

## **SCOR enregistre un résultat net de EUR 111 millions au premier trimestre 2013**

Dans un environnement économique toujours incertain, le Groupe a enregistré de très bons résultats au cours de ce premier trimestre 2013 marqué par un niveau de catastrophes naturelles faible, tout en poursuivant activement la réalisation de ses objectifs stratégiques.

- Les primes brutes émises s'élèvent à EUR 2 388 millions, en hausse de 3,9 % à taux de change constants sous l'effet conjugué des très bons renouvellements de SCOR Global P&C et de la signature d'importants nouveaux contrats pour SCOR Global Life :
  - o Croissance de 5,3 % à taux de change constants des primes brutes émises de SCOR Global P&C à EUR 1 197 millions ;
  - o Croissance de 2,6 % à taux de change constants des primes brutes émises de SCOR Global Life à EUR 1 191 millions.

SCOR anticipe un chiffre d'affaires supérieur à EUR 10 milliards pour l'année 2013.

- Le ratio combiné net de SCOR Global P&C s'élève à 90,4 %, la rentabilité technique dépassant largement les objectifs du plan stratégique.
- La marge technique Vie de SCOR Global Life atteint 7,5 %, en ligne avec les objectifs du Groupe.
- SCOR Global Investments poursuit sa politique de gestion d'actifs prudente et enregistre un rendement courant des actifs de 3,0 % (hors dépréciations du portefeuille actions).
- Le cashflow opérationnel s'élève à EUR 140 millions, avec des contributions importantes des deux métiers.
- Les capitaux propres atteignent EUR 5 002 millions, en hausse de 4,1 % par rapport au 31 décembre 2012, et l'actif net comptable par action est de EUR 27,02 (EUR 26,16 au 31 décembre 2012)<sup>1</sup>.
- Le résultat net de SCOR atteint EUR 111 millions, contre EUR 104 millions au premier trimestre 2012, soit une croissance de près de 7 %. Le ROE s'élève à 9,4 % (10,7 % hors dépréciations du portefeuille d'actions).
- L'Embedded Value (MCEV) 2012 de SCOR Global Life augmente de 4 % pour atteindre EUR 3,5 milliards, soit EUR 18,8 par action.

Au cours de ce premier trimestre, SCOR a poursuivi la mise en œuvre du plan stratégique « Strong Momentum V1.1 » avec la réalisation d'opérations majeures, notamment le rachat d'un portefeuille en Espagne couvrant les risques de mortalité et invalidité, conformément au choix

<sup>1</sup> Les capitaux propres 2012 sont réévalués en raison de l'application rétroactive de la version révisée de la norme IAS 19 : (i) les capitaux propres publiés au T4 2012 s'élevaient à 4 810 millions ; (ii) l'actif net comptable par action a été recalculé – l'actif net comptable par action publié au 31 décembre 2012 s'élevait à EUR 26,18.

15 mai 2013

N° 12 – 2013

stratégique du Groupe de concentrer ses activités Vie sur le risque biométrique, et un protocole d'accord aux fins de prendre le contrôle de MRM, une société foncière cotée, permettant au Groupe à la fois de renforcer et de diversifier son portefeuille immobilier.

**Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR**, déclare : « SCOR réalise un très bon premier trimestre 2013, avec d'excellents résultats techniques et une croissance de l'ensemble des entités du Groupe. SCOR poursuit également le développement des initiatives prévues dans son plan stratégique et effectue les investissements et les évolutions organisationnelles annoncés, afin de combiner toujours mieux rentabilité, solvabilité et croissance. L'année 2013 marque la fin du plan « Strong Momentum V1.1 », dont la mise en œuvre réussie atteste de la robustesse du modèle économique de SCOR et de sa nouvelle dimension globale en tant qu'acteur majeur du secteur de la réassurance mondiale. SCOR prépare activement son nouveau plan stratégique qui, dans un environnement économique et financier toujours très incertain, définira la feuille de route du Groupe pour la période comprise entre mi-2013 et mi-2016 ».

\*

\* \*

## **Au premier trimestre 2013, SCOR Global P&C (SGPC) a continué d'enregistrer une forte croissance et une rentabilité technique supérieure aux hypothèses de Strong Momentum V1.1**

SGPC enregistre un très bon trimestre 2013 avec une croissance de ses primes brutes émises de +5,3 % à taux de change constants à EUR 1 197 millions, soit une croissance en ligne avec l'indication donnée en janvier de 6 % sur l'année. La progression enregistrée sur ce trimestre, alliée aux excellents renouvellements de janvier 2013, permet à SGPC de confirmer ses prévisions de chiffre d'affaires pour l'année à EUR 4,9 milliards.

SGPC enregistre un excellent ratio combiné de 90,4 % grâce à :

- Un ratio net de sinistralité attritionnel de 60 % conforme à l'hypothèse du plan stratégique ;
- Un ratio de sinistralité net provenant des catastrophes naturelles exceptionnellement bas de 1,5 point, tenant compte de la révision à la hausse du coût des tremblements de terre de 2012 en Italie à hauteur de EUR 11 millions.

L'entité de réassurance Non-Vie du Groupe anticipe de bonnes perspectives pour 2013, suite aux excellents renouvellements réalisés par SGPC en janvier et avril 2013 et compte tenu de conditions tarifaires globalement stables.

Les renouvellements au 1<sup>er</sup> avril, qui représentent environ 10 % du volume total annuel des primes en traités, ont enregistré une croissance des primes de 6 % à taux de change constants, orientée principalement sur les marchés asiatiques. Les tarifs se sont maintenus, avec quelques poches de fortes augmentations tarifaires, notamment dans le secteur Marine, ainsi que dans les branches commerciales et industrielles du marché américain.

## **SCOR Global Life (SGL) enregistre une marge technique élevée et stable, en ligne avec les hypothèses de Strong Momentum V1.1**

Les primes brutes émises de SGL atteignent EUR 1 191 millions, en hausse de 2,6 % à taux de change constants par rapport au premier trimestre 2012 grâce notamment à une forte progression des activités au Royaume-Uni, en Espagne (suite au rachat d'un portefeuille traditionnel de mortalité) et en

15 mai 2013

N° 12 – 2013

Asie, venant compenser les effets négatifs des taux de change et du ralentissement de l'activité au Moyen-Orient, en Allemagne, en Europe du Nord ainsi qu'en Amérique latine. Bien que ce trimestre ait été marqué par l'effet de saisonnalité en Asie, SGL anticipe un chiffre d'affaires supérieur à EUR 5 milliards pour 2013.

La croissance de l'activité de réassurance Vie du Groupe a également été soutenue dans plusieurs branches d'activités comme la longévité, la dépendance, ainsi que la réassurance de financement Vie, alors que les activités santé, incapacité, accident et maladies redoutées ont enregistré un recul.

SGL poursuit une politique commerciale dynamique avec la souscription de EUR 204 millions d'affaires nouvelles et renouvelées au Royaume-Uni, en Espagne, en Amérique du Nord et en Asie-Pacifique (et plus particulièrement en Inde, en Corée du Sud et au Japon).

SGL enregistre une marge technique élevée de 7,5 %, en ligne avec l'objectif défini dans le plan stratégique et stable par rapport à 2012, venant une nouvelle fois confirmer son orientation stratégique vers un portefeuille de risques biométriques de qualité.

Fin 2012, SGL enregistre une *Market Consistent Embedded Value* (MCEV) de EUR 3,5 milliards (soit EUR 18,8 par action) et démontre une nouvelle fois la solidité de son fonds de commerce ainsi que sa capacité à créer de la valeur pour le Groupe.

## **SCOR Global Investments (SGI), qui enregistre un rendement courant des actifs de 3,0 % (hors dépréciations du portefeuille actions) sur le premier trimestre 2013, a amorcé un programme prudent d'inflexion**

Dans un environnement marqué par des taux d'intérêt historiquement et durablement faibles dans les principales zones monétaires, mais aussi par de fortes incertitudes macro-économiques, SGI maintient une stratégie d'investissement prudente, en particulier par le biais de la stratégie dite de « *rollover* ». Cette stratégie d'investissement consiste à maintenir une duration du portefeuille obligataire relativement courte et à générer des cash-flows financiers récurrents, tout en gérant de manière dynamique le portefeuille d'actifs. Au 31 mars 2013, les cash-flows attendus sur le portefeuille obligataire sur les 24 prochains mois s'élèvent à EUR 6,0 milliards (y compris les liquidités et placements à court terme).

Depuis le début de l'année 2013, SGI a amorcé un programme prudent d'inflexion consistant à réinvestir, de manière sélective et très progressive, une partie de ses liquidités :

- les liquidités et placements à court terme ont ainsi été réduits de 3 points au cours du premier trimestre 2013 au profit essentiellement des *covered* et *corporate bonds*, de l'immobilier, des investissements alternatifs et non cotés ;
- la qualité du portefeuille obligataire a cependant été maintenue avec une notation moyenne stable de AA-, sans exposition à la dette souveraine de l'Espagne, de la Grèce, de l'Irlande, de l'Italie et du Portugal, mais avec une duration en légère augmentation à 3,0 ans (hors liquidités).

Sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2013, le portefeuille d'actifs génère une contribution financière de EUR 83 millions. La politique de gestion active conduite par SGI a permis au Groupe de réaliser EUR 46 millions de plus-values sur le trimestre. Le Groupe a strictement appliqué une politique inchangée d'amortissements et de dépréciations sur son portefeuille de placements, pour un montant total de EUR 29 millions sur le premier trimestre 2013, dont EUR 23 millions sur les actions, sans incidence sur la valeur de l'actif net.

## Communiqué de presse

(p.4/6)

15 mai 2013

N° 12 – 2013

Hors dépréciations du portefeuille actions, le rendement courant des actifs s'élève à 3,0 % sur le premier trimestre 2013 (2,4 % 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 2,1 % sur la période.

Les actifs (hors fonds détenus par les cédantes) s'élèvent à EUR 14 059 millions au 31 mars 2013 et sont constitués à 12 % de liquidités, à 76 % d'obligations (dont 4 % de placements à court terme), à 4 % d'actions, à 5 % d'immobilier et à 3 % d'autres placements. Le montant total des placements, y compris les fonds détenus par les cédantes à hauteur de EUR 8 141 millions, s'élève à EUR 22,200 milliards au 31 mars 2013, contre EUR 22,248 milliards au 31 décembre 2012.

15 mai 2013

N° 12 – 2013

## Principaux chiffres du compte de résultat (en EUR millions)

	T1 2013 (non audité)	T1 2012 (non audité)	Variation (%)
Primes brutes émises	2 388	2 327	2,6 %
Primes brutes émises Non-Vie	1 197	1 151	4,0 %
Primes brutes émises Vie	1 191	1 176	1,3 %
Produits financiers	112	134	(16,5) %
Résultat opérationnel	175	155	12,9 %
Résultat net	111	104	6,7 %
Bénéfice par action (EUR)	0,60	0,56	7,1 %

## Principaux ratios du compte de résultat

	T1 2013 (non audité)	T1 2012 (non audité)
Rendement net des placements <sup>1</sup>	2,1 %	2,6 %
Rendement des actifs <sup>1,2</sup>	2,4 %	2,9 %
Rendement des actifs avant dépréciation <sup>1,2</sup>	3,0 %	3,0 %
Ratio combiné net Non-Vie <sup>3</sup>	90,4 %	92,5 %
Marge opérationnelle Vie <sup>4</sup>	5,2 %	5,8 %
Marge technique Vie <sup>5</sup>	7,5 %	7,4%
Ratio de coûts du Groupe <sup>6</sup>	5,3 %	5,2%
Rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés (ROE)	9,4 %	9,7%
Rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés avant dépréciation (ROE)	10,7 %	10,0 %

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 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)

	T1 2013 (non audité)	T1 2012 (non audité)	Variation (%)
Total des placements <sup>1</sup>	22 462	22 125	1,5 %
Provisions techniques (brutes)	23 584	23 353	1,0 %
Capitaux propres <sup>2</sup>	5 002	4 523	10,6 %
Actif net comptable par action (EUR) <sup>2</sup>	27,02	24,44	10,6 %

*1 : Le total des placements comprend les actifs et fonds détenus par les cédantes, les coupons courus, les obligations catastrophes ainsi que les dérivés de change.*

*2 : Les capitaux propres publiés dans ce présent communiqué sont réévalués en raison de l'application rétroactive de la version révisée de la norme IAS 19. Les capitaux propres publiés au T1 2012 s'élevaient à EUR 4 526 millions et l'actif net comptable par action publié au T1 2012 atteint EUR 24,46.*

\*

\* \*

## 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 6 mars 2013 sous le numéro D.13-0106 (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.