

## Résultats semestriels 2017

### **SCOR enregistre une solide performance au premier semestre 2017, avec un résultat net de EUR 292 millions, et lance un programme de rachat d'actions**

#### Éléments-clés du premier semestre 2017

- **Une excellente croissance rentable** des primes brutes émises, en hausse de 10,1 % à taux de change constants par rapport au premier semestre 2016 (+11,7 % à taux de change courants), à laquelle ont contribué aussi bien la division Vie (+9,7 % à taux de change constants) sur toutes ses lignes de produits, en particulier dans les régions Amériques et Asie-Pacifique, que la division P&C (+10,6 % à taux de change constants), portée par les solides renouvellements de janvier, avril et juin.
- **Une rentabilité technique solide**, comme en témoignent la solide marge technique Vie de 7,1 %, le robuste ratio combiné net de 93,5 % de la division P&C et un rendement des actifs s'établissant à 2,7 %.
- **Le résultat net** atteint EUR 292 millions au premier semestre 2017, en hausse de 6,2 % par rapport au premier semestre 2016, avec un taux de rendement annualisé des capitaux propres (ROE) de 9,1 %, supérieur à l'objectif de rentabilité du plan « Vision in Action » de 800 points de base au-dessus du taux sans risque à 5 ans au cours du cycle<sup>1</sup>. Hors effets liés au taux Ogden et à la libération de réserves (éléments intégralement comptabilisés au premier trimestre 2017), le résultat net ressort à EUR 350 millions (en hausse de 27,3 % par rapport au premier semestre 2016) et le ROE atteint 10,9 %, illustrant la solidité des résultats du Groupe.
- **Le ratio de solvabilité estimé est solide**, à 226 % au 30 juin 2017, légèrement au-dessus de la zone de solvabilité optimale de 185 % - 220 % définie dans le plan « Vision in Action ».
- **Le programme de rachat d'actions** débutera le 27 juillet 2017 et pourra atteindre jusqu'à EUR 200 millions au cours des 24 prochains mois<sup>2</sup>.

**Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, déclare :** « SCOR enregistre une solide performance au premier semestre 2017 et dépasse les objectifs de rentabilité et de solvabilité du plan « Vision in Action ». Dans le même temps, le Groupe poursuit son expansion dans des zones géographiques et des lignes de métier ciblées. Le programme de rachat d'actions annoncé ce jour témoigne de la confiance du Groupe dans la solidité de ses fondamentaux, l'excellence de ses notations et le niveau optimal de son levier financier. »

<sup>1</sup> Le taux sans risque est calculé sur la base d'une moyenne mobile sur 5 ans des taux sans risque à cinq ans.

<sup>2</sup> Voir le communiqué de presse n° 18 publié le 27 juillet 2017 sur [www.scor.com](http://www.scor.com).

## Communiqué de presse

27 juillet 2017 - N° 17

### SCOR conclut une première année réussie de son plan stratégique « Vision in Action »

Principaux chiffres clés du groupe SCOR au premier semestre et au deuxième trimestre 2017 :

en EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	1 <sup>er</sup> semestre			2 <sup>e</sup> trimestre		
	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Variation	2 <sup>e</sup> trimestre 2017	2 <sup>e</sup> trimestre 2016	Variation
Primes brutes émises	7 523	6 735	+11,7 %	3 784	3 452	+9,6 %
Ratio de coûts du Groupe	4,9 %	5,1 %	-0,2 pt	4,7 %	4,9 %	-0,2 pt
ROE annualisé	9,1 %	8,9 %	+0,2 pt	9,7 %	6,9 %	+2,8 pts
ROE annualisé hors effet du taux Ogden et libération de réserves	10,9 %	8,9 %	+2,0 pt	9,7 %	6,9 %	+2,8 pts
Résultat net*	292	275	+6,2 %	153	105	+45,7 %
Résultat net* hors effet du taux Ogden et libération de réserves	350	275	+27,3 %	153	105	+45,7 %
Capitaux propres	6 406	6 282	+2,0 %	6 406	6 282	+2,0 %

(\*) Résultat net consolidé, part du Groupe.

Les **primes brutes émises** atteignent EUR 7 523 millions, en hausse de 10,1 % à taux de change constants par rapport au premier semestre 2016 (+11,7 % à taux de change courants). Cette croissance bénéficie des contributions des deux divisions : l'activité Vie progresse de +9,7 % à taux de change constants, sur toutes les lignes de produits, et en particulier dans les régions Amériques et Asie-Pacifique ; l'activité P&C progresse de 10,6 % à taux de change constants, bénéficiant des solides renouvellements de janvier, d'avril et de juin.

Le **ratio de coûts du Groupe** s'établit à 4,9 % des primes au premier semestre 2017, en baisse par rapport à 5,1 % sur la même période de 2016.

Le **résultat net du Groupe** s'élève à EUR 292 millions au cours des six premiers mois de 2017. Hors effets de la révision du taux Ogden et de la libération de réserves, le résultat net atteint EUR 350 millions au premier semestre 2017, en hausse par rapport au résultat net d'EUR 275 millions enregistré au premier semestre 2016. Le **taux de rendement annualisé des capitaux propres (ROE)** s'établit à 9,1 %, soit 841 points de base au-dessus du taux sans risque<sup>3</sup>, dépassant ainsi l'objectif fixé par le plan « Vision in Action ». Hors effets du taux Ogden et de la libération de réserves, le ROE annualisé atteint 10,9 % au premier semestre 2017.

Le modèle économique du Groupe lui permet de dégager un **cash-flow opérationnel** de EUR 328 millions au premier semestre 2017 à partir des deux activités Vie et P&C. Les flux de trésorerie de SCOR Global Life reflètent un retard dans le versement de la rétrocession ainsi que des écarts temporels dans le règlement des sinistres, qui devraient se normaliser au second semestre 2017.

Les **fonds propres** s'élèvent à EUR 6 406 millions au 30 juin 2017, après prise en compte du résultat net de EUR 292 million sur le semestre, du paiement de EUR 308 millions de dividendes au titre de l'exercice 2016, et d'un impact négatif résultant des conversions de devises étrangères d'un montant

<sup>3</sup> Sur la base de la moyenne mobile sur cinq ans des taux sans risque à cinq ans.

## Communiqué de presse

27 juillet 2017 - N° 17

de EUR 333 million, principalement en raison du fléchissement du dollar au cours du premier semestre. Ceci se traduit par un actif net comptable par action d'EUR 34,09 au 30 juin 2017, contre EUR 35,94 au 31 décembre 2016.

Le **ratio d'endettement financier** de SCOR s'élève à 25,2 % au 30 juin 2017, reflétant l'impact sur les fonds propres du paiement du dividende et des conversions de devises étrangères. Il devrait s'établir sous la barre des 25 % d'ici à la fin de l'année, conformément aux hypothèses du plan « Vision in Action ».

### Au premier semestre 2017, SCOR Global P&C associe croissance maîtrisée et forte rentabilité technique

Au premier semestre 2017, les primes brutes émises de SCOR Global P&C s'élèvent à EUR 3 120 millions, en hausse de 10,6 % à taux de change constants par rapport au premier semestre 2016 (+11,4 % à taux de change courants), dont une solide progression de 8,9 % sur le seul deuxième trimestre (+9,6 % à taux de change courants). La division P&C bénéficie de l'effet positif de gros contrats signés aux États-Unis au cours du second semestre 2016. En 2017, la croissance des primes devrait se normaliser au second semestre et atteindre l'augmentation prévue dans le plan « Vision in Action »<sup>4</sup>.

#### Principaux chiffres de SCOR Global P&C :

en EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	1 <sup>er</sup> semestre			2 <sup>e</sup> trimestre		
	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Variation	2 <sup>e</sup> trimestre 2017	2 <sup>e</sup> trimestre 2016	Variation
Primes brutes émises	3 120	2 801	+11,4 %	1 562	1 425	+9,6 %
Ratio combiné net*	93,5%	93,8%	-0,3 pt	92,6 %	97,5 %	-4,9 pts

(\*) Le calcul du ratio combiné net a été modifié en vue d'exclure certains éléments non techniques non significatifs précédemment pris en compte. Compte tenu de leur augmentation potentielle à l'avenir, ces éléments ont été exclus du calcul afin d'éviter tout effet de distorsion sur le ratio combiné net. L'effet de ce changement sur les ratios combinés publiés précédemment s'élève à respectivement +0,25 et +0,20 point de pourcentage pour les périodes du premier semestre et du deuxième trimestre 2016.

Au cours des six premiers mois, le ratio combiné net de la division P&C atteint 93,5 %, et le ratio combiné net « normalisé » s'établit à 94,7 %<sup>5</sup>.

La rentabilité enregistrée au cours du premier semestre 2017 s'explique essentiellement par :

- une faible sinistralité en matière de catastrophes naturelles, qui représentent 2,1 points du ratio combiné net depuis le début de l'année ; les tempêtes et incendies en Afrique du Sud (EUR 15 millions), le cyclone tropical Debbie (EUR 20 millions) et un tremblement de terre en Australie (EUR 9 millions) constituent les principaux événements du premier semestre 2017 ;

<sup>4</sup> Pour plus d'information sur les objectifs et les hypothèses du plan « Vision in Action », se référer à l'annexe en page 8.

<sup>5</sup> Pour le calcul détaillé du ratio combiné net normalisé, se référer à la page 28 de la présentation aux investisseurs.

## Communiqué de presse

27 juillet 2017 - N° 17

- une sinistralité attritionnelle et des commissions quasi stables hors effet de la révision du taux Ogden. La somme du ratio net attritionnel et du ratio des commissions, qui s'élève à 84,7 %<sup>6</sup> pour le premier semestre 2017, atteint un niveau comparable à celui de l'année précédente (79,9%) en excluant l'effet de la révision du taux Ogden (4,3 points depuis le début de l'année), intégralement comptabilisé au premier trimestre 2017.

**Les renouvellements en juin et en juillet** sont conformes aux attentes du plan « Vision in Action ». Les primes brutes émises ont augmenté de 4,7 % à taux de change constants, pour atteindre EUR 547 millions, tirées par l'activité Crédit-Caution et par la région Europe-Moyen-Orient-Afrique. Le portefeuille américain est resté relativement stable après une forte croissance enregistrée au début de l'année sur les segments et auprès des clients ciblés dans « Vision in Action ». Cette croissance a été contrebalancée par les actions menées sur le portefeuille Dommages et la décision de réduire l'exposition aux « monoliners » concentrés sur le marché des catastrophes naturelles en Floride. Au total, les prix affichent une baisse de -0,5 % lors des renouvellements en juin et juillet, en raison de l'assurance Dommages. Depuis le début de 2017, les prix continuent d'afficher une baisse de -0,5 %.

### Au premier semestre 2017, SCOR Global Life enregistre une excellente croissance rentable

SCOR Global Life enregistre une excellente croissance au premier semestre 2017, ses primes brutes émises s'élevant à EUR 4 403 millions, en hausse de 9,7 % à taux de change constants par rapport à la même période de l'année précédente (+11,9 % à taux de change courants). Cette augmentation résulte :

- d'un flux d'affaires nouvelles soutenu sur l'ensemble des lignes de produits ;
- de la forte croissance de l'activité en Asie-Pacifique, conformément au plan « Vision in Action », et de positions toujours prédominantes dans les régions Europe-Moyen-Orient-Afrique et Amériques ;
- du développement de l'activité Longévité au Royaume-Uni, avec la signature d'un nouveau contrat au deuxième trimestre 2017, capitalisant sur l'expérience et le savoir-faire de SCOR dans ce domaine.

*Principaux chiffres de SCOR Global Life :*

en EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	1 <sup>er</sup> semestre			2 <sup>e</sup> trimestre		
	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Variation	2 <sup>e</sup> trimestre 2017	2 <sup>e</sup> trimestre 2016	Variation
Primes brutes émises	4 403	3 934	+11,9 %	2 222	2 027	+9,6 %
Marge technique Vie	7,1 %	7,1 %	+0,0 pt	7,1 %	7,0 %	+0,1 pt

La croissance des primes pour l'exercice 2017 devrait se normaliser, conformément à l'hypothèse de croissance annuelle des primes énoncée dans le plan « Vision in Action »<sup>7</sup>.

<sup>6</sup> Intègre un impact positif d'EUR 45 millions (avant impôt) de la libération de réserves dans les branches à déroulement long et un effet négatif exceptionnel d'EUR 116 millions (avant impôt) lié à la révision du taux Ogden au premier trimestre 2017.

<sup>7</sup> Pour plus d'information sur les objectifs et les hypothèses du plan « Vision in Action », se référer à l'annexe en page 8.

## Communiqué de presse

27 juillet 2017 - N° 17

SCOR Global Life enregistre une marge technique élevée de 7,1 %, légèrement supérieure à l'hypothèse du plan « Vision in Action »<sup>8</sup>, grâce à la forte rentabilité des affaires nouvelles, en ligne avec l'objectif de ROE du Groupe, et à la performance du portefeuille en cours (*in-force*), conforme aux attentes.

### SCOR Global Investments enregistre un rendement des actifs de 2,7 % au premier semestre 2017, conformément aux objectifs du plan « Vision in Action »<sup>8</sup>

Après une importante vague de réinvestissements au cours du premier trimestre 2017, les opérations de rééquilibrage du portefeuille ont été momentanément suspendues au deuxième trimestre 2017 en raison d'un environnement incertain et du faible niveau des taux d'intérêt à l'échelle mondiale :

- les liquidités ont été maintenues à 9 % des actifs dans une optique conservatrice ;
- le portefeuille d'emprunts d'État a été un modérément accru (+4 points par rapport au premier trimestre 2017), au détriment des obligations d'entreprises ;
- la durée du portefeuille obligataire a été légèrement abaissée à 4,5 ans<sup>9</sup>, contre 4,8 ans au premier trimestre 2017.

Avec une note de crédit moyenne de A+, le portefeuille obligataire est de très bonne qualité.

Principaux chiffres de SCOR Global Investments :

en EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	1 <sup>er</sup> semestre			2 <sup>e</sup> trimestre		
	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Variation	2 <sup>e</sup> trimestre 2017	2 <sup>e</sup> trimestre 2016	Variation
Total des placements	26 658	27 603	-3,4 %	26 658	27 603	-3,4 %
▪ dont total des actifs	18 349	18 775	-2,3 %	18 349	18 775	-2,3 %
▪ dont total des fonds détenus par les cédantes et autres dépôts	8 309	8 828	-5,9 %	8 309	8 828	-5,9 %
Rendement des placements <sup>*</sup>	2,3 %	2,6 %	-0,3 pt	2,4 %	2,5 %	-0,1 pt
Rendement des actifs <sup>**</sup>	2,7 %	3,1 %	-0,4 pt	2,9 %	3,0 %	-0,1 pt

(<sup>\*</sup>) Annualisé, après prise en compte des intérêts sur les dépôts (à savoir les intérêts sur les fonds déposés chez les cédantes).

(<sup>\*\*</sup>) Annualisé, sans prise en compte des intérêts sur les dépôts (à savoir les intérêts sur les fonds déposés chez les cédantes).

SCOR Global Investments bénéficie d'un portefeuille très liquide. Au 30 juin 2017, les cash-flows financiers estimés au cours des 24 prochains mois s'élèvent à EUR 6,2 milliards (y compris les liquidités, coupons et remboursements).

Au premier semestre 2017, le portefeuille d'actifs génère une contribution financière d'EUR 258 millions. La politique de gestion active menée par SCOR Global Investments a permis au Groupe de réaliser EUR 58 millions de plus-values sur les six premiers mois de l'année, principalement à partir du portefeuille obligataire.

<sup>8</sup> Pour plus d'information sur les objectifs et les hypothèses du plan « Vision in Action », se référer à l'annexe en page 8.

<sup>9</sup> Durée de 3,5 ans pour les actifs en portefeuille (3,7 ans au T1 2017).

## Communiqué de presse

27 juillet 2017 - N° 17

Le rendement des actifs s'élève à 2,7 % pour le premier semestre 2017. En prenant en compte les fonds déposés chez les cédantes et autres dépôts, le taux de rendement net des placements atteint 2,3 % au premier semestre 2017. Le rendement des réinvestissements s'établit à 2,6 %<sup>10</sup> au premier semestre 2017, ce qui conforte l'estimation d'un rendement des actifs compris entre 2,7 % et 3,2 % pour l'exercice 2017.

Les actifs (hors fonds déposés chez les cédantes et autres dépôts) s'élèvent à EUR 18 349 millions au 30 juin 2017, et sont constitués de : 9 % de liquidités, 77 % d'obligations (dont moins d'1 % de placements à court terme), 4 % de prêts, 3 % d'actions, 5 % d'immobilier et 2 % d'autres placements. Le montant total des placements, y compris les fonds déposés chez les cédantes et autres dépôts à hauteur d'EUR 8 309 millions, s'élève à EUR 26 658 millions au 30 juin 2017, contre EUR 27 731 millions au 31 décembre 2016.

SCOR renforce ses principes d'investissement responsable avec la publication de son premier rapport ESG (environnement, société, gouvernance) relatif au portefeuille d'investissement pour l'exercice 2016<sup>11</sup>.

---

<sup>10</sup> Ce taux correspond aux taux de réinvestissement marginaux fondés sur l'allocation des classes d'actifs de rendement (à savoir le portefeuille obligataire, les prêts et l'immobilier) du premier semestre 2017, conformément aux hypothèses de durée des réinvestissements et aux écarts de rendement (*spreads*) actuels. Courbes de rendement au 30/06/2017.

<sup>11</sup> Se référer au communiqué de presse n°14 publié le 29 juin 2017 sur [www.scor.com](http://www.scor.com).

## Communiqué de presse

27 juillet 2017 - N° 17

### ANNEXE

#### 1 – Principaux chiffres du compte de résultat du premier semestre et du deuxième trimestre 2017 (en EUR millions, à taux de change courants)

en EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	1 <sup>er</sup> semestre			2 <sup>e</sup> trimestre		
	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Variation	2 <sup>e</sup> trimestre 2017	2 <sup>e</sup> trimestre 2016	Variation
<b>Primes brutes émises</b>	7 523	6 735	+11,7 %	3 784	3 452	+9,6 %
Primes brutes émises P&C	3 120	2 801	+11,4 %	1 562	1 425	+9,6 %
Primes brutes émises Life	4 403	3 934	+11,9 %	2 222	2 027	+9,6 %
<b>Produits financiers</b>	312	345	-9,5 %	161	169	-4,7 %
<b>Résultat opérationnel</b>	462	466	-0,9 %	257	183	+40,4 %
<b>Résultat net<sup>1</sup></b>	292	275	+6,2 %	153	105	+45,7 %
<b>Bénéfice par action (EUR)</b>	1,57	1,49	+5,5 %	0,82	0,57	+43,7 %
<b>Cash-flow opérationnel</b>	328	450	-27,1 %	307	133	+130,8 %

1. Résultat net consolidé, part du Groupe.

#### 2 – Principaux ratios du compte de résultat du premier semestre et du deuxième trimestre 2017

en EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	1 <sup>er</sup> semestre			2 <sup>e</sup> trimestre		
	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Variation	2 <sup>e</sup> trimestre 2017	2 <sup>e</sup> trimestre 2016	Variation
<b>Rendement des placements<sup>1</sup></b>	2,3 %	2,6 %	-0,3 pt	2,4 %	2,5 %	-0,1 pt
<b>Rendement des actifs<sup>1,2</sup></b>	2,7 %	3,1 %	-0,4 pt	2,9 %	3,0 %	-0,1 pt
<b>Ratio combiné net P&amp;C<sup>3</sup></b>	93,5 %	93,8 %	-0,3 pt	92,6 %	97,5 %	-4,9 pts
<b>Marge technique Vie<sup>4</sup></b>	7,1 %	7,1 %	+0,0 pt	7,1 %	7,0 %	+0,1 pt
<b>Ratio de coûts du Groupe<sup>5</sup></b>	4,9 %	5,1 %	-0,2 pt	4,7 %	4,9 %	-0,2 pt
<b>Rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés (ROE)</b>	9,1 %	8,9 %	+0,2 pt	9,7 %	6,9 %	+2,8 pts

1. Annualisé ; 2. Hors fonds déposés chez les cédantes ; 3. Le ratio combiné net 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 juillet 2017 - N° 17

### 3 – Chiffres clés du bilan au 30 juin 2017 (en EUR millions, à taux de change courants)

	au 30 juin 2017	au 31 décembre 2016	Variation
<b>Total des placements</b> <sup>1,2</sup>	26 658	27 731	-3,9 %
<b>Provisions techniques (brutes)</b>	28 244	28 715	-1,6 %
<b>Capitaux propres</b>	6 406	6 695	-4,3 %
<b>Actif net comptable par action (EUR)</b>	34,09	35,94	-5,2 %
<b>Ratio d'endettement</b>	25,2 %	24,4 %	+0,8 pt
<b>Total des liquidités</b> <sup>3</sup>	1 791	2 282	-21,5 %

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, 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.

### 4 – Objectifs du plan « Vision in Action »

	Objectifs
<b>Rentabilité</b>	ROE ≥ 800 points de base au-dessus du taux sans risque à 5 ans au cours du cycle <sup>1</sup>
<b>Solvabilité</b>	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 5 ans des taux sans risque à cinq ans.

### 5 – Hypothèses du plan « Vision in Action »

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

## Communiqué de presse

27 juillet 2017 - N° 17

### Contacts

#### **Marie-Laurence Bouchon**

Directrice de la Communication

**+33 (0)1 58 44 75 43**

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

#### **Ian Kelly**

Directeur des Relations Investisseurs

**+44 203 207 8561**

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

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

Twitter : [@SCOR\\_SE](https://twitter.com/SCOR_SE)

### **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 2016 déposé le 3 mars 2017 à l'Autorité des marchés financiers française (l'AMF) sous la référence D.17-0123 et également disponible sur le site internet de SCOR : [www.scor.com](http://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 27 juillet 2017 (page 14).

**Communiqué de presse**  
27 juillet 2017 - N° 17

Les résultats financiers indiqués dans le présent rapport ont fait l'objet d'un examen limité des auditeurs indépendants de SCOR.

Sauf mention contraire, tous les chiffres s'entendent en euros.

Aucun chiffre cité pour une période postérieure au 30 juin 2017 ne doit être considéré comme une prévision de l'élément financier attendu pour cette période.