

Communiqué de presse

24 février 2016 - N°4

Résultats annuels 2015

SCOR réalise d'excellentes performances avec un résultat net de EUR 642 millions, en hausse de 25%, et propose un dividende de EUR 1,50 par action

SCOR dégage d'excellents résultats en 2015, en tirant parti de sa position de premier rang sur le marché, et poursuit la mise en œuvre active de son plan stratégique « Optimal Dynamics ».

- **Les primes brutes émises** atteignent EUR 13 421 millions, en hausse de 18,6 % à taux de change courants par rapport à 2014 (+6,4 % à taux de change constants). Les deux entités opérationnelles ont contribué à cette forte croissance :
 - Les primes brutes émises par SCOR Global P&C augmentent de 16,0 % à taux de change courants (+4,9 % à taux de change constants) à EUR 5 723 millions ;
 - les primes brutes émises par SCOR Global Life s'élèvent à EUR 7 698 millions, en hausse de 20,6 % à taux de change courants (+7,5 % à taux de change constants).
- En 2015, **SCOR Global P&C** enregistre une rentabilité technique très élevée avec un ratio combiné net de 91,1 %, dans un environnement marqué par une faible sinistralité en matière de catastrophes naturelles, mais par un nombre anormalement élevé de grands sinistres industriels.
- **SCOR Global Life** enregistre une marge technique élevée de 7,2 % en 2015, continuant de dépasser l'hypothèse émise dans le plan « Optimal Dynamics » d'une marge technique de 7,0 %.
- **SCOR Global Investments** dégage un solide rendement des actifs de 3,1 % tout en maintenant une gestion prudente de ses placements.
- Le **ratio de coûts** du Groupe reste stable en 2015 à 5,0 % des primes.
- Le **résultat net du Groupe** s'élève à EUR 642 millions en 2015, soit une hausse de 25,4 % par rapport à 2014. Le **taux de rendement annualisé des capitaux propres** (ROE) atteint 10,6 % ou 1 055 points de base au-dessus du taux sans risque¹.
- **Les fonds propres** augmentent de 11,1 % en 2015 pour atteindre EUR 6 363 millions au 31 décembre 2015 contre EUR 5 729 millions au 31 décembre 2014, après le versement de EUR 260 millions de dividendes en mai 2015. L'actif net comptable par action s'élève à EUR 34,03 au 31 décembre 2015, contre EUR 30,60 au 31 décembre 2014. Cette augmentation s'explique par la forte contribution du résultat net et par un écart de conversion de devises favorable de EUR 316 millions.
- Le **ratio de solvabilité** de SCOR, ajusté en vue du remboursement anticipé des dettes arrivant à échéance au troisième trimestre 2016, s'élève à 211 %², dans la fourchette optimale comprise

¹ Taux sans risque à trois mois.

² Le ratio de solvabilité ajusté de 211 % tient compte du remboursement attendu des deux dettes arrivant à échéance de remboursement au 3^e trimestre 2016 (EUR 257 millions de titres super subordonnés, au taux fixe de 6,154 %, et CHF 650 millions

Communiqué de presse

24 février 2016 - N°4

entre 185 % et 220 % prévue dans le plan « Optimal Dynamics ». Ce ratio s'élevait à 202 % au 31 décembre 2014.

- Le **ratio d'endettement financier de SCOR** s'élève à 27,5 % au 31 décembre 2015, soit un niveau temporairement supérieur à la fourchette prévue dans le plan « Optimal Dynamics », après le placement réussi de EUR 250 millions de titres subordonnés à durée déterminée émis avec un taux d'intérêt de 3,25 % en juin 2015, et le placement de EUR 600 millions³ de titres subordonnés à durée déterminée destinés à refinancer la dette subordonnée à durée indéterminée de CHF 650 millions remboursable en août 2016. De plus, SCOR a procédé en 2015 au remboursement anticipé de deux dettes arrivant à échéance en 2029 et 2020, dont les encours à la valeur nominale s'élevaient respectivement à EUR 10 millions et EUR 93 millions. Le ratio d'endettement financier, ajusté en vue du remboursement anticipé des dettes arrivant à échéance au troisième trimestre 2016, s'élève à 20,6%⁴, dans la fourchette prévue dans le plan « Optimal Dynamics ».
- En 2015, la stratégie et la solidité financière du Groupe ont été une fois encore saluées par les agences de notation, avec le relèvement de la **notation à AA-** par Fitch et S&P respectivement en juillet et septembre, et le relèvement de la perspective de « stable » à « positive » par A.M. Best (notation A avec une perspective positive attribuée en septembre 2015) et par Moody's (notation A1 avec une perspective positive attribuée en décembre 2015).
- SCOR proposera à l'Assemblée générale **d'augmenter le dividende** à EUR 1,50 par action pour l'exercice 2015, contre EUR 1,40 en 2014, soit un taux de distribution de 43 %. Le dividende proposé pour l'exercice 2015 sera détaché le 28 avril 2016 à EUR 1,50 et mis en paiement le 2 mai 2016.

de titres subordonnés à durée indéterminée, au taux fixe initial de 5,375 % puis variable, remboursables en août 2016) sous réserve de l'évolution des conditions de marché et de l'approbation préalable des autorités de supervision. Le ratio de solvabilité, fondé sur les dispositions de Solvabilité II, s'élève à 231 % à la fin de l'année 2015.

3 Voir les communiqués de presse publiés respectivement les 2 juin 2015 et 2 décembre 2015.

4 Le ratio d'endettement financier ajusté serait d'environ 20,6%, en supposant le remboursement des dettes subordonnées de CHF 650 millions et de EUR 257 millions arrivant à échéance de remboursement au 3e trimestre 2016, sous réserve de l'évolution des conditions de marché et de l'approbation préalable des autorités de supervision.

Communiqué de presse

24 février 2016 - N°4

Principaux chiffres clés du groupe SCOR en 2015 et au quatrième trimestre 2015 :

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	Exercice annuel			4 ^e trimestre		
	2015	2014	Variation	T4 2015	T4 2014	Variation
Primes brutes émises	13 421	11 316	18,6 %	3 425	2 934	16,7 %
Ratio de coûts du Groupe	5,0 %	5,0 %	0,0 pt	5,0 %	5,2 %	-0,2 pt
Rendement des actifs	3,1 %	2,9 %	0,2 pt	2,9 %	3,0 %	-0,1 pt
ROE annualisé	10,6 %	9,9 %	0,7 pt	10,0 %	10,1 %	-0,1 pt
Résultat net*	642	512	25,4 %	150	135	11,1 %
Capitaux propres (au 31/12)	6 363	5 729	11,1 %	6 363	5 729	11,1 %
Ratio combiné P&C	91,1 %	91,4 %	-0,3 pt	92,2 %	91,1 %	1,1 pt
Marge technique Vie	7,2 %	7,1 %	0,1 pt	7,2 %	7,0 %	0,2 pt

(*) Résultat net consolidé, part du Groupe.

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, déclare : « Les résultats de SCOR en 2015 peuvent être qualifiés d'excellents. Le Groupe a poursuivi son développement conformément à son plan stratégique « Optimal Dynamics ». Il a dégagé une rentabilité tant technique que financière solide et atteint un niveau de solvabilité optimal, démontré par son modèle interne qui a été approuvé par les autorités de supervision. SCOR confirme ainsi qu'il figure parmi les réassureurs de premier rang, comme en témoigne le relèvement de sa notation financière. Le Groupe poursuit des initiatives innovantes en développant de nouveaux outils pour améliorer sa souscription et sa gestion. SCOR est en bonne position pour faire face à l'environnement de marché et aux évolutions économiques, financières et sociales qui marqueront l'année 2016 ».

SCOR Global P&C maintient une croissance significative et dégage une excellente rentabilité technique avec un ratio combiné net de 91,1 %

Principaux chiffres de SCOR Global P&C :

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	Exercice annuel			4 ^e trimestre		
	2015	2014	Variation	T4 2015	T4 2014	Variation
Primes brutes émises	5 723	4 935	16,0 %	1 367	1 256	8,9 %
Ratio combiné	91,1 %	91,4 %	-0,3 pt	92,2 %	91,1 %	1,1 pt

SCOR Global P&C enregistre une croissance des primes brutes émises de +16,0 % à taux de change courants (+4,9 % à taux de change constants) à EUR 5 723 millions en 2015. Cette hausse s'explique par les facteurs suivants :

- une croissance plus forte aux Etats-Unis et dans la branche Responsabilité, qui vient renforcer légèrement le poids des Amériques dans le portefeuille ;
- la poursuite du développement de l'activité liée aux Lloyd's avec le syndicat Channel 2015 ;

Communiqué de presse

24 février 2016 - N°4

- la part plus importante de l'activité de réassurance proportionnelle (plus attractive dans l'environnement de marché actuel).

Les primes brutes émises de SCOR Global P&C devraient atteindre environ EUR 6,0 milliards en 2016, tel qu'annoncé lors des renouvellements de janvier 2016.

En 2015, SCOR Global P&C enregistre d'excellents résultats techniques avec un ratio combiné net de 91,1 %⁵ grâce à :

- une faible sinistralité de 2,2 % en matière de catastrophes naturelles ;
- la somme du ratio net attritionnel et du ratio des commissions s'élève à 82,1 %, soit 1,1 point de pourcentage au-dessus de l'hypothèse de 81 % annoncée lors de la Journée Investisseurs 2015. Le ratio de 82,1 % intègre néanmoins un impact cumulé de 2,0 points de pourcentage lié à deux grands sinistres industriels (au deuxième trimestre 2015, un sinistre dans le domaine de l'énergie offshore et au troisième trimestre 2015, l'explosion dans le port de Tianjin).

SCOR Global Life enregistre en 2015 une forte rentabilité de ses trois branches et renforce sa présence en Asie-Pacifique

Principaux chiffres de SCOR Global Life :

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	Exercice annuel			4 ^e trimestre		
	2015	2014	Variation	T4 2015	T4 2014	Variation
Primes brutes émises	7 698	6 381	20,6 %	2 057	1 678	22,6 %
Marge technique Vie	7,2 %	7,1 %	0,1 pt	7,2 %	7,0 %	0,2 pt

Les primes brutes émises de SCOR Global Life s'élèvent à EUR 7 698 millions en 2015, soit une augmentation de 20,6 % à taux de change courants par rapport à 2014 (+7,5 % à taux de change constants) grâce :

- à la croissance de la branche **Protection** sur l'ensemble des principaux marchés, avec un volume d'affaires important en Asie-Pacifique ;
- à la croissance de la branche **Longévité**, qui dépasse l'hypothèse émise dans le plan « Optimal Dynamics », conformément à l'appétence au risque de SCOR, grâce à de nouveaux contrats souscrits au Royaume-Uni et au Canada. SCOR Global Life démontre ainsi sa capacité à tirer parti de sa position forte sur le marché britannique de la Longévité ;
- à la croissance continue du volume d'affaires nouvelles dans la branche **Solutions financières**, notamment en Asie, malgré un environnement réglementaire en évolution.

SCOR Global Life continue de dépasser l'hypothèse émise dans le plan « Optimal Dynamics » d'une marge technique de 7,0 %, cette dernière atteignant le niveau de 7,2 % en 2015, bénéficiant de :

- la rentabilité des affaires nouvelles, avec un mix produits préservant la rentabilité technique de SCOR Global Life telle que définie selon les normes IFRS ;
- la performance du portefeuille en cours (*in-force*), conforme aux attentes.

⁵ Le ratio combiné net normalisé (avec un budget de sinistralité en matière de catastrophes naturelles de 7 %) s'établit à 95,9 % en 2015 contre un ratio combiné net réel de 91,1 %.

Communiqué de presse

24 février 2016 - N°4

SCOR Global Investments enregistre un rendement des actifs solide de 3,1 % en 2015, dans un environnement de taux d'intérêt particulièrement faibles

Principaux chiffres clés de SCOR Global Investments :

En EUR millions (valeurs arrondies à taux de change courants)	Exercice annuel			4 ^e trimestre		
	2015	2014	Variation	T4 2015	T4 2014	Variation
Total des placements	27 552	24 854	10,9%	27 552	24 854	10,9 %
• dont total des actifs	17 963	16 247	10,6 %	17 963	16 247	10,6 %
• dont total des fonds détenus par les cédantes	9 589	8 607	11,4 %	9 589	8 607	11,4 %
Rendement des placements*	2,6 %	2,5 %	0,1 pt	2,5 %	2,7 %	-0,2 pt
Rendement des actifs**	3,1 %	2,9 %	0,2 pt	2,9 %	3,0 %	-0,1 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 économique et financier de plus en plus incertain, SCOR Global Investments a renforcé la gestion prudente de son portefeuille et, de façon temporaire, a décidé d'augmenter le niveau de liquidité de son portefeuille à 11 % tout en gardant la durée du portefeuille obligataire (hors liquidités) à un niveau globalement stable de 3,9 ans au 31 décembre 2015.

La notation moyenne stable d'AA- témoigne de la qualité du portefeuille obligataire. De plus, SCOR Global Investments continue d'exclure toute exposition à la dette souveraine des pays « GIIPS »⁶. Seul 1,5 % du portefeuille a une exposition aux risques relatifs aux marchés émergents, dont 1,2 % en obligations d'Etat, car le Groupe applique une politique rigoureuse de congruence entre passifs et actifs. De plus, seuls 3,8 % du portefeuille ont une exposition aux risques des secteurs de l'énergie, métallurgique et minier, essentiellement en obligations d'entreprise de grande qualité avec une notation moyenne d'A+.

Au 31 décembre 2015, les cash flows financiers attendus au cours des 24 prochains mois s'élèvent à EUR 6,6 milliards (y compris les liquidités, coupons et remboursements), soit plus d'un tiers des actifs, permettant une gestion dynamique de la politique de réinvestissement dans la perspective éventuelle d'une hausse des taux d'intérêt.

En 2015, le portefeuille d'actifs génère une contribution financière de EUR 534 millions. La politique de gestion active conduite par SCOR Global Investments a permis au Groupe de réaliser des plus-values de EUR 170 millions durant l'exercice 2015 provenant principalement du portefeuille actions et, dans une moindre mesure, du portefeuille obligataire.

⁶ Espagne, Grèce, Irlande, Italie, Portugal.

Communiqué de presse

24 février 2016 - N°4

Le rendement des actifs s'élève à 3,1% en 2015 contre 2,9 % en 2014. En prenant en compte les fonds déposés chez les cédantes, le taux de rendement net des placements atteint 2,6 % en 2015. Le taux de réinvestissement s'établit à 2,5 %⁷ à la fin de l'exercice 2015.

Pour 2016, compte tenu de l'environnement de plus en plus difficile, le rendement des actifs estimé pourrait être compris entre 2,8 % et 3,1 %.

Les actifs (hors fonds déposés chez les cédantes) s'élèvent à EUR 17 963 millions au 31 décembre 2015 et sont constitués de : 9 % de liquidités, 78 % d'obligations (dont 2 % de placements à court terme), 4 % de prêts, 3 % d'actions, 4 % d'immobilier et 2 % d'autres placements. Le montant total des placements, y compris les fonds détenus chez les cédantes à hauteur de EUR 9 589 millions, s'élève à EUR 27 552 millions au 31 décembre 2015, contre EUR 24 854 millions au 31 décembre 2014.

*

* *

Nomination au sein du Comité exécutif

Romain Launay, Secrétaire général du Groupe depuis 2014, est promu Chief Operating Officer (COO) et rejoint le Comité exécutif du groupe SCOR. Il succède à Nicolas Tissot, qui a décidé de donner une nouvelle orientation à sa carrière.

Romain Launay, 36 ans, est diplômé de l'Ecole polytechnique, de l'Ecole des mines de Paris et du Centre des hautes études de l'assurance. Après avoir occupé différentes fonctions au sein du ministère de l'économie et des finances de 2004 à 2009, il devient Conseiller technique au Cabinet du Premier ministre en 2009. Il rejoint SCOR en février 2012 en tant que Conseiller du Président-Directeur général avant de prendre les fonctions de Secrétaire général du Groupe en mai 2014.

*

* *

⁷ Ce taux correspond aux taux de réinvestissement marginaux fondés sur l'allocation de classes d'actifs à rendement du 4^e trimestre 2015 (à savoir le portefeuille obligataire, les prêts et l'immobilier) conformément aux hypothèses en matière de durée des réinvestissements et aux *spreads* actuels. Courbes de rendement au 31/12/2015.

Communiqué de presse

24 février 2016 - N°4

ANNEXE

1 - Principaux chiffres du compte de résultat de l'exercice 2015 et du quatrième trimestre 2015

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	Exercice annuel			4 ^e trimestre		
	2015	2014	Variation	T4 2015	T4 2014	Variation
Primes brutes émises	13 421	11 316	18,6 %	3 425	2 934	16,7 %
Primes brutes émises P&C	5 723	4 935	16,0 %	1 367	1 256	8,9 %
Primes brutes émises Vie	7 698	6 381	20,6 %	2 057	1 678	22,6 %
Produits financiers	666	576	15,6 %	161	155	3,9 %
Résultat opérationnel	1 048	825	27,0 %	246	231	6,5 %
Résultat net¹	642	512	25,4 %	150	135	11,1 %
Bénéfice par action (EUR)	3,46	2,75	25,8 %	0,81	0,73	10,6 %
Cash flow opérationnel	795	894	-11,1 %	237	424	-44,1 %

1 : Résultat net consolidé, part du Groupe.

2 - Principaux ratios du compte de résultat de l'exercice 2015 et du quatrième trimestre 2015

	Exercice annuel			4 ^e trimestre		
	2015	2014	Variation	T4 2015	T4 2014	Variation
Rendement des placements¹	2,6 %	2,5 %	0,1 pt	2,5 %	2,7 %	-0,2 pt
Rendement des actifs^{1,2}	3,1 %	2,9 %	0,2 pt	2,9 %	3,0 %	-0,1 pt
Ratio combiné net P&C³	91,1 %	91,4 %	-0,3 pt	92,2 %	91,1 %	1,1 pt
Marge technique Vie⁴	7,2 %	7,1 %	0,1 pt	7,2 %	7,0 %	0,2 pt
Ratio de coûts du Groupe⁵	5,0 %	5,0 %	0,0 pt	5,0 %	5,2 %	-0,2 pt
Rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés (ROE)⁶	10,6 %	9,9 %	0,7 pt	10,0 %	10,1 %	-0,1 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.

Communiqué de presse

24 février 2016 - N°4

3 - Chiffres clés du bilan au 31 décembre 2015

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	Chiffres clés du bilan		
	au 31 décembre 2015	au 31 décembre 2014	Variation
Total des placements^{1,2}	27 552	24 854	10,9 %
Provisions techniques (brutes)	27 839	25 839	7,7 %
Capitaux propres	6 363	5 729	11,1 %
Actif net comptable par action (EUR)	34,03	30,60	11,1 %
Ratio d'endettement	27,5 %	23,1 %	4,4 pts
Total des liquidités	2 034	940	116,4 %

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.

*

* *

Contacts

Marie-Laurence Bouchon

Directrice de la Communication

+33 (0)1 58 44 76 10

mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon

Head of Investor Relations

& Rating Agencies

+33 (0)1 58 44 71 68

bbougon@scor.com

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

[Galerie Photo SCOR](#)

Twitter : [@SCOR_SE](#)

Communiqué de presse

24 février 2016 - N°4

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 2014 de SCOR déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (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 cours 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 ». De plus, elles ne doivent pas être considérées, interprétées ou analysées en remplacement ni en lien avec les résultats MCEV, qui font référence aux Market Consistent Embedded Value Principles (Copyright© Stichting CFO Forum Foundation 2008) publiés par le CFO Forum. Certains postes du bilan de l'exercice précédent ont été reclassés afin qu'ils soient cohérents avec les données de l'exercice actuel. Les résultats financiers de l'exercice 2015 indiqués dans le présent communiqué de presse ont été audités par des auditeurs indépendants de SCOR. La somme des données chiffrées présentées dans le présent communiqué de presse peut ne pas correspondre exactement au total indiqué dans les tableaux et le texte. Les pourcentages et variations en pourcentages sont calculés sur la base de données chiffrées complètes (comprenant également les décimales) ; c'est pourquoi, le présent communiqué de presse peut contenir de légères différences dans les sommes et pourcentages en raison de valeurs arrondies.

Les résultats définitifs du Groupe en matière de solvabilité doivent être soumis aux autorités de supervision d'ici juillet 2016 et risquent de différer des estimations explicitement ou implicitement données dans ce communiqué de presse.