

Communiqué de Presse

22 février 2017 - N° 06

Résultats annuels 2016

SCOR enregistre un résultat net solide de EUR 603 millions, augmente son dividende à EUR 1,65 et envisage des rachats d'actions

En 2016, SCOR dégage des résultats solides, conjuguant avec succès forte rentabilité et niveau élevé de solvabilité, et connaît un excellent démarrage de son plan stratégique « Vision in Action ».

- **Les primes brutes émises** atteignent EUR 13 826 millions en 2016, en hausse de 5,3 % à taux de change constants par rapport à 2015 (+3,0 % à taux de change courants), avec :
 - une importante contribution de SCOR Global Life, dont les primes brutes émises s'élèvent à EUR 8 187 millions sur la période (+8,3 % à taux de change constants et +6,4 % à taux de change courants) ;
 - une augmentation des primes brutes émises par SCOR Global P&C qui s'établissent à EUR 5 639 millions fin 2016, ce qui représente une croissance de 1,2 % à taux de change constants (-1,5 % à taux de change courants).
- **SCOR Global P&C** dégage une forte rentabilité technique en 2016 avec un ratio combiné net de 93,1 %.
- **SCOR Global Life** enregistre sur l'année 2016 une marge technique élevée de 7,0 %, qui reflète l'évolution de son portefeuille d'activités prévue par le plan « Vision in Action ».
- **SCOR Global Investments** dégage un rendement satisfaisant des actifs de 2,9 % en 2016 et poursuit la mise en œuvre de la politique de gestion d'actifs définie dans le plan « Vision in Action ».
- **Le ratio de coûts du Groupe** s'élève à 5,0 % des primes, restant stable par rapport à 2015.
- **Le résultat net du Groupe** s'élève à EUR 603 millions en 2016. **Le taux de rendement annualisé des capitaux propres (ROE)** atteint 9,5 %, soit 883 points de base au-dessus du taux sans risque¹, après prise en compte de l'impact sur les impôts différés de la baisse du taux de l'impôt sur les sociétés en France. Avant la prise en compte de cet impact, le résultat net 2016 s'élève à EUR 660 millions et le ROE s'établit à 10,4 %. Au deuxième semestre 2016, le ROE atteint 10,6 % et s'établit à 12,5 % hors impact sur les impôts différés.
- Les activités du Groupe génèrent un **cash-flow opérationnel très élevé** de EUR 1 354 millions au 31 décembre 2016 par rapport à EUR 795 millions au 31 décembre 2015. Ceci résulte, outre le niveau élevé des cash-flows récurrents en 2016, d'un élément exceptionnel, à savoir un fonds déposé chez une cédante transféré à SCOR Global P&C pour un montant d'environ EUR 300 millions. Hors cet élément exceptionnel, le cash-flow opérationnel s'élève ainsi à EUR 1 milliard en 2016.

¹ Le taux sans risque est calculé à partir d'une moyenne mobile sur cinq ans des taux sans risque à cinq ans sur l'ensemble du cycle, conformément à la nouvelle méthodologie exposée dans le plan stratégique « Vision in Action ».

Communiqué de Presse

22 février 2017 - N° 06

- **Les fonds propres** atteignent EUR 6 695 millions au 31 décembre 2016, contre EUR 6 363 millions au 31 décembre 2015, après le versement, en mai 2016, de EUR 278 millions de dividendes en numéraire au titre de l'année 2015. L'actif net comptable par action atteint un niveau historique à EUR 35,94² au 31 décembre 2016, contre EUR 34,03 au 31 décembre 2015.
- **Le ratio d'endettement financier de SCOR** s'élève à 24,4 % au 31 décembre 2016.
- Porté par de fortes performances opérationnelles, **le ratio de solvabilité de SCOR estimé** au 31 décembre 2016 atteint 225 %, contre 211 %³ fin 2015, et s'établit donc au-dessus de la zone de solvabilité optimale de 185% - 220% définie dans le plan « Vision in Action ».
- SCOR propose à l'Assemblée générale **d'augmenter le dividende** à EUR 1,65⁴ par action pour l'exercice 2016, contre EUR 1,50 en 2015, soit un taux de distribution de 50,7 %. Le dividende pour l'exercice 2016 sera détaché le 2 mai 2017 et mis en paiement le 4 mai 2017.
- SCOR envisage de procéder à des **rachats d'actions** au cours des 24 prochains mois. Le ratio de solvabilité se situe en effet à un niveau élevé, au-dessus de la zone optimale. Le Groupe bénéficie en outre de fondamentaux solides, d'excellentes notations financières et d'un niveau d'endettement optimal. Ainsi, SCOR pourrait envisager, conformément aux actions prévues dans son échelle de solvabilité, d'accélérer sa croissance, à condition que celle-ci satisfasse l'objectif de rentabilité du plan « Vision in Action », d'adapter son profil de risque, d'augmenter le taux de croissance de son dividende et/ou de procéder à des rachats d'actions. Le niveau de capital se situant au-dessus de la zone optimale s'élève à environ EUR 200 millions au 31 décembre 2016. Les modalités des rachats d'actions (montant et calendrier) seront arrêtées par le Conseil d'Administration, en fonction des performances de croissance du Groupe.
- SCOR progresse par ailleurs dans son **projet d'optimiser ses entités légales** SCOR SE, SCOR Global P&C SE et SCOR Global Life SE⁵, et envisage une finalisation juridique de la fusion début 2019. Les économies potentielles liées à cette réorganisation pourraient atteindre jusqu'à EUR 200 millions de capital économique selon Solvabilité II.

² Actif net comptable par action record depuis le lancement du plan stratégique « Back on Track » en 2002.

³ Le ratio de solvabilité ajusté estimé à fin 2015, qui s'élevait à 211%, tient compte du remboursement de deux dettes arrivées à échéance réalisé au troisième trimestre 2016 (EUR 257 millions de titres subordonnés à durée indéterminée au taux de 6,154 % en juillet 2016 et CHF 650 millions de titres subordonnés à durée indéterminée au taux de 5,375 % en août 2016). Le ratio de solvabilité estimé *Solvabilité II* s'élevait à 231 % fin 2015.

⁴ Dividende 2016 soumis à l'approbation de l'Assemblée générale qui se tiendra le 27 avril 2017.

⁵ Se référer à la présentation de la journée investisseurs 2016, en particulier à la page 102.

Communiqué de Presse

22 février 2017 - N° 06

Principaux chiffres clés du groupe SCOR en 2016 et au quatrième trimestre 2016 :

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)

	Exercice annuel			Quatrième trimestre		
	2016	2015	Variation	T4 2016	T4 2015	Variation
Primes brutes émises	13 826	13 421	+3,0 %	3 610	3 425	+5,4 %
Ratio de coûts du Groupe	5,0 %	5,0 %	0,0 pt	5,2 %	5,0 %	+0,2 pt
Rendement des actifs	2,9 %	3,1 %	-0,2 pt	3,0 %	2,9 %	+0,1 pt
ROE annualisé	9,5 %	10,6 %	-1,1 pt	10,4 %	10,0 %	+0,4 pt
Résultat net*	603 ⁶	642	-6,1 %	165	150	+10,0 %
Capitaux propres (au 31/12)	6 695	6 363	+5,2 %	6 695	6 363	+5,2 %
Ratio combiné P&C	93,1 %	91,1 %	+2,0 pt	93,3 %	92,2 %	+1,1 pt
Marge technique Vie	7,0 %	7,2 %	-0,2 pt	6,9 %	7,2 %	-0,3 pt

(*) Résultat net consolidé, part du Groupe.

Perspectives 2017 :

Par la mise en œuvre cohérente de sa stratégie, SCOR est parfaitement positionné pour poursuivre avec succès son développement en 2017 :

- grâce au niveau élevé de diversification de ses activités, SCOR est prêt à bénéficier des perspectives positives qu'offrira le marché de la réassurance, à la fois en P&C et en Vie ;
- l'augmentation prévisible des taux d'intérêt bénéficiera au Groupe ;
- SCOR dispose d'une forte flexibilité financière, qui s'appuie sur un capital solide et fongible.

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, déclare : « En 2016, SCOR enregistre de très bons résultats, conformes aux objectifs de rentabilité et de solvabilité de son nouveau plan stratégique « Vision in Action ». SCOR élargit son fonds de commerce, notamment avec le développement de la division Vie en Asie et le gain de nouvelles parts de marché par la division P&C aux Etats-Unis. SCOR continue par ailleurs de mener des initiatives novatrices et de développer de nouveaux outils pour améliorer ses activités de souscription et de gestion. Le Groupe est en bonne voie pour atteindre ses objectifs stratégiques définis dans le plan « Vision in Action ». SCOR poursuit activement sa politique de rémunération de ses actionnaires en portant son dividende à EUR 1,65 et envisage désormais des rachats d'actions. »

⁶ Après la prise en compte de l'impact sur les impôts différés de la baisse du taux de l'impôt sur les sociétés en France. Si l'on exclut l'impact de cette loi, le résultat net 2016 s'élève à EUR 660 millions.

Communiqué de Presse

22 février 2017 - N° 06

En 2016, SCOR Global P&C dégage une forte rentabilité technique avec un ratio combiné net de 93,1 %

En 2016, les primes brutes émises de SCOR Global P&C s'élèvent à EUR 5 639 millions, en hausse de 1,2 % à taux de change constants (-1,5 % à taux de change courants). Cette progression s'explique par la forte hausse enregistrée au quatrième trimestre de 5,4 % (+2,8 % à taux de change courants), au cours duquel SCOR Global P&C a bénéficié du renforcement progressif de ses parts de marché aux États-Unis, conformément au plan stratégique « Vision in Action ».

Principaux chiffres de SCOR Global P&C :

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)

	Exercice annuel			Quatrième trimestre		
	2016	2015	Variation	T4 2016	T4 2015	Variation
Primes brutes émises	5 639	5 723	-1,5 %	1 405	1 367	+2,8 %
Ratio combiné	93,1 %	91,1 %	+2,0 pts	93,3 %	92,2 %	+1,1 pt

Après avoir affiché un ratio combiné net de près de 91 % pendant deux ans, la rentabilité technique demeure très solide en 2016, avec un ratio combiné net de 93,1 %. Cette bonne performance a été réalisée tout en conservant des provisions techniques supérieures à leur « best estimate ». La marge au-dessus du « best estimate » ressort fin 2016 à un niveau identique à celle de 2015, alors qu'il a été procédé à une libération des réserves au deuxième trimestre 2016⁷.

Le ratio combiné net 2016 de 93,1 % s'explique par :

- la somme du ratio net attritionnel et du ratio des commissions s'élevant à 80,9 %⁸ en 2016, contre 82,1 % en 2015 ;
- un ratio net de catastrophes naturelles de 5,5 % en 2016, qui découle d'une série d'événements de taille moyenne, principalement les incendies de Fort McMurray au Canada, l'ouragan Matthew aux États-Unis et le tremblement de terre de Kumamoto au Japon.

Le ratio combiné net « normalisé » (avec un budget de sinistralité en matière de catastrophes naturelles de 6 % et sans prise en compte de l'impact de 0,8 point lié à la libération de réserves réalisée au deuxième trimestre) s'établit à 94,4 % fin 2016, en ligne avec les hypothèses communiquées lors de la Journée Investisseurs 2016⁹.

⁷ Voir le communiqué de presse publié le 27 juillet 2016.

⁸ Impact de 0,8 point de la libération de réserves effectuée au deuxième trimestre 2016 dans les lignes d'activité à déroulement long, d'un montant de EUR 40 millions.

⁹ Voir le communiqué de presse du 7 septembre 2016.

Communiqué de Presse

22 février 2017 - N° 06

SCOR Global Life affiche une forte croissance et une solide rentabilité en 2016, tout en élargissant son fonds de commerce dans la branche Longévité et dans la région Asie-Pacifique

SCOR Global Life enregistre une forte croissance en 2016, les primes brutes émises s'élevant à EUR 8 187 millions, en hausse de 8,3 % à taux de change constants par rapport à 2015 (+6,4 % à taux de change courants), grâce aux facteurs suivants :

- la réalisation continue d'affaires nouvelles dans l'ensemble des lignes du portefeuille sur les zones EMEA et Amériques ;
- l'élargissement de son fonds de commerce en Asie-Pacifique avec un flux d'affaires nouvelles dans les branches Protection et Solutions financières ;
- l'exécution de nouvelles transactions dans la branche Longévité, qui témoigne de la capacité de SCOR de tirer parti de son expérience dans ce domaine.

SCOR Global Life dégage des résultats solides en 2016 avec une marge technique de 7,0 %, en ligne avec les hypothèses émises dans le plan « Vision in Action », grâce aux facteurs suivants :

- une bonne rentabilité des affaires nouvelles, avec une part croissante de la branche Longévité dans le portefeuille de la division ;
- les bons résultats du portefeuille en cours (*in-force*), conformes aux attentes.

Principaux chiffres de SCOR Global Life :

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)

	Exercice annuel			Quatrième trimestre		
	2016	2015	Variation	T4 2016	T4 2015	Variation
Primes brutes émises	8 187	7 698	+6,4 %	2 205	2 057	+7,2 %
Marge technique Vie	7,0 %	7,2 %	-0,2 pt	6,9 %	7,2 %	-0,3 pt

En 2016, SCOR Global Investments enregistre un rendement des actifs satisfaisant de 2,9 %

Au cours du deuxième semestre 2016, SCOR Global Investments a mis en œuvre sa stratégie de gestion d'actifs, conformément au plan « Vision in Action ». Par rapport au 30 juin 2016, la liquidité a été réduite de 3 points, la part des obligations d'entreprise de haute qualité a été augmentée de 5 points et la durée du portefeuille obligataire est passée de 4,0 à 4,5 ans. La qualité élevée du portefeuille obligataire a été maintenue à une notation moyenne de AA-, sans aucune exposition à la dette souveraine des GIIPS¹⁰ ni aux obligations d'Etat françaises. Ce redéploiement, interrompu avant les élections américaines et le référendum italien à la fin du quatrième trimestre 2016, a repris début 2017 dans de bonnes conditions de marché.

Dans un contexte de hausse des taux d'intérêt et de retour de l'inflation, SCOR Global Investments bénéficie, d'une part, de la composition en devises unique de son portefeuille d'investissements, dont 48 % sont libellés en USD, et, d'autre part, d'un portefeuille d'actifs très liquide, avec des cash-flows estimés au 31 décembre

¹⁰ Grèce, Irlande, Italie, Portugal, Espagne.

Communiqué de Presse

22 février 2017 - N° 06

2016 à EUR 6,7 milliards au cours des 24 prochains mois (incluant les liquidités, les coupons et les remboursements).

Principaux chiffres de SCOR Global Investments :

En EUR millions (valeurs arrondies,
à taux de change courants)

	Exercice annuel			Quatrième trimestre		
	2016	2015	Variation	T4 2016	T4 2015	Variation
Total des placements	27 731	27 552	+0,6 %	27 731	27 552	+0,6 %
▪ dont total des actifs	19 226	17 963	+7,0 %	19 226	17 963	+7,0 %
▪ dont total des fonds déposés chez les cédantes	8 505	9 589	-11,3 %	8 505	9 589	-11,3 %
Rendement des placements*	2,5 %	2,6 %	-0,1 pt	2,5 %	2,5 %	0,0 pt
Rendement des actifs**	2,9 %	3,1 %	-0,2 pt	3,0 %	2,9 %	+0,1 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).

En 2016, le portefeuille d'actifs de SCOR Global Investments génère une contribution financière significative et récurrente, qui s'élève à EUR 550 millions. La politique de gestion active du portefeuille de SCOR Global Investments a permis au Groupe de réaliser des plus-values de EUR 207 millions sur l'année, provenant principalement des actifs immobiliers et obligataires.

Dans un environnement de rendements qui restent bas, le rendement des actifs s'élève à 2,9 % en 2016, contre 3,1 % en 2015. En prenant en compte les fonds déposés chez les cédantes, le taux de rendement net des placements atteint 2,5 % en 2016. Le taux de réinvestissement¹¹ s'élève à 2,5 % au 31 décembre 2016. SCOR estime que le rendement des actifs devrait s'établir entre 2,7 et 3,2 % en 2017.

Les actifs (hors fonds déposés chez les cédantes) s'élèvent à EUR 19 226 millions au 31 décembre 2016 et sont constitués de : 8 % de liquidités, 79 % d'obligations (dont 3 % de placements à court terme), 4 % de prêts, 2 % d'actions, 5 % d'immobilier et 2 % d'autres placements. Le montant total des placements, y compris les fonds déposés chez les cédantes à hauteur d'EUR 8 505 millions, s'élève à EUR 27 731 millions au 31 décembre 2016, contre EUR 27 552 millions au 31 décembre 2015.

*

* *

¹¹ Ce taux correspond aux taux de réinvestissement marginaux fondés sur l'allocation de classes d'actifs à rendement du quatrième trimestre 2016 (à savoir le portefeuille obligataire, les prêts et l'immobilier) conformément aux hypothèses de durée des réinvestissements et aux écarts de rendement actuels. Courbes de rendement au 31/12/2016.

Communiqué de Presse

22 février 2017 - N° 06

ANNEXE

1 - Principaux chiffres du compte de résultat de l'exercice 2016 et du quatrième trimestre 2016

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)

	Exercice annuel			Quatrième trimestre		
	2016	2015	Variation	T4 2016	T4 2015	Variation
Primes brutes émises	13 826	13 421	+3,0 %	3 610	3 425	+5,4 %
Primes brutes émises P&C	5 639	5 723	-1,5 %	1 405	1 367	+2,8 %
Primes brutes émises Vie	8 187	7 698	+6,4 %	2 205	2 057	+7,2 %
Produits financiers	670	666	+0,5 %	169	161	+5,0 %
Résultat opérationnel	951	1 048	-9,3 %	241	246	-2,0 %
Résultat net¹	603 ²	642	-6,1 %	165	150	+10,0 %
Bénéfice par action (EUR)	3,26	3,46	-5,9 %	0,89	0,81	+10,2 %
Cash flow opérationnel	1 354	795	+70,3 % ³	50	237	-78,9 % ⁴

1 : Résultat net consolidé, part du Groupe ; 2 : Après la prise en compte de l'impact sur les impôts différés de la baisse du taux de l'impôt sur les sociétés en France. Si l'on exclut l'impact de celle loi, le résultat net 2016 s'élève à EUR 660 millions ; 3 : Au 3^{ème} trimestre 2016, SCOR Global P&C a bénéficié du transfert d'un fonds déposé chez une cédante pour un montant d'environ EUR 300 millions ; 4 : Le cash flow opérationnel de SCOR Global Life au 4^{ème} trimestre 2016 intègre un report dans le paiement de sinistres. Le montant annuel des flux de trésorerie opérationnelle est en ligne avec les attentes.

Communiqué de Presse

22 février 2017 - N° 06

2 - Principaux ratios du compte de résultat de l'exercice 2016 et du quatrième trimestre 2016

(Valeurs auditées)

	Exercice annuel			Quatrième trimestre		
	2016	2015	Variation	T4 2016	T4 2015	Variation
Rendement des placements¹	2,5 %	2,6 %	-0,1 pt	2,5 %	2,5 %	0,0 %
Rendement des actifs^{1,2}	2,9 %	3,1 %	-0,2 pt	3,0 %	2,9 %	+0,1 pt
Ratio combiné net P&C³	93,1 %	91,1 %	+2,0 pts	93,3 %	92,2 %	+1,1 pt
Marge technique Vie⁴	7,0 %	7,2 %	-0,2 pt	6,9 %	7,2 %	-0,3 pt
Ratio de coûts du Groupe⁵	5,0 %	5,0 %	0,0 pt	5,2 %	5,0%	+0,2 pt
Rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés (ROE)	9,5 % ⁶	10,6 %	-1,1 pt	10,4 %	10,0 %	+0,4 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 ; 6 : Après la prise en compte de l'impact sur les impôts différés de la baisse du taux de l'impôt sur les sociétés en France. Si l'on exclut l'impact de celle loi, le ROE 2016 est de 10,4 %.

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

	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015	Variation
Total des placements^{1,2}	27 731	27 552	+0,6 %
Provisions techniques (brutes)	28 715	27 839	+3,1 %
Capitaux propres	6 695	6 363	+5,2 %
Actif net comptable par action (EUR)	35,94	34,03	+5,6 %
Ratio d'endettement	24,4 %	27,5 %	-3,1 pts
Total des liquidités³	2 282	2 034	+12,2 %

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 : Inclut la trésorerie et l'équivalent de trésorerie.



The Art & Science of Risk

Communiqué de Presse

22 février 2017 - N° 06

Contacts :

Marie-Laurence Bouchon

Group Head of Communications

+33 (0)1 58 44 75 43

mbouchon@scor.com

Ian Kelly

Head of Investor Relations

+44 203 207 8561

ikelly@scor.com

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

[SCOR photo gallery](#)

Twitter: [@SCOR_SE](#)

Communiqué de Presse

22 février 2017 - N° 06

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 2015 déposé le 4 mars 2016 à l'Autorité des marchés financiers française (l'AMF) sous la référence D.16-0108 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 22 février 2017 en page 22.

Les résultats financiers indiqués dans le présent rapport ont été audités par des auditeurs indépendants de SCOR.

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 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.