

08 mars 2012

N° 03 – 2012

## SCOR tient son cap en conjuguant croissance, rentabilité et solvabilité, avec un résultat net de EUR 330 millions en 2011

- **Résultat net de EUR 330 millions (ROE de 7,7 %) au cours d'une année marquée par des catastrophes naturelles exceptionnelles et la crise financière**
- **Forte croissance : hausse des primes brutes émises de 13,6 % à EUR 7,6 milliards, et à EUR 8,6 milliards pro forma<sup>1</sup>**
- **Hausse des capitaux propres à EUR 4 410 millions à la fin de l'année 2011, actif net comptable par action de EUR 23,83**
- **Forte rentabilité avec des performances élevées des métiers Vie et Non-Vie, hors pertes liées aux catastrophes**
- **Rendement des actifs de 3,7 % malgré un environnement économique et financier très défavorable**
- **L'acquisition de Transamerica Re renforce le positionnement de SCOR en réassurance Vie, faisant du Groupe le deuxième réassureur Vie en Amérique du Nord<sup>2</sup>**
- **Les initiatives du plan « Strong Momentum V1.1 » sont lancées et de nouvelles ont été ajoutées**
- **Proposition d'un dividende pour 2011 de EUR 1,10 par action<sup>3</sup>, soit un taux de distribution de 61,6 %**

Au cours d'une année marquée par la crise financière et des catastrophes naturelles exceptionnelles, la gestion rigoureuse des risques d'entreprise et la politique robuste de protection du capital de SCOR ont démontré leur efficacité, permettant au Groupe d'enregistrer un résultat net de EUR 330 millions en 2011. Pro forma, le résultat net atteint EUR 368 millions. Ces performances s'appuient sur un cash-flow opérationnel de EUR 530 millions en 2011. Un dividende de EUR 1,10 par action, stable par rapport à l'exercice précédent, sera proposé à l'Assemblée générale annuelle des actionnaires du 3 mai 2012.

Le Groupe a su saisir les opportunités de croissance à la fois interne, grâce à la solidité de son fonds de commerce et à son niveau élevé d'expertise, mais aussi externe avec l'acquisition de Transamerica Re. SCOR enregistre une hausse des primes brutes émises de 13,6 %, à EUR 7,6 milliards en 2011 (+16,5 % à taux de change constants). Pro forma, les primes brutes émises atteignent EUR 8,6 milliards (+28,3 %).

Tout au long de l'année, le Groupe a poursuivi la mise en œuvre de son plan stratégique « Strong Momentum », mis à jour en septembre dernier sous la dénomination « Strong Momentum V1.1 », afin notamment de tenir compte du nouveau périmètre de SCOR. L'acquisition de Transamerica Re

<sup>1</sup> Pro forma : comme si l'acquisition du portefeuille mortalité de Transamerica Re avait eu lieu le 1<sup>er</sup> janvier 2011. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la présentation des résultats annuels de 2011 disponible sur [www.scor.com](http://www.scor.com) ainsi qu'aux pages 5 et 6 de ce communiqué de presse.

<sup>2</sup> En termes de volume d'affaires nouvelles ; source : Munich American SOA Survey 2010.

<sup>3</sup> Proposition soumise à l'approbation de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires du 3 mai 2012.

08 mars 2012

N° 03 – 2012

renforce considérablement le positionnement de SCOR Global Life sur le marché, qui devient ainsi le deuxième réassureur Vie nord-américain<sup>2</sup>, et permet, avec la cession de l'activité de rentes aux Etats-Unis, de concentrer encore davantage le portefeuille Vie du Groupe sur les risques biométriques. Les initiatives de SCOR Global P&C, de SCOR Global Life et de SCOR Global Investments, détaillées dans le plan, ont été lancées, et deux initiatives Non-Vie ont été ajoutées avec succès, à savoir le syndicat des Lloyd's « Channel 2015 », actif depuis le début de l'année 2011, et la souscription de « contrats privés ».

Dans ce contexte, SCOR enregistre une croissance des capitaux propres, qui atteignent EUR 4 410 millions à la fin de l'année 2011 (+1,3 % par rapport à la fin de l'année 2010), après une distribution de dividendes aux actionnaires à hauteur de EUR 201 millions en mai 2011 au titre de l'exercice 2010. Suite à l'émission à hauteur de CHF 650 millions de dettes perpétuelles, qui a permis à SCOR de réaliser l'acquisition de Transamerica Re sans émission de nouvelles actions, le levier financier du Groupe s'élève à 18,1 % à la fin de l'année 2011, soit un niveau encore inférieur à la moyenne du secteur.

**Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR**, déclare : « SCOR a démontré la solidité de son modèle économique en 2011 grâce à la capacité du Groupe à conjuguer rentabilité, croissance et solvabilité face à une série exceptionnelle de catastrophes naturelles et à la crise financière. Des catastrophes telles que le séisme au Japon et les inondations en Thaïlande ont prouvé l'efficacité de la politique de protection du capital mise en place par SCOR, et notre allocation d'actifs prudente nous a protégés contre la plupart des effets indésirables des turbulences des marchés financiers, notamment de la crise des dettes souveraines dans la zone euro. Le Groupe est parvenu à surmonter ces difficultés. Il a également renforcé sa position, grâce à l'acquisition majeure de Transamerica Re et à la cession de son activité de rentes aux Etats-Unis, concentrant ses activités Vie sur les risques biométriques, et accélérant la mise en œuvre de son plan stratégique « Strong Momentum V1.1 », avec les initiatives prévues et nouvelles. Les renouvellements récents de janvier 2012 démontrent à nouveau que la stratégie et le modèle économique de SCOR équilibrent avec succès capacité à saisir les opportunités rentables et gestion rigoureuse des risques de l'entreprise, en tirant parti de son excellent positionnement dans le secteur de la réassurance ».

## **Les résultats de SCOR Global P&C (SGPC) en 2011 confirment la capacité du Groupe à absorber des pertes cat nat exceptionnelles et la validité des hypothèses du plan « Strong Momentum V1.1 »**

En 2011, les primes brutes émises de SCOR Global P&C progressent de 8,8 %, à EUR 3 982 millions (+ 11,6 % à taux de change constants), soit une croissance conforme aux objectifs énoncés dans le plan stratégique du Groupe « Strong Momentum V1.1 », qui prévoit une croissance annuelle de 9 %. Les excellents renouvellements réalisés tout au long de l'année (+13 % pour les primes renouvelées en janvier 2011, +13 % en avril et +22 % en juillet - en comparaison de l'année précédente) confirment la qualité et le dynamisme de la gestion du portefeuille et de la politique de souscription de l'entité de réassurance Non-Vie du Groupe.

En 2011, SGPC a poursuivi la mise en œuvre des initiatives stratégiques présentées dans le plan triennal « Strong Momentum V1.1 » et a également lancé deux nouvelles initiatives, un nouveau syndicat des Lloyd's, « Channel 2015 », et des « contrats privés » de grande envergure. Les résultats obtenus lors des renouvellements du 1<sup>er</sup> janvier 2012 (primes en hausse de 13,9 %, tarifs en hausse de 2,2 % avec une confirmation de la rentabilité technique attendue) témoignent de la poursuite de cette dynamique positive.

08 mars 2012

N° 03 – 2012

Le ratio combiné net atteint 104,5 % en 2011, fortement affecté par des catastrophes naturelles d'une ampleur exceptionnelle, notamment : les inondations en Australie et les tremblements de terre en Nouvelle-Zélande et au Japon au premier trimestre ; les tornades aux Etats-Unis au deuxième trimestre ; les inondations au Danemark au troisième trimestre ; les inondations catastrophiques en Thaïlande au quatrième trimestre. Au total, les catastrophes naturelles ont un impact de 18,5 points sur le ratio combiné net du Groupe, dont un coût avant impôts de EUR 138 millions dû aux inondations en Thaïlande. Par ailleurs, l'évolution favorable continue de certaines lignes d'activité, notamment les branches aviation, crédit-caution et facultatives, a conduit à libérer des réserves à hauteur de EUR 70 millions.

La gestion active du portefeuille effectuée par SGPC conduit à une évolution favorable des performances du portefeuille sous-jacent, qui se reflète dans la baisse du ratio attritionnel net trimestriel. Le ratio attritionnel net s'établit en 2011 à 58,1 %, et à 61,5 % hors effets positifs de 1,4 point lié au règlement du litige relatif au World Trade Center au deuxième trimestre 2011 et des 2 points de réserves libérées au quatrième trimestre 2011.

Sur l'ensemble de l'année 2011, SCOR a ainsi limité l'impact des pertes cat nat grâce à sa politique de souscription basée sur une gestion des risques qui relie le profil des expositions brutes à un programme de protection du capital solide et efficace.

## **En 2011, SCOR Global Life (SGL) renforce son fonds de commerce, réalise des marges solides et se concentre exclusivement sur les risques biométriques**

Les primes brutes émises de SGL atteignent EUR 3 620 millions en 2011, en hausse de 19,3 % par rapport à 2010 (+22,3 % à taux de change constants). L'acquisition du portefeuille mortalité de Transamerica Re, finalisée le 9 août 2011, y contribue à hauteur de EUR 677 millions. En données pro forma sur l'ensemble de l'année 2011, cette contribution atteint EUR 1 661 millions. Par ailleurs, Transamerica Re contribue fortement au résultat net (EUR 131 millions pour les comptes publiés), avec un profit d'acquisition de EUR 114 millions (dont EUR 13 millions pour le seul quatrième trimestre) et un résultat net d'impôt des activités de EUR 17 millions.

SGL enregistre une augmentation importante des affaires nouvelles (environ +11 % par rapport à 2010) avec une croissance élevée en France et au Moyen-Orient, compensant ainsi partiellement la diminution du portefeuille existant, principalement sur les marchés allemand et américain (avant TaRe), et avec la réalisation d'une première transaction de réassurance du risque de longévité au Royaume-Uni, conformément aux nouvelles initiatives prévues par « Strong Momentum ». SGL enregistre également une croissance à deux chiffres dans les branches maladies redoutées, accidents et dépendance, ainsi qu'en Europe centrale, en Europe de l'Est, en Scandinavie, en Asie-Australie et en France.

2011 a été une année de transition pour SGL avec deux changements majeurs de périmètre, l'acquisition de Transamerica Re, qui renforce la dimension mondiale de l'entité et en fait notamment le deuxième acteur en termes de volume d'affaires nouvelles en Amérique du Nord (de loin le premier marché de réassurance Vie dans le monde), et la cession de l'activité de rentes aux Etats-Unis. Les engagements de SGL se concentrent ainsi sur les risques biométriques, et SGL enregistre une amélioration notable de sa marge technique, qui passe de 5,4 % en 2010 à 8,1 % en 2011 (tandis que la marge opérationnelle passe de 7,4 % à 6,5 %).

08 mars 2012

N° 03 – 2012

## **SCOR Global Investments (SGI) enregistre en 2011 un rendement des actifs de 3,7 % malgré un environnement économique et financier très défavorable**

Dans un contexte économique et financier particulièrement volatile, SGI a renforcé sa stratégie dite de « *rollover* », qui consiste à maintenir une duration relativement courte et à générer des cash-flows récurrents, tout en gérant de manière active son portefeuille d'actifs :

- les liquidités et investissements à court terme ont été tactiquement et volontairement portés à un niveau très élevé de EUR 3 050 millions au 31 décembre 2011 contre EUR 1 266 millions un an plus tôt ;
- la duration du portefeuille obligataire a été maintenue relativement courte, à 3,1 ans (hors liquidités et investissements à court terme).

Depuis juin 2011, le risque moyen du portefeuille d'actifs a été considérablement réduit (VaR : -36,5 % en 2011<sup>4</sup>) :

- conformément à la stratégie initiée depuis 2009, l'exposition aux dettes souveraines a été fortement réduite (-11% du total des actifs) tout au long de l'année 2011 ; à la fin de l'exercice 2011, le Groupe n'a aucune exposition à la dette souveraine de la Grèce, de l'Irlande, de l'Italie, du Portugal et de l'Espagne, ni aux dettes émises par les états et municipalités des Etats-Unis ;
- l'exposition au marché des actions a également été fortement abaissée, avec une diminution délibérée à hauteur de 4 % du total des actifs depuis mi-juin 2011, en prévision des événements qui ont suivi pendant l'été et au quatrième trimestre ;
- la qualité élevée du portefeuille obligataire (y compris les investissements à court terme) a été maintenue (notation moyenne AA).

Le portefeuille d'actifs étant temporairement protégé contre toute éventuelle évolution défavorable du marché à court terme, son risque moyen sera relevé lorsque les turbulences actuelles auront diminué.

Sur l'ensemble de l'année 2011, le portefeuille d'actifs génère une contribution financière de EUR 460 millions, soit un rendement des actifs de 3,7 %, contre 4,0 % sur la même période en 2010. La politique active de gestion conduite par SGI a permis au Groupe de réaliser EUR 186 millions de plus-values nettes en 2011. Le Groupe a strictement appliqué une politique inchangée de dépréciations sur son portefeuille d'investissements, pour un montant total de EUR 62 millions en 2011. En prenant en compte les fonds détenus par les cédantes, le taux de rendement net des placements atteint au total 3,2 % pour l'ensemble de l'année 2011 contre 3,4 % en 2010.

Les actifs (hors fonds détenus par les cédantes) s'élèvent à EUR 12 955 millions au 31 décembre 2011 et sont constitués à 65 % d'obligations, à 24 % de liquidités et d'investissements à court terme, à 5 % d'actions, à 4 % d'immobilier et à 2 % d'autres placements. Le montant total des placements s'élève à EUR 21 053 millions au 31 décembre 2011, à comparer à EUR 19 526 millions au 31 décembre 2010 (hors placements liés à IIC).

<sup>4</sup> VaR (*Value-at-Risk*) calculée sur la base d'une année, exprimée en % des actifs, base 100 au 05/01/2011

08 mars 2012

N° 03 – 2012

Dans la présentation des résultats annuels de 2011 et ce communiqué de presse, deux types de données financières sont utilisés, les comptes publiés et les informations pro forma :

## 1. Comptes annuels publiés et audités

- Les comptes annuels publiés et audités sont préparés en prenant en compte Transamerica Re depuis la date d'acquisition, à savoir 144 jours (09/08-31/12) de consolidation complète de Transamerica Re
- Les comparatifs de l'année précédente n'incluent pas Transamerica Re (acquis le 09/08/2011).
- Les comparatifs sont ajustés en vue de refléter la version actualisée du système de reporting des coûts du Groupe (publiée dans la présentation des résultats annuels 2010).

## Principaux chiffres du compte de résultat (en EUR millions)

|                                 | 2011<br>(audité) | 2010<br>(audité) | Variation<br>(%) | T4 2011<br>(non<br>audité) | T4 2010<br>(non<br>audité) | Variation<br>(%) |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------|----------------------------|------------------|
| Primes brutes émises            | 7 602            | 6 694            | 13,6 %           | 2 181                      | 1 674                      | 30,3 %           |
| Primes brutes émises<br>Non-Vie | 3 982            | 3 659            | 8,8 %            | 1 001                      | 887                        | 12,9 %           |
| Primes brutes émises Vie        | 3 620            | 3 035            | 19,3 %           | 1 180                      | 787                        | 49,9 %           |
| Produits financiers             | 624              | 690              | -9,6 %           | 160                        | 170                        | -6,0 %           |
| Résultat opérationnel           | 323              | 490              | -34,1 %          | 131                        | 156                        | -16,3 %          |
| Résultat net                    | 330              | 418              | -21,1 %          | 102                        | 151                        | -32,6 %          |
| Bénéfice par action (EUR)       | 1,80             | 2,32             | -22,5 %          | 0,55                       | 0,83                       | -34,2 %          |

## Principaux ratios du compte de résultat

|  | 2011<br>(audité) | 2010<br>(audité) | T4 2011<br>(non<br>audité) | T4 2010<br>(non<br>audité) |
|--|------------------|------------------|----------------------------|----------------------------|
| Rendement net des<br>placements <sup>1</sup>                         | 3,2 %            | 3,4 %            | 3,2 %                      | 3,4 %                      |
| Rendement des actifs <sup>1,2</sup>                                  | 3,7 %            | 4,0 %            | 3,6 %                      | 4,4 %                      |
| Ratio combiné net Non-Vie <sup>3</sup>                               | 104,5 %          | 98,7 %           | 98,4 %                     | 95,6 %                     |
| Marge opérationnelle Vie <sup>4</sup>                                | 6,5 %            | 7,4 %            | 5,5 %                      | 8,1 %                      |
| Marge technique Vie <sup>5</sup>                                     | 8,1 %            | 5,4 %            | 7,4 %                      | 6,7 %                      |
| Ratio de coûts du Groupe <sup>6</sup>                                | 5,5 %            | 5,5 %            | 5,4 %                      | 5,2 %                      |
| Rendement annualisé des<br>capitaux propres moyens<br>pondérés (ROE) | 7,7 %            | 10,2 %           | 9,8 %                      | 14,8 %                     |

<sup>1</sup> : annualisé ; <sup>2</sup> : hors fonds détenus ; <sup>3</sup> : le ratio combiné correspond à la somme du total des sinistres, du total des commissions et du total des frais de gestion Non-Vie, divisée par les primes nettes acquises de SGPC ; <sup>4</sup> : la marge opérationnelle Vie correspond à la somme des résultats techniques, du total des produits financiers de SGL et du total des coûts de SGL, divisée par les primes nettes acquises de SGL ; <sup>5</sup> : la marge technique de SGL correspond au résultat technique divisé par les primes nettes acquises de SGL ; <sup>6</sup> : le ratio de coûts est le total des frais de gestion divisé par les primes brutes émises.

08 mars 2012

N° 03 – 2012

## Chiffres clés du bilan (en EUR millions)

|   | 2011<br>(audité) | 2010<br>(audité) | Variation<br>(%) |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Placements (hors participations)        | 21 429           | 20 878           | 2,6 %            |
| Provisions techniques (brutes)          | 23 307           | 21 957           | 6,1 %            |
| Capitaux propres                        | 4 410            | 4 352            | 1,3 %            |
| Actif net comptable par action<br>(EUR) | 23,83            | 23,96            | -0,5 %           |

## 2. Informations pro forma non auditées : informations sur l'exercice 2011

- Selon la norme IFRS 3, un acquéreur doit publier les informations permettant aux personnes utilisant ses rapports financiers d'évaluer la nature et l'impact financier des regroupements d'entreprises effectués durant cette période.
- Les informations financières pro forma non auditées au 31 décembre 2011 sont présentées en vue d'illustrer les effets de l'acquisition de Transamerica Re sur le compte de résultat du Groupe comme si l'acquisition avait eu lieu le 1<sup>er</sup> janvier 2011. La publication des primes brutes émises pro forma et du résultat net pro forma sera incluse dans le « Document de référence » 2011.
- Les comparatifs de l'année précédente ne sont pas requis.

## Chiffres clés du compte de résultat sur une base pro forma (en EUR millions)

|                              | 2011<br>(non<br>audité) |
|------------------------------|-------------------------|
| Primes brutes émises         | 8 586                   |
| Primes brutes émises Non-Vie | 3 982                   |
| Primes brutes émises Vie     | 4 604                   |
| Produits financiers          | 653                     |
| Résultat opérationnel        | 375                     |
| Résultat net                 | 368                     |

08 mars 2012

N° 03 – 2012

## Énoncés prévisionnels

SCOR ne communique pas de « prévisions du bénéfice » au sens de l'article 2 du Règlement (CE) n°809/2004 de la Commission européenne. En conséquence, les énoncés prévisionnels dont il est question au présent paragraphe ne sauraient être assimilés à de telles prévisions de bénéfice. Certains énoncés contenus dans ce communiqué peuvent avoir un caractère prévisionnel, y compris, notamment, les énoncés annonçant ou se rapportant à des événements futurs, des tendances, des projets ou des objectifs, fondés sur certaines hypothèses ainsi que toutes les déclarations qui ne se rapportent pas directement à un fait historique ou avéré. Les énoncés prévisionnels se reconnaissent à l'emploi de termes ou d'expressions indiquant, notamment, une anticipation, une présomption, une conviction, une continuation, une estimation, une attente, une prévision, une intention, une possibilité d'augmentation ou de fluctuation ainsi que toutes expressions similaires ou encore à l'emploi de verbes à la forme future ou conditionnelle. Une confiance absolue ne devrait pas être placée dans de tels énoncés qui sont par nature soumis à des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs, lesquels pourraient conduire à des divergences importantes entre les réalisations réelles d'une part, et les réalisations annoncées dans le présent communiqué, d'autre part.

Le Document de référence de SCOR déposé auprès de l'AMF le 8 mars 2011 sous le numéro D.11-0103 (le « Document de référence »), décrit un certain nombre de facteurs, de risques et d'incertitudes importants qui pourraient affecter les affaires du groupe SCOR. En raison de l'extrême volatilité et des profonds bouleversements qui sont sans précédent dans l'histoire de la finance, SCOR est exposé aussi bien à des risques financiers importants qu'à des risques liés au marché des capitaux, ainsi qu'à d'autres types de risques, qui comprennent les fluctuations des taux d'intérêt, des écarts de crédit, du prix des actions et des taux de change, l'évolution de la politique et des pratiques des agences de notation, ainsi que la baisse ou la perte de la solidité financière ou d'autres notations.