

## Communiqué de presse

27 avril 2016 - N° 09

### Résultats du premier trimestre 2016

## SCOR réalise d'excellentes performances avec un résultat net de EUR 170 millions et un ROE annualisé de 11,2 %

- Au premier trimestre 2016, SCOR continue de réaliser **d'excellentes performances, avec une rentabilité technique solide et un résultat net élevé**, s'inscrivant ainsi dans la continuité des résultats de 2015.
- **Les primes brutes émises** atteignent EUR 3 283 millions, en hausse de 5,1 % à taux de change courants par rapport à 2015 (+5,0 % à taux de change constants), avec :
  - une forte contribution de SCOR Global Life, qui enregistre des primes brutes émises de EUR 1 907 millions au premier trimestre (+10,5 % à taux de change courants et de +9,9 % à taux de change constants) ;
  - des primes brutes émises de SCOR Global P&C en baisse de 1,6 % à taux de change courants (-1,1 % à taux de change constants), s'élevant à EUR 1 376 millions en raison de l'annulation de la participation dans un syndicat des Lloyd's et d'une baisse d'activité de la branche Aviation. Hors prise en compte de ces deux éléments, la croissance des primes aurait été de 2,7 %.
- **SCOR Global P&C** enregistre au premier trimestre 2016 une très forte rentabilité technique avec un ratio combiné net de 89,7 % dans un environnement marqué par une faible sinistralité en matière de catastrophes naturelles.
- **SCOR Global Life** enregistre une marge technique élevée de 7,1 % au premier trimestre 2016, continuant de dépasser l'hypothèse émise dans le plan « Optimal Dynamics » d'une marge technique de 7,0 %.
- La « **Market Consistent Embedded Value** » (MCEV) de SCOR Global Life atteint EUR 5,6 milliards à la fin de l'exercice 2015, en hausse de 17 % par rapport à 2014.
- **SCOR Global Investments** dégage un rendement des actifs élevé de 3,3 %, tout en maintenant une gestion prudente de ses placements.
- **Le résultat net du Groupe** atteint EUR 170 millions au premier trimestre 2016, soit un niveau globalement stable par rapport au résultat net du premier trimestre 2015. Le **taux de rendement annualisé des capitaux propres (ROE)** atteint 11,2 % ou 1 111 points de base au-dessus du taux sans risque<sup>1</sup>.
- **Les fonds propres** atteignent EUR 6 358 millions au 31 mars 2016 contre EUR 6 363 millions au 31 décembre 2015, soit un actif comptable par action de EUR 34,13 au 31 mars 2016, contre EUR 34,03 au 31 décembre 2015.

---

<sup>1</sup> Taux sans risque à trois mois.

## Communiqué de presse

27 avril 2016 - N° 09

- Le **ratio d'endettement financier** de SCOR s'élève à 27,6 % au 31 mars 2016, soit un niveau temporairement supérieur au plafond prévu dans le plan « Optimal Dynamics ». Il est dû au placement réussi de EUR 250 millions de titres subordonnés à durée déterminée émis avec un taux d'intérêt de 3,25 % en juin 2015, et au placement de EUR 600 millions de titres subordonnés à durée déterminée<sup>2</sup> destinés à refinancer la dette subordonnée à durée indéterminée de CHF 650 millions remboursable en août 2016. Le ratio d'endettement financier, ajusté en vue du remboursement anticipé de deux dettes arrivant à échéance au troisième trimestre 2016, s'élèverait à environ 20,6%<sup>3</sup>.
- Le **ratio de solvabilité** estimé de SCOR au 31 mars 2016, ajusté en vue du remboursement anticipé des deux dettes arrivant à échéance au troisième trimestre 2016, s'élève à 202%<sup>4</sup>, dans la fourchette optimale comprise entre 185 % et 220 % prévue dans le plan « Optimal Dynamics ».

### Principaux chiffres clés du groupe SCOR au premier trimestre 2016 :

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	T1 2016	T1 2015	Variation
Primes brutes émises	3 283	3 124	5,1 %
Ratio de coûts du Groupe	5,27 %	5,15 %	0,12 pt
Rendement des actifs	3,3 %	3,5 %	-0,2 pt
ROE annualisé	11,2 %	12,1 %	-0,9 pt
Résultat net*	170	175	-2,9 %
Capitaux propres	6 358	6 415	-0,9 %
Ratio combiné P&C	89,7%	89,1%	0,6 pt
Marge technique Vie	7,1 %	7,2 %	-0,1 pt

(\*) Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe.

**Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR**, déclare : « Au premier trimestre 2016, SCOR continue de dégager d'excellents résultats, dans la continuité des performances réalisées en 2015, grâce au plein déploiement des initiatives du plan « Optimal Dynamics ». SCOR poursuit son développement global au premier trimestre, et chacune des deux divisions Vie et P&C dégage une rentabilité technique élevée. SCOR Global Investments parvient à générer un rendement élevé des actifs, démontrant ainsi sa capacité à gérer activement ses placements dans un contexte financier volatil tout en maintenant une stratégie prudente. Dans un marché de plus en plus concurrentiel, le secteur de la réassurance est confronté en 2016 à des incertitudes économiques, sociales et politiques. Nos équipes prennent en considération l'ensemble de ces éléments dans la préparation du nouveau plan stratégique du Groupe, qui sera présenté en septembre prochain. En nous appuyant sur notre savoir-faire, notre expérience et notre expertise, SCOR se prépare à relever les défis à venir ».

<sup>2</sup> Voir les communiqués de presse publiés respectivement les 2 juin 2015 et 2 décembre 2015.

<sup>3</sup> Le ratio d'endettement financier ajusté serait d'environ 20,6 %, en supposant le remboursement des dettes subordonnées de CHF 650 millions et de EUR 257 millions arrivant à échéance de remboursement au 3<sup>e</sup> trimestre 2016, sous réserve de l'évolution des conditions de marché et de l'approbation préalable des autorités de supervision.

<sup>4</sup> Le ratio de solvabilité ajusté et estimé de 202 % tient compte du remboursement attendu des deux dettes arrivant à échéance de remboursement au 3<sup>e</sup> trimestre 2016 (EUR 257 millions de titres super subordonnés, au taux fixe de 6,154 %, remboursables en juillet 2016 et CHF 650 millions de titres subordonnés à durée indéterminée, au taux fixe initial de 5,375 % puis variable, remboursables en août 2016) sous réserve de l'évolution des conditions de marché et de l'approbation préalable des autorités de supervision. Le ratio de solvabilité estimé, fondé sur les dispositions de Solvabilité II, s'élève à 222 % au 31 mars 2016.

## Communiqué de presse

27 avril 2016 - N° 09

**Au premier trimestre 2016, SCOR Global P&C continue d'enregistrer une très forte rentabilité technique avec un ratio combiné net de 89,7 %**

*Principaux chiffres de SCOR Global P&C :*

<i>En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)</i>	<b>T1 2016</b>	<b>T1 2015</b>	<b>Variation</b>
Primes brutes émises	1 376	1 398	-1,6 %
Ratio combiné	89,7 %	89,1 %	+0,6 pt

Au premier trimestre 2016, les primes brutes émises de SCOR Global P&C s'élèvent à EUR 1 376 millions, tenant compte de l'impact de l'annulation de la participation dans un syndicat des Lloyd's et de la baisse de l'activité de la branche Aviation. A taux de change courants, les primes brutes émises en glissement annuel baissent de 1,6 % (-1,1 % à taux de change constants). Si l'on exclut ces effets particuliers, qui devraient avoir une incidence beaucoup moins importante sur l'ensemble de l'exercice, la croissance des primes à taux de change constants s'élève à 2,7 %.

Au premier trimestre 2016, SCOR Global P&C enregistre une très forte rentabilité technique, avec un ratio combiné net de 89,7 % grâce à :

- une faible sinistralité en matière de catastrophes naturelles correspondant à 1,4 point du ratio combiné net, l'unique événement important étant un séisme à Taïwan en février (sinistre estimé à EUR 8 millions) ;
- la somme du ratio net attritionnel et du ratio des commissions s'élevant à 81,3 %, pleinement conforme aux dernières hypothèses communiquées pour l'ensemble de l'année 2016 ;
- l'augmentation du ratio des frais de gestion P&C, principalement due à la structure du portefeuille d'affaires.

Le ratio combiné net normalisé (avec un budget de sinistralité en matière de catastrophes naturelles de 6 %) s'établit à 94,3 %, conformément aux hypothèses émises lors de la publication des résultats annuels 2015.

Lors des renouvellements du 1<sup>er</sup> avril 2016, SCOR Global P&C a augmenté son volume de primes brutes émises de 4,7 % à taux de change constants<sup>5</sup>. Le niveau des prix des renouvellements d'avril est quasi stable globalement pour SCOR Global P&C, bien que des baisses tarifaires aient été enregistrées sur les traités non-proportionnels. La rentabilité attendue des souscriptions est conforme aux objectifs du Groupe.

<sup>5</sup> Voir communiqué de presse du 22 avril 2016.

## Communiqué de presse

27 avril 2016 - N° 09

### SCOR Global Life dégage une forte croissance au premier trimestre 2016

Principaux chiffres de SCOR Global Life :

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	T1 2016	T1 2015	Variation
Primes brutes émises	1 907	1 726	+10,5 %
Marge technique Vie	7,1 %	7,2 %	-0,1 pt

Les primes brutes émises de SCOR Global Life s'élèvent à EUR 1 907 millions au premier trimestre 2016, en hausse de 10,5 % à taux de change courants par rapport au premier trimestre 2015 (+9,9 % à taux de change constants).

La croissance des primes en année pleine devrait se stabiliser à environ 4-5 % par rapport à 2015, conformément à l'hypothèse émise dans « Optimal Dynamics » d'une croissance moyenne des primes brutes émises de 6 % entre 2013 et 2016.

SCOR Global Life enregistre une marge technique élevée de 7,1 %, soit un taux supérieur à l'hypothèse émise dans « Optimal Dynamics » grâce à la rentabilité des affaires nouvelles réalisées au premier trimestre - la branche Longévité représentant une part croissante du portefeuille de SCOR Global Life - et à la solidité du portefeuille en cours (*in-force*), les résultats en matière de mortalité étant conformes aux attentes.

Le flux d'affaires nouvelles reste solide dans l'ensemble des régions et des gammes de produits de la division. Les marges obtenues sur les affaires nouvelles devraient permettre au Groupe d'atteindre ses objectifs de rentabilité.

La « Market Consistent Embedded Value » 2015 de SCOR Global Life augmente de 17 % à EUR 5,6 milliards, confirmant la solidité du portefeuille de risques biométriques sur le long terme. La valeur des affaires nouvelles représente EUR 354 millions en 2015 et le volume total des liquidités rapatriées de SCOR Global Life au Groupe atteint EUR 236 millions.

## Communiqué de presse

27 avril 2016 - N° 09

**SCOR Global Investments enregistre un rendement des actifs élevé de 3,3 % au premier trimestre 2016, dans un environnement incertain allié à un contexte de taux d'intérêt particulièrement bas**

*Principaux chiffres clés de SCOR Global Investments :*

<i>En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)</i>	<b>T1 2016</b>	<b>T1 2015</b>	<b>Variation</b>
Total des placements	27 627	27 119	1,9 %
• dont total des actifs	18 184	18 087	0,5 %
• dont total des fonds détenus par les cédantes	9 443	9 032	4,5 %
Rendement des placements*	2,6 %	2,9 %	-0,3 pt
Rendement des actifs**	3,3 %	3,5 %	-0,2 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).

Depuis juin 2015, SCOR Global Investments a renforcé, de façon tactique et temporaire, la gestion prudente de son portefeuille afin de faire face aux difficultés actuelles et au niveau élevé de volatilité du marché. Au premier trimestre 2016, les liquidités ont augmenté pour s'élever à 14 % du total des actifs contre 5 % au premier trimestre 2015 et 11 % à la fin de l'exercice 2015. Au premier trimestre 2016, la division a décidé de réduire l'exposition aux risques du portefeuille d'investissement, notamment ceux liés aux secteurs financier, énergétique, métallurgique et minier. Enfin, la duration du portefeuille obligataire a été maintenue à 3,9 ans au 31 mars 2016, soit un niveau équivalent à celui du 31 décembre 2015.

La notation moyenne stable d'AA- témoigne de la qualité du portefeuille obligataire. De plus, SCOR Global Investments continue d'exclure toute exposition à la dette souveraine des pays « GIIPS »<sup>6</sup>.

Au 31 mars 2016, les cash flows financiers attendus au cours des 24 prochains mois s'élèvent à EUR 6,8 milliards (y compris les liquidités, coupons et remboursements), soit 37 % des actifs.

Au premier trimestre 2016, le portefeuille d'actifs génère une contribution financière de EUR 147 millions. La politique de gestion active conduite par SCOR Global Investments a permis au Groupe de réaliser des plus-values de EUR 74 millions au premier trimestre 2016, provenant principalement du portefeuille immobilier et, dans une moindre mesure, du portefeuille obligataire.

Le rendement des actifs s'élève à 3,3 % au premier trimestre 2016 contre 3,5 % au premier trimestre 2015. En prenant en compte les fonds déposés chez les cédantes, le taux de rendement net des placements atteint 2,6 % au premier trimestre 2016. Le taux de réinvestissement s'établit à 2,0 %<sup>7</sup> au 31 mars 2016.

<sup>6</sup> Espagne, Grèce, Irlande, Italie, Portugal.

<sup>7</sup> Ce taux correspond aux taux de réinvestissement marginaux fondés sur l'allocation de classes d'actifs à rendement du 1<sup>er</sup> trimestre 2016 (à savoir le portefeuille obligataire, les prêts et l'immobilier) conformément aux hypothèses en matière de duration des réinvestissements et aux spreads actuels. Courbes de rendement au 31/03/2016.

## Communiqué de presse

27 avril 2016 - N° 09

Les actifs (hors fonds déposés chez les cédantes) s'élèvent à EUR 18 184 millions au 31 mars 2016 et sont constitués de : 11 % de liquidités, 75 % d'obligations (dont 3 % de placements à court terme), 4 % de prêts, 3 % d'actions, 4 % d'immobilier et 3 % d'autres placements. Le montant total des placements, y compris les fonds déposés chez les cédantes à hauteur de EUR 9 443 millions, s'élève à EUR 27 627 millions au 31 mars 2016, contre EUR 27 552 millions au 31 décembre 2015.

\*

\* \*

## Communiqué de presse

27 avril 2016 - N° 09

### ANNEXE

#### 1 - Principaux chiffres du compte de résultat du premier trimestre 2016 (en EUR millions, à taux de change courants)

	T1 2016	T1 2015	Variation
<b>Primes brutes émises</b>	3 283	3 124	5,1 %
<b>Primes brutes émises P&amp;C</b>	1 376	1 398	-1,6 %
<b>Primes brutes émises Vie</b>	1 907	1 726	10,5 %
<b>Produits financiers</b>	176	180	-2,2 %
<b>Résultat opérationnel</b>	283	287	-1,4 %
<b>Résultat net<sup>1</sup></b>	170	175	-2,9 %
<b>Bénéfice par action (EUR)</b>	0,92	0,95	-2,7 %
<b>Cash flow opérationnel</b>	317	62	411,3 %

1 : Résultat net consolidé, part du Groupe.

#### 2 - Principaux ratios du compte de résultat du premier trimestre 2016

	T1 2016	T1 2015	Variation
<b>Rendement des placements<sup>1</sup></b>	2,6 %	2,9 %	-0,3 pt
<b>Rendement des actifs<sup>1,2</sup></b>	3,3 %	3,5 %	-0,2 pt
<b>Ratio combiné net P&amp;C<sup>3</sup></b>	89,7 %	89,1 %	0,6 pts
<b>Marge technique Vie<sup>4</sup></b>	7,1 %	7,2 %	-0,1 pt
<b>Ratio de coûts du Groupe<sup>5</sup></b>	5,27 %	5,15 %	0,12 pt
<b>Rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés (ROE)</b>	11,2 %	12,1 %	-0,9 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 avril 2016 - N° 09

### 3 - Chiffres clés du bilan au 31 mars 2016 (en EUR millions, à taux de change courants)

	31 mars 2016	au 31 décembre 2015	Variation
Total des placements <sup>1,2</sup>	27 627	27 552	0,3 %
Provisions techniques (brutes)	27 657	27 839	-0,7 %
Capitaux propres	6 358	6 363	-0,1 %
Actif net comptable par action (EUR)	34,13	34,03	0,3 %
Ratio d'endettement <sup>3</sup>	27,6 %	27,5 %	0,1 pt
Total des liquidités	2 710	2 034	33,2 %

1 : Le total des placements comprend les actifs et fonds déposés chez les cédantes, les coupons courus, les obligations catastrophes, les obligations indexées au risque de mortalité, ainsi que les dérivés de change ; 2 : Hors actifs nets pour le compte d'investisseurs tiers ; 3 : Le ratio d'endettement financier ajusté serait d'environ 20,6 %, en supposant le remboursement des dettes subordonnées de CHF 650 millions et de EUR 257 millions arrivant à échéance de remboursement au 3<sup>e</sup> trimestre 2016, sous réserve de l'évolution des conditions de marché et de l'approbation préalable des autorités de supervision.

\*

\* \*

### Contacts

**Marie-Laurence Bouchon**

Directrice de la Communication

**+33 (0)1 58 44 76 10**

[mbouchon@scor.com](mailto:mbouchon@scor.com)

**Bertrand Bougon**

Head of Investor Relations

& Rating Agencies

**+33 (0)1 58 44 71 68**

[bbougon@scor.com](mailto:bbougon@scor.com)

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

[Galerie Photo SCOR](#)

Twitter : [@SCOR\\_SE](#)



## Communiqué de presse

27 avril 2016 - N° 09

### Enoncés prévisionnels

Certains des énoncés du présent communiqué de presse sont des énoncés prévisionnels, considérés comme provisoires. Il ne s'agit pas d'éléments passés attestés, mais d'énoncés fondés sur un certain nombre de données et d'hypothèses (aussi bien générales que spécifiques), de risques et d'incertitudes en conséquence desquels les résultats, performances ou événements effectifs peuvent différer sensiblement de ceux mentionnés dans de tels énoncés.

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. Il convient de ne pas accorder une confiance absolue à de tels énoncés qui sont, par nature, exposés à des risques connus et inconnus, ainsi qu'à des incertitudes.

En conséquence de la volatilité et des perturbations extrêmes et inédites imputables à la crise financière, SCOR se trouve exposé à d'importants risques financiers, liés aux marchés de capitaux et autres, tels que des variations des taux d'intérêt, des écarts de rendement, des cours des actions, des cours de change, des changements de gouvernement ou de réglementation, des principes ou des pratiques des agences de notation, ou encore l'amointrissement ou la perte de solidité financière ou d'autres critères d'évaluation. Les énoncés prévisionnels ont été élaborés dans un contexte économique, concurrentiel et réglementaire donné et le Groupe pourrait se trouver dans l'incapacité d'anticiper l'intégralité des risques, incertitudes et/ou autres facteurs susceptibles d'influer sur son activité, et d'en évaluer les conséquences potentielles.

Le Document de référence 2015 de SCOR déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 4 mars 2016 sous le numéro D.16-0108 et publié sur le site interne de SCOR [www.scor.com](http://www.scor.com) (le « Document de référence ») comporte des informations supplémentaires sur les risques et incertitudes susceptibles d'affecter les affaires de la société. SCOR n'est aucunement obligé de procéder à des mises à jour ni à des révisions officielles de ses énoncés prévisionnels ni de toute autre information, que ce soit afin de tenir compte de nouveaux éléments, d'événements ou de circonstances futurs ou pour d'autres raisons, en dehors des devoirs prescrits par la législation en vigueur. Le présent communiqué rend compte de l'opinion de SCOR à sa date de publication.

Sans limiter le caractère général de ce qui précède, les informations financières du Groupe figurant dans le présent communiqué ont été préparées sur la base des normes comptables IFRS et de leurs interprétations telles que publiées et validées par l'Union européenne. Les informations financières trimestrielles contenues dans le présent communiqué ne constituent pas un ensemble d'états financiers intermédiaires au sens de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », et les informations financières trimestrielles présentées ici n'ont pas été auditées.

La somme des chiffres cités dans le présent communiqué ne sera pas toujours égale aux totaux des tableaux et textes concernés. Les pourcentages et variations en pourcentage étant calculés à partir de chiffres complets (décimales incluses), le communiqué peut présenter des écarts minimes de totaux et de pourcentages, imputables aux arrondis. Les détails de l'approche d'Embedded Value de SCOR Global Life, avec l'analyse de l'Embedded Value de 2014 à 2015 ainsi que la méthode de calcul détaillée, l'analyse de sensibilité à certains paramètres clés et le rapprochement de l'Embedded Value et des fonds propres de SCOR au sens des normes IFRS figurent dans le document « SCOR Global Life Market Consistent Embedded Value 2015 – Supplementary Information » et dans la présentation « SCOR Global Life Embedded Value 2015 results », tous deux disponibles sur le site [www.scor.com](http://www.scor.com).

L'Embedded Value a été calculée conformément aux Market Consistent Embedded Value Principles publiés en juin 2008 et en octobre 2009 par le CFO Forum pour le secteur de l'assurance en Europe (Copyright© Stichting CFO Forum Foundation 2008).

Willis Towers Watson a été chargé de contrôler la méthodologie et les hypothèses employées ainsi que les résultats des calculs effectués par SCOR pour déterminer les Embedded Values. Le périmètre de l'audit et l'opinion du cabinet mandaté figurent dans le document « 2015 Market Consistent Embedded Value – Supplementary Information ». Cette publication de la MCEV ne saurait être considérée comme un substitut des états financiers principaux de SCOR.

Les résultats définitifs du Groupe en matière de solvabilité doivent être soumis aux autorités de supervision d'ici au mois de juillet 2016 et pourront s'écarter des estimations formulées de manière explicite ou implicite dans le présent rapport. Sauf mention contraire, le classement des activités et les positions de marché sont issus de sources internes.