

SCOR enregistre un résultat net de EUR 318 millions sur les neuf premiers mois de 2012, confirmant la solidité de son modèle économique

SCOR parvient à faire face à un environnement macroéconomique difficile en enregistrant des performances solides sur les neuf premiers mois de 2012, fondées sur une rentabilité opérationnelle qui continue de progresser :

- Les primes brutes émises des deux métiers sont en forte croissance, à EUR 7 214 millions, en hausse de 13 % pro forma (+33 % sur la base des comptes publiés¹), grâce à une meilleure visibilité dans le secteur :
 - Croissance élevée de 18,0 % des primes brutes émises de SCOR Global P&C à EUR 3 517 millions ;
 - Croissance de 8,0 % pro forma des primes brutes émises de SCOR Global Life à EUR 3 697 millions.
- Le ratio combiné net atteint 93,7 %, SCOR Global P&C ayant dépassé les hypothèses de rentabilité de Strong Momentum V1.1 et confirmant ainsi la tendance positive actuelle.
- La marge technique Vie est de 7,3 %, SCOR Global Life continuant d'enregistrer des performances techniques conformes aux hypothèses de Strong Momentum V1.1.
- SCOR Global Investments enregistre de solides rendements tout en poursuivant une stratégie prudente et défensive (rendement des actifs avant dépréciations du portefeuille actions de 3,4 %, et rendement des actifs après dépréciations du portefeuille actions de 2,8 %).
- Le cash-flow opérationnel s'élève à EUR 556 millions, un niveau qui dépasse déjà celui atteint sur l'ensemble de l'année 2011.
- Le Groupe poursuit sa politique de maîtrise des coûts, avec un ratio de coûts de 5,1 %, parallèlement à une politique active d'investissements d'avenir comprenant plus de 25 projets en cours.
- SCOR enregistre un résultat net élevé de EUR 318 millions, contre EUR 228 millions pour les neuf premiers mois de 2011 sur la base des comptes publiés (+39,5 %). Le ROE reste stable à 1 045 points de base au-dessus du taux sans risque hors dépréciations du portefeuille actions (924 points de base avec prise en compte des dépréciations), démontrant clairement la capacité du Groupe à enregistrer des résultats solides malgré un environnement difficile.

¹ Pour plus d'informations sur les données pro forma (relatives à l'acquisition de Transamerica Re), veuillez-vous référer à la page 5 de ce communiqué de presse ainsi qu'à la page 3 de la présentation financière, tous deux disponibles sur www.scor.com.

13 novembre 2012

N° 30 – 2012

- Les capitaux propres augmentent à EUR 4 734 millions au 30 septembre 2012, contre EUR 4 410 millions au 31 décembre 2011, après distribution de dividendes à hauteur de EUR 203 millions au titre de l'année 2011 (EUR 1,10 par action). L'actif net comptable par action atteint EUR 25,73 au 30 septembre 2012 contre EUR 23,83 au 31 décembre 2011.
- Le ratio d'endettement de SCOR est de 16,3 % au 30 septembre 2012, sans prise en compte du placement de dettes subordonnées à durée indéterminée de CHF 315 millions puisque celui-ci s'est achevé le 8 octobre 2012 (le ratio d'endettement est de 19,9% en tenant compte de ce placement). Ce ratio est de 20 % pour un groupe de réassureurs comparables². Par ailleurs, SCOR a géré activement ses engagements en rachetant une dette existante de EUR 50 millions à 80 % du nominal.

En dépit d'un environnement économique et financier difficile, SCOR continue d'enregistrer depuis le début de l'année une croissance solide à deux chiffres. La « saison 3 » du plan triennal Strong Momentum, présentée au début du mois de septembre, réaffirme la capacité du Groupe à atteindre les objectifs fixés par son plan stratégique tout en parvenant à conjuguer croissance, rentabilité et solvabilité.

Ce succès est unanimement reconnu par les professionnels du secteur qui ont décerné un grand nombre de prix prestigieux récompensant à la fois la qualité et les performances du modèle économique du Groupe, ainsi que l'efficacité de son management.

Par ailleurs, les excellentes conditions dans lesquelles a été réalisé le placement de dettes subordonnées à durée indéterminée à hauteur de CHF 315 millions, lancé en septembre dernier et achevé le 8 octobre, démontrent une nouvelle fois la reconnaissance de la solidité du modèle économique de SCOR par les marchés financiers.

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, déclare : *« Les excellents résultats enregistrés par le Groupe pour les neuf premiers mois de 2012 démontrent une nouvelle fois la pertinence et la robustesse de son modèle économique, malgré un environnement économique mondial toujours en berne. SCOR prépare activement sa prochaine campagne de renouvellements de janvier, en étant bien positionné pour poursuivre sa progression, notamment grâce aux relèvements successifs de la notation du Groupe en 2012. La politique très cohérente et rigoureuse de gestion des risques d'entreprise continuera de soutenir le potentiel de forte croissance du Groupe tout en apportant une protection très efficace contre les principaux risques auxquels il est confronté, dans un contexte économique et financier toujours très incertain ».*

*
* *

Sur les 9 premiers mois de 2012, SCOR Global P&C (SGPC) continue d'enregistrer une croissance élevée et une rentabilité technique supérieure aux objectifs de Strong Momentum V1.1

SGPC enregistre de bonnes performances sur les neuf premiers mois de 2012, avec une progression de +18,0 % des primes brutes émises (+11,5 % à taux de change constants) pour s'établir à

² Voir pour plus de détails page 8 de la présentation financière, disponible sur www.scor.com

13 novembre 2012

N° 30 – 2012

EUR 3 517 millions, contre EUR 2 981 millions sur les neuf premiers mois de 2011. Cette forte croissance, soutenue par des renouvellements satisfaisants (renouvellements de juillet 2011, et de janvier, d'avril et de juillet 2012), confirme les prévisions de croissance annuelle de 9 % des primes de SGPC, tel que défini dans le plan stratégique.

SGPC enregistre un excellent ratio combiné de 93,7 % grâce à :

- Un ratio de sinistralité net attritionnel conforme à l'hypothèse de 60 % du plan stratégique, malgré l'impact des sécheresses aux Etats-Unis à hauteur de EUR 15 millions ;
- Un ratio de sinistralité net provenant des catastrophes naturelles de 4,8 points sur les neuf premiers mois de 2012, en-deçà du budget. Sur le seul troisième trimestre 2012, ce ratio s'élève à 5,4 %, avec prise en compte des révisions à la hausse des tremblements de terre de 2012 en Italie (+EUR 27 millions) et des inondations de 2011 en Thaïlande (+EUR 18 millions, atteignant ainsi le montant maximal de pertes pour SCOR net de rétrocession).

Le ratio combiné net normalisé³ s'élève à 94,9 % pour les neuf premiers mois de 2012, soit le bas de la fourchette du ratio combiné net cible figurant dans le plan Strong Momentum V1.1 (95-96 %).

SCOR Global Life (SGL) poursuit sa trajectoire dynamique grâce à une marge technique solide et stable

Sur les neuf premiers mois de 2012, les primes brutes émises de SGL atteignent EUR 3 697 millions, contre EUR 3 424 millions sur la même période de 2011, soit une hausse de 8,0 % (+1,2 % à taux de change constants), grâce à l'intégration réussie des opérations d'ex-TaRe. Le ralentissement des activités au Moyen-Orient a été compensé par une croissance importante des activités de SGL sur les marchés émergents (Amérique latine, Asie/Australie), en Europe centrale, en Europe de l'Est, au Canada et au Royaume-Uni/Irlande. Sur le seul 3^{ème} trimestre, la croissance des primes brutes émises s'élève à 13% par rapport au 3^{ème} trimestre 2011, notamment grâce à la forte progression des marchés émergents. SGL identifie par ailleurs un potentiel important de développement de ses activités.

L'activité a également été soutenue par la croissance à deux chiffres des branches financement Vie, maladies redoutées, invalidité et longévité.

La marge technique de SGL est élevée, à 7,3 %, conformément aux hypothèses du plan Strong Momentum V1.1 et à la marge technique pro forma du 3^{ème} trimestre 2011 (8,1 %), qui comprenait 0,7 point de pourcentage d'éléments non récurrents (libération de réserves du portefeuille de produits GMDB en *run-off*).

Comme le requièrent les normes IFRS, SCOR finalise formellement la comptabilisation de l'acquisition de Transamerica Re au troisième trimestre 2012. Le profit d'acquisition ("badwill") reste inchangé par rapport au montant enregistré au 31 décembre 2011, à EUR 126,7 millions.

SCOR Global Investments (SGI) enregistre un rendement courant des actifs solide, à 3,4 % pour les neuf premiers mois de 2012 (hors dépréciations du portefeuille actions), dans un contexte de taux d'intérêt exceptionnellement bas

³ Voir la définition en page 10 de la présentation financière, disponible sur www.scor.com.

13 novembre 2012

N° 30 – 2012

Dans un contexte économique et financier marqué par des taux d'intérêt historiquement bas dans les principales zones monétaires et une détérioration de l'ensemble des principaux indicateurs avancés dans le monde, SGI poursuit une stratégie d'investissements prudente et défensive.

La stratégie dite de « *rollover* », qui consiste à maintenir une durée du portefeuille obligataire relativement courte et à générer des cash-flows financiers récurrents, tout en gérant de manière dynamique le portefeuille d'actifs, est maintenue. Au 30 septembre 2012, les cash-flows attendus sur le portefeuille obligataire sur les 24 prochains mois s'élèvent à EUR 5,7 milliards (y compris les liquidités et placements à court terme), la durée du portefeuille obligataire ayant été maintenue relativement courte et stable à 2,8 ans (hors liquidités).

Ayant identifié le risque de dette souveraine dès 2008, SGI n'a toujours aucune exposition à la dette souveraine de l'Espagne, de la Grèce, de l'Irlande, de l'Italie et du Portugal. Au cours du trimestre, le portefeuille actions a été réduit d'un montant supplémentaire de EUR 116 millions (-1 point). Sur la même période, le portefeuille d'actifs a été réinvesti essentiellement en *covered bonds* et *agency MBS*. Le portefeuille obligataire (y compris les placements à court terme) est de qualité élevée, avec une notation moyenne stable de AA-.

Sur les neuf premiers mois de 2012, le portefeuille d'actifs génère une contribution financière de EUR 282 millions. La politique de gestion active conduite par SGI a permis au Groupe de réaliser EUR 117 millions de plus-values sur les neuf 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 69 millions pour les neuf premiers mois de 2012, dont EUR 58 millions sur les actions sans incidence sur la valeur de l'actif net.

Hors dépréciations du portefeuille actions, le rendement courant des actifs s'élève à 3,4 % pour les neuf premiers mois de 2012 (2,8 % après prise en compte des dépréciations du portefeuille actions). En prenant en compte les fonds détenus par les cédantes, le taux de rendement net des placements atteint 2,6 % sur la période.

Les actifs (hors fonds détenus par les cédantes) s'élèvent à EUR 13 525 millions au 30 septembre 2012 et sont constitués à 9 % de liquidités, à 81 % d'obligations (dont 10 % de placements à court terme), à 4 % d'actions, à 4 % d'immobilier et à 2 % d'autres placements. Le montant total des placements, y compris les fonds détenus par les cédantes à hauteur de EUR 8 392 millions, s'élève à EUR 21 917 millions au 30 septembre 2012, à comparer à EUR 21 053 millions au 31 décembre 2011.

*

* *

Communiqué de presse

(p.5/7)

13 novembre 2012

N° 30 – 2012

Dans la présentation des résultats des neuf premiers mois de 2012 et ce communiqué de presse, deux types de données financières sont utilisés, les comptes publiés et les informations pro forma :

1. Comptes publiés et non audités des neuf premiers mois et du 3^{ème} trimestre

Les comptes publiés et non audités du 3^{ème} trimestre 2011 prennent en compte Transamerica Re puisque son acquisition est intervenue le 9 août 2011.

2. Informations pro forma non auditées : informations des neuf premiers mois & 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 30 septembre 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. Ces chiffres illustratifs s'appuient sur des estimations et peuvent ne pas respecter les principes comptables généralement admis.
- Pour rappel, la publication des primes brutes émises pro forma et du résultat net pro forma au 31 décembre 2011 est incluse dans le « Document de référence » 2011.

Principaux chiffres du compte de résultat (en EUR millions)

	2012 9 premiers mois (non audité*)	2011 9 premiers mois (non audité*)	Variation (%)	2011 9 premiers mois (pro forma) (non audité)	Variation (%)
Primes brutes émises	7 214	5 421	33,1 %	6 405	12,6 %
Primes brutes émises Non-Vie	3 517	2 981	18,0 %	2 981	18,0 %
Primes brutes émises Vie	3 697	2 440	51,5 %	3 424	8,0 %
Produits financiers	411	464	(11,3) %	492	(16,4) %
Résultat opérationnel	475	279	F	351	F
Résultat net	318	228	39,5 %	280	13,6 %
Bénéfice par action (EUR)	1,73	1,25	38,2 %	1,53	12,9 %
Résultat net hors dépréciations du portefeuille actions	359	251	43,0 %	303	18,5 %

F : favorable

* Les commissaires aux comptes de SCOR ont procédé à un examen limité des résultats financiers du troisième trimestre 2012.

13 novembre 2012

N° 30 – 2012

Principaux ratios du compte de résultat

	2012 9 premiers mois (non audité*)	2011 9 premiers mois (non audité*)	2011 9 premiers mois (pro forma) (non audité)
Rendement net des placements ¹	2,6 %	3,2 %	3,2 %
Rendement des actifs ^{1,2}	2,8 %	3,8 %	3,9 %
Ratio combiné net Non-Vie ³	93,7 %	106,6 %	106,6 %
Marge opérationnelle Vie ⁴	4,9 %	6,9 %	6,7 %
Marge technique Vie ⁵	7,3 %	8,4 %	8,1 %
Ratio de coûts du Groupe ⁶	5,1 %	5,5 %	5,2 %
Rendement annualisé des capitaux propres pondérés (ROE)	9,4 %	7,2 %	8,8 %

1 : annualisé ; 2 : hors fonds détenus par 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 Non-Vie, divisée par les primes nettes acquises de SGPC ; 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)

	2012 9 premiers mois (non audité*)	2011 9 premiers mois (non audité*)	Variation (%)
Total des placements ¹	21 917	20 525	6,8 %
Provisions techniques (brutes)	23 846	22 659	5,2 %
Capitaux propres	4 734	4 224	12,1 %
Actif net comptable par action (EUR)	25,73	22,77	13,0 %

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

* Les commissaires aux comptes de SCOR ont procédé à un examen limité des résultats financiers du troisième trimestre 2012.

Communiqué de presse

(p.7/7)

13 novembre 2012

N° 30 – 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.