

Communiqué de presse

27 avril 2017 - N° 11

Résultats du premier trimestre 2017

SCOR réalise une solide performance et enregistre un résultat net de EUR 140 millions

Éléments-clés du T1 2017

- **Une forte croissance rentable** de 12,1 % à taux de change constants par rapport au premier trimestre 2016 (+13,9 % à taux de change courants), à laquelle ont contribué aussi bien la division Vie (+12,0 % à taux de change constants) sur toutes ses lignes de produits, en particulier dans les régions Amériques et Asie-Pacifique, que la division P&C (+12,3 % à taux de change constants), portée par d'excellents renouvellements au 1^{er} janvier et au 1^{er} avril.
- **Une rentabilité technique solide**, comme en témoignent la solide marge technique Vie de 7,2 %, le robuste ratio combiné de 94,5 % de la division P&C et un rendement des actifs s'établissant à 2,6 %.
- Grâce à une sinistralité favorable en matière de catastrophes naturelles au premier trimestre et à l'effet positif d'une libération de réserves pour un montant d'EUR 45 millions (avant impôt), le Groupe a absorbé l'impact de EUR 116 millions (avant impôt) lié à la décision du ministère de la Justice britannique d'abaisser le « **taux Ogden** », à savoir le taux d'actualisation utilisé pour le calcul des indemnités forfaitaires des accidents corporels au Royaume-Uni.
- **Le résultat net** atteint EUR 140 millions au premier trimestre 2017, avec un taux de rendement annualisé des capitaux propres (ROE) de 8,6 %. Hors effet du taux Ogden et libération de réserves, le résultat net ressort à EUR 197 millions (en hausse de 15,9 % par rapport au premier trimestre 2016) et le ROE atteint 12,2 %, illustrant la solidité des résultats.
- **Le ratio de solvabilité estimé est solide**, s'élevant à 224 % au 31 mars 2017, au-dessus de la zone de solvabilité optimale de 185 % - 220 % définie dans le plan « Vision in Action ». SCOR confirme son projet de procéder à des rachats d'actions, tel qu'annoncé lors de la publication des résultats annuels 2016¹.

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, déclare : « *Au premier trimestre 2017, nos équipes ont poursuivi avec succès la mise en œuvre du plan stratégique « Vision in Action ». Le niveau des performances de SCOR témoigne de la qualité des fondamentaux techniques du Groupe. Dans le même temps, le Groupe enregistre des gains de parts de marché dans des zones géographiques et dans des lignes de métier ciblées, ainsi que l'illustrent les renouvellements de la division P&C en janvier et en avril et l'expansion de l'activité Vie.* »

¹ Voir le communiqué de presse du 22 février 2017.

Communiqué de presse

27 April 2017 - N° 11

Au premier trimestre 2017, SCOR associe croissance rentable, solide rentabilité technique et solvabilité élevée, ouvrant la voie à la réussite de son plan stratégique « Vision in Action »

Principaux chiffres clés du groupe SCOR au premier trimestre 2017 :

en EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	T1 2017	T1 2016	Variation
Primes brutes émises	3 739	3 283	+13,9 %
Ratio de coûts du Groupe	5,1 %	5,3 %	-0,2 pt
ROE annualisé	8,6 %	11,2 %	-2,6 pt
ROE annualisé hors effet du taux Ogden et libération de réserves	12,2 %	11,2 %	+1,0 pt
Résultat net*	140	170	-17,6 %
Résultat net hors effet du taux Ogden et libération de réserves	197	170	+15,9 %
Capitaux propres	6 840	6 358	+7,6 %

(*) Résultat net consolidé, part du Groupe.

Les primes brutes émises atteignent EUR 3 739 millions, en hausse de 12,1 % à taux de change constants par rapport au premier trimestre 2016 (+13,9 % à taux de change courants). Cette croissance bénéficie des contributions des deux divisions : l'activité Vie progresse de +12,0 % à taux de change constants, sur toutes les lignes de produits, et en particulier dans les régions Amériques et Asie-Pacifique ; l'activité P&C progresse de 12,3 % à taux de change constants, bénéficiant des très bons renouvellements de janvier et d'avril.

Le ratio de coûts du Groupe s'établit à 5,1 % des primes au premier trimestre 2017, en baisse par rapport à la même période de 2016.

Le résultat net du Groupe s'élève à EUR 140 millions au premier trimestre 2017. Hors effets de la révision du taux Ogden et de la libération de réserves, le résultat net atteint EUR 197 millions au premier trimestre 2017, en hausse par rapport au résultat net d'EUR 170 millions enregistré au premier trimestre 2016. Le **taux de rendement annualisé des capitaux propres** (ROE) s'établit à 8,6 %, soit 788 points de base au-dessus du taux sans risque². Hors effets du taux Ogden et de la libération de réserves, le ROE annualisé atteint 12,2 % au premier trimestre 2017, dépassant ainsi l'objectif fixé par le plan « Vision in Action ».

Le **cash-flow opérationnel** s'établit à EUR 22 millions au premier trimestre 2017, en raison d'un effet de saisonnalité des cash-flows techniques et de retards dans le versement de la rétrocession. Le cash-flow opérationnel corrigé des effets de la saisonnalité inhérente aux divisions Vie et P&C atteindrait environ EUR 200 millions. Le cash-flow opérationnel devrait se normaliser au cours de l'année 2017.

Les fonds propres s'élèvent à EUR 6 840 millions au 31 mars 2017, contre EUR 6 695 millions au 31 décembre 2016, soit un actif comptable par action record d'EUR 36,35 au 31 mars 2017, contre EUR 35,94 au 31 décembre 2016.

Le **ratio d'endettement financier** de SCOR s'élève à 24,0 % au 31 mars 2017.

² Sur la base de la moyenne mobile sur cinq ans des taux sans risque à cinq ans sur l'ensemble du cycle.

Communiqué de presse

27 April 2017 - N° 11

SCOR annonce également la création du Hub EMEA (Europe, Moyen-Orient & Afrique), issu du regroupement des hubs existants de Paris-Londres et de Zurich-Cologne. Le nouveau Hub EMEA organise ses services en cohérence avec la structure organisationnelle des deux divisions du Groupe afin d'offrir une organisation simplifiée et intégrée, dirigée par Malcolm Newman, Managing Director, sous la responsabilité de Romain Launay, Group Chief Operating Officer.

Au premier trimestre 2017, SCOR Global P&C enregistre une croissance soutenue et une rentabilité technique solide, conformes aux objectifs du plan « Vision in Action »

Au premier trimestre 2017, les primes brutes émises de SCOR Global P&C s'élèvent à EUR 1 558 millions, en hausse de 12,3 % à taux de change constants par rapport au premier trimestre 2016 (+13,2 % à taux de change courants). Outre la croissance résultant des renouvellements de janvier, la division P&C bénéficie de l'effet positif de la signature de gros contrats aux États-Unis au cours du second semestre 2016.

Principaux chiffres de SCOR Global P&C :

en EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	T1 2017	T1 2016	Variation
Primes brutes émises	1 558	1 376	+13,2 %
Ratio combiné	94,5 %	89,7 %	+4,8 pt

La croissance des primes en 2017 devrait se normaliser au second semestre et rejoindre l'augmentation prévue dans le plan « Vision in Action ».

Au cours des trois premiers mois de 2017, SCOR Global P&C continue de bénéficier de fondamentaux solides, comme en témoigne son ratio combiné de 94,5 %, qui s'explique par :

- un impact négatif de 8,9 points imputable à la révision du taux d'actualisation Ogden, qui s'est traduit par une charge avant impôt d'EUR 116 millions, dont EUR 83 millions liés au renforcement des réserves relatives aux traités non-proportionnels en Automobile au Royaume-Uni ;
- le double effet positif (i) d'une faible sinistralité en catastrophes naturelles, qui représente 1,0 point de ratio combiné net, le cyclone tropical Debbie en Australie constituant le principal événement du trimestre, et (ii) de 3,5 points liés à une libération de réserves³.

Témoignant de la bonne tenue du portefeuille, le ratio combiné net « normalisé » s'améliore, pour s'établir à 94,0 % au premier trimestre 2017.

Lors des renouvellements du 1^{er} avril 2017, SCOR Global P&C a augmenté son volume de primes brutes émises de 3,3 % à taux de change constants, pour atteindre EUR 509 millions, tout en poursuivant une politique de souscription rigoureuse. Les prix sont restés quasi stables avec une évolution de -0,3 %. Depuis le début de l'année 2017, les prix n'ont connu qu'une baisse marginale de -0,5 % d'une année sur l'autre, témoignant de la stabilisation des tarifs. La croissance sélective au Japon et en Inde, où SCOR a récemment ouvert une succursale, vient compenser certains effets

³ Effet positif d'EUR 45 millions (avant impôt) de libération de réserves sur les lignes d'activité à déroulement long.

Communiqué de presse

27 April 2017 - N° 11

exceptionnels sur le portefeuille américain. Au total, les résultats des renouvellements sont conformes aux hypothèses du plan « Vision in Action ».

Au premier trimestre 2017, SCOR Global Life combine avec succès croissance soutenue et rentabilité solide, tout en se développant en Asie-Pacifique

SCOR Global Life enregistre un excellent taux de croissance au premier trimestre 2017, ses primes brutes émises s'élevant à EUR 2 181 millions, en hausse de 12,0 % à taux de change constants par rapport à la même période de l'année précédente (+14,4 % à taux de change courants). Cette augmentation résulte :

- d'un flux d'affaires nouvelles sur l'ensemble des lignes de produits, en particulier dans les régions Amériques et Asie-Pacifique ;
- d'un développement du fonds de commerce en Asie-Pacifique, conformément au plan « Vision in Action », avec l'ouverture d'une succursale à Tokyo proposant des solutions nouvelles et innovantes à la clientèle japonaise ;
- de la contribution des contrats de Longévité signés en 2016.

Principaux chiffres de SCOR Global Life :

en EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	T1 2017	T1 2016	Variation
Primes brutes émises	2 181	1 907	+14,4 %
Marge technique Vie	7,2 %	7,1 %	+0,1 pt

La croissance des primes en 2017 devrait se normaliser, conformément à l'hypothèse de croissance annuelle des primes énoncée dans le plan « Vision in Action ».

SCOR Global Life enregistre une marge technique élevée de 7,2 %, supérieure à l'hypothèse du plan « Vision in Action », grâce à la forte rentabilité des affaires nouvelles, conforme à l'objectif de ROE du Groupe, et à la performance du portefeuille en cours (*in-force*).

SCOR Global Investments enregistre un rendement des actifs de 2,6 % au premier trimestre 2017

Au premier trimestre 2017, SCOR Global Investments a repris le rééquilibrage de son allocation d'actifs, conformément aux objectifs du plan « Vision in Action » :

- les liquidités représentent 10 % des actifs, intégrant temporairement le montant destiné au versement du dividende de SCOR au deuxième trimestre 2017 ;
- un rééquilibrage sensible au profit des obligations d'entreprises de haute qualité a été mis en œuvre (+6 points de pourcentage depuis fin 2016) dans de bonnes conditions de marché ;
- la duration du portefeuille obligataire a été relevée à 4,8 ans⁴, contre 4,5 ans au 31 décembre 2016.

Avec une note de crédit moyenne de A+, le portefeuille obligataire est de très bonne qualité.

⁴ Duration de 3,7 ans pour les actifs en portefeuille (3,6 ans au T4 2016).

Communiqué de presse

27 April 2017 - N° 11

Principaux chiffres de SCOR Global Investments :

en EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	T1 2017	T1 2016	Variation
Total des placements	27 884	27 627	+0,9 %
▪ dont total des actifs	19 373	18 184	+6,5 %
▪ dont total des fonds détenus par les cédantes et autres dépôts	8 511	9 443	-9,9 %
Rendement des placements*	2,3 %	2,6 %	-0,3 pt
Rendement des actifs**	2,6 %	3,3 %	-0,7 pt

(*) Annualisé, après prise en compte des intérêts sur les dépôts (à savoir les intérêts sur les fonds déposés chez les cédantes).

(**) Annualisé, sans prise en compte des intérêts sur les dépôts (à savoir les intérêts sur les fonds déposés chez les cédantes).

SCOR Global Investments bénéficie d'un portefeuille très liquide. Au 31 mars 2017, les cash-flows financiers estimés au cours des 24 prochains mois s'élèvent à EUR 6,1 milliards (y compris les liquidités, coupons et remboursements).

Au premier trimestre 2017, le portefeuille d'actifs génère une contribution financière d'EUR 122 millions. La politique de gestion active menée par SCOR Global Investments a permis au Groupe de réaliser EUR 23 millions de plus-values sur les trois premiers mois de l'année, principalement à partir des portefeuilles Obligations et Autres Placements.

Le rendement des actifs s'élève à 2,6 % pour le premier trimestre 2017. En prenant en compte les fonds déposés chez les cédantes et autres dépôts, le taux de rendement net des placements atteint 2,3 % au premier trimestre 2017. Le taux de réinvestissement s'établit à 2,3 %⁵ au 31 mars 2017, ce qui conforte l'estimation d'un rendement des actifs compris entre 2,7 % et 3,2 % pour l'exercice 2017.

Les actifs (hors fonds déposés chez les cédantes et autres dépôts) s'élèvent à EUR 19 373 millions au 31 mars 2017, et sont constitués de : 9 % de liquidités, 78 % d'obligations (dont 1 % de placements à court terme), 3 % de prêts, 3 % d'actions, 5 % d'immobilier et 2 % d'autres placements. Le montant total des placements, y compris les fonds déposés chez les cédantes et autres dépôts à hauteur d'EUR 8 511 millions, s'élève à EUR 27 884 millions au 31 mars 2017, contre EUR 27 731 millions au 31 décembre 2016.

SCOR Global Investments poursuit le **renforcement de ses principes d'investissement responsable et annonce son désengagement total des placements dans les sociétés du secteur du tabac**, dans lesquelles il n'investira plus à l'avenir. Avec cet engagement, qui atteste sa position de réassureur responsable en Vie & Santé, SCOR démontre que les investisseurs peuvent jouer un rôle crucial au service de l'intérêt public.

⁵ Ce taux correspond aux taux de réinvestissement marginaux fondés sur l'allocation des classes d'actifs de rendement (à savoir le portefeuille obligataire, les prêts et l'immobilier) du 1^{er} trimestre 2017, conformément aux hypothèses de durée des réinvestissements et aux écarts de rendement (*spreads*) actuels. Courbes de rendement au 31/03/2017.

Communiqué de presse

27 April 2017 - N° 11

ANNEXE

1 – Principaux chiffres du compte de résultat du premier trimestre 2017 (en EUR millions, à taux de change courants)

	T1 2017	T1 2016	Variation
Primes brutes émises	3 739	3 283	+13,9 %
Primes brutes émises P&C	1 558	1 376	+13,2 %
Primes brutes émises Life	2 181	1 907	+14,4 %
Produits financiers	151	176	-14,0 %
Résultat opérationnel	206	283	-27,2 %
Résultat net¹	140	170	-17,6 %
Bénéfice par action (EUR)	0,75	0,92	-18,2 %
Cash-flow opérationnel	22	317	-93,1 %

1. Résultat net consolidé, part du Groupe.

2 – Principaux ratios du compte de résultat du premier trimestre 2017

	T1 2017	T1 2016	Variation
Rendement des placements¹	2,3 %	2,6 %	-0,3 pt
Rendement des actifs^{1,2}	2,6 %	3,3 %	-0,7 pt
Ratio combiné net P&C³	94,5 %	89,7 %	+4,8 pt
Marge technique Vie⁴	7,2 %	7,1 %	+0,1 pt
Ratio de coûts du Groupe⁵	5,1 %	5,3 %	-0,2 pt
Rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés (ROE)	8,6 %	11,2 %	-2,6 pt

1. Annualisé ; 2. Hors fonds déposés chez les cédantes ; 3. Le ratio combiné correspond à la somme du total des sinistres, du total des commissions et du total des frais de gestion P&C, divisée par les primes nettes acquises de SCOR Global P&C ; 4. La marge technique de SCOR Global Life correspond au résultat technique, divisé par les primes nettes acquises de SCOR Global Life ; 5. Le ratio de coûts est le total des frais de gestion divisé par les primes brutes émises.

Communiqué de presse

27 April 2017 - N° 11

3 – Chiffres clés du bilan au 31 mars 2017 (en EUR millions, à taux de change courants)

	au 31 mars 2017	au 31 décembre 2016	Variation
Total des placements ^{1,2}	27 884	27 731	+0,6 %
Provisions techniques (brutes)	28 904	28 715	+0,7 %
Capitaux propres	6 840	6 695	+2,2 %
Actif net comptable par action (EUR)	36,35	35,94	+1,2 %
Ratio d'endettement	24,0 %	24,4 %	-0,4 pt
Total des liquidités ³	2 066	2 282	-9,5 %

1. Le total des placements comprend les actifs et fonds déposés chez les cédantes et autres dépôts, les coupons courus, les obligations catastrophes, les obligations indexées sur le risque de mortalité, ainsi que les dérivés de change. 2. Hors actifs nets pour le compte d'investisseurs tiers. 3. Inclut la trésorerie et l'équivalent de trésorerie.

*

* *

Contacts

Marie-Laurence Bouchon

Directrice de la Communication

+33 (0)1 58 44 75 43

mbouchon@scor.com

Ian Kelly

Directeur des Relations Investisseurs

+44 203 207 8561

ikelly@scor.com

<http://www.scor.com/>

Galerie photos SCOR

Twitter : [@SCOR_SE](https://twitter.com/SCOR_SE)

Communiqué de presse

27 April 2017 - N° 11

Avertissement général

Les chiffres mentionnés dans le présent rapport sont susceptibles, une fois additionnés, de ne pas correspondre parfaitement aux totaux figurant dans les tableaux et dans le corps du texte. Les pourcentages, et les variations en pourcentage, étant calculés sur la base de chiffres complets (décimales incluses), la présentation peut comporter des écarts minimes de totaux et de pourcentage, dus aux arrondis.

Sauf mention contraire, les classements des activités et des positions sur le marché sont de source interne.

Énoncés prévisionnels

Le présent rapport comprend des énoncés et informations prévisionnels relatifs aux objectifs de SCOR, qui concernent en particulier ses projets actuels ou futurs. Ces énoncés sont parfois identifiables par le biais de l'usage de conjugaisons au futur ou au conditionnel, et de verbes tels que « estimer », « croire », « viser », « projeter », « attendre », « aboutir à », ainsi que de l'adverbe « probablement » et autres expressions similaires. Il convient de noter que l'atteinte de ces objectifs et la réalisation des énoncés prévisionnels dépendent de circonstances et de faits qui interviendront à l'avenir. Les énoncés prévisionnels et les informations relatives à des objectifs peuvent pâtir de risques connus ou inconnus, d'incertitudes et d'autres facteurs susceptibles de modifier sensiblement les résultats, performances et réalisations futurs par rapport à ce que SCOR prévoyait ou attendait. Vous trouverez des informations sur les risques et incertitudes susceptibles d'affecter les activités de SCOR dans le Document de référence 2016 déposé le 3 mars 2017 à l'Autorité des marchés financiers française (l'AMF) sous la référence D.17-0123 et également disponible sur le site internet de SCOR : www.scor.com.

En outre, ces énoncés prévisionnels ne constituent pas une « prévision du bénéfice » au sens de l'article 2 du Règlement CE 809/2004.

Informations financières

Les informations financières sur le Groupe contenues dans le présent rapport ont été établies sur la base des interprétations et des normes IFRS telles que publiées et validées par l'Union européenne.

Sauf mention contraire, les éléments du bilan et du compte de résultat et les ratios de l'année précédente n'ont pas été reclassés.

Le mode de calcul des ratios financiers (tels que l'actif net comptable par action, le rendement des placements, le rendement des actifs, le ratio de coûts du Groupe, le rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés, le ratio combiné net P&C et la marge technique Vie) est expliqué en Annexe de la présentation aux investisseurs publiée le 27 avril 2017 (page 14).

Les résultats financiers indiqués dans le présent rapport n'ont pas été audités.

Sauf mention contraire, tous les chiffres s'entendent en euros.

Aucun chiffre cité pour une période postérieure au 31 décembre 2016 ne doit être considéré comme une prévision de l'élément financier attendu pour cette période.

Les résultats annuels définitifs du Groupe en matière de solvabilité doivent être soumis aux autorités de supervision d'ici juin 2017 et risquent de différer des estimations explicitement ou implicitement données dans le présent rapport.