

SCOR enregistre un résultat net de EUR 418 millions en 2012 et propose¹ un dividende de EUR 1,20 par action

En 2012, SCOR enregistre une performance solide qui continue de combiner croissance, rentabilité et solvabilité :

- Les primes brutes émises atteignent EUR 9 514 millions, en hausse de 25,2 % sur la base des comptes publiés et de 10,8 % pro forma², témoignant de l'approfondissement de son fonds de commerce.
 - Les primes brutes émises de SCOR Global P&C sont en hausse de 16,8 % à EUR 4 650 millions, grâce à de très bons renouvellements en juillet 2011 et en janvier, avril et juillet 2012 ;
 - Les primes brutes émises de SCOR Global Life atteignent EUR 4 864 millions, en hausse de 34,4 % sur la base des comptes publiés et de 5,6 % pro forma, soutenues par l'intégration réussie des activités d'ex-Transamerica Re.
- Le ratio combiné net de SCOR Global P&C s'élève à 94,1 %.
- La marge technique Vie de SCOR Global Life s'établit à 7,7 %.
- Le cash-flow opérationnel s'élève à EUR 761 millions grâce aux contributions importantes des deux moteurs du Groupe et malgré des paiements nets en 2012 d'environ EUR 300 millions au titre des catastrophes naturelles survenues en 2011.
- SCOR Global Investments enregistre un rendement des actifs de 3,5 % (avant dépréciations du portefeuille actions), grâce à une gestion active de son portefeuille, et poursuit une stratégie prudente dans un contexte de taux d'intérêt historiquement faibles.
- Avec un ratio de coûts de 5,3 % en 2012, SCOR se rapproche du taux du plan Strong Momentum V1.1, tout en menant une politique active d'investissements d'avenir avec 24 projets en cours.
- SCOR enregistre un résultat net de EUR 418 millions, soit une croissance de 26,7 % sur la base des comptes publiés et de 13,6 % pro forma. Le ROE s'élève à 1 002 points de base au-dessus du taux sans risque hors dépréciations du portefeuille actions (900 points de base avec prise en compte des dépréciations), démontrant la capacité du Groupe à enregistrer des bons résultats malgré des taux d'intérêt faibles et un environnement économique difficile.

¹ Proposition soumise à l'approbation de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires du 25 avril 2013.

² Pro forma : comme si l'acquisition du portefeuille mortalité de Transamerica Re avait eu lieu le 1^{er} janvier 2011. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la présentation des résultats annuels de 2011 disponible sur www.scor.com ainsi qu'aux pages 5 et 6 de ce communiqué de presse.

06 mars 2013

N° 04 – 2013

- Le ratio d'endettement de SCOR est de 19,9 % au 31 décembre 2012, dans la fourchette basse prévue par le plan Strong Momentum V1.1. En 2012, le Groupe a réussi dans des conditions optimales le placement de dettes subordonnées à durée indéterminée de CHF 315 millions sur le marché du franc suisse et continué de gérer activement ses engagements par le rachat d'une dette existante de EUR 50 millions à 80 % du nominal.
- Les capitaux propres s'élèvent à EUR 4 810 millions au 31 décembre 2012, contre EUR 4 410 millions au 31 décembre 2011, après distribution de dividendes à hauteur de EUR 203 millions au titre de l'année 2011. L'actif net comptable par action atteint EUR 26,18 au 31 décembre 2012 contre EUR 23,83 au 31 décembre 2011.
- Le dividende proposé pour 2012³ est de EUR 1,20 par action, soit un taux de distribution de 53 %.

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, déclare : « SCOR a réalisé de solides performances en 2012, malgré un environnement économique et financier toujours difficile et une charge encore élevée liée aux catastrophes naturelles. Le Groupe poursuit sa croissance, en particulier avec une progression toujours très forte lors des renouvellements P&C et l'intégration réussie des activités de Transamerica Re, et réalise désormais près de 60 % de son activité en Asie-Pacifique et aux Amériques. La qualité des résultats de SCOR en matière de rentabilité, de solvabilité et de croissance a été de nouveau reconnue en 2012 par le relèvement de la notation du Groupe par les quatre agences qui suivent SCOR. Le plan stratégique triennal du Groupe, Strong Momentum V1.1, se conclut à l'été 2013, et SCOR présentera en septembre son nouveau plan stratégique triennal. L'ensemble du Groupe est pleinement engagé dans ce projet, avec une ambition réaffirmée pour réaliser les meilleures performances au bénéfice de nos actionnaires et pour anticiper et gérer les risques de nos clients ».

*
* *

En 2012, SCOR Global P&C (SGPC) continue d'enregistrer une forte croissance et une rentabilité technique supérieure aux hypothèses de Strong Momentum V1.1

En 2012, les primes brutes émises par SGPC progressent de 16,8 %, à EUR 4 650 millions (+10,8 % à taux de change constants), soit une croissance conforme aux hypothèses du plan stratégique du Groupe Strong Momentum V1.1. Cette expansion provient principalement des activités de réassurance Non-Vie aux Etats-Unis et en Asie, ainsi qu'en Europe, plus particulièrement au Royaume-Uni, au Benelux et au sein de la Communauté des Etats indépendants (CEI), et du fort développement des activités Spécialités et Joint-venture avec les Lloyd's et le syndicat Channel 2015, ainsi que de la branche Aviation.

Les très bons renouvellements réalisés ces derniers mois (+22 % en juillet 2011, +14 %, +11 % et +24 % en janvier, avril et juillet 2012 respectivement) se sont poursuivis lors des renouvellements du 1^{er} janvier 2013, confirmant ainsi le dynamisme de SGPC et la qualité de sa politique de souscription.

³ Proposition soumise à l'approbation de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires du 25 avril 2013.

06 mars 2013

N° 04 – 2013

SGPC enregistre un excellent ratio combiné de 94,1 % grâce à :

- une amélioration continue du ratio net de sinistralité attritionnel en ligne avec l'hypothèse de 60 % du plan stratégique, sans prise en compte des 2,2 points de réserves libérées au quatrième trimestre 2012 ;
- Un ratio de sinistralité net provenant des catastrophes naturelles de 7,6 points en 2012. Sur le seul quatrième trimestre 2012, ce ratio s'élève à 15,7 %, dont EUR 137 millions liés à la violente tempête Sandy qui a touché le nord-est des Etats-Unis, partiellement compensés par une libération de réserves de EUR 90 millions, provenant principalement des branches Aviation et Décennale.

SCOR démontre une nouvelle fois l'efficacité du contrôle de son appétit au risque avec son exposition à la tempête Sandy, puisque le Groupe fait partie des acteurs les moins touchés du secteur. De plus, en 2013, SCOR a continué d'optimiser son programme de protection du capital, qui permet de protéger le Groupe de tout impact significatif si les pertes du secteur dues à Sandy venaient à s'aggraver.

L'accord de SCOR avec Medical Defense Union (MDU) prendra fin d'ici le 31 mars 2013. Ce contrat avait été acquis dans le cadre de la fusion avec Converium. En conséquence, il a été décidé d'ajuster la valeur de l'immobilisation incorporelle associée à ce contrat au niveau de sa valeur résiduelle de EUR 6 millions.

Sur l'ensemble de l'année 2012, le ratio combiné net normalisé⁴ s'élève à 94,7 % (contre 95,4 % en 2011), soit un niveau légèrement inférieur au ratio combiné net cible figurant dans le plan Strong Momentum V1.1 (95-96 %).

SCOR Global Life (SGL) enregistre une marge technique élevée et stable, en ligne avec les hypothèses de Strong Momentum

Les primes brutes émises par SGL atteignent EUR 4 864 millions en 2012, contre EUR 4 604 millions en 2011 pro forma, soit une hausse de 5,6 % (stable à taux de change constants), grâce à l'intégration réussie des opérations d'ex-Transamerica Re. Le ralentissement des activités au Moyen-Orient a été compensé par une croissance importante des activités de SGL en Asie/Australie, en Europe centrale, en Europe de l'Est, au Canada et au Royaume-Uni/Irlande.

La croissance des activités a été soutenue par une augmentation importante des affaires nouvelles (approximativement EUR 840 millions, soit + 20 % par rapport à 2011) en France, aux Etats-Unis et en Asie-Pacifique, compensant ainsi partiellement la diminution du portefeuille existant, principalement sur les marchés allemand et du Moyen-Orient. SGL enregistre également une croissance à deux chiffres en Maladies redoutées, Invalidité, Longévité et Accidents Individuels.

SGL dégage une marge technique de 7,7 % (dont 0,3 point d'éléments non récurrents), en ligne avec les hypothèses du plan Strong Momentum V1.1 et la marge technique pro forma de 7,9 % en 2011, qui comprenait 0,5 point de pourcentage d'éléments non récurrents, démontrant ainsi la résilience des résultats techniques de son portefeuille composé de risques biométriques.

2012 marque également la fin du processus d'intégration des activités et des collaborateurs d'ex-Transamerica Re au sein des activités et de l'organisation de SGL.

4 Le ratio combiné net normalisé est calculé en soustrayant 1,6 point (soit la différence entre 6,0 points de budget cat et le niveau de 7,6 points) et en ajoutant 2,2 points de réserves libérées (EUR 90 millions au quatrième trimestre 2012) au niveau du ratio combiné net de 94,1 %.

06 mars 2013

N° 04 – 2013

SCOR Global Investments (SGI) enregistre en 2012 un rendement courant des actifs de 3,5 % (hors dépréciations du portefeuille actions), dans un environnement de taux d'intérêt historiquement faibles

Dans un environnement toujours marqué par des taux d'intérêt historiquement faibles dans les principales zones monétaires, SGI a maintenu tout au long de l'année 2012 une stratégie d'investissement prudente.

La stratégie dite de « *rollover* », qui consiste à maintenir une duration du portefeuille obligataire relativement courte et à générer des cash-flows financiers récurrents, tout en gérant de manière dynamique le portefeuille d'actifs, se poursuit. Au 31 décembre 2012, les cash-flows attendus sur le portefeuille obligataire sur les 24 prochains mois s'élèvent à EUR 6,0 milliards (y compris les liquidités et placements à court terme), la duration du portefeuille obligataire ayant été maintenue relativement courte et stable à 2,7 ans (hors liquidités). Ayant identifié le risque de dette souveraine dès 2008, SGI n'a toujours aucune exposition à la dette souveraine de l'Espagne, de la Grèce, de l'Irlande, de l'Italie et du Portugal. Le portefeuille obligataire (y compris les placements à court terme) est de qualité élevée, avec une notation moyenne stable de AA-

Depuis le début de l'année 2013, dans un contexte économique et financier qui reste incertain, mais dans lequel le risque systémique paraît s'éloigner, SGI a amorcé un programme prudent d'inflexion consistant à réinvestir, de manière sélective, une partie de ses liquidités.

Sur l'ensemble de l'année 2012, le portefeuille d'actifs génère une contribution financière de EUR 394 millions. La politique de gestion active conduite par SGI a permis au Groupe de réaliser EUR 161 millions de plus-values en 2012. Le Groupe a strictement appliqué une politique inchangée d'amortissements et de dépréciations sur son portefeuille de placements, pour un montant total de EUR 86 millions en 2012, dont EUR 69 millions sur les actions, sans incidence sur la valeur de l'actif net.

Hors dépréciations du portefeuille actions, le rendement courant des actifs s'élève à 3,5 % sur l'ensemble de l'année 2012 (3,0 % après prise en compte des dépréciations du portefeuille actions). En prenant en compte les fonds détenus par les cédantes, le taux de rendement net des placements atteint 2,7 % sur la période.

Les actifs (hors fonds détenus par les cédantes) s'élèvent à EUR 13 982 millions au 31 décembre 2012 et sont constitués à 10 % de liquidités, à 79 % d'obligations (dont 9 % de placements à court terme), à 5 % d'actions, à 4 % d'immobilier et à 2 % d'autres placements. Le montant total des placements, y compris les fonds détenus par les cédantes à hauteur de EUR 8 266 millions, s'élève à EUR 22 248 millions au 31 décembre 2012, à comparer à EUR 21 053 millions au 31 décembre 2011.

*

* *

06 mars 2013

N° 04 – 2013

Dans la présentation des résultats annuels de 2012 et ce communiqué de presse, deux types de données financières sont utilisés au titre de 2011, les comptes publiés et les informations pro forma :

Comptes publiés et audités de l'exercice et du 4^e trimestre

Les comptes publiés et audités du 4^e trimestre 2011 tiennent compte de Transamerica Re puisque son acquisition est intervenue le 9 août 2011.

Informations pro forma non auditées : informations annuelles & trimestrielles

- 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^{er} janvier 2011. Ces chiffres illustratifs s'appuient sur des estimations et peuvent ne pas respecter les principes comptables généralement admis.
- Pour rappel, la publication des primes brutes émises pro forma et du résultat net pro forma au 31 décembre 2011 est incluse dans le « Document de référence » 2012.

Principaux chiffres du compte de résultat (en EUR millions)

	2012 (audité)	2011 Publié (audité)	Variation (%)	2011 Pro forma (non audité)	Variation (%)
Primes brutes émises	9 514	7 602	25,2 %	8 586	10,8 %
Primes brutes émises Non-Vie	4 650	3 982	16,8 %	3 982	16,8 %
Primes brutes émises Vie	4 864	3 620	34,4 %	4 604	5,6 %
Produits financiers nets	566	624	-9,3 %	653	-13,3 %
Résultat opérationnel	632	417	51,6 %	476	32,8 %
Résultat net	418	330	26,7 %	368	13,6 %
Bénéfice par action (EUR)	2,28	1,80	26,7 %	2,01	13,4 %

06 mars 2013

N° 04 – 2013

Principaux ratios du compte de résultat

	2012 (audité)	2011 Publié (audité)	2011 Pro forma (non audité)
Rendement net des placements	2,7 %	3,2 %	3,2 %
Rendement des actifs ¹	3,0 %	3,7 %	3,8 %
Ratio combiné net Non-Vie ²	94,1 %	104,5 %	104,5 %
Marge opérationnelle Vie ³	5,1 %	6,5 %	6,4 %
Marge technique Vie ⁴	7,7 %	8,1 %	7,9 %
Ratio de coûts du Groupe ⁵	5,3 %	5,5 %	5,3 %
Rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés (ROE)	9,1 %	7,7 %	8,5 %

1 : Hors fonds détenus par les cédantes ; 2 : 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 ; 3 : 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 ; 4 : La marge technique de SGL correspond au résultat technique divisé par les primes nettes acquises de SGL ; 5 : Le ratio de coûts est le total des frais de gestion après déduction des coûts liés à la gestion d'actifs, de l'amortissement et de certaines charges non contrôlables, divisé par les primes brutes émises.

Chiffres clés du bilan (en EUR millions)

	2012 (audité)	2011 (audité)	Variation (%)
Total des placements ¹	22 580	21 429	5,4 %
Provisions techniques (brutes)	23 692	23 162	2,3 %
Capitaux propres	4 810	4 410	9,1 %
Actif net comptable par action (EUR)	26,18	23,83	9,9 %

1 : Le total des placements comprend les actifs et fonds détenus par les cédantes, les coupons courus, les obligations catastrophes ainsi que les dérivés de change.

06 mars 2013

N° 04 – 2013

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 2012 sous le numéro D.12-0140 (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.