

SCOR enregistre au 1^{er} trimestre 2012 un résultat net de EUR 104 millions, confirmant le dynamisme de son fonds de commerce

Croissance de 50 % de l'Embedded Value de SCOR Global Life qui atteint EUR 3,3 milliards

- Primes brutes émises à EUR 2 327 millions, en hausse de 13,2 % pro forma (+39,8 % sur la base des comptes publiés) sous l'effet conjugué des très bons renouvellements de SCOR Global P&C et d'une bonne dynamique commerciale chez SCOR Global Life
 - SCOR Global P&C : très forte progression des primes (+20,8 %, à EUR 1 151 millions)
 - SCOR Global Life : croissance de 6,6 % pro forma (à EUR 1 176 millions). Très bon déroulement de l'intégration de Transamerica Re
- Résultat net de EUR 104 millions qui a plus que doublé par rapport au 1^{er} trimestre 2011 pro forma. ROE de 9,7 %, sensiblement en ligne avec les objectifs du Groupe
- Solides résultats techniques pour SCOR Global P&C (ratio combiné net de 92,5 %) et SCOR Global Life (marge technique de 7,4 %)
- Rendement des actifs de 2,9 %, malgré un environnement économique et financier défavorable. Début d'un relèvement prudent du risque moyen du portefeuille d'actifs
- Capitaux propres à EUR 4 519 millions, en hausse de 2,6 % par rapport au 31 décembre 2011. Actif net comptable par action à EUR 24,46
- Embedded Value (MCEV) 2011 de EUR 3,3 milliards (+50 % par rapport à 2010), démontrant la solidité du portefeuille et les gains réalisés grâce à l'acquisition de Transamerica Re, et traduisant la capacité de SGL à générer du capital pour le Groupe¹

L'application rigoureuse de ses principes stratégiques, alliée à la poursuite de la mise en œuvre de son plan stratégique triennal « Strong Momentum V1.1 », a permis à SCOR d'enregistrer des résultats très solides au cours du 1^{er} trimestre 2012, malgré un environnement économique et financier toujours difficile. Les excellentes performances techniques enregistrées par les deux moteurs du Groupe traduisent une nouvelle fois le bien-fondé du modèle économique de SCOR, conforté s'agissant de SGL par l'intégration réussie de Transamerica Re et s'agissant de SGPC par la poursuite de sa politique sélective de souscription.

¹ Pour plus d'informations, veuillez vous référer au communiqué de presse n°11 publié le 3 mai 2012 disponible sur www.scor.com

03 mai 2012

N° 10 – 2012

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, déclare : « *Le premier trimestre 2012 confirme une nouvelle fois la capacité de SCOR à dégager des résultats solides, y compris dans un environnement économique et financier perturbé. Les excellents renouvellements de SCOR Global P&C en avril et la forte hausse de l'Embedded Value de SCOR Global Life témoignent de la qualité des fondamentaux techniques du Groupe. Ces performances, et le récent relèvement de la notation du Groupe par les agences de notation Fitch (A+) et A.M. Best (note de crédit émetteur « a+ »), renforcent encore davantage le positionnement de SCOR parmi les leaders mondiaux du secteur de la réassurance. Le Groupe poursuit activement la mise en œuvre de ses objectifs stratégiques définis dans son plan Strong Momentum V1.1* ».

Alliant croissance et profitabilité technique, les résultats de SCOR Global P&C (SGPC) s'inscrivent parfaitement dans les objectifs de « Strong Momentum V1.1 »

SGPC enregistre un très bon 1^{er} trimestre 2012 avec une croissance de ses primes brutes émises de +20,8 % (+17,2 % à taux de change constants), s'élevant à EUR 1 151 millions à comparer à EUR 953 millions sur la même période de 2011. L'augmentation de chiffre d'affaires traduit la dynamique de croissance forte observée lors des renouvellements d'avril et de juillet 2011 qui ont enregistré des hausses du volume d'affaires souscrites de 13 % et 22 % respectivement. Cette dynamique induit un effet de saisonnalité du chiffre d'affaires mais ne modifie pas les projections de croissance sur l'année, qui restent d'environ 9 % comme prévu dans le plan stratégique triennal du Groupe.

Sur le 1^{er} trimestre 2012, SGPC produit un excellent ratio combiné net de 92,5 % grâce notamment :

- à un ratio de sinistralité net hors catastrophes naturelles de 59,6 %, en ligne avec l'objectif de 60 % fixé dans le plan stratégique SM V1.1,
- à un ratio de sinistralité net venant des catastrophes naturelles de 3,7 %, généré principalement par la révision à la hausse de EUR 28 millions du montant total estimé des conséquences des inondations en Thaïlande.

Sur la base d'un ratio de sinistralité net lié aux catastrophes naturelles de 6 %, le ratio combiné net normalisé se situerait dans le bas de la fourchette de ratio combiné net cible du plan SM V1.1, à 94,8 %.

La qualité des résultats du 1^{er} trimestre 2012 et des renouvellements aux deux premières dates clés de l'année (1^{er} janvier et 1^{er} avril) positionnent SGPC sur la bonne trajectoire pour 2012.

SCOR Global Life enregistre de solides résultats techniques au 1^{er} trimestre 2012 et confirme ainsi la pertinence de son choix stratégique d'orienter son portefeuille sur les risques biométriques

Au 1^{er} trimestre 2012, les primes brutes émises de SCOR Global Life (SGL) atteignent EUR 1 176 millions, en hausse de 6,6 % par rapport au premier trimestre pro forma de 2011 (+3,0 % à taux de change constants). La marge technique de SGL s'établit à 7,4 %, en ligne avec l'objectif de 7,5 % défini dans le plan stratégique Strong Momentum V1.1, et est supérieure à la marge technique du 1^{er} trimestre 2011 pro forma après déduction de 2 points d'éléments non-récurrents correspondant à la libération de réserves du portefeuille de produits GMDB en run-off. Cette performance confirme ainsi le choix stratégique du Groupe de privilégier les risques biométriques peu sensibles aux marchés financiers, renforcé par l'acquisition réussie du portefeuille mortalité de Transamerica Re.

L'activité de SGL a été soutenue tout au long du trimestre, avec une augmentation significative de son volume d'affaires dans les marchés émergents, principalement en Amérique latine et en Asie -

03 mai 2012

N° 10 – 2012

Australie, notamment grâce à l'acquisition des affaires de Transamerica Re, ainsi que dans les marchés matures tels que le Royaume-Uni, le Canada, la France et l'Allemagne, où les progressions, bien que moins significatives, restent à deux chiffres. SGL enregistre également de fortes croissances dans les branches invalidité, financement, maladies redoutées et santé tout en maintenant une croissance régulière (+5 %) dans la branche de réassurance Vie traditionnelle. L'activité de réassurance Vie du Groupe poursuit sa politique dynamique de développement et de diversification au travers de la souscription d'affaires nouvelles (+14 % par rapport au 1^{er} trimestre 2011 pro forma) en France, en Asie-Pacifique, au Moyen-Orient et en Europe du Nord.

A la fin de 2011, SGL enregistre une excellente *Market Consistent Embedded Value* (MCEV) de EUR 3,3 milliards (soit EUR 18,0 par action), démontrant une nouvelle fois la croissance rentable du fonds de commerce de SGL et sa capacité à créer de la valeur sur le long terme. Ce niveau particulièrement élevé de la MCEV, qui a augmenté de 50 % par rapport à 2010, confirme la solidité du portefeuille d'activités de SGL et les gains réalisés grâce à l'acquisition de Transamerica Re, témoignant de la capacité de SGL à générer des cash flows disponibles, avec EUR 181 millions de capital remontant au Groupe, dont EUR 140 millions sous forme d'un dividende versé à SCOR SE.

La valeur non reconnue en capitaux propres IFRS augmente à EUR 1 020 millions contre EUR 517 millions en 2010. Cette hausse est due aux gains de EUR 414 millions réalisés grâce à l'acquisition de Transamerica Re selon la MCEV, soit près de quatre fois plus que les gains déjà importants publiés au 4^{ème} trimestre 2011 en IFRS (EUR 114 millions).

SCOR Global Investments (SGI), qui enregistre un rendement des actifs de 2,9 % sur le premier trimestre 2012 malgré un environnement économique et financier difficile, a engagé un programme de relèvement prudent du risque moyen du portefeuille de SCOR

Dans un contexte économique et financier toujours difficile, SGI a poursuivi sa stratégie dite de « *rollover* », qui consiste à maintenir une duration du portefeuille obligataire relativement courte et à générer des cash-flows récurrents, tout en gérant de manière active son portefeuille d'actifs. Au 31 mars 2012, les cash-flows attendus sur le portefeuille obligataire sur les 24 prochains mois s'élèvent à EUR 5,0 milliards (y compris les liquidités et investissements à court terme), la duration du portefeuille obligataire ayant été maintenue relativement courte à 2,9 ans (hors liquidités).

Dès le début de 2012, après plusieurs mois d'accumulation volontaire et tactique de liquidités et placements à court terme, SGI a redémarré un programme d'investissement prudent. Les liquidités et placements à court terme ont ainsi été réduits de EUR 695 millions (-6 points), pour atteindre EUR 2 355 millions au 31 mars 2012 contre EUR 3 050 millions au 31 décembre 2011. Le portefeuille d'actifs a été réinvesti essentiellement en *covered bonds* et *agency MBS* (+3 points) et en *corporate bonds* (+3 points). Le portefeuille obligataire (y compris les placements à court terme), de qualité élevée avec une notation moyenne AA-, n'a toujours aucune exposition à la dette souveraine de la Grèce, de l'Irlande, de l'Italie, du Portugal et de l'Espagne, ni aux dettes émises par les Etats et municipalités des Etats-Unis.

Sur le 1^{er} trimestre 2012, le portefeuille d'actifs génère une contribution financière de EUR 92 millions, soit un rendement des actifs de 2,9 %, contre 3,7 % sur l'ensemble de 2011. La politique active de gestion conduite par SGI a permis au Groupe de réaliser EUR 29 millions de plus-values sur les trois premiers mois de 2012. Le Groupe a strictement appliqué une politique inchangée de dépréciations sur son portefeuille d'investissements, pour un montant total de EUR 6 millions sur le premier trimestre 2012. En prenant en compte les fonds détenus par les cédantes, le taux de rendement net des placements atteint 2,6 % sur la période, inchangé par rapport à l'ensemble de 2011.

03 mai 2012

N° 10 – 2012

Les actifs (hors fonds détenus par les cédantes) s'élèvent à EUR 13 100 millions au 31 mars 2012 et sont constitués à 8 % de liquidités, 81 % d'obligations (dont 10 % de placements à court terme), à 5 % d'actions, à 4 % d'immobilier et à 2 % d'autres placements. Le montant total des placements s'élève à EUR 21 402 millions au 31 mars 2012, à comparer à EUR 21 053 millions au 31 décembre 2011.

*

* *

Dans la présentation des résultats du 1^{er} trimestre 2012 et ce communiqué de presse, deux types de données financières sont utilisés, les comptes publiés et les informations pro forma :

1. Comptes annuels 2011 publiés et audités

- Les comptes annuels publiés et audités sont préparés en prenant en compte Transamerica Re depuis la date d'acquisition, à savoir 144 jours (09/08-31/12) de consolidation complète de Transamerica Re

2. Informations pro forma non auditées : informations sur l'exercice 2011 & informations trimestrielles

- Selon la norme IFRS 3, un acquéreur doit publier les informations permettant aux personnes utilisant ses rapports financiers d'évaluer la nature et l'impact financier des regroupements d'entreprises effectués durant cette période.
- Les informations financières pro forma non auditées au 31 décembre 2011 sont présentées en vue d'illustrer les effets de l'acquisition de Transamerica Re sur le compte de résultat du Groupe comme si l'acquisition avait eu lieu le 1^{er} janvier 2011. La publication des primes brutes émises pro forma et du résultat net pro forma est incluse dans le « Document de référence » 2011.
- La même approche est utilisée pour les informations trimestrielles non auditées

Principaux chiffres du compte de résultat (en EUR millions)

	T1 2012 (non audité)	T1 2011 (non audité)	Variation (%)	T1 2011 (pro forma)	Variation (%)
Primes brutes émises	2 327	1 665	39,8 %	2 056	13,2 %
Primes brutes émises Non-Vie	1 151	953	20,8 %	953	20,8 %
Primes brutes émises Vie	1 176	712	65,2 %	1 103	6,6 %
Produits financiers	134	168	-19,9 %	179	-24,8 %
Résultat opérationnel	159	-148	-	-134	-
Résultat net	104	-80	-	50	108 %
Bénéfice par action (EUR)	0,56	-0,44	-	0,28	104,9 %

Principaux ratios du compte de résultat

	T1 2012 (non audité)	T1 2011 (non audité)	T1 2011 (pro forma)
Rendement net des placements ¹	2,6 %	3,5 %	3,6 %
Rendement des actifs ^{1,2}	2,9 %	4,3 %	4,5 %
Ratio combiné net Non-Vie ³	92,5 %	135,2 %	135,2 %
Marge opérationnelle Vie ⁴	5,8 %	7,6 %	6,4 %
Marge technique Vie ⁵	7,4 %	11,2 %	9,1 %
Ratio de coûts du Groupe ⁶	5,2 %	5,6 %	5,2 %
Rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés (ROE)	9,7 %	-7,3 %	4,7 %

1 : annualisé ; 2 : hors fonds détenus ; 3 : le ratio combiné correspond à la somme du total des sinistres, du total des commissions et du total des frais de gestion Non-Vie, divisée par les primes nettes acquises de SGL ; 4 : la marge opérationnelle Vie correspond à la somme des résultats techniques, du total des produits financiers de SGL et du total des coûts de SGL, divisée par les primes nettes acquises de SGL ; 5 : la marge technique de SGL correspond au résultat technique divisé par les primes nettes acquises de SGL ; 6 : le ratio de coûts est le total des frais de gestion divisé par les primes brutes émises.

Chiffres clés du bilan (en EUR millions)

	T1 2012 (non audité)	T1 2011 (non audité)	Variation (%)
Total des placements ¹	21 402	19 865	7,7 %
Provisions techniques (brutes)	23 353	20 882	11,8 %
Capitaux propres	4 526	4 166	8,6 %
Actif net comptable par action (EUR)	24,46	22,86	7,0 %

1 : le total des placements comprend les actifs et les fonds détenus par les cédantes

03 mai 2012

N° 10 – 2012

*

* *

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 8 mars 2012 sous le numéro D.12-0140 (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.