

Zurich Insurance Group



Lettre aux actionnaires 2012



Mesdames, Messieurs les actionnaires,



Dr. Josef Ackermann et Martin Senn

Nous sommes heureux de vous présenter nos résultats financiers pour l'ensemble de l'exercice 2012, qui reflètent une excellente rentabilité basée sur la priorité donnée à notre discipline tarifaire et notre gestion de portefeuille. Le dividende de 17.00 CHF que nous proposons reflète notre confiance dans notre stratégie, ainsi que notre capacité à dégager de confortables flux de trésorerie et une solide assise financière.

Le bénéfice d'exploitation pour la période s'élève à 4,1 milliards d'USD, en baisse de 4% par rapport à l'exercice 2011. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires pour l'exercice 2012 s'élève à 3,9 milliards d'USD, en hausse de 3% par rapport à l'exercice précédent. Le rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires est de 9,3%, contre 10,2% en 2011.

Nous sommes en mesure de présenter une solide rentabilité en 2012 malgré un environnement difficile, la tempête Sandy et un résultat décevant dans notre activité d'assurance dommages en Allemagne. Nous continuons de mettre en œuvre notre stratégie avérée, avec une approche disciplinée dans le développement de nos affaires sur les marchés émergents et de solides résultats sur les marchés à maturité.

En 2012, nous avons continué à développer nos accords de distribution bancaire par le biais d'alliances au Moyen-Orient, en Italie, en Espagne et en Indonésie. Nous sommes particulièrement satisfaits de nos résultats aux États-Unis, où nous avons célébré nos 100 ans de présence en 2012, et de l'intégration réussie des activités d'assurance acquises en Amérique latine et en Malaisie, des marchés à fort potentiel de croissance.

Le Groupe a également retraité ses comptes pour les exercices 2010 et 2011 conformément aux Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards; IFRS) pour une partie des ajustements comptables annoncés précédemment en Allemagne. En effet, il s'est avéré

lors de l'examen de l'activité d'assurance dommages en Allemagne que des pratiques de calcul de réserves individuelles inappropriées avaient donné lieu à des erreurs. De plus, le Groupe a établi que les frais d'acquisition différés étaient surévalués à la suite d'une erreur de système en Allemagne. Le cumul de ces erreurs substantielles a engendré le retraitement qui a abouti à une augmentation de 264 millions d'USD du bénéfice d'exploitation et de 194 millions d'USD du bénéfice net attribuable aux actionnaires précédemment annoncé pour le troisième trimestre 2012, et ce en réattribuant ces erreurs aux périodes antérieures respectives. Les fonds propres attribuables aux actionnaires à la fin de l'exercice 2012 n'ont pas été affectés par le retraitement tandis que le chiffre relatif à la fin de l'exercice 2011 a été réduit de 196 millions d'USD. Avec ces modifications, les résultats présentent une base comparable.

General Insurance: une solide croissance sous-jacente du chiffre d'affaires et du bénéfice

Le bénéfice d'exploitation du segment assurance dommages (General Insurance) s'est élevé à 2,1 milliards d'USD en 2012, en baisse de 150 millions d'USD. Toutefois, la croissance sous-jacente du bénéfice et du chiffre d'affaires a été forte. Cela reflète la priorité absolue accordée par le segment assurance dommages à la discipline de souscription et à la maîtrise des dépenses, également perceptible dans l'amélioration de 2,9 points du taux de sinistralité attritionnel, à 61,4%.

La performance globale a été pénalisée par des sinistres liés aux catastrophes et aux conditions météorologiques supérieures à la moyenne pour la seconde année consécutive, dont la tempête Sandy fin 2012. Autre facteur qui a pesé sur la performance: les ajustements comptables en Allemagne, ainsi qu'annoncé auparavant. Du fait de la révision de l'activité d'assurance dommages allemande, le Groupe a de nouveau augmenté ses provisions pour sinistres au quatrième trimestre d'environ 60 millions d'USD pour les branches impactées lors du trimestre précédent, et d'environ 70 millions d'USD pour les autres branches d'activités. Le segment d'assurance dommages allemand est désormais revenu à un cours normal où les développements positifs et négatifs pourraient se compenser.

Les primes émises brutes et accessoires de primes du segment assurance dommages se sont élevées à 35,6 milliards d'USD en 2012, en hausse de 1 milliard d'USD. Le segment assurance dommages est parvenu à augmenter ses tarifs moyens de 4%, ce qui reflète la priorité stratégique que nous accordons à la croissance rentable sur nos marchés cibles tout en continuant de faire preuve de discipline en matière de souscription. Dans l'ensemble, la croissance des primes a été soutenue, notamment sur les International Markets grâce à une combinaison de croissance organique et d'acquisitions, ainsi qu'en Amérique du Nord. En revanche, les résultats en Europe continuent d'être

affectés par une conjoncture économique morose, notamment sur certains des principaux marchés tels que le Royaume-Uni, l'Espagne et l'Italie.

Global Life: une progression régulière dans l'atteinte des objectifs stratégiques

Le segment assurance-vie (Global Life) a maintenu sa rentabilité tout en continuant d'enregistrer une croissance des primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement.

Le bénéfice d'exploitation du segment assurance-vie est resté stable, à 1,3 milliard d'USD, avec une contribution positive des activités d'assurance rachetées à Banco Santander S.A. (Zurich Santander) évaluée à 105 millions d'USD, largement neutralisée par une contribution plus faible d'éléments d'exploitation non récurrents. Les primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement du segment assurance-vie ont atteint 30,3 milliards d'USD, en hausse de 2,5 milliards d'USD du fait de l'intégration de Zurich Santander.

La valeur des affaires nouvelles après impôts, y compris Zurich Santander et Zurich Insurance Malaysia Berhad s'est élevée à 1,1 milliard d'USD, soit une hausse de 11%. Zurich Santander et Zurich Insurance Malaysia Berhad ont généré 195 millions d'USD tandis que la valeur des affaires nouvelles après impôts et hors acquisitions récentes, s'est élevée à 890 millions d'euros, en baisse de 90 millions d'USD. La stratégie consistant à se diversifier géographiquement sur des marchés cibles et à diversifier le portefeuille au profit des produits de prévoyance et des produits tarifés compense l'érosion des volumes et de la marge bénéficiaire observée en Europe.

Farmers: des bénéfices constants

Le bénéfice d'exploitation de Farmers s'est élevé à 1,4 milliard d'USD, en baisse de 72 millions d'USD soit 5%, en raison principalement d'une perte opérationnelle enregistrée par Farmers Re.

Avec nos salutations les plus sincères,



Dr. Josef Ackermann
Président du Conseil d'Administration

Le bénéfice d'exploitation de Farmers Management Services a atteint 1,4 milliard d'USD, en hausse de 71 millions d'USD soit 5%, principalement sous l'effet de l'augmentation des primes acquises brutes des Farmers Exchanges, qui sont gérés mais non détenus par Farmers Group, Inc., filiale détenue à 100% par le Groupe. Le bénéfice d'exploitation de Farmers Re a diminué de 142 millions d'USD, avec à la clé une perte de 26 millions d'USD, qui s'explique principalement par le fait que les boni réalisés sur exercices antérieurs constatés en 2012 étaient inférieurs à ceux dont Farmers Re avait bénéficié en 2011.

Les commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers Management Services s'élèvent à 2,8 milliards d'USD, en hausse de 79 millions d'USD, soit 3%. Cette progression s'explique par l'augmentation de 3% des primes acquises brutes des Farmers Exchanges. La hausse de 24%, à 4,4 milliards d'USD, des primes émises brutes de Farmers Re résulte principalement des modifications apportées au contrat de réassurance All Lines par rapport à 2011, et de la croissance de 3% des primes émises brutes des Farmers Exchanges.

Solidité et engagement à verser des dividendes durables et attrayants

Zurich continue d'afficher une forte rentabilité sous-jacente. Nous avons augmenté notre chiffre d'affaires en défendant notre position sur les marchés à maturité et en nous diversifiant vers des marchés émergents cibles. Notre performance en matière de placement a été forte, avec un rendement de 7% en 2012.

Nous sommes en mesure de dégager de solides résultats financiers en 2012 malgré l'incertitude économique qui règne dans le monde entier. Nous avons la chance d'avoir à nos côtés des collaborateurs talentueux qui travaillent dur chaque jour pour aider nos clients à comprendre les risques et à s'en protéger. Nous sommes reconnaissants à l'égard de nos clients et nous savons que nous devons gagner leur confiance en leur offrant des produits et des services d'excellence qui répondent à leurs besoins. Nous exprimons également notre gratitude à nos actionnaires pour leur soutien. Ils savent que Zurich s'efforce de leur assurer des rendements stables dans un environnement difficile.



Martin Senn
Chief Executive Officer

Informations pour les actionnaires

Principaux chiffres financiers (non audités)

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre, sauf indication contraire	2012	2011 ¹	Variation ²
Bénéfice d'exploitation	4 075	4 243	(4%)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	3 878	3 750	3%
Primes émises brutes et accessoires de primes de General Insurance	35 610	34 572	3%
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de Global Life	30 259	27 711	9%
Commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers Management Services	2 846	2 767	3%
Primes émises brutes et accessoires de primes de Farmers Re	4 361	3 529	24%
Bénéfice d'exploitation de General Insurance	2 097	2 247	(7%)
Ratio combiné de General Insurance	98,4%	98,9%	0,5 pts
Bénéfice d'exploitation de Global Life	1 338	1 353	(1%)
Équivalent de primes annuelles affaires nouvelles (APE) de Global Life	4 030³	3 992	1%
Marge bénéficiaire des affaires nouvelles, après impôts (en % de l'APE), de Global Life	22,1%³	24,5%	(2,5 pts)
Valeur des affaires nouvelles (après impôts) de Global Life	890³	980	(9%)
Bénéfice d'exploitation de Farmers	1 414	1 486	(5%)
Résultat brut de gestion de Farmers Management Services	1 378	1 333	3%
Marge sur les primes acquises brutes sous gestion de Farmers Management Services	7,3%⁴	7,3%	–
Placements moyens du Groupe	203 192	196 788	3%
Résultat net des placements du Groupe	8 911	9 367	(5%)
Rendement net des placements du Groupe ⁵	4,4%	4,8%	(0,4 pts)
Rendement total des placements du Groupe ⁵	7,0%	5,3%	1,7 pts
Fonds propres attribuables aux actionnaires	34 494	31 484	10%
Ratio de capitalisation observé à l'occasion du Test suisse de solvabilité ⁶	178%	183%	(5 pts)
Bénéfice dilué par action (en CHF)	24,66	22,52	10%
Valeur comptable par action (en CHF)	214,79	202,17	6%
Rendement des fonds propres ordinaires (ROE)	11,8%	11,9%	(0,2 pts)
Rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires (BOPAT ROE)	9,3%	10,2%	(0,9 pts)

¹ Tel que traité au 31 décembre 2011 (cf. note 1 des Consolidated financial statements).

² Les chiffres entre parenthèses indiquent une variation négative.

³ N'inclut aucune contribution de Zurich Santander ni de l'acquisition de Zurich Insurance Malaysia Berhad (ZIMB).

⁴ Calculé basé sur le montant des primes acquises brutes des Farmers exchanges de 18,8 milliards d'USD, excluant le rendement des primes de 74 milliards d'USD, suite au règlement anticipé d'un procès avec l'Etat du Texas.

⁵ Calculé sur la moyenne des placements du Groupe.

⁶ Les ratios respectifs au 1er juillet 2012 et 1er janvier 2012 sont calculés d'après le modèle interne du Groupe, soumis au contrôle et à l'approbation de l'autorité de régulation du Groupe, l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Le ratio du Test suisse de solvabilité au 1er janvier 2012 a été redéfini d'après le contrôle de la FINMA sur le rapport SST annuel.

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

Assemblée générale ordinaire 2013

4 avril 2013

Date ex-dividende

8 avril 2013

Dividende – jour de référence

10 avril 2013

Paiement du dividende dès le

11 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

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

Toute référence faite aux «Farmers Exchanges» désignent Farmers Insurance Exchange, Fire Insurance Exchange, Truck Insurance Exchange ainsi que leurs filiales et sociétés affiliées. Les trois Exchanges sont des compagnies d'assurances organisées de façon coopérative (interinsurance exchanges) domiciliées en Californie, détenues par les assurés et dont la gouvernance est supervisée par leurs conseils de gouverneurs (Board of Governors). Farmers Group, Inc. et ses filiales sont fondées et parrainées par les Farmers Exchanges et, à ce titre, elles fournissent aux Farmers Exchanges certains services administratifs et de gestion sans rapport avec les déclarations de sinistre. Ni Farmers Group, Inc., ni ses sociétés-mères Zurich Compagnie d'Assurances SA et Zurich Insurance Group SA, ne détiennent de participation au capital des Farmers Exchanges. Les informations financières sur les Farmers Exchanges appartiennent aux Farmers Exchanges, mais elles sont fournies pour permettre de mieux comprendre la performance de Farmers Group, Inc. et de Farmers Reinsurance Company.

Il faut noter que la performance passée ne constitue nullement une indication fiable quant à la performance future.

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 PURCHASE OR 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.