



ZURICH®

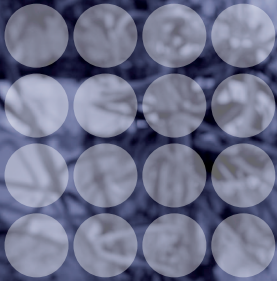
Zurich Insurance Group

LETTRE AUX ACTIONNAIRES 2012

Résultats pour les six mois arrêtés au 30 juin 2012

L'avenir est assuré

Aider nos clients à
comprendre et à se protéger
contre le risque



Mesdames, Messieurs les actionnaires,



Dr. Josef Ackermann

Martin Senn

En dépit de conditions difficiles, nous avons le plaisir de vous présenter d'excellents résultats financiers pour le premier semestre 2012. Notre bénéfice d'exploitation a atteint 2,5 milliards d'USD au premier semestre, soit une hausse de 17% par rapport à la même période en 2011. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires est de 2,2 milliards d'USD, en progression de 13%. Sur la même période, le rendement du bénéfice d'exploitation après impôts sur fonds propres ordinaires s'établit à 12,1%, contre 10,6% au premier semestre 2011.

Cette hausse des bénéfices résulte d'une politique de souscription disciplinée et de la priorité accordée aux produits d'assurance, nous permettant ainsi de réaliser une forte performance sur les marchés arrivés à maturité. Les volumes d'affaires ont continué de progresser sur nos marchés de croissance cibles, notamment l'Amérique latine, le Moyen-Orient et l'Asie-Pacifique.

General Insurance: croissance de International Markets et en Amérique du Nord

Le bénéfice d'exploitation de General Insurance a augmenté de 515 millions d'USD, à 1,6 milliard d'USD au premier semestre 2012, soit une hausse de 46% en USD ou 49% en monnaie locale. Ces très bons résultats sont le fruit d'une souscription et d'une gestion des dépenses disciplinées. En outre, les pertes liées aux catastrophes et sinistres dus aux conditions météorologiques ont été moins importantes en comparaison avec la même période en 2011.

Les primes émises brutes et accessoires de primes de General Insurance ont progressé de 278 millions d'USD, passant à 19,2 milliards d'USD, soit un gain de 1% en

USD ou 5% en monnaie locale. Dans l'ensemble, la croissance des primes a été forte, en particulier pour International Markets, Malaisie et Amérique latine incluses, et en Amérique du Nord. En revanche, le volume des primes a continué de baisser en Europe en raison d'une activité économique morose et d'actions ciblées de re-souscription de certains portefeuilles. La hausse des volumes d'affaires se chiffre en moyenne à 3,5%. Parallèlement, des progrès ont été réalisés dans la rétention des clients et les revenus des affaires nouvelles.

Global Life se rapproche progressivement de ses objectifs stratégiques

Le bénéfice d'exploitation de Global Life est en baisse de 77 millions d'USD, à 651 millions, soit 11% de moins en USD et 7% en monnaie locale. La hausse des marges des dépenses, des risques et autres profits a été plus que neutralisée par l'impact des reports de frais d'acquisition et des taux d'intérêt, majoritairement bas.

Les primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de Global Life ont augmenté de 1,5 milliard d'USD pour atteindre 14,7 milliards d'USD, soit une hausse de 11% en USD ou 18% en monnaie locale. Global Life a réalisé une forte croissance organique en Amérique latine d'une part et en Amérique du Nord et du Royaume-Uni d'autre part. Les affaires courantes ont continué de progresser conformément aux objectifs stratégiques: diversification géographique en dehors de l'Europe, abandon des produits d'épargne traditionnelle en faveur des produits de protection et des contrats en unités de compte, consolidation de la bonne position mondiale de Corporate Life & Pensions.



Notre discipline et axe stratégique nous ont permis de dégager de très bons résultats financiers au premier semestre

Bénéfice d'exploitation en hausse pour Farmers Management Services

Le bénéfice d'exploitation de Farmers accuse un recul de 18%, soit 128 millions d'USD, à 601 millions d'USD, en raison d'une perte subie par Farmers Re. En revanche, le bénéfice d'exploitation de Farmers Management Services est en progression de 38 millions d'USD, à 711 millions d'USD, soit 6%, suite à une hausse de primes acquises brutes des Farmers Exchanges, qui sont gérés mais non détenus par Farmers Group, Inc., filiale détenue à 100% par le Groupe.

Les primes émises brutes et accessoires de primes de Farmers Re ont progressé de 49%, à 2,2 milliards d'USD. Cette avancée résulte d'une hausse de 12 à 20% dans le contrat de réassurance en quote-part All Lines signé avec Farmers Exchanges et d'une croissance de 4% des primes émises brutes dans les Farmers Exchanges. La perte de 110 millions d'USD accusée par Farmers Re s'explique principalement par d'importants sinistres dus aux conditions météorologiques et ce pour la deuxième année consécutive, sans la charge de sinistre qui avait profité à Farmers Re au premier semestre 2011.

Avec nos salutations les plus sincères,

Dr. Josef Ackermann
Président du Conseil d'Administration

Solidité et engagement en période de difficultés

Zurich est une entreprise solide, fortement capitalisée et dotée d'une stratégie efficace. En dépit de la dégradation des conditions économiques mondiales, nous avons dégagé d'excellents résultats au premier semestre 2012. Nous affichons un niveau de capitalisation élevé, avec des fonds propres en hausse, à 32,4 milliards d'USD au premier semestre 2012.

Les résultats financiers de Zurich témoignent de l'engagement, de l'expertise et du service à la clientèle fournis par nos 60 000 salariés de par le monde, que nous tenons à remercier pour leurs durs efforts. Nous remercions également nos clients dont la confiance représente la clé de notre succès. Zurich sera toujours où il le faut et quand il le faut pour eux. Enfin, nous tenons à vous remercier, chers actionnaires, pour votre engagement et soutien indéfectible, si important à nos yeux en ces temps pour le moins difficiles.

Martin Senn
Chief Executive Officer

Informations pour les actionnaires

Principaux chiffres financiers (non audités)

en millions d'USD, pour les six mois arrêtés au 30 juin, sauf indication contraire	2012	2011	Variation ¹
Bénéfice d'exploitation	2 506	2 141	17%
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	2 218	1 971	13%
Primes émises brutes et accessoires de primes de General Insurance	19 153	18 876	1%
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de Global Life	14 718	13 267	11%
Commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers Management Services	1 420	1 375	3%
Primes émises brutes et accessoires de primes de Farmers Re	2 211	1 481	49%
Bénéfice d'exploitation de General Insurance	1 630	1 115	46%
Ratio combiné de General Insurance	94,9%	99,3%	4,4 pts
Bénéfice d'exploitation de Global Life	651	728	(11%)
Équivalent de primes annuelles affaires nouvelles (APE) de Global Life	1 793²	1 899	(6%)
Marge bénéficiaire des affaires nouvelles, après impôts (en % de l'APE), de Global Life	23,6%²	26,9%	(3,3 pts)
Valeur de affaires nouvelles (après impôts) de Global Life	424²	511	(17%)
Bénéfice d'exploitation de Farmers	601	729	(18%)
Résultat brut de gestion de Farmers Management Services	688	651	6%
Marge sur les primes acquises brutes sous gestion de Farmers Management Services	7,4%	7,2%	0,2 pts
Placements moyens du Groupe	196 592	200 636	(2%)
Résultat net des placements du Groupe	4 096	4 216	(3%)
Rendement net des placements du Groupe ³	2,1%	2,1%	-
Rendement total des placements du Groupe ³	3,2%	1,7%	1,4 pts
Fonds propres attribuables aux actionnaires ⁴	32 421	31 636	2%
Ratio de capitalisation observé à l'occasion du Test Suisse de solvabilité ⁵	185%	225%	(40 pts)
Bénéfice dilué par action (en CHF)	13,99	12,11	16%
Valeur comptable par action (en CHF) ⁴	209,50	203,15	3%
Rendement des fonds propres ordinaires (ROE)	13,8%	12,6%	1,3 pts
Rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires (BOPAT ROE)	12,1%	10,6%	1,5 pts

¹ Les chiffres entre parenthèses indiquent une variation négative.

² N'inclut aucune contribution de l'acquisition des opérations d'assurance de Santander ni de l'acquisition de

Malaysia Assurance Alliance Berhad (MAA), maintenant connue sous le nom de Zurich Insurance Malaysia Berhad.

³ Non annualisé et calculé sur la moyenne des placements du Groupe.

⁴ Au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011, respectivement.

⁵ Tel que déclaré par l'autorité de surveillance du Groupe, l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA), pour les périodes closes au 31 décembre 2011 et 30 juin 2011 respectivement, basé sur les résultats consolidés du Groupe et soumis à l'examen et à l'approbation du modèle interne du Groupe par la FINMA.

Le tableau ci-dessus est une synthèse des résultats consolidés du Groupe pour les six mois arrêtés au 30 juin 2012 et 2011. Il présente en outre la situation financière au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011. Les résultats intermédiaires ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats annuels. Sauf indication contraire, tous les montants sont indiqués en millions d'USD et arrondis au million le plus proche, de sorte que les sommes ne correspondent pas toujours aux totaux arrondis. Tous les pourcentages et variations sont calculés sur la base du montant sous-jacent et non du montant arrondi. Ce document doit être lu conjointement avec le Rapport de gestion 2011 de Zurich Financial Services Group (maintenant Zurich Insurance Group), disponible sur www.zurich.com, ainsi que ses Consolidated financial statements non audités au 30 juin 2012.

Contacts

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

Siège social

Zurich Insurance Group SA
Mythenquai 2, 8002 Zurich, Suisse

Calendrier financier

Présentation des résultats pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2012

15 novembre 2012

Journée des investisseurs

29 novembre 2012

Présentation des résultats annuels 2012

14 février 2013

Assemblée générale ordinaire 2013

4 avril 2013

Présentation des résultats pour les trois mois arrêtés au 31 mars 2013

16 mai 2013

Présentation des résultats semestriels 2013

15 août 2013

Présentation des résultats pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2013

14 novembre 2013

Déclaration de déni et de précaution

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

Farmers est un nom commercial pouvant se référer à Farmers Group, Inc. ou à Farmers Exchange le cas échéant. Farmers Group, Inc. est une société de gestion et de holding, ainsi que ses succursales, est entièrement détenue par Zurich Insurance Group. Les Farmers Exchanges sont trois assureurs mutuels, à savoir Farmers Insurance Exchange, Fire Insurance Exchange et Truck Insurance Exchange, y compris leurs succursales et sociétés affiliées, qui sont détenus par leurs preneurs d'assurance et gérés par Farmers Group, Inc. et ses succursales.

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

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

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

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