

Communiqué de presse

26 avril 2019 - N° 16

Résultats du premier trimestre 2019

SCOR enregistre un très bon début d'année 2019, avec un résultat net de EUR 131 millions

- **SCOR démarre très bien l'année 2019** en associant une croissance rentable, un bon niveau de rentabilité technique et une solvabilité solide.
- **Les primes brutes émises** atteignent EUR 3 985 millions, en hausse de 5,7% à taux de change courants (+2,0 % à taux de change constants). Les primes brutes émises de la division P&C affichent une augmentation de 16,1 % à taux de change courants (+12,8 % à taux de change constants). Ceci reflète les très bons renouvellements de janvier¹ et procède des effets de la croissance du portefeuille, en particulier aux États-Unis, au second semestre 2018. Les primes brutes émises de la division Vie affichent une baisse de 1,1 % à taux de change courants (-5,0 % à taux de change constants). Cette baisse s'explique principalement par le renouvellement de certains contrats de Solutions financières en tant que contrats comptabilisés sous forme de commissions (plutôt que sous forme de primes) au premier trimestre 2019. Sans cette requalification des contrats, les primes brutes émises de la division auraient progressé de 2,5 % à taux de change constants.
- **SCOR Global P&C** enregistre une excellente croissance rentable au premier trimestre 2019. À 94,6 %, son ratio combiné net est meilleur que l'hypothèse du plan « Vision in Action », et ce en dépit du relèvement significatif au premier trimestre 2019 du coût estimé des typhons Jebi et Trami survenus au troisième trimestre 2018 (+ EUR 53 millions avant impôts/ + EUR 38 millions après impôts).
- **SCOR Global Life** affiche un niveau de rentabilité élevé et poursuit le développement de son activité en Asie-Pacifique. La division enregistre une excellente marge technique de 7,2 %.
- **SCOR Global Investments** dégage un rendement des actifs élevé s'élevant à 2,8 %, soutenu par un taux de rendement récurrent de 2,7%.
- **Le résultat net du Groupe** ressort à EUR 131 millions pour le trimestre. Le **rendement annualisé des capitaux propres (ROE)** atteint 9,0 %, soit 828 points de base au-dessus du taux sans risque².
- **Le cash-flow opérationnel net** s'élève à EUR 117 millions, bénéficiant des contributions des deux divisions. Le cash-flow opérationnel de SCOR Global P&C a été affecté par les versements liés aux événements catastrophiques survenus en 2018. SCOR Global Life génère un cash-flow opérationnel significatif, malgré la saisonnalité des règlements de sinistres.
- **Les capitaux propres** atteignent EUR 6,3 milliards au 31 mars 2019, ce qui porte l'actif net comptable par action à EUR 33,64, contre EUR 31,53 au 31 décembre 2018.
- **Le ratio d'endettement financier** s'établit à 25,9 % au 31 mars 2019, en baisse de 1,6 points par rapport au 31 décembre 2018.

¹ Voir le communiqué de presse du 7 février 2019.

² Le taux sans risque est calculé sur la base d'une moyenne mobile sur cinq ans des taux sans risque à cinq ans.

Communiqué de presse

26 avril 2019 - N° 16

- **Le ratio de solvabilité estimé** de 219 % en fin de trimestre se situe dans la partie haute de la zone optimale de solvabilité de 185 % - 220 % définie dans le plan « Vision in Action », en hausse de 4 points par rapport au 31 décembre 2018.
- Au cours du premier trimestre, le Groupe a finalisé la **fusion de ses trois entités juridiques SE³**, optimisant ainsi son capital sous le régime de Solvabilité II, avec un effet positif en termes de capital de solvabilité d'environ 200 millions d'euros.
- SCOR propose ce jour à l'Assemblée générale de distribuer au titre de 2018 un **dividende par action** de EUR 1,75, en hausse de +6 % par rapport à l'année dernière, qui sera versé le 2 mai, sous réserve de l'approbation des actionnaires.

Principaux chiffres clés du groupe SCOR au premier trimestre 2019

en EUR millions (valeur arrondies, à taux de change courants)	T1 2019	T1 2018	Variation
Primes brutes émises	3 985	3 771	+5,7 %
Ratio de coûts du Groupe	4,9 % ⁴	5,0 %	-0,1 pt
ROE annualisé	9,0 %	11,2 %	-2,2 pt
Résultat net*	131	166	-21,1 %
Résultat net* excluant les révisions liées aux typhons japonais	169	166	+1,8 %
Capitaux propres	6 282	6 177	+1,7 %

(*) Résultat net consolidé, part du Groupe.

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, déclare : « Le démarrage vigoureux de l'année 2019 témoigne de la profondeur du fonds de commerce de SCOR et de la pertinence de la stratégie du Groupe. La rentabilité technique du Groupe est très satisfaisante, comme le montrent respectivement le ratio combiné en réassurance de dommages et la marge technique en réassurance Vie. Tant le ratio de solvabilité que le ROE sont en ligne avec les objectifs du plan. SCOR poursuit sa création de valeur à long terme et offre à ses actionnaires un rendement attrayant en portant le dividende par action à EUR 1,75, soumis aujourd'hui à l'approbation de l'Assemblée générale. ».

SCOR Global P&C enregistre une excellente croissance rentable au premier trimestre 2019

SCOR Global P&C enregistre une excellente croissance au premier trimestre 2019, avec EUR 1 718 millions de primes brutes émises, en hausse de 16,1 % à taux de change courants par rapport au premier trimestre 2018 (+12,8 % à taux de change constants). Ceci reflète les très bons renouvellements de janvier et procède des effets de la croissance du portefeuille, en particulier aux États-Unis, au second semestre 2018.

³ Voir le communiqué de presse daté du 1^{er} avril 2019.

⁴ Calculé sur la même base qu'au premier trimestre 2018, le ratio de coûts du Groupe du premier trimestre 2019 s'élève à 4,7%.

Communiqué de presse

26 avril 2019 - N° 16

Pour l'ensemble de l'année 2019, la croissance devrait se normaliser et atteindre le haut de la fourchette d'hypothèse de croissance des primes du plan « Vision in Action », entre 5 % et 8 %⁵.

Le ratio combiné net du premier trimestre 2019 s'élève à 94,6 %. Il intègre :

- une charge due aux catastrophes naturelles de 6,5 %, inférieure au budget (7 %), affectée principalement par le relèvement significatif, au cours du premier trimestre 2019, du coût estimé des typhons japonais survenus au troisième trimestre 2018 (+ EUR 36 millions⁶ pour Jebi et + EUR 17 millions pour Trami). Par ailleurs, des catastrophes naturelles de moindre ampleur survenues au premier trimestre 2019 ont occasionné EUR 27 millions de sinistres au total ;
- un ratio net attritionnel intégrant les commissions qui atteint le niveau très satisfaisant de 81,1 %, grâce à la qualité des portefeuilles sous-jacents ;
- un ratio de coûts de 7,0 %, dont l'évolution positive s'explique par la croissance soutenue des primes.

Si l'on exclut les révisions liées aux typhons japonais, le ratio combiné net s'élève à 90,7%.

Le ratio combiné normalisé net du premier trimestre 2019 ressort à 95,1 %⁷, dans la fourchette de 95 %-96 % du plan « Vision in Action ».

Chiffres clés de SCOR Global P&C :

<i>en EUR millions (valeur arrondies, à taux de change courants)</i>	T1 2019	T1 2018	Variation
Primes brutes émises	1 718	1 480	+16,1 %
Ratio combiné net	94,6 %	91,8 %	+2,8 pt

SCOR Global Life affiche un niveau de rentabilité élevé au premier trimestre 2019, et poursuit le développement de son fonds de commerce en Asie-Pacifique

Les primes brutes émises de SCOR Global Life s'élèvent à EUR 2 267 millions au premier trimestre 2019, en recul de 1,1 % à taux de change courants par rapport au premier trimestre 2018 (-5,0 % à taux de change constants). Cette baisse s'explique principalement par le renouvellement de certains contrats de Solutions financières en tant que contrats comptabilisés sous forme de commissions (plutôt que sous forme de primes) au premier trimestre 2019.

Sans cette requalification des contrats, les primes brutes émises de la division auraient augmenté de 2,5 % à taux de change constants, grâce au développement de l'activité Protection en Asie-Pacifique, des Solutions financières aux Etats-Unis et de l'activité Longévité.

La croissance des primes est conforme à l'hypothèse de 5-6 % sur l'ensemble du cycle que prévoit le plan « Vision in Action ». Le taux de croissance annuelle est susceptible de fluctuer d'une année sur l'autre en fonction des dates de signature des nouvelles affaires.

Le résultat technique net du premier trimestre s'élève à EUR 152 millions.

⁵ Voir l'annexe.

⁶ Dont EUR 22 millions déjà annoncés lors de la publication des résultats de l'exercice 2018.

⁷ Voir page 24 de la présentation des résultats du premier trimestre 2019 pour le détail du calcul du ratio combiné.

Communiqué de presse

26 avril 2019 - N° 16

L'excellente marge technique de 7,2 %⁸ enregistrée au premier trimestre 2019 est conforme aux hypothèses du plan « Vision in Action » et bénéficie :

- de l'impact positif de 0,4 % lié à la requalification des contrats de Solutions financières⁹ ;
- du résultat technique du portefeuille d'en-cours, qui est conforme aux hypothèses du plan « Vision in Action » ; et
- de la rentabilité des affaires nouvelles, qui est en ligne avec l'objectif de rendement des capitaux propres (ROE) du Groupe.

Chiffres clés de SCOR Global Life :

<i>en EUR millions (valeur arrondies, à taux de change courants)</i>	T1 2019	T1 2018	Variation
Primes brutes émises	2 267	2 291	-1,1 %
Marge technique Vie	7,2 %	6,8 %	+0,4 pt

SCOR Global Investments dégage un rendement des actifs élevé s'élevant à 2,8 %, soutenu par un taux de rendement récurrent de 2,7%

Le total des placements atteint EUR 27,8 milliards, dont EUR 19,6 milliards d'actifs totaux et EUR 8,2 milliards de fonds déposés chez les cédantes¹⁰.

Le portefeuille est conforme à l'allocation d'actifs prévue dans le plan « Vision in Action », à savoir :

- 6 % de liquidités ;
- 48 % d'obligations d'entreprises (vs 49% au quatrième trimestre 2018) ;
- un portefeuille obligataire de très bonne qualité, avec une note de crédit moyenne de A+ et une durée de 4,3 ans¹¹.

Le portefeuille d'actifs reste très liquide, les cash-flows financiers¹² à venir pour les 24 prochains mois étant estimés à EUR 5,8 milliards.

Les produits financiers des actifs en portefeuille atteignent EUR 136 millions au premier trimestre 2019, ce qui correspond à un rendement des actifs de 2,8 % au cours de la période.

Cette performance est soutenue par la hausse du rendement récurrent, qui ressort à 2,7 % au premier trimestre 2019.

Le rendement des réinvestissements s'établit à 2,5 % à la fin du premier trimestre 2019¹³.

⁸ Voir le détail du calcul de la marge technique page 25 de la présentation des résultats du 1er trimestre 2019.

⁹ Voir le détail du calcul de l'impact des contrats rémunérés sous forme de commissions sur la marge technique de la division Vie dans l'annexe F de la présentation des résultats du 1er trimestre 2019.

¹⁰ Fonds détenus par les cédantes et autres dépôts.

¹¹ Contre 4,3 ans au quatrième trimestre 2018 (durée de 4,3 ans pour les actifs investis, contre 4,5 ans au quatrième trimestre 2018).

¹² Flux financiers susceptibles d'être investis, notamment soldes de trésorerie courante ainsi que coupons et remboursements futurs.

¹³ Ce taux correspond aux taux de réinvestissement théoriques fondés sur l'allocation des classes d'actifs de rendement (à savoir le portefeuille obligataire, les prêts et l'immobilier) au premier trimestre 2019, conformément aux hypothèses de durée des réinvestissements actuelles et aux écarts de rendement (spreads), taux de change et courbes de rendement au 31 mars 2019.

Communiqué de presse

26 avril 2019 - N° 16

Dans les conditions actuelles de marché, SCOR Global Investments table sur un rendement récurrent d'environ 2,5 % en 2019, ce qui se traduirait par un rendement annualisé des actifs compris entre 2,7 et 3,0 % pour l'exercice 2019.

Chiffres clés de SCOR Global Investments :

en EUR millions (valeur arrondies, à taux de change courants)	T1 2019	T1 2018	Variation
Total des placements	27 840	27 563	+1,0 %
▪ dont total des actifs	19 645	18 862	+4,2 %
▪ dont total des fonds détenus par les cédantes et autres dépôts	8 194	8 701	-5,8 %
Rendement des placements*	2,3 %	2,0 %	+0,3 pt
Rendement des actifs**	2,8 %	2,3 %	+0,5 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).

*

* *

Communiqué de presse

26 avril 2019 - N° 16

ANNEXE

1 – Chiffres clés du compte de résultat du premier trimestre 2019 (en EUR millions, à taux de change courants)

	T1 2019	T1 2018	Variation
Primes brutes émises	3 985	3 771	+5,7 %
Primes brutes émises P&C	1 718	1 480	+16,1 %
Primes brutes émises Vie	2 267	2 291	-1,1 %
Produits financiers	156	134	+16,3 %
Résultat opérationnel	216	242	-10,7 %
Résultat net¹	131	166	-21,1 %
Bénéfice par action (EUR)	0,71	0,88	-19,5 %
Cash-flow opérationnel	117	123	-4,9 %

1: Résultat net consolidé, part du Groupe.

2 - Principaux ratios du compte de résultat du premier trimestre 2019

	T1 2019	T1 2018	Variation
Rendement des placements¹	2,3 %	2,0 %	+0,3 pt
Rendement des actifs^{1,2}	2,8 %	2,3 %	+0,5 pt
Ratio combiné net P&C³	94,6 %	91,8 %	+2,8 pt
Marge technique Vie⁴	7,2 %	6,8 %	+0,4 pt
Ratio de coûts du Groupe⁵	4,9 % ⁶	5,0 %	-0,1 pt
Rendement annualisé des capitaux propres (ROE)	9,0 %	11,2 %	-2,2 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 correspond au total des frais de gestion divisé par les primes brutes émises ; 6. Calculé sur la même base qu'au premier trimestre 2018, le ratio de coûts du Groupe du premier trimestre 2019 s'élève à 4,7%.

Communiqué de presse

26 avril 2019 - N° 16

3 – Chiffres clés du bilan au 31 mars 2019 (en EUR millions, à taux de change courants)

	au 31 mars 2019	au 31 décembre, 2018	Variation
Total des placements ^{1,2}	27 840	27 254	+2,1 %
Provisions techniques (brutes)	30 323	30 253	+0,2 %
Capitaux propres	6 282	5 828	+7,8 %
Actif net comptable par action (EUR)	33,64	31,53	+6,7 %
Ratio d'endettement	25,9 %	27,5 %	-1,6 pts
Total des liquidités ³	1 420	1 214	+17,0 %

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 et les dérivés de change. 2. Hors actifs nets pour le compte d'investisseurs tiers. 3. Inclut la trésorerie et l'équivalent de trésorerie.

4 – Objectifs du plan « Vision in Action »

	Objectifs
Rentabilité	ROE ≥ 800 points de base au-dessus du taux sans risque à 5 ans au cours du cycle ¹
Solvabilité	Ratio de solvabilité dans la zone optimale comprise entre 185 % et 220 %

1. Le taux sans risque est calculé sur la base d'une moyenne mobile sur cinq ans des taux sans risque à cinq ans.

5 – Hypothèses du plan « Vision in Action »

		Hypothèses
P&C	Croissance des primes brutes émises	5 % p.a. - 8 % p.a.
	Ratio combiné net	~95 % - 96 %
Vie	Croissance des primes brutes émises	5 % p.a. - 6 % p.a.
	Marge technique	6,8 % - 7,0 %
Investissements	Rendement des actifs	2,5 % - 3,2 %
Groupe	Croissance des primes brutes émises	~5 % p.a. - 7 % p.a.
	Ratio de coûts	4,9 % - 5,1 %
	Taux d'imposition	22 % - 24 %

Communiqué de presse

26 avril 2019 - N° 16

*

* *

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 (0)203 207 8561

ikelly@scor.com

www.scor.com

LinkedIn: [SCOR](#) | Twitter: [@SCOR_SE](#)

Avertissement général

Les chiffres mentionnés dans le présent communiqué 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), le communiqué 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 communiqué 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 2018 déposé le 4 mars 2019 auprès de l'Autorité des marchés financiers française (l'AMF) sous la référence D.19-0092 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 communiqué 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 P&C et la marge technique vie) est expliqué en Annexe de la présentation aux investisseurs publiée le 26 avril 2019.

Les résultats financiers du premier trimestre 2019 indiqués dans le présent communiqué n'ont pas été audités.

Sauf mention contraire, tous les chiffres sont présentés en euros.

Les montants éventuellement cités relatifs à une période postérieure au 31 mars 2019 ne doivent pas être interprétés comme des éléments financiers prévisionnels pour la période concernée.