des charges du Headquarter. Celles-ci découlant tout d'abord d'une baisse des produits nets du Headquarter et d'un échelonnement différent des dépenses liées à la promotion de la marque.

Les **Non-Core Businesses**, qui comprennent les activités en run-off du groupe, ont enregistré un bénéfice d'exploitation de 66 millions d'USD au deuxième trimestre, diminuant leur perte d'exploitation au cours des six derniers mois arrêtés au 30 juin 2009 à 263 millions d'USD, contre un bénéfice de 92 millions d'USD au cours du même semestre de l'exercice précédent. Les pertes enregistrées au cours des six premiers mois de 2009 étaient liées à une augmentation de certaines provisions techniques d'assurance vie afin de tenir compte du comportement des preneurs d'assurance dans les conditions de marché actuelles.

Le **bénéfice net attribuable aux actionnaires** a diminué de 1,4 milliard d'USD pour atteindre 1,3 milliard d'USD en raison de moins-values sur les placements, y compris dépréciations, après attribution de 1 milliard d'USD aux preneurs d'assurance, contre des plus-values nettes de 9 millions d'USD en 2008. Le **taux fiscal effectif imputable aux actionnaires** s'est élevé à 24,7% au cours des six mois arrêtés au 30 juin 2009, contre 19% pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2008. Le taux fiscal effectif imputable aux actionnaires sur l'ensemble de l'exercice 2008 avait été réduit par des éléments non récurrents, comme principalement l'utilisation de pertes d'exploitation reportées préalablement non identifiées. Le taux fiscal effectif imputable aux actionnaires au cours des six mois arrêtés au 30 juin 2009 a quant à lui été affecté négativement par une modification de la répartition géographique du bénéfice et par le traitement défavorable des moins-values sur les placements dans certaines juridictions.

Les volumes d'affaires de nos principaux segments opérationnels ont évolué comme suit:

- Les primes émises brutes et accessoires de primes de **General Insurance** ont diminué de 11% à 18,2 milliards d'USD et de 2% en monnaies locales. Nous avons réussi à augmenter nos tarifs moyens de 3 points sur l'ensemble des segments, la division Global Corporate ayant pris la tête de ce mouvement ascendant des tarifs. Le taux de rétention et les primes des nouvelles affaires ont toutefois diminué car nous continuons de perdre un certain volume d'affaires: des souscripteurs ont refusé les conditions requises pour se conformer à notre prix technique et l'activité économique de notre clientèle est moins soutenue, ce qui a réduit les risques assurés.
- Les primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de **Global Life** ont augmenté de 11% à 11,6 milliards d'USD et de 30% en monnaies locales. Cette augmentation en monnaies locales est due essentiellement aux acquisitions effectuées en Espagne au troisième trimestre 2008.
- Les commissions de gestion et autres produits assimilés de **Farmers Management Services** ont augmenté de 4% sous l'effet de la hausse sous-jacente de 4% des primes acquises brutes de Farmers Exchanges, que nous gérons sans détenir. Cette augmentation résulte du rachat de Small Business Solutions à North America Commercial par Farmers Exchanges en juin 2008 ainsi qu'à une certaine croissance sous-jacente malgré des conditions de marché délicates. **Farmers Re** a augmenté sa participation dans le contrat de réassurance All Lines quota share conclu avec Farmers Exchanges de 5% à 25% à compter de septembre 2008, puis de 25% à 37,5% à compter du 30 juin 2009, entraînant une augmentation des produits de primes émises acceptées.

Comparé aux six mois arrêtés au 30 juin 2008, le **ROE** a diminué de 8,8 points à 10,8% alors que le **BOPAT ROE** se contractait de 3,4 points à 16,6%. Le **bénéfice dilué par action** a diminué de 50% pour atteindre 9.96 CHF au cours des six mois arrêtés au 30 juin 2009, contre 19.94 CHF au cours de la même période en 2008. La variation correspondante du bénéfice dilué par action en USD représente une diminution de 54%, à 8.82 USD.

General Insurance

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin	2009	2008	Variation
Primes émises brutes et accessoires de primes	18 247	20 593	(11%)
Primes acquises nettes et accessoires de primes	14 231	15 889	(10%)
Prestations d'assurance, nettes de réassurance	(10 047)	(11 206)	10%
Résultat technique net	535	611	(12%)
Produits nets des placements	1 534	1 910	(20%)
Résultat non technique net (hors éléments non inclus dans le bénéfice d'exploitation)	(404)	(269)	(50%)
Bénéfice d'exploitation	1 714	2 236	(23%)
Taux de sinistres	70,6%	70,5%	(0,1 pts)
Taux de frais	25,6%	25,6%	–
Ratio combiné	96,2%	96,2%	(0,1 pts)

Dans des conditions de marché difficiles caractérisées par un recul de l'activité économique, General Insurance a dégagé une solide performance d'exploitation grâce à notre stratégie préconisant une gestion rigoureuse des souscriptions et des dépenses ainsi qu'une croissance rentable.

Le **bénéfice d'exploitation** a diminué de 522 millions d'USD à 1,7 milliard d'USD, soit une baisse de 23% en USD et de 16% en monnaies locales. Le recul en monnaies locales est essentiellement à mettre sur le compte de la diminution des produits des placements ainsi que d'une augmentation des charges non techniques due aux effets de change et à des éléments non récurrents enregistrés au cours de la même période en 2008. Ce segment a continué de se concentrer sur la gestion des souscriptions et des dépenses, ce qui a permis au résultat technique de rester largement stable en monnaies locales.

Les **primes émises brutes et accessoires de primes** ont diminué de 2,3 milliards d'USD à 18,2 milliards d'USD, soit une baisse de 11% en USD et de 2% en monnaies locales. Cette diminution en monnaies locales est essentiellement à mettre sur le compte de North America, dont l'amélioration des tarifs a été plus que neutralisée par la réduction des risques assurés en raison du tassement de l'économie. Global Corporate, International Markets et European General Insurance ont dégagé une croissance positive en monnaies locales. Nous avons maintenu notre discipline de souscription et continué à augmenter les tarifs lorsque notre prix technique l'exigeait. Globalement, nous avons réussi à augmenter les tarifs de plus de 3 points, ce qui a eu un impact sur le taux de rétention et les nouvelles affaires dans certains marchés.

Le **résultat technique net** a diminué de 76 millions d'USD à 535 millions d'USD. Parallèlement, le ratio combiné de 96,2% est resté au même niveau qu'à la même période en 2008. Globalement le taux de sinistres est demeuré quasi inchangé au cours du premier semestre 2009 par rapport à la même période de l'an passé. Si la sinistralité courante est restée globalement stable pour General Insurance, le taux de sinistres a été affecté par des évolutions favorables moins nombreuses au sein des provisions techniques constituées lors des années antérieures. Cette incidence a toutefois été compensée par les grands sinistres, dont les taux ont renoué avec la normale au cours du premier semestre 2009. Malgré des primes acquises inférieures à leur niveau de 2008, le taux de frais est demeuré stable grâce à notre gestion rigoureuse des dépenses et aux gains générés par nos programmes de réduction des coûts.

Global Life

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin	2009	2008	Variation
Dépôts à caractère de placement	5 546	5 317	4%
Primes émises brutes et accessoires de primes	6 023	5 080	19%
Produits nets des placements du groupe	2 017	2 216	(9%)
Prestations d'assurance, nettes de réassurance	(5 211)	(4 156)	(25%)
Frais de souscription et d'acquisition de polices, nets de réassurance	(784)	(976)	20%
Frais d'administration et autres charges d'exploitation	(910)	(1 066)	15%
dont:			
Amortissements et dépréciations d'immobilisations incorporelles	(124)	(92)	(34%)
Amortissements et dépréciations d'immeubles et équipements	(16)	(22)	29%
Bénéfice d'exploitation	641	772	(17%)
Total des provisions techniques relatives aux contrats d'assurance vie, nettes de réassurance, et des engagements relatifs aux contrats de placement ¹	163 468	154 700	6%
Actifs sous gestion ^{1, 2}	192 640	180 416	7%
Valeur intrinsèque – principaux chiffres			
Équivalent de primes annuelles nouvelles affaires (APE)	1 579	1 528	3%
Valeur actuelle des primes nouvelles affaires (PVNBP)	12 275	12 223	0,4%
Marge bénéficiaire des nouvelles affaires, après impôts (en % de l'APE)	21,0%	22,4%	(1,3 pts)
Marge bénéficiaire des nouvelles affaires, après impôts (en % de la PVNBP)	2,7%	2,8%	(0,1 pts)
Valeur des nouvelles affaires, après impôts	332	342	(3%)

¹ Au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008.

² Les actifs sous gestion comprennent les placements du groupe et «unit-linked» qui sont intégrés dans le bilan de Global Life plus les actifs qui sont gérés par des tiers et pour lesquels nous percevons des honoraires.

Global Life a dégagé des résultats solides tant en termes d'équivalent de primes annuelles nouvelles affaires (APE) que de primes émises brutes et accessoires de primes grâce à l'impact des accords de distribution inhérents au rachat de BanSabadell Vida, BanSabadell Pensiones et Caxia Sabadell Vida finalisé au troisième trimestre 2008. Les résultats au cours des six premiers mois de 2009 se sont inscrits dans un contexte difficile sur nos marchés de base: marchés des capitaux en baisse, taux d'intérêt faibles et réaction des consommateurs à la crise financière mondiale.

L'équivalent de primes annuelles nouvelles affaires (APE) a augmenté de 51 millions d'USD pour atteindre 1,6 milliard d'USD, soit une augmentation de 3% en USD et de 19% en monnaies locales attribuable aux accords de distribution signés dans le cadre des acquisitions en Espagne. Les piliers Corporate Life & Pensions et Independent Financial Advisors (IFA)/Broker ont eux aussi contribué à la croissance, tout comme le lancement réussi du pilier Private Banking Client Solutions. La croissance a été freinée par la baisse des ventes du pilier Agents à Hong Kong et du pilier International/Expats, tous deux affectés par des conditions de marché défavorables, ainsi que par la baisse des ventes de Direct and Central Initiatives par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le bénéfice d'exploitation a diminué de 131 millions d'USD à 641 millions d'USD, soit une diminution de 17% en USD et de 5% en monnaies locales. Le repli exprimé en monnaies locales reflète une ferme performance sous-jacente dans des conditions de marché délicates où le Royaume-Uni et l'Australie ont été les premiers touchés par les retombées néfastes de la crise des marchés financiers. Cet effet, combiné au coût d'une sinistralité défavorable au Royaume-Uni ainsi qu'à l'impact de l'amortissement régulier d'immobilisations incorporelles et des frais de financement liés aux acquisitions en Espagne et en Italie, a été en grande partie compensé par la poursuite d'une évolution favorable suite aux modifications apportées à la législation allemande en matière de surveillance, une nette réduction de l'amortissement des frais d'acquisition de polices différés due à une modification des hypothèses ainsi que par une baisse de l'amortissement des immobilisations incorporelles au Royaume-Uni.

Les **dépôts à caractère de placement** ont augmenté de 4% en USD pour atteindre 5,5 milliards d'USD, et de 26% en monnaies locales, sous l'effet principalement des activités acquises en Espagne au troisième trimestre 2008.

Les **primes émises brutes et accessoires de primes** ont augmenté de 19% en USD à 6,0 milliards d'USD et de 35% en monnaies locales. L'augmentation en monnaies locales est due aux activités acquises en Espagne au troisième trimestre 2008 et à la croissance en Amérique latine, qui a été partiellement compensée par des baisses au Royaume-Uni et en Allemagne.

Les **provisions techniques nettes** ont augmenté de 6% en USD et de 1% en monnaies locales par rapport au 31 décembre 2008. La hausse en monnaies locales découle essentiellement des intérêts et des bonus crédités aux preneurs d'assurance au titre de contrats d'assurance «unit-linked» et de placements, ainsi que des provisions techniques traditionnelles.

Les **actifs sous gestion** ont augmenté de 7% en USD et de 2% en monnaies locales par rapport au 31 décembre 2008. Ces actifs comprennent les placements du groupe et «unit-linked» repris dans le bilan de Global Life ainsi que ceux gérés par des tiers et pour lesquels nous percevons des honoraires.

Farmers

Le bénéfice d'exploitation de Farmers s'est élevé à 724 millions d'USD, contre 672 millions d'USD au cours des six premiers mois de 2008. Farmers Management Services a contribué à hauteur de 643 millions d'USD, contre 617 millions d'USD au cours de la même période de l'exercice précédent et Farmers Re a généré 80 millions d'USD, contre 54 millions d'USD au cours de la même période de l'exercice précédent.

Farmers Management Services

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin	2009	2008	Variation
Commissions de gestion et autres produits assimilés	1 247	1 196	4%
Frais de gestion et autres charges assimilées	(636)	(622)	(2%)
Résultat brut de gestion	610	574	6%
Autres produits nets	33	43	(23%)
Bénéfice d'exploitation	643	617	4%
Marge sur les primes acquises brutes sous gestion	7,3%	7,1%	0,2 pts

Le **bénéfice d'exploitation** a augmenté de 26 millions d'USD pour atteindre 643 millions d'USD, soit une hausse de 4%. Cette augmentation résulte d'une gestion rigoureuse des dépenses, d'une amélioration de 12 millions d'USD de Small Business Solutions, dont les droits de renouvellement des polices ont été acquis par Farmers Exchanges, que nous gérons sans détenir, de Zurich North America en juin 2008, et de la croissance des activités sous-jacentes. Ces augmentations ont été compensées par une diminution de 6 millions d'USD des produits des placements en raison essentiellement d'un recul de la base moyenne d'actifs investis suite au rapatriement de capitaux par le groupe au deuxième trimestre 2008.

Les **commissions de gestion et autres produits assimilés** ont augmenté de 4%, à 1,2 milliard d'USD, sous l'effet essentiellement d'une hausse de 4% des primes acquises brutes de Farmers Exchanges, que nous gérons sans détenir. Rachetée à Zurich North America en juin 2008, Small Business Solutions a augmenté les produits de commissions de 40 millions d'USD par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le reste de la hausse est dû à une augmentation des produits de commissions dans l'activité sous-jacente de Farmers Exchanges. Les frais de gestion et autres charges assimilées ont augmenté de 15 millions d'USD, soit 2%, au cours de la période, conséquence de l'intégration de Small Business Solutions tout au long de la période en 2009. Les charges sous-jacentes hors Small Business Solutions ont été réduites de 17 millions d'USD grâce à notre gestion rigoureuse des dépenses et aux avantages procurés par notre transformation opérationnelle en cours. En conséquence de ces changements et améliorations sous-jacentes, le résultat brut de gestion a augmenté de 36 millions d'USD, soit 6%, tandis que la marge sur les primes acquises brutes sous gestion s'est améliorée de 0,2 point pour passer de 7,1% à 7,3%.

Other Operating Businesses

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin	2009	2008	Variation
Bénéfice d'exploitation:			
Holding and financing	(209)	(287)	27%
Headquarters	(17)	31	nm
Banking activities	(25)	38	nm
Alternative investments	(14)	(4)	nm
Total du bénéfice d'exploitation	(264)	(223)	(18%)

La perte d'exploitation d'**Holding and financing** a diminué de 79 millions d'USD pour atteindre 209 millions d'USD. Cette amélioration provient essentiellement de plus-values réalisées sur des rachats de dette subordonnée et d'un effet de change favorable. **Headquarters** a enregistré une perte d'exploitation de 17 millions d'USD, contre un bénéfice de 31 millions d'USD au cours de la même période en 2008. Ce résultat est principalement imputable à une baisse des produits nets du Headquarter ainsi qu'à des dépenses de promotion de la marque plus importantes en 2009 que lors de la même période de l'exercice précédent en raison du lancement plus précoce des campagnes marketing cette année. Le bénéfice d'exploitation de **Banking activities** a diminué de 63 millions d'USD pour enregistrer une perte de 25 millions d'USD essentiellement en raison de l'augmentation des provisions pour pertes sur prêts destinée à refléter l'évolution des marchés immobiliers au Royaume-Uni et en Irlande.

Non-Core Businesses

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin	2009	2008	Variation
Bénéfice d'exploitation:			
Centre	57	4	nm
Centrally managed businesses	(322)	49	nm
Other run-off	2	39	(95%)
Total du bénéfice d'exploitation	(263)	92	nm

Le bénéfice d'exploitation de **Centre** a augmenté de 54 millions d'USD pour atteindre 57 millions d'USD grâce aux retombées positives des marchés de capitaux sur un portefeuille d'actifs et de passifs comptabilisés à la juste valeur. **Centrally managed businesses**, qui comprend des portefeuilles que nous gérons afin de dégager un run-off rentable sur la durée, a diminué de 371 millions d'USD et affiche une perte de 322 millions d'USD essentiellement due à l'augmentation de certaines provisions techniques d'assurance vie afin de tenir compte du comportement des preneurs d'assurance dans les conditions de marché actuelles.

Position et performance des placements

Répartition des placements	en millions d'USD, au	Placements du groupe		Placements «unit-linked»	
		30.06.09	31.12.08	30.06.09	31.12.08
Liquidités et équivalents de liquidités		15 554	12 428	5 228	4 460
Actions:		13 807	14 303	66 108	60 154
Actions ordinaires, y compris fonds de placements en actions		8 331	8 957	56 120	51 276
Fonds de placement (obligations et titres assimilés, placements immobiliers et à court terme)		4 207	3 930	9 988	8 879
Portefeuilles d'actions ordinaires sous-jacents aux contrats avec participation des preneurs d'assurance aux excédents et bénéfices		595	630	–	–
Portefeuilles d'actions gérés par le secteur Marchés des capitaux et activités bancaires		675	786	–	–
Obligations et titres assimilés		126 053	118 287	9 659	9 510
Immeubles de placement		7 427	7 524	3 824	4 077
Prêts hypothécaires		12 826	12 820	–	–
Prêts sur polices et autres prêts		14 704	13 988	56	2
Participations dans des entreprises liées		227	220	–	–
Total		190 598	179 570	84 874	78 203

Les placements du groupe ont augmenté de 11,0 milliards d'USD pour atteindre 190,6 milliards d'USD, soit une hausse de 6% en USD et de 4% en monnaies locales depuis le 31 décembre 2008.

Depuis cette date, les placements «unit-linked» ont augmenté de 6,7 milliards d'USD à 84,9 milliards d'USD, soit 9% en USD. En monnaies locales, ils ont augmenté de 854 millions d'USD, soit 1%, essentiellement en raison des cours plus élevés des actions après une évolution favorable des marchés. Cette hausse se reflète dans l'augmentation des provisions techniques relatives aux contrats «unit-linked» et dans les engagements relatifs aux contrats de placement.

La qualité de notre portefeuille de placements demeure élevée et notre politique de placement conservatrice. Parmi les obligations et titres assimilés en portefeuille, les titres de première qualité représentent 98,4%, dont 57,4% sont notés AAA au 30 juin 2009. Au cours des six premiers mois de l'année 2009, nous avons continué d'améliorer le profil de risque de notre portefeuille en investissant prudemment les nouvelles liquidités et celles résultant des ventes actives, ce qui a permis de réduire encore le profil de risque.

Performance des placements du groupe

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin	2009	2008	Variation
Produits nets des placements	3 777	4 402	(14%)
Plus-values/(moins-values) nettes sur les placements, y compris dépréciations	(1 342)	(426)	nm
dont: Plus-values/(moins-values) nettes sur les placements, y compris dépréciations, attribuables aux actionnaires	(1 015)	9	nm
Résultat net des placements	2 435	3 975	(39%)
Rendement net des placements du groupe¹	1,3%	2,1%	(0,7 pts)
Variations des plus-values/(moins-values) latentes nettes sur les placements comprises dans le total des fonds propres	601	(4 667)	nm
Total du résultat des placements, net des charges grevant les placements²	3 036	(691)	nm
Placements moyens du groupe ³	184 799	192 806	(4%)
Rendement total des placements du groupe¹	1,6%	(0,4%)	2,0 pts

¹ Le rendement net des placements et le rendement total des placements du groupe ne sont pas annualisés.

² Après déduction des charges grevant les placements de 107 millions d'USD et de 136 millions d'USD, au cours des six mois arrêtés au 30 juin 2009 et 2008, respectivement.

³ Hors liquidités moyennes reçues comme garantie pour prêt de titres de 285 millions d'USD et de 1,5 milliard d'USD au 30 juin 2009 et 2008, respectivement.

Le **rendement total**, net des charges grevant les placements, des placements moyens du groupe s'est élevé à 1,6% du fait essentiellement des rendements des obligations et titres assimilés, par rapport à un rendement négatif de 0,4% au cours de la même période de l'exercice précédent. Les obligations et titres assimilés, qui sont investis en conformité avec les profils de nos provisions techniques relatives aux contrats d'assurance, ont dégagé un rendement positif de 1,9%. Le rendement des actions s'est élevé à 1,0% suite à la hausse des marchés au cours du deuxième trimestre 2009 compensant les pertes enregistrées au cours du premier semestre 2009. Les autres placements, notamment l'immobilier et les prêts hypothécaires, ont enregistré un rendement positif de 1,4%.

Le total des **produits nets des placements** a diminué de 625 millions d'USD pour atteindre 3,8 milliards d'USD, soit une baisse de 14% en USD et de 4% en monnaies locales. Le rendement des produits nets des placements a été de 2,0%, soit une diminution de 24 points de base par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette diminution découle de rendements inférieurs des liquidités alliés à des produits d'actions inférieurs.

Le total des **moins-values nettes sur les placements, y compris dépréciations**, inclus dans le bénéfice net avant impôts, s'est élevé à 1,3 milliard d'USD et comprend des moins-values réalisées de 234 millions d'USD provenant de la vente de placements, des dépréciations à hauteur de 738 millions d'USD, dont 392 millions d'USD sont imputables aux actions et 346 millions d'USD aux obligations et titres assimilés et aux hypothèques ainsi que des moins-values latentes nettes sur les placements de 370 millions d'USD enregistrées dans le compte de résultat. Ces dernières résultent principalement de moins-values sur les obligations et titres assimilés de 188 millions d'USD et sur les produits dérivés de 207 millions d'USD.

Les **moins-values latentes nettes** comprises dans le total des fonds propres ont diminué de 601 millions d'USD depuis le 31 décembre 2008 suite à une diminution de 441 millions d'USD des moins-values latentes nettes sur les actions suite à la réalisation des moins-values et des dépréciations au cours du premier semestre 2009 ainsi qu'à une diminution de 173 millions d'USD des moins-values latentes nettes sur les obligations et titres assimilés due à l'effet de la contraction des spreads de crédit plus marqué que celui de l'augmentation des rendements des emprunts d'État.

Performance des placements «unit-linked»

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin	2009	2008	Variation
Produits nets des placements	811	2 046	(60%)
Plus-values/(moins-values) nettes sur les placements, y compris dépréciations	112	(11 450)	nm
Résultat net des placements, net des charges grevant les placements ¹	923	(9 404)	nm
Placements moyens	81 539	117 570	(31%)
Rendement total des placements «unit-linked»²	1,1%	(8,0%)	9,1 pts

¹ Après déduction des charges grevant les placements de 215 millions d'USD et de 432 millions d'USD, au cours des six mois arrêtés au 30 juin 2009 et 2008, respectivement.

² Le rendement total n'est pas annualisé.

Le **rendement total des placements «unit-linked»** s'est amélioré de 9,1 points pour s'élever à 1,1%, par rapport à un rendement négatif de 8,0% au cours de la même période de l'exercice précédent. Cette amélioration est à mettre au crédit de moins-values nettes moins importantes à hauteur de 11,6 milliards d'USD suite à des marchés relativement stables au cours du premier semestre 2009 alors qu'ils avaient essuyé un revers au premier semestre 2008. Les produits des placements se sont contractés de 1,2 milliard d'USD, soit 60%, en raison principalement d'une baisse des produits de dividendes sur les placements «unit-linked» en actions.

Compte de résultat consolidé (non audité)

en millions d'USD	2009		2008	
	Au cours des trois mois arrêtés au 30 juin	Au cours des trois mois arrêtés au 30 juin	Au cours des six mois arrêtés au 30 juin	Au cours des six mois arrêtés au 30 juin
Produits				
Primes émises brutes et accessoires de primes	13 184	12 345	27 426	26 695
Moins les primes cédées aux réassureurs	(1 639)	(1 961)	(3 095)	(3 392)
Primes émises nettes et accessoires de primes	11 544	10 385	24 331	23 303
Variation nette des provisions techniques pour primes non acquises	(347)	402	(1 853)	(1 541)
Primes acquises nettes et accessoires de primes	11 198	10 786	22 478	21 762
Commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers	624	607	1 247	1 196
Résultat net des placements du groupe	1 619	1 803	2 435	3 975
Produits nets des placements du groupe	1 933	2 239	3 777	4 402
Plus-values/(moins-values) nettes sur les placements du groupe, y compris dépréciations	(314)	(437)	(1 342)	(426)
Résultat net des placements «unit-linked»	4 226	(396)	923	(9 404)
Plus-value/(moins-value) nette sur les cessions d'activités	–	5	(4)	4
Autres produits	380	549	754	1 013
Total des produits	18 047	13 354	27 832	18 547
Charges				
Prestations d'assurance, brutes de réassurance ¹	9 092	1 044	18 927	10 158
Moins les prestations d'assurance cédées ¹	(766)	7 079	(1 560)	6 103
Prestations d'assurance, nettes de réassurance	8 326	8 123	17 367	16 261
Participation des preneurs d'assurance aux excédents et bénéfices, nette de réassurance	4 418	(527)	1 189	(8 715)
Frais de souscription et d'acquisition de polices, nets de réassurance	2 018	2 062	4 036	4 082
Frais d'administration et autres charges d'exploitation	1 735	1 776	3 225	3 208
Charges d'intérêts sur les dettes	141	150	275	302
Intérêts versés aux preneurs d'assurance et autres charges d'intérêts	122	220	244	440
Total des charges	16 760	11 804	26 336	15 579
Bénéfice net avant impôts sur le bénéfice	1 287	1 550	1 496	2 968
Charges d'impôts sur le bénéfice	(400)	(237)	(242)	(219)
imputables aux preneurs d'assurance	(104)	120	170	604
imputables aux actionnaires	(295)	(357)	(411)	(823)
Bénéfice net après impôts	887	1 314	1 255	2 749
imputables aux intérêts minoritaires	(5)	60	1	69
imputables aux actionnaires	892	1 254	1 254	2 681
en USD				
Bénéfice de base par action	6.22	9.00	8.89	19.15
Bénéfice dilué par action	6.18	8.92	8.82	18.99
en CHF				
Bénéfice de base par action	7.03	9.44	10.03	20.11
Bénéfice dilué par action	6.98	9.36	9.96	19.94

¹ En date du 30 juin 2008, les contrats sous-jacents liés à un portefeuille de rentes au Royaume-Uni cédé en 2007 ont été transférés au réassureur. Cette transaction n'a eu aucun impact net sur le compte de résultat consolidé en 2008 mais elle a eu une incidence de 7,0 milliards d'USD sur les rubriques annotées.

Bilan consolidé (non audité)

Actifs	en millions d'USD, au	30.06.09	31.12.08	31.12.07
Placements				
Total des placements du groupe		190 598	179 570	193 600
Liquidités et équivalents de liquidités		15 554	12 428	14 111
Actions		13 807	14 303	20 496
Obligations et titres assimilés		126 053	118 287	125 535
Immeubles de placement		7 427	7 524	7 563
Prêts hypothécaires		12 826	12 820	12 718
Autres prêts		14 704	13 988	12 941
Participations dans des entreprises liées		227	220	238
Placements «unit-linked»		84 874	78 203	122 092
Total des placements		275 472	257 773	315 693
Part des réassureurs dans les provisions techniques relatives aux contrats d'assurance ¹		19 229	18 595	26 970
Dépôts constitués sur la base de contrats de réassurance acceptés		3 006	2 397	1 359
Frais d'acquisition différés		15 509	14 323	14 941
Frais d'établissement de contrats de placements différés		825	770	1 003
Intérêts courus sur les placements		2 448	2 429	2 593
Créances		14 170	13 229	12 846
Autres actifs		3 708	4 095	3 405
Prêts hypothécaires donnés en garantie		1 218	1 233	2 243
Impôts différés activés		2 536	2 901	1 682
Actifs détenus en vue de la vente		64	–	–
Immeubles et équipements		1 857	1 889	1 972
Goodwill		1 802	1 677	1 553
Autres immobilisations incorporelles		6 914	6 633	3 083
Total des actifs		348 760	327 944	389 342

¹ En date du 30 juin 2008, les contrats sous-jacents liés à un portefeuille de rentes au Royaume-Uni cédé en 2007 pour un montant de 7,1 milliards d'USD ont été transférés au réassureur, ce qui a entraîné une réduction de la part des réassureurs dans les provisions techniques relatives aux contrats d'assurance.

Passifs et fonds propres

en millions d'USD, au	30.06.09	31.12.08	31.12.07
Passifs			
Provision pour remboursements de primes	636	620	625
Engagements relatifs aux contrats de placement	39 067	35 979	54 485
Dépôts reçus sur la base de contrats de réassurance cédés	1 633	1 619	1 739
Commissions d'émission différées	5 250	4 695	5 791
Provisions techniques relatives aux contrats d'assurance ¹	231 755	222 179	252 740
Engagements de rachat de titres	4 083	3 608	5 370
Comptes de régularisation	2 540	2 820	2 755
Autres passifs	19 863	16 944	20 257
Emprunts garantis	1 218	1 233	2 243
Engagements découlant d'impôts différés	3 432	3 485	4 057
Dettes découlant de Marchés de capitaux et activités bancaires	1 885	2 527	1 663
Dettes prioritaires et subordonnées	10 456	8 455	8 300
Total des passifs	321 818	304 163	360 023
Fonds propres			
Capital-actions	10	10	10
Réserve provenant de primes d'émission	11 079	10 131	10 289
Plus-values/(moins-values) latentes nettes sur les placements disponibles à la vente	(2 328)	(2 957)	202
Couvertures sur liquidités	(38)	(16)	(103)
Écarts de conversion cumulés	(451)	(1 341)	1 385
Réserve pour réévaluation	98	99	83
Bénéfices non distribués	16 279	15 616	16 406
Fonds propres ordinaires	24 650	21 542	28 273
Titres privilégiés	561	561	671
Fonds propres attribuables aux actionnaires	25 211	22 103	28 945
Intérêts minoritaires	1 731	1 678	374
Total des fonds propres	26 942	23 781	29 318
Total des passifs et des fonds propres	348 760	327 944	389 342

¹ En date du 30 juin 2008, les contrats sous-jacents liés à un portefeuille de rentes au Royaume-Uni cédé en 2007 pour un montant de 7,1 milliards d'USD ont été transférés au réassureur, ce qui a entraîné une réduction des provisions techniques relatives aux contrats d'assurance.

Tableaux des flux de trésorerie consolidés (non audités)

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin	2009	2008
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	1 254	2 681
Ajustements pour:		
Plus-value/(moins-value) nette sur les cessions d'activités	4	(4)
Quote-part du résultat des entreprises liées	3	(4)
Amortissements et dépréciations d'actifs immobilisés et d'immobilisations incorporelles	356	279
Autres éléments non numéraires	(233)	1 151
Activités techniques:	1 992	(9 849)
<i>Provisions techniques relatives aux contrats d'assurance, brutes¹</i>	3 409	(12 208)
<i>Part des réassureurs dans les provisions techniques relatives aux contrats d'assurance¹</i>	(181)	7 664
<i>Engagements relatifs aux contrats de placement</i>	(100)	(4 580)
<i>Frais d'acquisition différés</i>	(562)	(558)
<i>Frais d'établissement de contrats de placements différés</i>	20	(1)
<i>Dépôts constitués sur la base de contrats de réassurance acceptés</i>	(614)	58
<i>Dépôts reçus sur la base de contrats de réassurance cédés</i>	19	(224)
Placements:	(4 739)	15 232
<i>(Plus-values)/moins-values nettes sur les placements, y compris dépréciations</i>	1 230	11 877
<i>Variation nette des titres détenus à des fins de transaction</i>	138	(429)
Ventes et échéances		
<i>Obligations et titres assimilés</i>	38 390	43 173
<i>Actions</i>	22 252	37 432
<i>Autres</i>	20 605	14 629
Acquisitions		
<i>Obligations et titres assimilés</i>	(43 754)	(41 830)
<i>Actions</i>	(22 257)	(34 657)
<i>Autres</i>	(21 344)	(14 964)
Produits de contrats de vente à réméré et d'engagements de rachat	21	(284)
Variation des autres créances et engagements	3 602	(1 086)
Variation nette des dettes découlant de Marchés de capitaux et activités bancaires	(733)	313
Variation nette des autres actifs et passifs opérationnels	(114)	(1 776)
Impôts sur le bénéfice différés, nets	49	(151)
Total des flux de trésorerie nets (utilisés dans les)/provenant des activités opérationnelles	1 461	6 502

¹ En date du 30 juin 2008, les contrats sous-jacents liés à un portefeuille de rentes au Royaume-Uni cédé en 2007 pour un montant de 7,1 milliards d'USD ont été transférés au réassureur, ce qui a entraîné une réduction à la fois de la part des réassureurs dans les provisions techniques relatives aux contrats d'assurance et des provisions techniques brutes relatives aux contrats d'assurance.

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin	2009	2008
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Ventes d'immeubles et d'équipements	42	227
Achats d'immeubles et d'équipements	(145)	(236)
Participations dans des entreprises liées, nettes	3	12
Acquisitions de sociétés, nettes des liquidités acquises	–	(316)
Cessions de sociétés, nettes des soldes de liquidités	(10)	5
Dividendes des entreprises liées	–	1
Total des flux de trésorerie nets utilisés dans les activités d'investissement	(111)	(307)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes payés	(1 413)	(2 092)
Émission de capital-actions	910	–
Variation nette de la réserve pour propres actions	340	(441)
Remboursement de titres privilégiés et d'intérêts minoritaires	–	(124)
Émission de dettes	2 159	159
Remboursements de dettes en cours	(347)	(217)
Flux de trésorerie nets (utilisés dans les)/provenant des activités de financement	1 649	(2 714)
Écarts de conversion sur les liquidités et équivalents de liquidités	678	608
Variation des liquidités et équivalents de liquidités hors variation des liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres ¹	3 678	4 089
Liquidités et équivalents de liquidités au 1 ^{er} janvier, hors liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres	16 711	15 251
Liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin, hors liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres	20 389	19 340
Variation des liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres	216	(699)
Liquidités et équivalents de liquidités au 1 ^{er} janvier, y compris les liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres	16 888	17 128
Liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin, dont les liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres	20 782	20 517
dont:		
– liquidités et équivalents de liquidités – placements du groupe	15 554	14 805
– liquidités et équivalents de liquidités – «unit linked»	5 228	5 712
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Autres intérêts perçus	3 704	4 540
Dividendes perçus	848	2 079
Autres charges d'intérêts payées	(476)	(655)
Impôts sur le bénéfice payés	(451)	(902)

Au 30 juin 2009 et 2008, les liquidités et équivalents de liquidités à usage restreints étaient respectivement de 3 048 millions d'USD et de 1 474 millions d'USD. Les liquidités et équivalents de liquidités détenus en faveur des preneurs d'assurance en relation avec les produits «unit-linked» se sont élevés à 5 228 millions d'USD et 5 712 millions d'USD au 30 juin 2009 et 2008, respectivement.

Liquidités et équivalents de liquidités

en millions d'USD, au 30 juin	2009	2008
Les liquidités et équivalents de liquidités se composent comme suit:		
Liquidités	8 666	5 894
Équivalents de liquidités	11 723	13 446
Liquidités détenues comme garantie pour prêt de titres	393	1 177
Total	20 782	20 517

Informations pour les actionnaires

Données relatives aux actions nominatives de Zurich Financial Services SA

Indicateurs clés	au	30.06.09	30.06.08
		Nombre d'actions émises ¹	146 922 620
Nombre d'actions donnant droit à dividende ²		146 922 620	142 114 320
Capitalisation boursière (en millions de CHF en fin de période)		28 121	37 163
Capital autorisé, nombre d'actions		5 200 000	6 000 000
Capital conditionnel, nombre d'actions		13 194 279	8 684 407

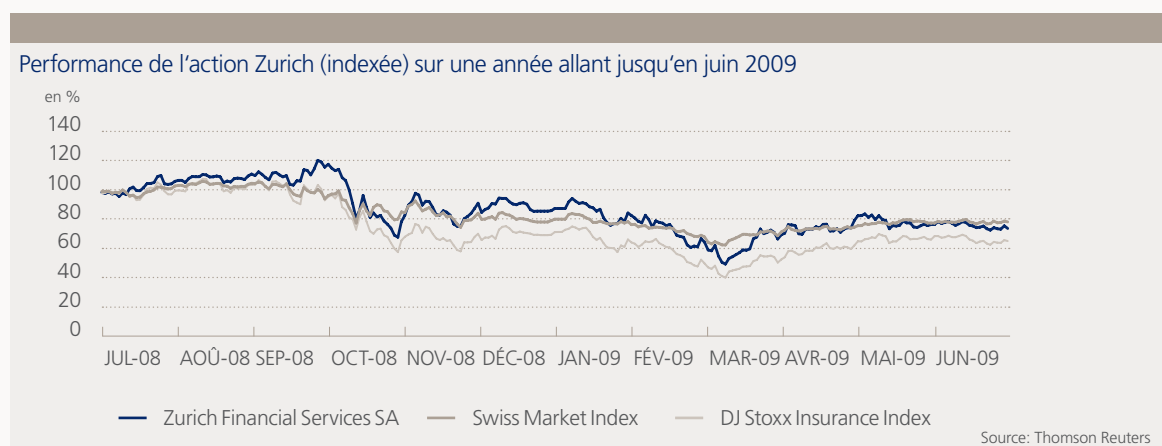
¹ Inscrites au registre du commerce.

² Les propres actions ne donnent pas droit à dividende.

Données par action	en CHF	30.06.09	30.06.08
		Dividende brut	11.00 ¹
Bénéfice de base par action		10.03	20.11
Bénéfice dilué par action		9.96	19.94
Valeur nominale par action		0.10	0.10
Cours de fin de période		191.40	261.50
Cours le plus haut de la période		245.00	336.50
Cours le plus bas de la période		127.80	257.75

¹ Dividende brut par action dont le paiement a eu lieu le 7 avril 2009.

² Dividende brut par action dont le paiement a eu lieu le 8 avril 2008.



Calendrier financier

Présentation des résultats pour les neuf
mois arrêtés au 30 septembre 2009
5 novembre 2009

Présentation des résultats annuels 2009
4 février 2010

Assemblée générale ordinaire 2010
30 mars 2010

Présentation des résultats pour les trois
mois arrêtés au 31 mars 2010
6 mai 2010

Présentation des résultats
semestriels 2010
5 août 2010

Présentation des résultats pour les neuf
mois arrêtés au 30 septembre 2010
4 novembre 2010

Contacts

Siège social

Zurich Financial Services SA
Mythenquai 2
8002 Zurich, Suisse

Informations aux médias

Group Media Relations
Zurich Financial Services SA, Suisse
Téléphone: +41 (0)44 625 21 00
Courrier électronique: media@zurich.com

Informations aux investisseurs

Investor Relations
Zurich Financial Services SA, Suisse
Téléphone: +41 (0)44 625 22 99
Courrier électronique:
investor.relations@zurich.com

Registre des actions

Share Register Services
Zurich Financial Services SA, Suisse
Téléphone: +41 (0)44 625 22 55
Courrier électronique:
shareholder.services@zurich.com

Responsabilité d'entreprise

Group Government and Industry Affairs
Zurich Financial Services SA, Suisse
Téléphone: +41 (0)44 639 20 15
Courrier électronique:
corporate.responsibility@zurich.com

Service de dépôt de titres

Zurich Financial Services SA,
Dépôt de titres
c/o SIX SAG AG P.O.
Case postale, 4601 Olten, Suisse
Téléphone: +41 (0)62 311 61 45
Fax: +41 (0)62 205 39 71
Site Internet: www.six-sag.com

American Depositary Receipts

Zurich Financial Services SA dispose d'un programme d'American Depositary Receipt avec The Bank of New York Mellon (BNY). Pour toute information complémentaire, veuillez appeler le service pour les actionnaires de BNY Mellon depuis les États-Unis au +1-888-BNY-ADRs (1-888-269-2377) ou, en dehors des États-Unis, au +1-212-815-3700. De l'assistance aux détenteurs d'ADR peut également être obtenue auprès de The Bank of New York Mellon sur www.adrbny.com

Déclaration de déni et de précaution

Certaines des déclarations contenues dans ce document se réfèrent à l'avenir, y compris, mais sans se limiter à elles seules, des déclarations prospectives faisant état d'événements, de tendances, de plans ou d'objectifs futurs. Les déclarations concernant l'avenir comprennent des déclarations relatives à l'amélioration escomptée de notre bénéfice, à des objectifs de rendement des fonds propres, à des réductions de dépenses, aux conditions tarifaires, à la politique en matière de dividendes et aux améliorations dans le règlement des sinistres de même que des déclarations concernant notre compréhension des conditions économiques, des marchés financiers et du secteur de l'assurance ainsi que des évolutions escomptées. Aucune fiabilité induite ne doit être accordée à de telles déclarations, puisque, de par leur nature, elles sont sujettes à des risques ainsi qu'à des incertitudes – connus ou inconnus – et qu'elles peuvent être influencées par d'autres facteurs pouvant modifier substantiellement les résultats réels ainsi que les plans et objectifs de Zurich Financial Services SA ou de Zurich Financial Services Group (le «groupe») par rapport à ce qui a été exprimé ou sous-entendu dans les déclarations portant sur l'avenir (ou dans les résultats antérieurs). Des facteurs tels que (i) les conditions économiques générales et les facteurs liés à la concurrence, particulièrement sur nos marchés clés; (ii) le risque de ralentissement économique général et de ralentissement dans les services financiers notamment; (iii) la performance des marchés financiers; (iv) les niveaux des taux d'intérêt et ceux des taux de change des devises étrangères; (v) la fréquence, la gravité et l'évolution de sinistres assurés; (vi) les expériences en terme de mortalité et de morbidité; (vii) les taux de renouvellements et d'annulations de polices; et (viii) les modifications de dispositions légales et de réglementations, ainsi que des politiques des autorités de surveillance peuvent avoir une influence directe tant sur les résultats des opérations de Zurich Financial Services SA et de son groupe que sur l'atteinte des objectifs. Zurich Financial Services SA n'assume aucune obligation de mise à jour publique ou de révision de l'une de ses déclarations se référant à l'avenir, qu'il s'agisse de refléter de nouvelles informations, des événements futurs, des circonstances ou d'autres éléments, quels qu'ils soient.

Il faut noter que la performance passée ne constitue aucunement une indication fiable quant à la performance future. Veuillez également prendre note que les résultats intermédiaires ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats de l'exercice annuel.

Les personnes qui souhaitent un conseil doivent consulter un conseiller indépendant.

Cette communication ne constitue ni une offre ni une invitation à vendre ou à acheter des titres dans une quelconque juridiction.

THIS COMMUNICATION DOES NOT CONTAIN AN OFFER OF SECURITIES FOR SALE IN THE UNITED STATES; SECURITIES MAY NOT BE OFFERED OR SOLD IN THE UNITED STATES ABSENT REGISTRATION OR EXEMPTION FROM REGISTRATION, AND ANY PUBLIC OFFERING OF SECURITIES TO BE MADE IN THE UNITED STATES WILL BE MADE BY MEANS OF A PROSPECTUS THAT MAY BE OBTAINED FROM THE ISSUER AND THAT WILL CONTAIN DETAILED INFORMATION ABOUT THE COMPANY AND MANAGEMENT, AS WELL AS FINANCIAL STATEMENTS.

La Lettre aux actionnaires est publiée en anglais, en allemand et en français. En cas de divergences entre la présente traduction et la version originale anglaise, cette dernière fait foi.

Conception par Addison, www.addison.co.uk

Production par Multimedia Solutions AG, Zurich, Suisse

Traduction par Merrill Brink International, Galway, Irlande

Ce document est imprimé sur du papier Hello Silk. Le papier utilisé pour ce document a été produit à 100% à partir de fibres de bois naturelles issues de forêts bien gérées et certifiées de manière indépendante, conformément aux critères et principes édictés par le Forest Stewardship Council (FSC). Il est produit dans une usine certifiée ISO 14001 et EMAS (Environmental Management Standards). Cette usine utilise des pâtes à papier entièrement exemptes de chlore, TCF (Totally Chlorine Free), et certaines pâtes à papier sont blanchies selon un processus élémentaire exempt de chlore, ECF (Elemental Chlorine Free). Les encres utilisées pour l'impression de ce rapport sont toutes végétales.

Impression fin août 2009 par St Ives Westerham Press Ltd., Angleterre, certifiée ISO 14001, FSC et CarbonNeutral®



Sources Mixtes
Groupe de produits issu de
forêts bien gérées et d'autres
sources contrôlées

Cert no. SGS-COC-1732
www.fsc.org
© 1996 Forest Stewardship Council

Zurich Financial Services Group

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

46829-0908

Because change happenz™

