

## Communiqué de presse

6 mai 2015 - N° 15

### Résultats du premier trimestre 2015

## SCOR enregistre un résultat net de grande qualité de EUR 175 millions et un ROE annualisé de 12,1 %

SCOR démarre l'année avec de solides performances grâce à la mise en œuvre rigoureuse de son plan stratégique et à la croissance rentable de ses deux entités Vie et P&C. SCOR est en bonne voie pour atteindre les objectifs fixés dans son plan stratégique « Optimal Dynamics ».

- **Les primes brutes émises** atteignent EUR 3 124 millions, en hausse de 17,0 % à taux de change courants par rapport à 2014 (+5,1 % à taux de change constants). Cette croissance élevée provient des contributions des deux entités SCOR Global P&C et SCOR Global Life :
  - Les primes brutes émises par SCOR Global P&C augmentent de 16,3 % à taux de change courants (+5,2 % à taux de change constants) à EUR 1 398 millions ;
  - Les primes brutes émises par SCOR Global Life s'élèvent à EUR 1 726 millions, en hausse de 17,7 % à taux de change courants (+5,0 % à taux de change constants).
- **SCOR Global P&C** dégage une forte rentabilité technique avec un ratio combiné net de 89,1 % au premier trimestre 2015 contre 88,9 % au premier trimestre 2014, dans un environnement marqué par une faible sinistralité en matière de catastrophes naturelles.
- La marge technique de **SCOR Global Life** s'élève à 7,2 % au premier trimestre 2015 contre 7,3 % au premier trimestre 2014.
- Comme il a été annoncé aujourd'hui, la **Market Consistent Embedded Value** (MCEV) de SCOR Global Life atteint EUR 4,7 milliards en 2014 (EUR 25,50 par action), en hausse de 6,2 % par rapport à 2013.
- **SCOR Global Investments** enregistre un rendement des actifs en hausse à 3,5 % grâce à une gestion active de son portefeuille, dans un environnement de taux d'intérêt historiquement faibles.
- **Le résultat net du Groupe** s'élève à EUR 175 millions au premier trimestre 2015, soit une hausse de 30 % par rapport à 2014. Le taux de rendement annualisé des capitaux propres (ROE) atteint 12,1 %<sup>1</sup>.

#### 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)

 [www.scor.com](http://www.scor.com)

 @SCOR\_SE

<sup>1</sup> La méthode de calcul du ROE a été ajustée afin de prendre en compte les mouvements importants des taux de change qui ne surviennent pas de façon uniforme pendant la période considérée. Un taux moyen journalier est appliqué à la devise ou aux devises ayant connu de telles évolutions et un taux moyen simple est appliqué aux autres devises.

## Communiqué de presse

6 mai 2015 - N° 15

- **Les fonds propres** augmentent de 12 % au cours du trimestre pour atteindre EUR 6 415 millions au 31 mars 2015 contre EUR 5 729 millions au 31 décembre 2014, soit un actif comptable par action de EUR 34,35 au 31 mars 2015, contre EUR 30,60 au 31 décembre 2014. L'augmentation des fonds propres sur la période s'explique principalement par la forte contribution du résultat net et par un effet de change très important (de l'ordre de EUR 414 millions).
- **Le ratio de solvabilité 2015 de SCOR<sup>2</sup>**, tel que défini par le modèle interne 2014, s'élève à 224 %, soit un niveau légèrement supérieur à la fourchette optimale fixée dans le plan « Optimal Dynamics ».
- **Le ratio d'endettement financier de SCOR** est ramené à 20,8 % au 31 mars 2015 contre 23,1 % au 31 décembre 2014.

### Principaux chiffres clés du groupe SCOR au premier trimestre 2015 :

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	Résultats du premier trimestre 2015		
	T1 2015 (non audité)	T1 2014 (non audité)	Variation
Primes brutes émises	3 124	2 669	17,0 %
Ratio de coûts du Groupe	5,15 %	4,98 %	0,17 pt
Rendement net des actifs	3,5 %	2,6 %	0,9 pt
ROE annualisé*	12,1 %	11,2%	0,9 pt
Résultat net**	175	135	29,6 %
Capitaux propres	6 415	5 162	24,3 %
Ratio combiné P&C	89,1 %	88,9 %	0,2 pt
Marge technique Vie	7,2 %	7,3 %	-0,1 pt

(\*)La méthode de calcul du ROE a été ajustée afin de prendre en compte les mouvements importants des taux de change qui ne surviennent pas de façon uniforme pendant la période considérée. Un taux moyen journalier est appliqué à la devise ou aux devises ayant connu de telles évolutions et un taux moyen simple est appliqué aux autres devises. (\*\*) Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe.

**Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR**, déclare : « Les résultats de très bonne qualité enregistrés par SCOR au premier trimestre 2015 confirment la pertinence des orientations stratégiques choisies. Le Groupe a poursuivi son expansion au premier trimestre, en dégagant des résultats techniques solides à la fois pour SCOR Global Life et SCOR Global P&C. Avec les bons renouvellements P&C en janvier et en avril, le renforcement de la position de SCOR Global Life et la poursuite d'une politique de gestion d'actifs dynamique par SCOR Global Investments, le Groupe démontre une nouvelle fois la capacité de son modèle économique à atteindre ses objectifs de rentabilité et de solvabilité tels que définis dans son plan « Optimal Dynamics » ».

<sup>2</sup> Cette estimation est basée sur le modèle interne 2014 après prise en compte du capital disponible à la fin de l'exercice 2014 divisé par le capital de solvabilité requis (SCR) à cette même date, prenant en compte l'activité planifiée pour 2015. Le modèle interne sera sujet à la révision et au processus d'approbation mené par l'ACPR au cours des prochains mois.

## Communiqué de presse

6 mai 2015 - N° 15

**Au premier trimestre 2015, SCOR Global P&C enregistre une excellente rentabilité technique avec un ratio combiné net de 89,1 %**

Principaux chiffres de SCOR Global P&C :

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	Résultats du premier trimestre 2015		
	T1 2015 (non audité)	T1 2014 (non audité)	Variation
Primes brutes émises	1 398	1 202	16,3%
Ratio combiné	89,1 %	88,9 %	0,2 pt

Au premier trimestre 2015, SCOR Global P&C enregistre une croissance de +16,3 % de ses primes brutes émises à taux de change courants (+5,2 % à taux de change constants) à EUR 1 398 millions grâce à la croissance en USD, notamment avec des assureurs globaux, et à son initiative en faveur des clients (Client Focus Initiative) aux Etats-Unis, avec une rentabilité attendue conforme à l'objectif fixé.

Au premier trimestre 2015, SCOR Global P&C enregistre une excellente rentabilité technique, avec un ratio combiné net de 89,1 % grâce à :

- un excellent ratio de sinistralité net attritionnel de 56,1 %, soit une amélioration en glissement annuel de 1,0 point grâce à une gestion active du portefeuille ;
- une faible sinistralité en matière de catastrophes naturelles de 1,7 %, la tempête Niklas étant le seul événement notable du trimestre, avec un impact de EUR 20 millions, principalement en Allemagne ;
- un taux de commission de 24,7 % avec une évolution de la composition du portefeuille en faveur des traités proportionnels, qui représentent près des deux tiers de la croissance en glissement annuel.

Le ratio combiné net normalisé (avec un budget de sinistralité en matière de catastrophes naturelles de 7 %) s'élève à 94,4 %. Pour l'année 2015, SCOR Global P&C confirme son hypothèse de ratio combiné net normalisé de 94 %.

Confirmant les tendances de marché observées en janvier en termes d'environnement concurrentiel, de dynamique d'achat de réassurance par les cédantes et d'évolution des prix et des termes et conditions, SCOR Global P&C augmente ses primes de 5,8 % à taux de change constants lors des renouvellements du 1<sup>er</sup> avril 2015<sup>3</sup> tout en contenant la baisse tarifaire à -1,2 %.

Pour l'année 2015, SCOR Global P&C prévoit un volume de primes brutes d'environ EUR 5,3 milliards, comme annoncé à l'occasion de la publication des renouvellements de janvier 2015<sup>4</sup>.

<sup>3</sup> Voir communiqué de presse du 29 avril 2015.

<sup>4</sup> Voir communiqué de presse du 10 février 2015.

## Communiqué de presse

6 mai 2015 - N° 15

**Au premier trimestre 2015, SCOR Global Life continue de conjuguer forte performance technique et croissance soutenue de son fonds de commerce**

Principaux chiffres de SCOR Global Life :

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	Résultats du premier trimestre 2015		
	T1 2015 (non audité)	T1 2014 (non audité)	Variation
Primes brutes émises	1 726	1 467	17,7 %
Marge technique Vie	7,2 %	7,3 %	-0,1 pt

Les primes brutes émises par SCOR Global Life s'élèvent à EUR 1 726 millions au premier trimestre 2015, soit une augmentation de 17,7 % à taux de change courants par rapport au premier trimestre 2014 (+5,0 % à taux de change constants) grâce :

- au premier contrat de longévité important souscrit sur le marché canadien<sup>5</sup>, qui met en lumière la capacité de SCOR Global Life à tirer parti de ses différents succès sur le marché de la longévité au Royaume-Uni ;
- au renforcement de la présence de SCOR Global Life en Asie, avec une croissance de la branche Solutions financières et de nouveaux contrats de Protection dans cette région, tel qu'indiqué durant la Journée Investisseurs 2014 ;
- à une croissance sur les principaux marchés de la branche Protection, avec une marge technique entièrement conforme aux attentes.

SCOR Global Life enregistre une marge technique solide de 7,2 %, soit un taux supérieur à l'hypothèse émise dans le plan « Optimal Dynamics », grâce aux bonnes performances du portefeuille existant au cours du trimestre.

La Market Consistent Embedded Value 2014 de SCOR Global Life<sup>6</sup> augmente de 6,2 % à EUR 4,7 milliards (EUR 25,50 par action), confirmant la solidité du portefeuille de risques biométriques sur le long terme.

<sup>5</sup> Voir communiqué de presse du 3 mars 2015.

<sup>6</sup> Voir communiqué de presse du 6 mai 2015.

## Communiqué de presse

6 mai 2015 - N° 15

**SCOR Global Investments enregistre un rendement des actifs très élevé de 3,5 %, dans un environnement de taux d'intérêt historiquement bas**

Principaux chiffres clés de SCOR Global Investments :

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	Résultats du premier trimestre 2015		
	T1 2015 (non audité)	T1 2014 (non audité)	Variation
Total des placements	27 119	22 731	19,3 %
• dont total des actifs	18 087	14 539	24,4 %
• dont total des fonds déposés chez les cédantes	9 032	8 192	10,3 %
Rendement des placements*	2,9 %	2,4 %	0,5 pt
Rendement des actifs**	3,5 %	2,6 %	0,9 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).

Dans un environnement caractérisé par des taux d'intérêt exceptionnellement bas, SCOR Global Investments poursuit au premier trimestre 2015 sa politique de réallocation progressive de son portefeuille tout en allongeant de façon sélective la durée du portefeuille obligataire, conformément au plan « Optimal Dynamics ».

Les liquidités et les investissements à court terme représentent 5 % des actifs au 31 mars 2015 (hors fonds déposés chez les cédantes), soit un niveau stable par rapport au 31 décembre 2014. La durée du portefeuille obligataire s'établit à 4,1 ans (hors liquidités) au 31 mars 2015 contre 4,0 ans au 31 décembre 2014 et 3,8 ans au 31 mars 2014.

La notation moyenne stable de AA- témoigne de la qualité du portefeuille obligataire. Au 31 mars 2015, les cash flows attendus sur le portefeuille obligataire au cours des 24 prochains mois s'élèvent à EUR 5,3 milliards (y compris les liquidités et placements à court terme), permettant une gestion dynamique de la politique de réinvestissement.

Au premier trimestre 2015, le portefeuille d'actifs génère une contribution financière très importante de EUR 149 millions. La politique de gestion active conduite par SCOR Global Investments a permis au Groupe de réaliser des plus-values de EUR 73 millions au premier trimestre 2015 provenant principalement du portefeuille d'actions.

Le rendement des actifs s'élève à 3,5 % au premier trimestre 2015. En prenant en compte les fonds déposés chez les cédantes, le taux de rendement net des placements atteint 2,9 % au premier trimestre 2015.

Les actifs (hors fonds déposés chez les cédantes) s'élèvent à EUR 18 087 millions au 31 mars 2015 et sont constitués de : 4 % de liquidités, 82 % d'obligations (dont moins de 1 % de placements à court terme), 3 % 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 9 032 millions, s'élève à EUR 27 119 millions au 31 mars 2015, contre EUR 24 854 millions au 31 décembre 2014.

**ANNEXE**

**1 - Principaux chiffres du compte de résultat du premier trimestre 2015 (en EUR millions, à taux de change courants)**

	T1 2015		
	T1 2015 (non audité)	T1 2014 (non audité)	Variation
Primes brutes émises	3 124	2 669	17,0 %
Primes brutes émises P&C	1 398	1 202	16,3 %
Primes brutes émises Vie	1 726	1 467	17,7 %
Produits financiers	180	132	36,4 %
Résultat opérationnel	287	210	36,7 %
Résultat net <sup>1</sup>	175	135	29,6 %
Bénéfice par action (EUR)	0,95	0,73	29,5 %
Cash flow opérationnel	62	-101	n/a

1 : Résultat net consolidé, part du Groupe.

**2 - Principaux ratios du compte de résultat du premier trimestre 2015**

	T1 2015		
	T1 2015 (non audité)	T1 2014 (non audité)	Variation
Rendement des placements <sup>1</sup>	2,9 %	2,4 %	0,5 pt
Rendement des actifs <sup>1,2</sup>	3,5 %	2,6 %	0,9 pt
Ratio combiné net P&C <sup>3</sup>	89,1 %	88,9 %	0,2 pt
Marge technique Vie <sup>4</sup>	7,2 %	7,3 %	-0,1 pt
Ratio de coûts du Groupe <sup>5</sup>	5,15 %	4,98 %	0,17 pt
Rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés (ROE) <sup>6</sup>	12,1 %	11,2 %	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 ; 6 : Annualisé. La méthode de calcul du ROE a été ajustée afin de prendre en compte les mouvements importants des taux de change qui ne surviennent pas de façon uniforme pendant la période considérée. Un taux moyen journalier est appliqué à la devise ou aux devises ayant connu de telles évolutions et un taux moyen simple est appliqué aux autres devises.

**3 - Chiffres clés du bilan au 31 mars 2015 (en EUR millions, à taux de change courants)**

	Chiffres-clés		
	Au 31 mars 2015 (non audité)	Au 31 décembre 2014 (non audité)	Variation
<b>Total des placements<sup>1,2</sup></b>	27 119	24 854	9,1 %
<b>Provisions techniques (brutes)</b>	27 865	25 839	7,8 %
<b>Capitaux propres</b>	6 415	5 729	12,0 %
<b>Actif net comptable par action (EUR)</b>	34,35	30,60	12,3 %
<b>Ratio d'endettement</b>	20,8 %	23,1 %	-2,3 pt
<b>Total des liquidités</b>	1 209	940	28,6 %

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.

\*

\* \*

**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 20 mars 2015 sous le numéro D.15-0181 (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.

Les informations financières du Groupe sont préparées sur la base des normes IFRS et des interprétations publiées et approuvées par l'Union européenne. Les informations financières ne constituent pas un ensemble d'états financiers trimestriels/semestriels tel que défini dans le rapport IAS 34 « Information financière intermédiaire ».