

Lettre aux actionnaires 2006



**ZURICH**

**Rapport pour les  
neuf mois arrêtés**

au 30 septembre 2006

## Chère actionnaire, cher actionnaire,

Nous sommes heureux de vous informer que les performances opérationnelles solides et durables enregistrées dans tous les segments d'activités de Zurich ont généré des résultats record au cours des neuf mois arrêtés au 30 septembre 2006. Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 50% pour atteindre 4,3 milliards de dollars, le bénéfice net a progressé de 44% pour atteindre 3,3 milliards de dollars et notre rendement annualisé des fonds propres (ROE), de 19,4%, positionne Zurich au sommet du groupe de compagnies d'assurance similaires.

Ces résultats reflètent notre double concentration sur l'excellence opérationnelle et sur la discipline en matière de souscription, comme en témoigne notre capacité à atteindre une croissance rentable.

Grâce à une gestion de portefeuille disciplinée, notre segment General Insurance a augmenté sa base de primes de 3% en monnaies locales, tout en diminuant le ratio combiné de 6,1 points à 94,8%. Avec une croissance de 14% de l'équivalent de primes annuelles, Global Life a largement atteint son objectif de croissance à deux chiffres au cours des neuf derniers mois. Combinée à une marge bénéficiaire des nouvelles affaires de 19,4%, cette croissance s'est soldée par un bénéfice généré par les nouvelles affaires de 322 millions de dollars, soit une augmentation de 33% en monnaies locales. Farmers a atteint au troisième trimestre une croissance des primes de plus de 5%, tout en maintenant un solide ratio combiné et en générant des commissions de gestion et autres produits assimilés de 1,6 milliard de dollars.

Ces résultats record démontrent la valeur de notre programme d'amélioration opérationnelle, appelé le Zurich Way, qui est en bonne voie de dépasser l'objectif initialement annoncé de 500 millions de dollars d'améliorations opérationnelles après impôts pour 2006. Dans le cadre du développement de son nouveau plan triennal, le groupe table sur un objectif révisé de 2 milliards de dollars d'améliorations après impôts pour les trois années 2007 à 2009, dont 700 millions de dollars pour 2007.

C'est cette poursuite de l'excellence opérationnelle, animée par un portefeuille diversifié, qui nous permet de tirer un profit maximum des opportunités du marché. Avec les processus, les procédures et le savoir-faire mis en place, nous sommes convaincus de poursuivre la bonne stratégie pour maintenir une haute performance, de disposer des collaborateurs adéquats pour réaliser cette stratégie et d'avoir l'énergie nécessaire pour accomplir des résultats de pointe à travers le cycle commercial.

L'équipe Zurich continue d'évaluer et d'anticiper les changements de manière à fournir à nos clients un service de haut niveau. Notre culture d'amélioration continue ainsi que notre capacité à écouter et à répondre aux besoins des clients nous permettront d'atteindre notre objectif ambitieux, à savoir faire de Zurich le principal assureur mondial sur ses marchés sélectionnés.

Nous vous remercions de continuer à nous accorder votre soutien.



Manfred Gentz  
Chairman of the Board



James J. Schiro  
Chief Executive Officer

## Principaux chiffres de performance du groupe

Extrait des résultats consolidés du groupe	en millions d'USD, pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre, sauf indication contraire		
	2006	2005	Variation
Bénéfice d'exploitation	<b>4.286</b>	2.863	50%
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	<b>3.253</b>	2.256	44%
Primes émises brutes et accessoires de primes de General Insurance	<b>26.329</b>	25.816	2%
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de Global Life	<b>15.678</b>	14.766	6%
Commissions de gestion de Farmers Management Services	<b>1.589</b>	1.538	3%
Bénéfice d'exploitation de General Insurance	<b>2.778</b>	1.354	105%
Ratio combiné de General Insurance (en %) <sup>1</sup>	<b>94,8%</b>	100,9%	6,1 pts
Bénéfice d'exploitation de Global Life	<b>825</b>	830	(1%)
Bénéfice généré par les nouvelles affaires, après impôts, de Global Life <sup>2</sup>	<b>322</b>	264	22%
Equivalent de primes annuelles nouvelles affaires (APE), brut de Global Life	<b>1.669</b>	1.624	3%
Bénéfice d'exploitation de Farmers Management Services	<b>919</b>	926	(1%)
Marge d'exploitation brute de Farmers Management Services (en %) <sup>3</sup>	<b>50,7%</b>	52,8%	(2,1 pts)
Moyenne des actifs investis en tant que placements du groupe <sup>4</sup>	<b>183.273</b>	186.728	(2%)
Résultat net des placements du groupe	<b>6.979</b>	7.606	(8%)
Rendement des placements du groupe (en % de la moyenne des actifs investis, non annualisé)	<b>3,8%</b>	4,1%	(0,3 pts)
Fonds propres attribuables aux actionnaires <sup>5</sup>	<b>24.559</b>	22.426	10%
Bénéfice dilué par action (en CHF)	<b>27,96</b>	18,75	49%
Rendement des fonds propres ordinaires (ROE) <sup>6</sup>	<b>19,4%</b>	15,5%	3,9 pts
Rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires <sup>6</sup>	<b>18,2%</b>	13,6%	4,6 pts

<sup>1</sup> Le ratio combiné de General Insurance est calculé comme la somme des primes acquises nettes et accessoires de primes moins le résultat technique, net, divisée par les primes acquises nettes et accessoires de primes.

<sup>2</sup> Le bénéfice généré par les nouvelles affaires, après impôts, de Global Life est calculé comme l'équivalent de primes annuelles nouvelles affaires, brut, multiplié par la marge bénéficiaire des nouvelles affaires (en % de APE).

<sup>3</sup> La marge d'exploitation brute de Farmers Management Services est calculée comme la somme des commissions de gestion de Farmers moins les frais de gestion, divisée par les commissions de gestion de Farmers.

<sup>4</sup> Hors liquidités reçues comme garantie pour prêt de titres.

<sup>5</sup> Au 30 septembre 2006 et au 31 décembre 2005, respectivement.

<sup>6</sup> Au 30 septembre 2006 et au 31 décembre 2005, respectivement. Le ROE (basé sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires) et le rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2005 se montaient à 15,0% et 13,2%, respectivement. Les rendements pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre sont annualisés sur une base composée en utilisant les résultats des neuf mois. Les rendements pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2005 sont basés sur les résultats des douze mois.

## Aperçu de la performance

Le **bénéfice d'exploitation** du groupe Zurich Financial Services (le groupe) a augmenté de 50% à 4,3 milliards de dollars, en démontrant la forte performance sous-jacente de nos segments opérationnels.

- Le **bénéfice d'exploitation de General Insurance** a augmenté de 1,4 milliard de dollars pour atteindre 2,8 milliards de dollars, conséquence de l'amélioration de 6,1 points du **ratio combiné**, résultant de notre gestion disciplinée du portefeuille, mais reflétant aussi la situation favorable en termes de survenance de catastrophes par rapport à 2005.
- **Global Life** a contribué à hauteur de 825 millions de dollars au **bénéfice d'exploitation** du groupe. Les initiatives commerciales réalisées par Global Life et les changements dans le modèle opérationnel se sont soldés par une augmentation de 22% (33% en monnaies locales) de notre **bénéfice généré par les nouvelles affaires, après impôts**.
- **Farmers Management Services** a contribué à hauteur de 919 millions de dollars au **bénéfice d'exploitation** du groupe suite à l'augmentation des commissions de gestion et des frais liés aux initiatives de croissance.
- Le **bénéfice d'exploitation de Other Businesses** a augmenté de 127 millions de dollars, avec de solides contributions de **Centre** et de **Farmers Re**.
- Au sein de **Corporate Functions**, l'augmentation de la charge d'intérêt sur les dettes, due en grande partie à l'émission de dettes durant les deuxième et troisième trimestres 2005, a mené à une hausse de 116 millions de dollars de la **perte d'exploitation**.

Le **bénéfice net avant impôts sur le bénéfice** a augmenté de 983 millions de dollars, soit 25%, pour atteindre 4,9 milliards de dollars au cours des neuf mois arrêtés au 30 septembre 2006.

- Comme annoncé au cours du premier trimestre 2006, nous avons enregistré aux Etats-Unis une charge de 325 millions de dollars suite à un accord sur des questions de régulation. Au niveau des segments, nous avons attribué pour 240 millions de dollars de restitutions à General Insurance, North America Commercial, et 65 millions de dollars d'amendes de même que 20 millions de dollars de frais à Corporate Functions.
- La diminution de 3,9 milliards de dollars des **plus-values nettes sur les placements, y compris dépréciations**, provient essentiellement de Global Life, où les plus-values nettes sur les actions «unit-linked» ont été inférieures à 2005.

Le **bénéfice net attribuable aux actionnaires** a augmenté de 997 millions de dollars, soit 44%, pour atteindre 3,3 milliards de dollars au cours des neuf mois arrêtés au 30 septembre 2006.

- Le **taux fiscal effectif** imputable aux actionnaires s'est monté à 28,9%, contre 30,4% pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2005. Le taux fiscal effectif global du groupe de 32,6% comprend l'impact des charges fiscales imputables aux preneurs d'assurance dans certaines juridictions. Ce taux a diminué de 8,3 points par rapport à 40,9% pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2005, suite principalement à une diminution des plus-values nettes sur les placements des preneurs d'assurance.

Les **primes émises brutes et accessoires de primes** de General Insurance ont augmenté de 3% en monnaies locales, reflétant notre portefeuille diversifié, tout en maintenant notre discipline de souscription. Global Life a enregistré une augmentation de 8% des **primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement** en monnaies locales, en raison essentiellement des initiatives de croissance dans les affaires «unit-linked». Les **commissions de gestion** de Farmers Management Services ont augmenté de 3% en monnaies locales, reflétant une augmentation de 2% des primes acquises brutes chez les Farmers Exchanges, que nous gérons sans les détenir.

Le **bénéfice dilué par action** a augmenté de 9,21 francs suisses par action, soit 49%, pour atteindre 27,96 francs suisses par action au cours des neuf mois arrêtés au 30 septembre 2006, contre 18,75 francs suisses par action pour la même période de 2005.

Le **rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires** a augmenté de 4,6 points pour passer à 18,2%, comparé à l'exercice annuel 2005, et ce malgré une croissance de 10% des fonds propres. Le **rendement des fonds propres ordinaires** a augmenté de 3,9 points, un pourcentage plus faible essentiellement à cause de l'accord susmentionné sur des questions de régulation.

Le **paiement total aux détenteurs d'actions ordinaires** de 701 millions de dollars (soit 7,00 francs suisses par action) comprend un dividende de 4,60 francs suisses par action et une réduction de 2,40 francs suisses par action de la valeur nominale par action nominative.

## General Insurance

en millions d'USD, pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre		2006	2005	Variation
<b>General Insurance – principaux chiffres</b>	Primes émises brutes et accessoires de primes	26.329	25.816	2%
	Primes acquises nettes et accessoires de primes	21.200	20.768	2%
	Prestations d'assurance, nettes de réassurance	(14.970)	(15.991)	6%
	Résultat technique, net	1.104	(176)	nm
	Produits nets des placements	2.361	1.990	19%
	<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>2.778</b>	<b>1.354</b>	<b>105%</b>
	Taux de sinistres	70,6%	77,0%	6,4 pts
	Taux de frais	24,2%	23,9%	(0,3 pts)
	<b>Ratio combiné</b>	<b>94,8%</b>	<b>100,9%</b>	<b>6,1 pts</b>

Le **bénéfice d'exploitation** a augmenté de 1,4 milliard de dollars pour atteindre 2,8 milliards de dollars au cours des neuf mois arrêtés au 30 septembre 2006, suite à l'amélioration sous-jacente de notre résultat technique net, qui a augmenté dans toutes les divisions hormis International Businesses. Au cours des neuf mois arrêtés au 30 septembre 2005, l'impact net des catastrophes naturelles sur notre résultat technique avait été de 1,0 milliard de dollars, net de réassurance (avant impôts). Après élimination des effets des catastrophes de 2005, notre résultat technique net s'est amélioré de 269 millions de dollars. En 2006, les produits nets des placements ont augmenté de 371 millions de dollars essentiellement grâce à North America Commercial, en grande partie en raison d'une base supérieure d'actifs investis combinée avec des rendements accrus des obligations et titres assimilés.

Les **primes émises brutes et accessoires de primes** ont augmenté de 513 millions de dollars, soit 2%, et en monnaies locales de 3% au cours des neuf premiers mois de 2006. Des augmentations ont été enregistrées dans toutes les divisions, à l'exception de Europe General Insurance, en partie en raison de changements dans le mix des affaires. Malgré la persistance de la concurrence sur le marché, Global Corporate a enregistré une augmentation des primes émises brutes et accessoires de primes, suite essentiellement à des volumes plus élevés de nouvelles affaires, tout en maintenant notre stratégie consistant à conserver les activités rentables au moment des renouvellements. Pour North America Commercial, la croissance provient principalement d'une augmentation des sommes d'assurance et d'un accroissement de la rétention de clients. Par ailleurs, grâce à nos techniques de segmentation de la clientèle, nous avons pu procéder à des augmentations de tarifs en Amérique du Nord. Pour Europe General Insurance, les primes émises brutes et accessoires de primes sont restés stables en 2006 par rapport à l'exercice précédent. Durant la première moitié de 2006, la pression sur les tarifs a engendré une diminution de nos primes émises brutes et accessoires de primes au Royaume-Uni, compensée par la croissance affichée en Italie et en Espagne. Bien que les primes émises brutes et accessoires de primes au Royaume-Uni aient diminué de 5% en monnaies locales par rapport à la même période de l'exercice précédent, les primes du troisième trimestre se sont rapprochées des niveaux de l'année précédente, en inversant ainsi la tendance à la baisse du premier semestre 2006.

Une amélioration de 6,4 points du taux de sinistres à 70,6% a contribué à l'augmentation de 1,3 milliard de dollars de notre **résultat technique net**. Nous avons connu des améliorations sous-jacentes de notre résultat technique dans la plupart des régions. Un développement favorable dans les sinistres des années précédentes de 80 millions de dollars a été enregistré après des charges d'environ 500 millions de dollars pour le renforcement des réserves techniques liées à l'amiante au Royaume-Uni. Nous avons enregistré moins de sinistres liés aux catastrophes naturelles, qui avaient eu un impact de 4,9 points en 2005. Nous avons aussi enregistré moins de grands sinistres pour Global Corporate et Group Reinsurance en 2006, tandis que International Businesses a subi une augmentation des sinistres automobiles et des sinistres liés aux conditions climatiques. Le taux de frais a augmenté de 0,3 point pour atteindre 24,2%, ceci étant dû principalement à une baisse des plus-values ponctuelles des retraites en Suisse ainsi qu'aux évaluations pour les pools involontaires et une augmentation des commissions payées pour North America Commercial.

## Global Life

Global Life –  
principaux chiffres

en millions d'USD, pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre	2006	2005	Variation
Dépôts à caractère de placement	8.366	6.948	20%
Primes émises brutes et accessoires de primes	7.312	7.818	(6%)
Produits nets des placements	4.899	4.941	(1%)
Prestations d'assurance, nettes de réassurance	(6.335)	(6.339)	0%
Frais de souscription et d'acquisition, nets de réassurance	(1.086)	(1.241)	12%
Frais d'administration et autres charges d'exploitation	(1.137)	(1.050)	(8%)
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>825</b>	<b>830</b>	<b>(1%)</b>
<b>Valeur intrinsèque – principaux chiffres</b>			
<b>Equivalent de primes annuelles nouvelles affaires (APE), brut <sup>1</sup></b>	<b>1.669</b>	<b>1.624</b>	<b>3%</b>
Valeur actuelle des primes nouvelles affaires (PVNBP) <sup>2</sup>	13.456	13.157	2%
<b>Marge bénéficiaire des nouvelles affaires, après impôts (en % de APE)</b>	<b>19,3%</b>	<b>16,3%</b>	<b>3,0 pts</b>
Marge bénéficiaire des nouvelles affaires, après impôts (en % de PVNBP)	2,4%	2,0%	0,4 pts
<b>Bénéfice généré par les nouvelles affaires, après impôts</b>	<b>322</b>	<b>264</b>	<b>22%</b>

<sup>1</sup> APE correspond aux primes annuelles plus 10% des primes uniques.

<sup>2</sup> Present value of new business premiums

Le **bénéfice d'exploitation** a diminué de 1% pour atteindre 825 millions de dollars, cependant en monnaies locales il a augmenté de 1% au cours des neuf mois arrêtés au 30 septembre 2006. En Allemagne, il a augmenté de 23 millions de dollars, surtout en raison de l'impact de frais d'acquisition réduits et de la gestion efficiente des coûts. En Suisse, nous avons enregistré une diminution de 30 millions de dollars suite à la restructuration du plan de retraite de Zurich et au transfert continu de contrats vie collective à des fondations indépendantes. Le bénéfice d'exploitation a diminué au Royaume-Uni, suite à l'effet d'une réduction des produits des placements due au rapatriement de 1,1 milliard de dollars de capital fin 2005.

Le **bénéfice généré par les nouvelles affaires, après impôts** a augmenté de 33% en monnaies locales. La croissance est due à une augmentation de 14% de l'équivalent brut de primes annuelles nouvelles affaires (APE) en monnaies locales ainsi qu'à l'amélioration de la marge bénéficiaire des nouvelles affaires, après impôts (en % de APE). La croissance durable et solide qu'affichent de nombreuses activités, en particulier en Irlande, Zurich International Solutions (basée sur l'île de Man), et au Royaume-Uni, reflète notre concentration sur la gestion des produits et de la distribution. La marge bénéficiaire des nouvelles affaires, après impôt, s'est considérablement améliorée, en particulier en Suisse, à Zurich International Solutions et au Royaume-Uni, grâce à une augmentation de volumes, à des changements dans le mix de produits et à la discipline dans la réalisation des initiatives du Zurich Way.

## Farmers Management Services

Farmers  
Management  
Services –  
principaux chiffres

en millions d'USD, pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre	2006	2005	Variation
Commissions de gestion et autres produits assimilés	1.589	1.538	3%
Frais de gestion et autres charges assimilées	(783)	(726)	(8%)
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>919</b>	<b>926</b>	<b>(1%)</b>
Marge d'exploitation brute	50,7%	52,8%	(2,1 pts)

Le **bénéfice d'exploitation** a diminué de 7 millions de dollars, soit 1%, à 919 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2006, cette baisse résultant essentiellement des initiatives de croissance ainsi que de la diminution des produits des placements suite aux dividendes versés au groupe fin 2005. Les commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers ont augmenté de 3%, principalement en raison de l'augmentation des primes acquises brutes des Farmers Exchanges, que nous gérons sans les détenir. Les frais de gestion et autres charges assimilées ont augmenté de 8%, suite en grande partie aux initiatives de croissance. En dépit de l'augmentation des frais liés aux initiatives de croissance, la marge d'exploitation brute s'est élevée à 50,7%.

## Other Businesses

en millions d'USD, pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre		2006	2005	Variation
<b>Other Businesses – principaux chiffres</b>	Primes acquises nettes et accessoires de primes	1.665	2.337	(29%)
	Résultat net des placements	1.188	1.559	(24%)
	Total des charges	(2.555)	(3.766)	32%
	<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>432</b>	<b>305</b>	<b>42%</b>

Le **bénéfice d'exploitation** a augmenté de 127 millions de dollars, avec de solides contributions de Farmers Re et de Centre du fait de l'amélioration de leurs résultats techniques nets.

Le bénéfice d'exploitation de **Farmers Re** a augmenté de 6 millions de dollars, soit 5%, pour atteindre 135 millions de dollars. L'amélioration du résultat technique net est due essentiellement à l'absence de catastrophes, qui a largement compensé l'effet des niveaux inférieurs de réassurance cédés par les Exchanges à Farmers Re en 2006. **Centre** a surtout bénéficié de l'amélioration de ses portefeuilles d'assurance dommages ainsi que d'une réduction des frais d'administration et autres charges d'exploitation résultant d'une diminution des charges juridiques et des commutations passées.

## Corporate Functions

en millions d'USD, pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre		2006	2005	Variation
<b>Corporate Functions – principaux chiffres</b>	Produits nets des placements	481	469	3%
	Charge d'intérêt sur les dettes	(857)	(717)	(20%)
	<b>Perte d'exploitation</b>	<b>(668)</b>	<b>(552)</b>	<b>(21%)</b>
Charges du siège, après refacturation aux entités opérationnelles et hors écarts de conversion		(119)	(105)	(13%)

La **perte d'exploitation** a augmenté de 116 millions de dollars pour atteindre 668 millions de dollars au cours des neuf mois arrêtés au 30 septembre 2006, en grande partie en raison d'une augmentation de 140 millions de dollars de la charge d'intérêt sur les dettes émises en 2005. Les effets positifs des devises étrangères ont en partie compensé l'augmentation de la charge d'intérêt.

Les **charges du siège, après refacturation aux entités opérationnelles et hors écarts de conversion**, ont augmenté de 14 millions de dollars pour atteindre 119 millions de dollars, principalement en raison des charges relatives à notre campagne mondiale sur la marque.

## Performance des placements

Le total des placements figurant au bilan consolidé comprend les placements du groupe, pour lesquels nous assumons tout ou partie du risque de placement, et les placements pour produits «unit-linked», pour lesquels les preneurs d'assurance assument le risque de placement.

Nous gérons notre portefeuille diversifié de placements du groupe de manière à optimiser les bénéfices en faveur des actionnaires et des preneurs d'assurance, tout en assurant la conformité avec les exigences réglementaires et commerciales locales sous l'égide de notre comité de gestion des actifs/passifs et de placements. Les placements pour produits «unit-linked» sont gérés en conformité avec les objectifs de placement de chaque fond «unit-linked».

### Performance des placements du groupe

en millions d'USD, pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre	2006	2005	Variation
Produits nets des placements	5.849	5.886	(1%)
Plus-values nettes sur les placements, y compris dépréciations	1.130	1.720	(34%)
<i>dont: plus-values nettes sur les placements, y compris dépréciations, attribuables aux actionnaires</i>	813	745	9%
Résultat net des placements	6.979	7.606	(8%)
<b>Rendement net des placements du groupe <sup>1</sup></b>	<b>3,8%</b>	<b>4,1%</b>	<b>(0,3 pts)</b>
Variations des plus-values latentes nettes sur les placements comprises dans le total des fonds propres	(1.390)	816	nm
<b>Total du résultat des placements, net des charges grevant les placements <sup>2</sup></b>	<b>5.589</b>	<b>8.422</b>	<b>(34%)</b>
Placements moyens <sup>3</sup>	183.273	186.728	(2%)
<b>Rendement total des placements du groupe <sup>1</sup></b>	<b>3,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>(1,5 pts)</b>

<sup>1</sup> Le rendement n'est pas annualisé.

<sup>2</sup> Après déduction des charges grevant les placements de 180 millions de dollars et de 184 millions de dollars pour les neuf mois arrêtés aux 30 septembre 2006 et 2005, respectivement.

<sup>3</sup> Hors liquidités moyennes reçues comme garantie pour prêt de titres de 4,4 milliards de dollars et 4,9 milliards de dollars au cours des neuf mois arrêtés aux 30 septembre 2006 et 2005, respectivement.

Les **produits nets des placements** du groupe sont restés stables en monnaies locales au cours des neuf mois arrêtés au 30 septembre 2006. Les produits des placements de General Insurance ont augmenté grâce à une croissance de la base d'actifs et à des taux d'intérêts supérieurs sur les réinvestissements. Cette augmentation a compensé la réduction des produits des placements de Global Life, qui ont diminué suite à un transfert stratégique des actifs vers les produits «unit-linked». Le rendement net des placements est resté stable à 3,2%.

Les **plus-values nettes sur les placements, y compris dépréciations**, ont diminué de 34% pour atteindre 1,1 milliard de dollars au cours des neuf mois arrêtés au 30 septembre 2006 par rapport à l'exercice précédent. La valeur de nos obligations et titres assimilés, en particulier dans nos activités vie au Royaume-Uni avec participation des preneurs d'assurance, a diminué suite à l'augmentation des taux d'intérêt en 2006 par rapport à 2005. Les moins-values nettes sur les obligations et titres assimilés ont été en partie compensées par des plus-values sur les actions dues au renforcement continu des marchés des actions. Les plus-values nettes sur les placements du groupe, y compris dépréciations, se sont élevées à 0,6% au cours des neuf mois arrêtés au 30 septembre 2006, contre 0,9% pour la même période de 2005.

Les plus-values latentes nettes sur les placements comprises dans le total des fonds propres ont diminué de 1,4 milliard de dollars au cours des neuf mois arrêtés au 30 septembre 2006, contre une augmentation nette de 816 millions de dollars pour la même période de 2005. Comme mentionné ci-dessus, la hausse des taux d'intérêt a engendré des diminutions de la valeur de nos obligations et titres assimilés, lesquelles ont été en partie compensées par des valeurs plus élevées pour les actions.

### Performance des placements «unit-linked»

en millions d'USD, pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre	2006	2005	Variation
Produits nets des placements	1.836	1.508	22%
Plus-values nettes sur les placements, y compris dépréciations	4.687	7.972	(41%)
Résultat net des placements, net des charges grevant les placements <sup>1</sup>	6.523	9.480	(31%)
Placements moyens	98.961	87.863	13%
<b>Rendement total des placements «unit-linked» <sup>2</sup></b>	<b>6,6%</b>	<b>10,8%</b>	<b>(4,2 pts)</b>

<sup>1</sup> Après déduction des charges grevant les placements de 313 millions de dollars et de 323 millions de dollars pour les neuf mois arrêtés aux 30 septembre 2006 et 2005, respectivement.

<sup>2</sup> Le rendement total n'est pas annualisé.

Les **placements «unit-linked»** sont effectués principalement en actions. Les marchés des actions ont continué de grimper tout au long des neuf mois arrêtés au 30 septembre 2006, mais le taux d'appréciation, en particulier sur les marchés du Royaume-Uni, était plus élevé en 2005 qu'en 2006. En conséquence, les plus-values nettes sur les placements «unit-linked», y compris dépréciations, ont diminué de 41%.

### Performance totale des placements

en millions d'USD, pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre	2006	2005	Variation
Produits nets des placements	7.685	7.394	4%
Plus-values nettes sur les placements, y compris dépréciations	5.817	9.692	(40%)
<i>dont: plus-values nettes sur les placements, y compris dépréciations, attribuables aux actionnaires</i>	813	745	9%
Résultat net des placements	13.502	17.086	(21%)
<b>Rendement net des placements <sup>1</sup></b>	<b>4,8%</b>	<b>6,2%</b>	<b>(1,4 pts)</b>
Variations des plus-values latentes nettes sur les placements comprises dans le total des fonds propres	(1.390)	816	nm
<b>Total du résultat des placements, net des charges grevant les placements <sup>2</sup></b>	<b>12.112</b>	<b>17.902</b>	<b>(32%)</b>
Placements moyens <sup>3</sup>	282.234	274.591	3%
<b>Rendement total des placements <sup>1</sup></b>	<b>4,3%</b>	<b>6,5%</b>	<b>(2,2 pts)</b>

<sup>1</sup> Le rendement n'est pas annualisé.

<sup>2</sup> Après déduction des charges grevant les placements de 493 millions de dollars et de 507 millions de dollars pour les neuf mois arrêtés aux 30 septembre 2006 et 2005, respectivement.

<sup>3</sup> Hors liquidités moyennes reçues comme garantie pour prêt de titres de 4,4 milliards de dollars et 4,9 milliards de dollars au cours des neuf mois arrêtés aux 30 septembre 2006 et 2005, respectivement.

Notre performance totale des placements est la somme des performances des placements du groupe et des placements «unit-linked», et les montants indiqués correspondent à ceux figurant dans nos états financiers consolidés.

## Contacts

<b>Siège social</b>	Zurich Financial Services Mythenquai 2 8022 Zurich, Suisse
<b>Informations aux médias</b>	Media and Public Relations Zurich Financial Services, Suisse Téléphone: +41 (0)44 625 21 00 E-mail: media@zurich.com
<b>Informations aux investisseurs</b>	Investor Relations Zurich Financial Services, Suisse Téléphone: +41 (0)44 625 22 99 E-mail: investor.relations@zurich.com  Share Register Services Zurich Financial Services, Suisse Téléphone: +41 (0)44 625 22 55 E-mail: shareholder.services@zurich.com
<b>Informations sur la citoyenneté/ Responsabilité d'entreprise</b>	Group Government and Industry Affairs Zurich Financial Services, Suisse Téléphone: +41 (0)44 625 28 74 E-mail: zurich.basics@zurich.com
<b>Service de dépôt de titres</b>	Zurich Financial Services, Dépôt titres c/o S A G SIS Aktienregister AG Case postale, 4601 Olten, Suisse Téléphone: +41 (0)62 311 61 45 Fax: +41 (0)62 205 39 71 Site Internet: www.sag.ch
<b>Informations aux détenteurs de CDI</b> par l'intermédiaire du service des mandataires de Zurich Financial Services	Lloyds TSB Registrars The Causeway, Worthing West Sussex, BN99 6DA, Royaume-Uni Ligne du service des mandataires: 0870 600 3970 Ligne du service de négoce des actions Lloyds TSB: 0870 242 4244, International: +44 121 415 7172 Malentendants (texte par téléphone, domestique): 0870 600 3915 Site Internet: www.shareview.co.uk
<b>Informations générales sur les CDI</b>	CRESTCo Limited 33 Cannon Street Londres EC4M 5SB, Royaume-Uni Bureau d'information du CREST: 0845 964 5648 International: +44 845 964 5648 ou +44 20 7849 0351 Site Internet: www.crestco.co.uk
<b>American Depositary Receipts</b>	Zurich Financial Services dispose d'un programme d'American Depositary Receipt avec The Bank of New York (BNY). Pour toute information complémentaire, veuillez appeler l'ADR Services Center de BNY aux USA +1-888-bny-adrs ou, en dehors des USA, au +1-212 815 3700. De l'assistance aux détenteurs d'ADR peut également être obte- nue de BNY sous www.adrbny.com.

Les informations figurant dans ce document ne sont pas auditées. L'information doit être lue en relation avec le Rapport annuel 2005 de Zurich Financial Services Group. Le rapport complet des neuf mois arrêtés au 30 septembre 2006, comprenant le rapport financier et le supplément financier, est disponible, uniquement en anglais, sur notre site Internet sous [www.zurich.com](http://www.zurich.com).

Le rapport pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2006 est publié en anglais, en allemand et en français. En cas de divergences avec les versions traduites allemande ou française, c'est la version originale anglaise qui fait foi.

---

#### **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 bénéficiaire, à des objectifs de rendement sur le capital, à des réductions de dépenses, aux conditions tarifaires, à la politique en matière de dividendes et aux améliorations dans le règlement des sinistres. 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 matériellement les résultats réels ainsi que les plans et objectifs de Zurich Financial Services 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, en particulier sur nos marchés clés; (ii) la performance des marchés financiers; (iii) les niveaux des taux d'intérêts et ceux des taux de change des devises étrangères; (iv) la fréquence, la gravité et l'évolution des sinistres assurés; (v) les expériences en termes de mortalité et de morbidité; (vi) les taux de renouvellements et d'annulations de polices; (vii) les modifications de dispositions légales et de réglementations, ainsi que de politique des législateurs, peuvent avoir une influence directe tant sur les résultats des opérations de Zurich Financial Services que sur l'atteinte des objectifs de Zurich Financial Services. Zurich Financial Services 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.

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

47924-06

*Because change happenz*<sup>™</sup>

