

2006



ZURICH®

Lettre aux
actionnaires

Nous aspirons à devenir le principal groupe d'assurance mondial sur les marchés d'assurance dommages et vie que nous avons sélectionnés, dégagant constamment des résultats de haut niveau en faveur de nos actionnaires.

Ce faisant, nous allons créer de fortes relations avec nos clients, nos agents et nos courtiers ainsi que des opportunités de récompenses pour nos collaborateurs.

Table des matières

Lettre aux actionnaires	3
La passion de l'excellence	6
Aperçu des informations financières	10
Information pour les actionnaires	22

Chère actionnaire, cher actionnaire,

Nous sommes fiers et ravis de présenter les résultats 2006 record de Zurich Financial Services Group qui reflètent une concentration sans relâche sur la discipline financière, une stratégie réussie d'accroissement de valeur en faveur des actionnaires ainsi qu'une performance financière de haut niveau.

Comme l'illustrent les chiffres, tous les segments de notre portefeuille diversifié ont fortement contribué à ces résultats. General Insurance a augmenté ses primes émises brutes et accessoires de primes de 2,1 pour cent en monnaies locales à 34,2 milliards de dollars et a amélioré son ratio combiné de 6,6 points à 94,2 pour cent; le volume des nouvelles affaires de Global Life a progressé de 15 pour cent en monnaies locales, tout en atteignant des marges de 21,8 pour cent; les commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers Management Services ont augmenté de 4 pour cent à 2,1 milliards de dollars.

Ensemble, ces résultats ont généré un bénéfice d'exploitation de 5,9 milliards de dollars, un bénéfice net de 4,5 milliards de dollars et des fonds propres attribuables aux actionnaires de 26,5 milliards de dollars, en dégagant un rendement des fonds propres ordinaires de 19 pour cent, soit une augmentation de 3,5 points. Ces résultats record illustrent l'engagement du groupe à générer des bénéfices et des liquidités au travers du cycle d'assurance ainsi que sa capacité avérée à déployer ses plans stratégiques et commerciaux.

Sur la base de la puissance sous-jacente à ces résultats, le Conseil d'administration a recommandé le paiement aux actionnaires d'un dividende brut de 11,00 francs suisses par action, soit une augmentation de 57 pour cent par rapport aux 7,00 francs suisses par action de l'année dernière. En outre, et en conformité avec l'approche disciplinée de la gestion du capital, il a autorisé le rachat de 1,25 milliard de francs suisses d'actions Zurich. Ensemble, ces opérations représentent une distribution aux actionnaires de plus de 50 pour cent des bénéfices 2006, tout en laissant à Zurich suffisamment de capital à investir dans une croissance durable.

La confiance reflétée dans ces actions est alimentée non seulement par les 16 trimestres consécutifs de rentabilité croissante, mais aussi par le fait que le groupe a opéré de profonds changements institutionnels au cours des cinq dernières années, ce qui lui assure la position nécessaire pour créer une valeur durable en faveur des actionnaires et obtenir une croissance rentable sélective. Parmi ces changements, qui forment désormais une puissance de base à l'échelon du groupe, on relève:

- Le Zurich Way qui garantit que notre organisation profite de processus et de méthodologies opérationnelles uniques et qui a produit des avantages opérationnels après impôts de plus de 1,5 milliard de dollars au cours des trois dernières années. Nous escomptons qu'il génère 2 milliards de dollars supplémentaires d'améliorations après impôts pour les années 2007 à 2009, la majeure partie de ces améliorations provenant des domaines durables de la distribution, de la souscription et de la gestion des sinistres.
- Une concentration renouvelée sur la gestion des talents avec la création de pools globaux et locaux de talents ainsi qu'une approche plus intégrée des ressources humaines. Cette approche globale d'une main-d'œuvre mondiale veille à ce que nous disposions des bonnes personnes aux compétences adéquates au bon endroit et au bon moment.
- Construire une position de marque mondiale unique qui démontre l'engagement de Zurich à anticiper et à évaluer le changement afin de répondre aux besoins variés de nos clients et à demeurer leur partenaire fiable.

Ces caractéristiques fondamentales de base ont positionné Zurich de manière à atteindre une véritable excellence opérationnelle dans toutes les branches d'activités en 2006. A l'avenir, le groupe va continuer d'entretenir le même engagement à profiter des possibilités de segmentation du marché, en étendant les offres de produits et en continuant d'améliorer la gestion de la distribution. Cette concentration, entretenue avec la même discipline et la même constance que celles qui ont marqué les cinq dernières années,



Manfred Gentz
Chairman of the Board

James J. Schiro
Chief Executive Officer

va générer des opportunités significatives de croissance rentable de même que des aptitudes et des états d'esprit pour les exploiter.

Nous constatons également que la véritable réussite ne peut être durable que si nous sommes acceptés et reconnus comme une entité citoyenne respectueuse des communautés que nous servons. En tant que groupe, nous nous engageons à assurer une solide citoyenneté d'entreprise partout où nous déployons nos activités, comme l'illustrent les nombreuses initiatives énumérées dans la section Responsabilité d'entreprise.

Le Rapport annuel de cette année illustre l'élément fondamental de notre stratégie: la passion de l'excellence. Pour Zurich, cette excellence se manifeste le mieux sous trois formes – l'excellence au service des clients, l'excellence des produits et l'excellence de la distribution.

En évaluant constamment les changements, nous sommes en mesure non seulement de nous préparer aux risques futurs, mais aussi de tirer profit des opportunités qui nous aideront à progresser. Nos activités au sein de General Insurance vont croître de manière rentable dans les zones choisies sur les marchés existants et émergents. Global Life va se concentrer sur des marchés de niche sélectionnés et va tenter de dégager des rendements supérieurs au travers des meilleurs produits du marché. Les Farmers Exchanges, que nous gérons sans les détenir, vont mettre à profit notre expérience de distribution pour pénétrer des nouveaux marchés dans les branches de particuliers avec des produits remis à jour.

Deux membres du Conseil d'administration, Madame Rosalind Gilmore et Monsieur Dana Mead, vont prendre leur retraite cette année après pratiquement dix années de service. Madame Gilmore a rejoint le Conseil d'administration en 1998 et elle a été présidente et membre du comité d'audit, de même que membre du comité des rémunérations et du comité des risques. Monsieur Mead est entré au Conseil d'administration en 1997, tout d'abord comme membre du comité des rémunérations, dont il est devenu le président, puis comme membre du comité des nominations. Nous les remercions tous les deux de leurs contributions pendant toutes ces années et leur souhaitons plein succès pour l'avenir.

Après 27 années de services exceptionnels rendus à Zurich, Peter Eckert a pris sa retraite le 28 février en tant que Chief Operating Officer et membre du Comité exécutif du groupe (GEC). Durant sa carrière au sein de la société, il a occupé différentes fonctions importantes, dont, notamment, la direction de la filiale portugaise du groupe, de nos opérations en Australie et, pendant huit ans, la position de CEO des sociétés de Zurich Suisse. Nous remercions Peter pour toutes ses contributions en faveur du groupe et lui présentons nos meilleurs vœux pour l'avenir.

Nous accueillons au GEC Annette Court, qui a rejoint Zurich en tant que CEO de Europe General Insurance, succédant à Dieter Wemmer devenu le Chief Financial Officer du groupe au 1^{er} mars. Notre ancien Group Finance Director, Patrick O'Sullivan, assume la nouvelle fonction de Chief Growth Officer et de vice-président du Group Management Board tout en restant membre du GEC. Nous avons le plaisir d'avoir attiré de nouveaux talents dans les rangs de la direction ainsi que de pouvoir compter sur la puissance et l'expérience de nos dirigeants actuels.

Notre compréhension du monde en mutation dans lequel nous vivons et notre passion de l'excellence dans tout ce que nous entreprenons nous permettent de garantir une valeur durable à long terme. Aucun de nos objectifs ne peut être atteint sans la compétence, le talent et le dévouement de notre personnel et nous le remercions pour son travail et son engagement intensifs. Nous remercions également nos clients et nos actionnaires pour leur loyauté et leur soutien continu.

Manfred Gentz
Chairman of the Board

James J. Schiro
Chief Executive Officer

La passion de l'excellence

Chez Zurich, notre mission est d'identifier, de comprendre et de gérer le changement pour le compte des particuliers et des entreprises à travers le monde. Notre slogan Zurich, *Because change happenz*, exprime notre engagement.

En qualité d'organisation mondiale au bénéfice de 135 années d'expérience dans l'offre de couvertures d'assurance, nous disposons d'une vision exhaustive de notre environnement complexe. Combinée avec nos connaissances locales des marchés spécifiques et nos analyses des risques, cette vision nous permet de disposer des produits et des services adéquats, le plus souvent au moment précis où nos clients commencent tout juste à prendre conscience des nouveaux défis auxquels ils seront confrontés.

En anticipant et en évaluant constamment le changement, nous nous préparons à affronter des risques qui peuvent être mondiaux ou locaux, géopolitiques ou économiques, finan-

ciers ou commerciaux. Au sein de cet environnement dynamique, nous sommes en quête d'opportunités d'innovations parce que, à mesure que les temps changent, les perspectives et les besoins de nos clients évoluent.

Notre réseau international, comprenant des centres de services dans plus de 120 pays, constitue un avantage concurrentiel majeur. A travers notre groupe, nous travaillons en tant qu'une seule et même Zurich avec nos clients, nos partenaires commerciaux, nos intermédiaires, le secteur public, les milieux universitaires et les gouvernements afin de créer une forte relation qui nous permette d'affronter ensemble les défis.

Une concentration sur la croissance rentable...

Au cours des quatre dernières années, nous avons enregistré de manière conséquente



des résultats financiers durables, assortis d'une discipline financière et de souscription, ainsi que d'une concentration sur l'excellence opérationnelle. Trois facteurs ont contribué à ce succès:

- Le Zurich Way qui a permis d'élaborer les meilleurs plates-formes et processus opérationnels afin de garantir l'efficacité et la cohérence.
- La gestion des talents qui nous permet de disposer de collaborateurs possédant les compétences adéquates au bon endroit et au bon moment.
- La construction de notre marque qui nous positionne en tant qu'assureur capable d'anticiper et de répondre aux besoins de ses clients.

Alors que nous continuons à nous concentrer sur une performance financière de haut niveau et une croissance rentable, notre stratégie commerciale repose sur l'excellence dans trois domaines – les clients, les produits et la distribution. General Insurance entend améliorer et consolider ses résultats, de même qu'accroître sa rentabilité dans des domaines sélectifs, incluant à la fois les marchés existants et les marchés émergents. Global Life cherche à générer des rendements supérieurs sur des marchés de niche sélectionnés grâce aux meilleurs produits et à des canaux de distribution en expansion. Les Farmers Exchanges, que nous gérons sans les détenir, aspirent à une croissance rentable dans les branches de particuliers en pénétrant sur de nouveaux marchés avec des produits actualisés et un réseau d'agents parfaitement formés. Investment Management cherche à dégager des rendements supérieurs ajustés au risque en fonction des engagements.

Tout en poursuivant ces objectifs, nous entendons bien perpétuer notre engagement en faveur de la discipline financière et d'une excellence en matière de gestion des sinistres. Notre fonction Global Underwriting soutient le partage des meilleures pratiques à travers notre organisation et génère des améliorations cohérentes des processus. Une coordination centrale similaire au sein de notre fonction Global Claims assure des standards techniques et opérationnels cohérents qui profitent à nos clients.

Parce que nous vivons le changement, nous avons créé une nouvelle fonction, celle de Chief Growth Officer. Depuis le 1^{er} mars 2007, celle-ci est assu-

mée par notre ancien Group Finance Director. Un Growth Council nouvellement créé l'aidera à piloter le changement, à identifier les opportunités de croissance rentable et à veiller à ce que les processus commerciaux critiques soient modifiés en fonction des objectifs de croissance.

Nous nous sommes déjà engagés dans cette voie. A la fin 2006, nous avons créé un nouveau centre d'activités, Central and Eastern Europe qui a pour tâche de se concentrer sur les stratégies de croissance pour nos activités existantes en Autriche et en Russie et de rechercher d'autres opportunités rentables à travers ces régions, principalement dans les activités de retail. Nous nous concentrerons également sur d'autres marchés de croissance et marchés émergents. En Chine, où nous sommes représentés depuis 1993, nous sommes devenus le premier assureur étranger à recevoir une licence en vue de créer une filiale d'assurance dommages à Pékin, qui se concentrera sur les grandes entreprises. Nous continuerons à construire sur les bases que nous avons développées en Grande Chine, y compris Hong Kong et Taiwan.

Nos activités Global Life ont développé une approche commune d'identification et de poursuite d'opportunités de croissance dans les canaux indépendants (courtiers, conseillers financiers indépendants et banques). Nous entendons développer les relations de distribution avec des banques, des instituts de crédit et des courtiers indépendants au cours de 2007.

Construire sur le Zurich Way

Dans notre quête de croissance, nous construisons sur le Zurich Way qui garantit que nous couvrons des processus commerciaux et des méthodologies uniques ainsi qu'un état d'esprit uniforme au travers de notre organisation. Il nous aide également à croître de manière rentable en offrant une expérience cohérente et différenciée au client.

Le Zurich Way a déjà engendré des avantages opérationnels de 1,5 milliard de dollars au cours des trois dernières années et, pour les années 2007-2009, nous nous attendons à de nouvelles améliorations après impôts de 2 milliards de dollars. Environ 80 pour cent de celles-ci sont des avantages durables à long terme et pas seulement des efforts de réduction des coûts.

Pour mettre en œuvre nos stratégies et nos plans, nous disposons de personnes qui ont la passion et le talent de réussir. A travers notre organisation, nous avons adopté une approche largement plus intégrée des ressources humaines afin de nous assurer que nous disposions de collaborateurs possédant les compétences adéquates, au bon endroit et au bon moment.

Dans le cadre des efforts continus que nous déployons afin d'attirer les meilleurs talents, nous avons lancé en 2006 notre Global Associate Program, une initiative de formation hautement compétitive à l'échelle du groupe adressée aux jeunes diplômés universitaires. Au cours de la première année, nous avons recruté 60 associés dans 10 pays. Au Royaume-Uni, Zurich a établi un lien avec le Chartered Insurance Institute (CII) afin de créer un programme de formation en qualifications professionnelles qui vise à offrir la formation CII à tous les collaborateurs des domaines des sinistres, de la gestion des risques, des ventes et de la souscription. Ils seront en mesure d'atteindre le statut complet de certification en cinq ans.

La responsabilité d'entreprise est une composante fondamentale dans la manière dont nous envisageons les affaires et elle se trouve renforcée par les Zurich Basics, nos valeurs fondamentales et nos principes de base. A un niveau organisationnel, la responsabilité d'entreprise est ancrée dans nos processus opérationnels, alors qu'au niveau individuel, les collaborateurs de Zurich partagent leur compétence et leur temps avec l'ensemble de la communauté.

Ces initiatives opérationnelles et au niveau des ressources humaines représentent seulement quelques exemples de la manière dont nous nous engageons afin d'atteindre notre aspiration à devenir le principal assureur sur les marchés d'assurance dommages et vie que nous avons sélectionnés. Pour parvenir à cet objectif, nous avons développé:

- une vision profonde des besoins et des préoccupations de nos clients
- un engagement à fournir des produits adéquats
- des canaux de distribution qui offrent aux clients de multiples possibilités de traiter avec nous

L'excellence au service des clients

Dotés d'une forte présence des deux côtés de l'Atlantique, exerçant des activités dans tous les pays du globe et disposant d'une forte compétence locale, nous nous engageons à servir nos clients là où ils ont besoin de nous, que ce soient des particuliers, des propriétaires de petites entreprises ou des sociétés multinationales. Nous partageons les analyses de risques lors de contacts d'affaires réguliers et par l'organisation d'événements spécialisés destinés aux clients, de séminaires de risk engineering et de comités de conseils à la clientèle.

L'engagement de proximité auprès des clients et notre portefeuille diversifié d'assurances signifient également que nous sommes en mesure d'identifier des opportunités de ventes croisées à l'intérieur de notre organisation.

Notre division d'affaires Global Corporate a œuvré à la conclusion de 186 nouvelles transactions de ventes croisées à la fin 2006 pour un total de primes émises brutes de plus de 150 millions de dollars, dépassant ainsi largement l'objectif annuel fixé. La vente croisée est une stratégie centrale de Zurich et nous nous sommes fixé des objectifs encore plus ambitieux pour 2007.

L'excellence des produits

Un objectif permanent de Zurich consiste à développer des produits et des solutions qui soient en mesure de répondre aux besoins de demain au même titre qu'à ceux d'aujourd'hui. Dans un monde de plus en plus complexe,



les entreprises ont besoin d'informations pertinentes et pratiques pour les aider à résoudre les nombreux problèmes auxquels elles sont confrontées. Au niveau des particuliers, les gens souhaitent un assureur qui anticipe les situations et qui crée des produits qui reflètent les tendances modernes.

Nos réponses en 2006 incluent l'assurance automobile «pay as you drive» en Suisse, des rabais pour les véhicules à combustion hybride ou alternative aux Etats-Unis, des conseils en gestion des risques aux entreprises high-tech à Taiwan, une offre élargie de produits de retraite au Royaume-Uni, en Allemagne et en Asie, et des produits simples de couverture vie en ligne aux Etats-Unis.

L'excellence de la distribution

Les clients peuvent faire des affaires avec nous au travers d'agents indépendants ou sous contrat, de courtiers, d'intermédiaires ou d'associés commerciaux. Ils peuvent également nous joindre directement par téléphone ou par Internet. Nous renforçons nos canaux directs, recrutons des agents sous contrat afin de renforcer les 50.000 collaborateurs qui représentent déjà Zurich à travers le monde. Nous développons nos liens avec des agents indépendants et avec d'autres distributeurs tels que des banques, des instituts de crédit, des magasins et des stations-service.

Etant la seule compagnie d'assurance à posséder des fonctions de vente directe en Autriche, en Allemagne, en Irlande, en Italie, au Portugal, en Espagne, en Suisse et au Royaume-Uni, nous avons créé un centre d'excellence à Barcelone avec un système informatique subtil – développé à l'origine en Espagne – qui soutiendra les produits et les processus standard vendus via Internet. Des projets pilotes ont déjà débuté en Espagne et au Royaume-Uni, offrant la possibilité aux collaborateurs de multinationales d'acheter une assurance privée pour leur domicile et leurs véhicules au travers de leur Intranet professionnel.

Pour compléter l'offre de Zurich, nous sommes conscients de l'importance cruciale des petites entreprises sur le marché commercial. Aux Etats-Unis, par exemple, 95 pour cent de toutes les entreprises sont considérées comme de petites entreprises. Ce segment de marché constitue une priorité stratégique pour Zurich. En 10 années seulement, nous sommes devenus le troisième assureur de petites entreprises dans le canal des agents indépendants comptant 39.000 agents aux Etats-Unis. Nous prévoyons une augmentation de 5.000 nouveaux agents en 2008.

De nombreuses sociétés poursuivent des objectifs similaires et sont fières d'avoir les atouts en main pour aboutir au succès. Notre combinaison gagnante de personnes talentueuses, d'un réseau mondial et d'engagement en faveur de l'excellence opérationnelle repose sur une discipline financière attestée, un portefeuille diversifié de risques et 135 années d'expérience. Ensemble, ils constituent la solide fondation de Zurich et ils nous différencient de nos concurrents.

Notre passion de l'excellence, notre concentration sur l'exécution, notre envergure mondiale et notre capacité à réaliser et à partager l'analyse des risques contribuent, ensemble, à la force qui émane de notre esprit et du travail continu en tant qu'une seule et même Zurich.

En plus de l'équipe adéquate, nous disposons des méthodes de travail et de l'esprit d'équipe pour atteindre notre objectif consistant à devenir le principal assureur sur les marchés d'assurance dommages et vie que nous avons sélectionnés.

Aperçu des informations financières

Ces informations sont un extrait du Financial Review et des Consolidated Financial Statements du Financial Report. Pour toute information complémentaire, veuillez consulter le Financial Report qui est disponible sur notre site Internet et qui peut être téléchargé ou commandé sous www.zurich.com.

Les informations figurant dans ce document ne sont pas auditées. Ce document doit être lu conjointement avec nos Consolidated Financial Statements audités. Les chiffres comparatifs se rapportent à l'exercice arrêté au 31 décembre 2005 sauf indication contraire.

Principaux chiffres de performance du groupe

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2006	2005	Variation ¹
Bénéfice d'exploitation	5.861	3.947	48%
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	4.527	3.214	41%
Primes émises brutes et accessoires de primes de General Insurance	34.178	33.401	2%
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de Global Life	21.022	19.536	8%
Commissions de gestion de Farmers Management Services	2.133	2.058	4%
Bénéfice d'exploitation de General Insurance	3.831	1.913	100%
Ratio combiné de General Insurance (en %) ²	94,2%	100,8%	6,6 pts
Bénéfice d'exploitation de Global Life	1.162	1.079	8%
Valeur des nouvelles affaires, après impôts, de Global Life ³	515	406	27%
Equivalent de primes annuelles nouvelles affaires (APE) de Global Life	2.368	2.303	3%
Bénéfice d'exploitation de Farmers Management Services	1.202	1.221	(2%)
Marge d'exploitation brute de Farmers Management Services (en %) ⁴	49,1%	51,9%	(2,8 pts)
Moyenne des actifs investis en tant que placements du groupe ⁵	185.370	185.072	–
Résultat net des placements du groupe	9.435	10.294	(8%)
Rendement des placements du groupe (en % de la moyenne des actifs investis)	5,1%	5,6%	(0,5 pts)
Fonds propres attribuables aux actionnaires	26.531	22.426	18%
Bénéfice dilué par action (en CHF)	38,71	27,11	43%
Rendement des fonds propres ordinaires (ROE)	19,0%	15,5%	3,5 pts
Rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires	18,1%	13,6%	4,5 pts

¹ Variation positive / (négative).

² 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.

³ La valeur des nouvelles affaires de Global Life est la valeur actuelle du bénéfice après impôts projeté provenant des contrats d'assurance vie vendus au cours de l'exercice.

⁴ 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.

⁵ Hors liquidités reçues comme garantie pour prêt de titres.

Aperçu de la performance

Le **bénéfice d'exploitation** du groupe Zurich Financial Services (le groupe) a augmenté de 48 pour cent à 5,9 milliards de dollars, démontrant la forte performance sous-jacente de nos segments opérationnels.

- Le **bénéfice d'exploitation de General Insurance** a augmenté de 1,9 milliard de dollars pour atteindre 3,8 milliards de dollars, suite à l'amélioration de 6,6 points du **ratio combiné**, résultant de l'amélioration sous-jacente de notre résultat technique net et reflétant également la situation favorable en termes de survenance de catastrophes en 2006 par rapport à 2005.
- Le **bénéfice d'exploitation de Global Life** a augmenté de 8 pour cent à 1,2 milliard de dollars. Il reflète le changement dans notre mix d'affaires en faveur de produits plus rentables. Les initiatives ciblées dans le domaine de la vente et les changements dans le modèle d'affaires ont débouché sur une augmentation de 27 pour cent de notre **valeur des nouvelles affaires, après impôts**.
- **Farmers Management Services** a contribué à hauteur de 1,2 milliard de dollars au **bénéfice d'exploitation** du groupe grâce au résultat net positif issu de l'augmentation tant des commissions de gestion et autres produits assimilés que des frais de gestion et autres charges assimilées associés aux initiatives de croissance.
- Le **bénéfice d'exploitation de Other Businesses** a augmenté de 141 millions de dollars à 554 millions de dollars suite aux solides contributions de **Farmers Re** et de **Centre**.
- La **perte d'exploitation de Corporate Functions** a augmenté de 209 millions de dollars en grande partie en raison de l'augmentation des charges d'intérêt découlant des émissions de dettes en 2005.

Le **bénéfice net avant impôts sur le bénéfice** a augmenté de 1,3 milliard de dollars, soit 23 pour cent, pour atteindre 6,7 milliards de dollars au cours de l'exercice arrêté au 31 décembre 2006.

- 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 alloué 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 2,6 milliards de dollars des **plus-values nettes sur les placements, y compris dépréciations** est imputable principalement au segment Global Life, où les plus-values nettes sur les actions «unit-linked» ont été inférieures à celles de 2005 et où nous avons enregistré des moins-values nettes sur les obligations et titres assimilés suite à l'augmentation des taux d'intérêt.

Le **bénéfice net attribuable aux actionnaires** a augmenté de 1,3 milliard de dollars, soit 41 pour cent, pour atteindre 4,5 milliards de dollars au cours de l'exercice arrêté au 31 décembre 2006.

- Le **taux fiscal effectif** imputable aux actionnaires s'est élevé à 26,8 pour cent contre 29,1 pour cent pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2005. La diminution est principalement due au niveau inférieur des bénéfices imposables suite aux transferts dans le mix de bénéfices sur le plan géographique et à l'utilisation de reports de pertes fiscales. Le taux fiscal effectif global du groupe de 31,3 pour cent tient compte de l'impact des charges fiscales imputables aux preneurs d'assurance dans certaines juridictions. Ce taux a diminué de 7,8 points par rapport à 39,1 pour cent pour l'exercice arrêté au 31 décembre 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 2 pour cent, reflétant la diversification de notre portefeuille, le maintien de notre discipline de souscription et l'amélioration de notre rentabilité. Alors que les **primes émises brutes et accessoires de primes** de Global Life ont diminué de 3 pour cent, les **dépôts à caractère de placement** ont augmenté de 20 pour cent, essentiellement par suite des initiatives de croissance dans les affaires «unit-linked». Les **frais de gestion et autres charges assimilées** de Farmers Management Services ont augmenté de 4 pour cent, reflétant l'augmentation de 2 pour cent des primes brutes acquises des Farmers Exchanges, que nous gérons sans les détenir.

Le **bénéfice dilué par action** a augmenté de 11,60 francs suisses par action, soit 43 pour cent, pour atteindre 38,71 francs suisses par action pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2006, contre 27,11 francs suisses par action pour la même période de 2005.

Notre **rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires** a augmenté de 4,5 points à 18,1 pour cent, démontrant la puissance de notre mix d'affaires. Le **rendement des fonds propres ordinaires** a augmenté de 3,5 points à 19,0 pour cent.

General Insurance

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2006	2005	Variation
Primes émises brutes et accessoires de primes	34.178	33.401	2%
Primes acquises nettes et accessoires de primes	28.459	27.569	3%
Prestations d'assurance, nettes de réassurance	(19.934)	(21.069)	5%
Résultat technique net	1.651	(225)	nm
Produits nets des placements	3.216	2.737	18%
Bénéfice d'exploitation	3.831	1.913	100%
Taux de sinistres	70,0%	76,4%	6,4 pts
Taux de frais	24,2%	24,4%	0,2 pts
Ratio combiné	94,2%	100,8%	6,6 pts

Le **bénéfice d'exploitation** a augmenté de 1,9 milliard de dollars pour atteindre 3,8 milliards de dollars au cours de l'exercice arrêté au 31 décembre 2006 suite à l'amélioration sous-jacente de notre résultat technique net qui a augmenté dans toutes les divisions hormis International Businesses. Les contributeurs les plus significatifs à cette augmentation du bénéfice d'exploitation ont été North America Commercial et Global Corporate qui ont augmenté de 885 millions de dollars et de 754 millions de dollars, respectivement.

Les **primes émises brutes et accessoires de primes** ont augmenté de 777 millions de dollars, soit 2 pour cent, pour atteindre 34,2 milliards de dollars en 2006. Tout en maintenant notre discipline de souscription et notre concentration sur la croissance rentable, nous avons augmenté les volumes des nouvelles affaires et les renouvellements de clients.

Le **résultat technique net** a augmenté de 1,9 milliard de dollars pour atteindre 1,7 milliard de dollars, ce qui a contribué à une amélioration de 6,4 points du taux de sinistres qui se monte à 70,0 pour cent. Les améliorations sous-jacentes se sont produites dans la plupart des régions. En outre, nous avons connu une saison de catastrophes relativement favorable en comparaison avec 2005, où nous avons enregistré un impact de 4,6 points. Le taux de frais a diminué de 0,2 points à 24,2 pour cent.

Global Life

Nous mesurons la valeur intrinsèque de nos activités d'assurance vie en plus de l'évaluation en accord avec les IFRS. Les informations relatives à la valeur intrinsèque tiennent compte de la valeur des nouvelles affaires mesurées à partir de la vente du contrat, une valeur qui n'est pas entièrement reconnue aux termes des IFRS. Notre méthodologie, développée en accord avec les European Embedded Value Principles, utilise une approche de marché «bottom up» cohérente afin d'autoriser sous forme explicite le risque du marché. En particulier, les flux de trésorerie actifs et passifs sont évalués à l'aide de taux d'actualisation des risques cohérents par rapport aux taux appliqués à des flux de trésorerie similaires sur les marchés des capitaux. Les options et garanties sont évaluées à l'aide de modèles de marché cohérents ajustés aux prix observés sur le marché.

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2006	2005	Variation
Dépôts à caractère de placement ¹	10.769	9.001	20%
Primes émises brutes et accessoires de primes	10.253	10.535	(3%)
Produits nets des placements	6.526	6.481	1%
Prestations d'assurance, nettes de réassurance	(8.655)	(9.100)	5%
Frais de souscription et d'acquisition, nets de réassurance	(1.448)	(1.561)	7%
Frais d'administration et autres charges d'exploitation	(1.620)	(1.538)	(5%)
Bénéfice d'exploitation	1.162	1.079	8%
Valeur intrinsèque – principaux chiffres			
Equivalent de primes annuelles nouvelles affaires (APE) ²	2.368	2.303	3%
Valeur actuelle des primes nouvelles affaires (PVNBP) ³	19.487	18.816	4%
Marge bénéficiaire des nouvelles affaires, après impôts (en % de l'APE)	21,7%	17,7%	4,0 pts
Marge bénéficiaire des nouvelles affaires, après impôts (en % du PVNBP)	2,6%	2,2%	0,4 pts
Valeur des nouvelles affaires, après impôts	515	406	27%

¹ Les dépôts à caractère de placement de International Businesses en 2005 ont été présentés afin d'exclure les dépôts reçus en tant que fonds sous gestion.

² APE correspond aux primes annuelles plus 10% des primes uniques.

³ Present value of new business premiums.

Le **bénéfice d'exploitation** a augmenté de 83 millions de dollars, soit 8 pour cent, pour atteindre 1,2 milliard de dollars pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2006, essentiellement par suite d'un changement dans le mix d'affaires en faveur des produits «unit-linked». Le Royaume-Uni a contribué à hauteur de 124 millions de dollars à l'augmentation du bénéfice d'exploitation qui a plus que compensé les diminutions de 43 millions de dollars en Suisse et de 36 millions de dollars de International Businesses.

L'**équivalent de primes annuelles nouvelles affaires (APE)** a augmenté de 65 millions de dollars, soit 3 pour cent, pour atteindre 2,4 milliards de dollars. L'APE a augmenté de 15 pour cent en monnaies locales grâce à une croissance soutenue dans la plupart des régions, en particulier chez Zurich International Solutions (basé sur l'île de Man) où la majeure partie de l'augmentation provient des marchés émergents, de même qu'en Irlande et à Hong Kong. Cette augmentation a été soutenue par la forte performance des marchés financiers. La **marge bénéficiaire des nouvelles affaires, après impôts** a augmenté de 4,0 points à 21,7 pour cent en raison de la croissance susmentionnée, des changements dans les modèles d'affaires et de l'effet de l'augmentation des taux d'intérêt.

Farmers Management Services

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2006	2005	Variation
Commissions de gestion et autres produits assimilés	2.133	2.058	4%
Frais de gestion et autres charges assimilées	(1.086)	(990)	(10%)
Bénéfice d'exploitation	1.202	1.221	(2%)
Marge d'exploitation brute	49,1%	51,9%	(2,8 pts)

Le **bénéfice d'exploitation** a diminué de 19 millions de dollars, soit 2 pour cent, pour atteindre 1,2 milliard de dollars en 2006. Les commissions de gestion et autres produits assimilés ont augmenté de 4 pour cent. Ceci est en ligne avec l'augmentation, durant l'exercice en cours, de 2 pour cent des primes brutes acquises des Farmers Exchanges, que nous gérons sans les détenir. En complément à une augmentation de 52 millions de dollars des commissions de gestion, les autres produits assimilés ont augmenté de 23 millions de dollars, essentiellement suite à l'augmentation des honoraires de service, des royalties dans le domaine automobile et des honoraires d'expertise de bâtiments. En 2006, les premiers efforts ont été entrepris dans la création d'une plate-forme de services partagés en Amérique du Nord. De plus, de nombreux investissements ont été effectués dans le développement des agences ainsi que dans d'autres initiatives de croissance. Ensemble, ces investissements ont débouché sur une augmentation des frais de gestion et autres charges assimilées, provoquant une réduction de la marge brute opérationnelle à un niveau qui reste élevé de 49,1 pour cent.

Other Businesses

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2006	2005	Variation
Primes acquises nettes et accessoires de primes	2.338	3.057	(24%)
Résultat net des placements	1.969	2.037	(3%)
Total des charges	(3.923)	(4.863)	19%
Bénéfice d'exploitation	554	413	34%

Le **bénéfice d'exploitation** a augmenté de 141 millions de dollars avec de solides contributions à la fois de Farmers Re et de Centre. **Farmers Re** a contribué à hauteur de 181 millions de dollars au bénéfice d'exploitation du segment Other Businesses. L'effet de niveaux inférieurs de réassurance cédée par les Exchanges à Farmers Re en 2006 a fait plus que compenser l'amélioration du développement des sinistres essentiellement grâce à une situation favorable en termes de survenance de catastrophes en 2006. Les autres opérations au sein du segment ont contribué à hauteur de 373 millions de dollars, dont une partie provient de certaines activités en run-off. Quant à **Centre**, sa contribution se monte à 246 millions de dollars.

Corporate Functions

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2006	2005	Variation
Produits nets des placements	645	616	5%
Charge d'intérêt	(1.168)	(984)	(19%)
Perte d'exploitation	(888)	(679)	(31%)
Charges du siège, après refacturation aux entités opérationnelles et hors écarts de conversion	(188)	(91)	nm

La **perte d'exploitation** a augmenté de 209 millions de dollars pour atteindre 888 millions de dollars pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2006. Les charges d'intérêt ont augmenté de 184 millions de dollars, essentiellement en raison des émissions de dettes en 2005. Les **charges du siège, après refacturation aux entités opérationnelles et hors écarts de conversion** ont augmenté de 97 millions de dollars, principalement en raison des dépenses relatives à notre campagne mondiale sur la marque. L'augmentation des plus-values sur devises du segment Corporate Functions à hauteur de 112 millions de dollars n'a que partiellement compensé ces facteurs.

Performance des placements

Le total des placements figurant dans le 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 exercices arrêtés au 31 décembre	2006	2005	Variation
Produits nets des placements	7.899	7.782	2%
Plus-values nettes sur les placements, y compris dépréciations	1.536	2.512	(39%)
dont: plus-values nettes sur placements et dépréciations attribuables aux actionnaires	1.088	966	13%
Résultat net des placements	9.435	10.294	(8%)
Rendement net des placements du groupe	5,1%	5,6%	(0,5 pts)
Variations des plus-values latentes nettes sur les placements comprises dans le total des fonds propres	(1.555)	(300)	nm
Total du résultat des placements, net des charges grevant les placements ¹	7.880	9.994	(21%)
Placements moyens ²	185.370	185.072	0%
Rendement total des placements du groupe	4,3%	5,4%	(1,1 pts)

¹ Après déduction des charges grevant les placements de 265 millions de dollars et de 251 millions de dollars pour les exercices arrêtés aux 31 décembre 2006 et 2005, respectivement.

² Hors liquidités pour prêt de titres de 4,2 milliards de dollars et de 4,9 milliards de dollars au cours des exercices arrêtés aux 31 décembre 2006 et 2005, respectivement.

Les **produits nets des placements** du groupe ont augmenté de 2 pour cent à 7,9 milliards de dollars, ce qui a généré une hausse du rendement des produits nets des placements de 4,2 pour cent à 4,3 pour cent.

Les produits des placements du segment General Insurance ont augmenté grâce à une croissance de la base d'actifs et à des taux d'intérêt supérieurs sur les réinvestissements. Cette augmentation a compensé la diminution des produits des placements de notre segment Global Life, qui ont diminué suite à un transfert stratégique des actifs vers les produits «unit-linked».

Les **plus-values nettes sur les placements, y compris dépréciations** sur les placements du groupe ont diminué de 39 pour cent à 1,5 milliard de dollars pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2006 en comparaison avec l'exercice précédent. La valeur de nos obligations et titres assimilés, notamment dans nos affaires avec participation au bénéfice au Royaume-Uni, a diminué par suite de l'augmentation des taux d'intérêt en 2006 par rapport à 2005. Cette diminution a été compensée partiellement par des plus-values sur les actions, notamment dans les activités General Insurance au Royaume-Uni et vie en Allemagne.

Le rendement net des placements du groupe a diminué de 0,5 point à 5,1 pour cent.

Les plus-values latentes nettes sur les placements comprises dans le total des fonds propres ont diminué de 1,6 milliard de dollars pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2006, par rapport à une diminution nette de 300 millions de dollars pour la même période de 2005, principalement en raison de la baisse de valeur des obligations et titres assimilés à échéance fixe suite à l'augmentation des taux d'intérêt. Les plus-values latentes nettes sur les actions disponibles à la vente ont compensé en partie les moins-values sur les obligations et titres assimilés à échéance fixe. Le rendement total des placements du groupe s'est élevé à 4,3 pour cent pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2006 par rapport à 5,4 pour cent en 2005.

Performance des placements «unit-linked»

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2006	2005	Variation
Produits nets des placements	2.384	1.983	20%
Plus-values nettes sur les placements, y compris dépréciations	9.203	10.870	(15%)
Résultat net des placements, net des charges grevant les placements ¹	11.587	12.853	(10%)
Placements moyens	104.082	89.768	16%
Rendement total des placements «unit-linked»	11,1%	14,3%	(3,2 pts)

¹ Après déduction des charges grevant les placements de 461 millions de dollars et de 381 millions de dollars pour les exercices arrêtés aux 31 décembre 2006 et 2005, respectivement.

Les **placements «unit-linked»** sont effectués principalement dans des actions. Les marchés des capitaux, notamment au Royaume-Uni, avaient augmenté à un rythme plus soutenu en 2005 qu'en 2006, avec comme résultat des plus-values nettes sur les placements «unit-linked», y compris dépréciations, en diminution de 15 pour cent pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2006.

Performance des placements totaux

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2006	2005	Variation
Produits nets des placements	10.283	9.765	5%
Plus-values nettes sur les placements, y compris dépréciations	10.739	13.382	(20%)
dont: plus-values nettes sur les placements, y compris dépréciations, attribuables aux actionnaires	1.088	966	13%
Résultat net des placements	21.022	23.147	(9%)
Rendement net des placements	7,3%	8,4%	(1,1 pts)
Variations des plus-values latentes nettes sur les placements comprises dans le total des fonds propres	(1.555)	(300)	nm
Total du résultat des placements, net des charges grevant les placements ¹	19.467	22.847	(15%)
Placements moyens ²	289.452	274.840	5%
Rendement total des placements	6,7%	8,3%	(1,6 pts)

¹ Après déduction des charges grevant les placements de 726 millions de dollars et de 632 millions de dollars pour les exercices arrêtés aux 31 décembre 2006 et 2005, respectivement.

² Hors liquidités moyennes reçues comme garantie pour prêt de titres de 4,2 milliards de dollars et de 4,9 milliards de dollars pour les exercices arrêtés aux 31 décembre 2006 et 2005, respectivement.

La performance de nos placements totaux est la somme de la performance des placements du groupe et des placements «unit-linked».

Compte de résultat consolidé

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2006	2005
Produits		
Primes émises brutes et accessoires de primes	46.465	46.797
Moins les primes cédées aux réassureurs	(5.811)	(6.377)
Primes émises nettes et accessoires de primes	40.654	40.420
Variation nette des provisions pour primes non acquises	(145)	37
Primes acquises nettes et accessoires de primes	40.509	40.457
Commissions de gestion de Farmers	2.133	2.058
Produits nets des placements	10.283	9.765
Plus-values nettes sur les placements, y compris dépréciations	10.739	13.382
Moins-value nette sur les cessions d'activités	(43)	(2)
Autres produits	1.379	1.526
Total des produits	65.000	67.186
Charges		
Prestations d'assurance, brutes de réassurance	33.874	38.261
Moins les prestations d'assurance cédées	(3.668)	(5.842)
Prestations d'assurance, nettes de réassurance	30.206	32.419
Participation des preneurs d'assurance aux excédents et bénéfices	12.906	14.432
Frais de souscription et d'acquisition, nets de réassurance	6.982	7.253
Frais d'administration et autres charges d'exploitation	6.393	5.860
Amortissements et dépréciations d'immobilisations incorporelles	257	254
Charge d'intérêt sur les dettes	608	446
Intérêts versés aux preneurs d'assurance et autres charges d'intérêt	915	1.056
Total des charges	58.267	61.720
Bénéfice net avant impôts sur le bénéfice	6.733	5.466
Charges d'impôts sur le bénéfice	(2.108)	(2.136)
Bénéfice net après impôts	4.625	3.330
Bénéfice net attribuable aux intérêts minoritaires	(98)	(116)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	4.527	3.214
en USD		
Bénéfice de base par action	31,07	22,04
Bénéfice dilué par action	30,89	21,80
en CHF		
Bénéfice de base par action	38,93	27,41
Bénéfice dilué par action	38,71	27,11

Bilan consolidé

Actif	en millions d'USD, au 31 décembre	2006	2005
Placements			
Liquidités et équivalents de liquidités		23.122	23.482
Actions		109.005	90.314
Obligations et titres assimilés		135.357	125.297
Immeubles de placement		15.281	12.702
Prêts hypothécaires		10.806	9.307
Prêts sur polices et autres prêts		12.636	11.987
Participations dans des entreprises liées		153	580
Autres placements		3.643	3.624
Total des placements		310.003	277.293
Part des réassureurs dans les provisions techniques relatives aux contrats d'assurance		20.063	20.494
Dépôts constitués sur la base de contrats de réassurance assumés		2.022	2.450
Frais d'acquisition différés		13.197	11.179
Frais d'établissement de contrats de placement différés		815	690
Intérêts courus sur les placements		2.654	2.390
Autres créances		11.436	11.283
Autres actifs		3.913	1.787
Prêts hypothécaires donnés en garantie		2.426	3.064
Impôts différés activés		2.336	4.393
Actifs immobilisés		1.905	1.729
Goodwill		660	605
Autres immobilisations incorporelles		2.425	2.255
Total de l'actif		373.855	339.612

Passif

en millions d'USD, au 31 décembre	2006	2005
Fonds étrangers		
Provisions pour remboursement de primes	655	753
Engagements relatifs aux contrats de placement	50.705	40.999
Dépôts reçus sur la base de contrats de réassurance cédés	2.375	2.500
Commissions d'émission différées	5.395	4.659
Provisions techniques relatives aux contrats d'assurance	240.648	219.924
Engagement de rachat de titres	6.144	5.295
Comptes de régularisation	2.676	2.150
Autres engagements	21.368	21.040
Emprunts garantis	2.427	3.056
Engagements découlant d'impôts différés	4.804	6.317
Dettes découlant de Marchés des capitaux et activités bancaires	1.889	2.139
Dettes prioritaires et subordonnées	7.713	7.540
Total des fonds étrangers	346.799	316.372
Fonds propres		
Capital-actions	10	186
Réserve provenant de primes d'émission	10.448	10.315
Plus-values latentes nettes sur les placements	819	1.139
Ecarts de conversion cumulés	823	(111)
Bénéfices non distribués	13.760	9.801
Fonds propres ordinaires	25.860	21.330
Titres privilégiés	671	1.096
Fonds propres attribuables aux actionnaires	26.531	22.426
Intérêts minoritaires	525	814
Total des fonds propres	27.056	23.240
Total du passif	373.855	339.612

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2006	2005
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	4.527	3.214
Ajusté de:		
Moins-value nette sur les cessions d'activités	43	2
Quote-part du résultat des entreprises liées	(85)	(105)
Amortissements et dépréciations d'actifs immobilisés et d'immobilisations incorporelles	460	447
Autres éléments non numéraires	1.759	(5)
Activités techniques	9.493	14.959
<i>Provisions techniques relatives aux contrats d'assurance, brutes</i>	4.989	10.629
<i>Part des réassureurs dans les provisions techniques relatives aux contrats d'assurance</i>	1.011	43
<i>Engagements relatifs aux contrats de placement</i>	4.204	6.163
<i>Frais d'acquisition différés</i>	(890)	(1.085)
<i>Frais d'établissement de contrats de placement différés</i>	(32)	(31)
<i>Dépôts constitués sur la base de contrats de réassurance assumés</i>	434	820
<i>Dépôts reçus sur la base de contrats de réassurance cédés</i>	(223)	(1.580)
Placements:	(14.343)	(16.586)
<i>Plus-values nettes sur les placements, y compris dépréciations</i>	(10.739)	(13.382)
<i>Variation nette des titres détenus à des fins de transaction</i>	(351)	383
Ventes et échéances:		
<i>Obligations et titres assimilés</i>	58.544	72.771
<i>Actions</i>	46.044	41.585
<i>Autres (essentiellement d'autres placements)</i>	32.115	12.410
Acquisitions:		
<i>Obligations et titres assimilés</i>	(61.193)	(75.364)
<i>Actions</i>	(46.191)	(41.417)
<i>Autres (essentiellement d'autres placements)</i>	(32.572)	(13.572)
Mouvement dans les autres créances et engagements	324	779
Variations nettes des autres actifs et engagements relatifs à l'exploitation	(1.740)	(1.104)
Impôts sur le bénéfice différé, nets	305	867
Total des flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	743	2.468
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Vente d'actifs immobilisés	79	216
Achats d'actifs immobilisés	(280)	(339)
Participations dans des entreprises liées, nettes	243	75
Acquisitions de sociétés, nettes des liquidités acquises	–	(1)
Cessions de sociétés, nettes des soldes de liquidités	–	40
Dividendes reçus d'entreprises liées	12	–
Total des flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	54	(9)

en millions d'USD, pour les exercices arrêtés au 31 décembre	2006	2005
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produits de contrats de vente à réméré et d'engagements de rachat	116	836
Dividendes payés	(581)	(64)
Réduction de la valeur nominale des actions nominatives	(276)	(449)
Remboursement de titres préférentiels et d'intérêts minoritaires	(802)	12
Emission de dettes	311	2.576
Remboursements de dettes en cours	(592)	(274)
Variation nette des dettes découlant de Marchés des capitaux et activités bancaires	(219)	(1.784)
Total des flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(2.043)	853
Ecarts de conversion sur les liquidités et équivalents de liquidités	1.637	(1.661)
Variation des liquidités et équivalents de liquidités à l'exclusion de la variation des liquidités reçues comme garantie pour prêt de titres	391	1.651
Variation des liquidités reçues comme garantie pour prêt de titres	(751)	(626)
Etat des liquidités et équivalents de liquidités au 1 ^{er} janvier, y compris les liquidités reçues comme garantie pour prêt de titres	23.482	22.457
Etat des liquidités et équivalents de liquidités au 31 décembre, y compris les liquidités reçues comme garantie pour prêt de titres	23.122	23.482
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Autres intérêts perçus	7.760	7.605
Dividendes perçus	2.289	1.833
Autres charges d'intérêts payées	(1.504)	(1.502)
Impôts sur le bénéfice payés	(2.564)	(1.234)

Information pour les actionnaires

Données relatives aux actions nominatives de Zurich Financial Services

Indicateurs clés	31.12.2006	31.12.2005
Nombre d'actions émises	144.749.399	144.006.955
Nombre d'actions donnant droit à dividende	144.749.399	144.006.955
Capitalisation boursière (en millions de CHF, cours de fin de période)	47.478	40.322
Capital autorisé, nombre d'actions	6.000.000	6.000.000
Capital conditionnel, nombre d'actions	6.239.384	6.981.828

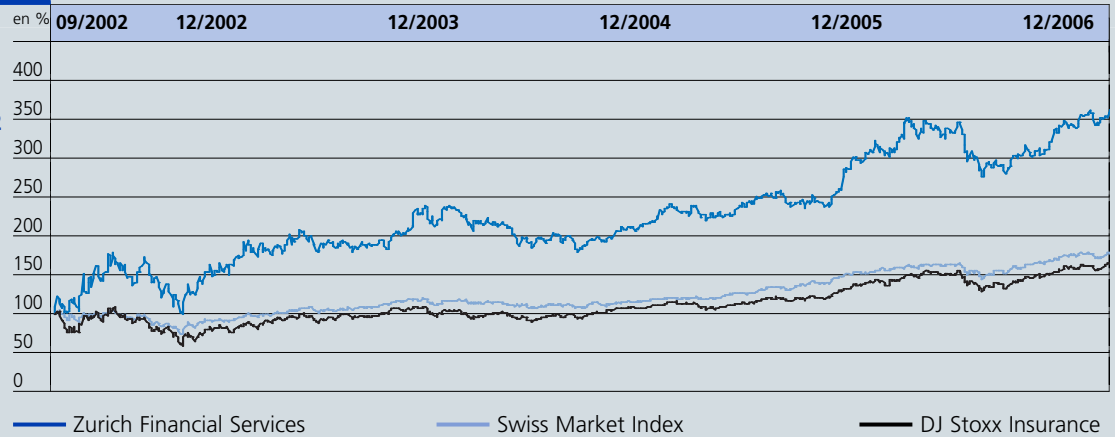
Données par action	2006	2005
en CHF		
Dividende brut/paiement par action nominative	11,00 ¹	7,00 ²
Bénéfice de base par action	38,93	27,41
Bénéfice dilué par action	38,71	27,11
Valeur comptable par action au 31 décembre	218,02	194,53
Valeur nominale par action	0,10 ²	2,50 ³
Cours de fin de période	328,00	280,00
Cours le plus haut de la période	330,50	282,25
Cours le plus bas de la période	251,75	188,00

¹ Le dividende brut proposé est soumis à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée générale 2007; la date de paiement prévue est le 10 avril 2007.

² Le paiement aux actionnaires de 7,00 francs suisses par action (comprenant un dividende régulier de 4,60 francs suisses et un paiement de 2,40 francs suisses par action sous la forme d'une réduction de la valeur nominale) avec effet au 3 juillet 2006; le paiement a été effectué le 4 juillet 2006.

³ La réduction de la valeur nominale de 4,00 francs suisses par action nominative est devenue effective au 1^{er} juillet 2005.

Performance de l'action Zurich (indexée) depuis le 4 septembre 2002



Source: Datastream

Dividende/historique du paiement

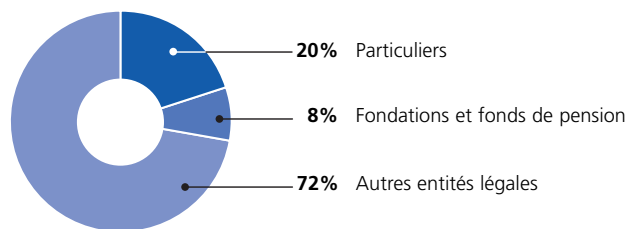
	Exercice	Montant brut par action nominative en CHF	Date de paiement
Dividende	2006	11,00 ¹	10 avril 2007 ¹
Dividende/réduction de la valeur nominale	2005	7,00	4 juillet 2006
Réduction de la valeur nominale	2004	4,00	4 juillet 2005
Réduction de la valeur nominale	2003	2,50	1 ^{er} juillet 2004
Réduction de la valeur nominale	2002	1,00	15 juillet 2003

¹ Le dividende brut proposé est soumis à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée générale 2007; le date de paiement prévue est le 10 avril 2007.

Négoce des actions Les actions de Zurich Financial Services sont cotées à la SWX Swiss Exchange et elles sont négociées sur le segment «sous régulation de l'UE» de virt-x; symbole de ticker: ZURN; le numéro de valeur suisse est le 1107539. Les opérations sur les actions de Zurich Financial Services sur virt-x s'effectuent en francs suisses. 100 pour cent de ces actions sont en cotation libre.

Retrait de la cotation des actions de Zurich Financial Services à la Bourse de Londres Avec effet au 2 octobre 2006, Zurich Financial Services a annulé la cotation secondaire des actions de Zurich Financial Services à la Bourse de Londres et ces actions ont été retirées de la cotation officielle de la «United Kingdom Listing Authority». Suite à ce retrait, les actions de Zurich Financial Services ne seront plus négociées sur le marché de la Bourse de Londres pour les titres cotés, mais elles continueront à être cotées au segment SWX «Comptable UE».

Actionnaires de Zurich Financial Services enregistrés au registre des actions



Les actions inscrites au registre des actions au 31 décembre 2006 étaient détenues par 112.662 actionnaires, dont 106.839 étaient des particuliers avec 20,15 pour cent des actions nominatives (soit 11,78 pour cent de toutes les actions en circulation), 2.226 étaient des fondations et des fonds de pension avec 8,00 pour cent des actions nominatives (soit 4,67 pour cent de toutes les actions en circulation) et 3.597 d'autres entités légales avec 71,85 pour cent des actions nominatives (soit 41,99 pour cent de toutes les actions en circulation).

Selon les informations à notre disposition au 31 décembre 2006, aucun actionnaire de Zurich Financial Services ne détenait 5 pour cent ou plus des droits de vote du capital-actions libéré.

Service de dépôt de titres en Suisse

Zurich offre à ses actionnaires la possibilité de déposer gratuitement une série de titres de Zurich Financial Services chez S A G SIS Aktienregister SA, en Suisse. Le règlement relatif au dépôt des titres ainsi que le formulaire de demande d'ouverture d'un compte de gestion des titres peuvent être téléchargés depuis le site Internet de S A G: www.sag.ch.

Calendrier financier

Journée des investisseurs – Gestion des capitaux

28 mars 2007

Assemblée générale 2007

3 avril 2007

Jour de référence

9 avril 2007

Date ex-dividende

10 avril 2007

Paiement du dividende

10 avril 2007

Aux détenteurs de CDI par l'intermédiaire du service des mandataires de Zurich Financial Services avec Lloyds TSB Registrars: payable dans le courant de la semaine suivant le 22 avril 2007.

Présentation des résultats pour les trois mois arrêtés au 31 mars 2007

16 mai 2007

Journée des investisseurs – Informations sur la stratégie

23 mai 2007

Présentation des résultats semestriels 2007

16 août 2007

Présentation des résultats pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2007

15 novembre 2007

Zurich Financial Services Group (Zurich) est un prestataire de services financiers dans le domaine de l'assurance, doté d'un réseau mondial de filiales et de bureaux en Amérique du Nord et en Europe, ainsi qu'en Asie-Pacifique, en Amérique latine et dans d'autres marchés. Fondé en 1872, le groupe dont le siège social est à Zurich, en Suisse, emploie environ 55.000 collaborateurs et sert ses clients dans plus de 120 pays.

Contacts

Siège social

Zurich Financial Services
Mythenquai 2
8022 Zurich, Suisse

Informations aux médias

Corporate Communications
Media and Public Relations
Zurich Financial Services, Suisse
Téléphone: +41 (0)44 625 21 00
E-mail: media@zurich.com

Informations aux investisseurs

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

Informations sur la citoyenneté/ Responsabilité d'entreprise

Group Government and Industry Affairs
Zurich Financial Services, Suisse
Téléphone: +41 (0)44 625 20 07
E-mail: zurich.basics@zurich.com

Service de dépôt de titres

Zurich Financial Services, Dépôt titres
c/o S A G SIS Aktienregister SA
Case postale, 4601 Olten, Suisse
Téléphone: +41 (0)62 311 61 45
Fax: +41 (0)62 205 39 71
Site Internet: www.sag.ch

Informations aux détenteurs de CDI

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 3979
Ligne du service de négoce des actions Lloyds TSB:
0870 850 0852
International: +44 131 527 3903
Malentendants (texte par téléphone, domestique):
0121 415 7028
Site Internet: www.shareview.co.uk

American Depositary Receipts

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 Etats-Unis
+1-888-BNY-ADRs (1-888-269-2377) ou, en dehors
des Etats-Unis, +1-212-815-3700. De l'assistance aux
détenteurs d'ADR peut également être obtenue de BNY
sous www.adrbny.com.

Le Rapport de gestion 2006 de Zurich Financial Services group consiste en deux publications:
le Rapport annuel avec informations financières et le Financial Report (publié uniquement en anglais).
Ces deux rapports sont disponibles à l'adresse Internet www.zurich.com et peuvent être téléchargés.

Le Rapport annuel comprend un descriptif de la performance du groupe, de même que des rapports de
gestion des risques, sur la gouvernance d'entreprise et sur les rémunérations. Le Rapport annuel est
publié en anglais, en allemand et en français.

Le Financial Report comprend le Financial Review, les Consolidated Financial Statements audités y
compris les annexes de même que Financial Services audités de la société holding Zurich Financial Services.
Le Financial Report est publié en anglais.

Déclaration de déni et de précaution

Certaines des déclarations contenues dans ce document se réfèrent à l'avenir, y compris et sans limitations, des déclarations prospectives qui font 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 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, notamment sur nos marchés clés; (ii) la performance des marchés financiers; (iii) les niveaux des taux d'intérêt et ceux des taux de change des devises étrangères; (iv) la fréquence, l'étendue 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.

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

The offer to repurchase securities of Zurich Financial Services is not made in the United States of America and to US persons and may be accepted only by non-US persons and outside the United States. Offering materials with respect to this offer may not be distributed in or sent to the United States and may not be used for the purpose of solicitation of an offer to purchase or sell any securities in the United States.

La lettre aux actionnaires est publiée 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.

Conception par Publicis KommunikationsAgentur Särl, Erlangen/Munich, Allemagne

Production par Management Digital Data SA, Schlieren, Suisse

Traduction: Syntax Übersetzungen SA, Suisse

Imprimé fin février 2007 par NZZ Fretz SA, Schlieren, Suisse

Le papier sur lequel est imprimé ce rapport a été fabriqué à partir de pâtes cellulosiques provenant de bois des forêts qui bénéficient d'une gestion durable et il ne contient pas de chlore.

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

47924-07

Because change happenz™

