

Communiqué de presse

4 novembre 2015 - N° 28

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

 www.scor.com
 @SCOR_SE

Résultats des neuf premiers mois de 2015

SCOR conjugue croissance, rentabilité et solvabilité, et dégage un résultat net s'élevant à EUR 492 millions, en hausse de 31 %

SCOR dégage des résultats solides au cours des neuf premiers mois de 2015, et conjugue croissance, rentabilité et solvabilité. SCOR poursuit la mise en œuvre active de son plan stratégique « Optimal Dynamics ».

- **Les primes brutes émises** atteignent EUR 9 996 millions au cours des neuf premiers mois, en hausse de 19,3 % à taux de change courants par rapport aux neuf premiers mois de 2014 (+5,8 % à taux de change constants). Les deux entités opérationnelles ont contribué à cette forte croissance :
 - Les primes brutes émises de SCOR Global P&C augmentent de 18,4 % à taux de change courants (+5,9 % à taux de change constants) à EUR 4 356 millions ;
 - les primes brutes émises de SCOR Global Life s'élèvent à EUR 5 641 millions, en hausse de 19,9 % à taux de change courants (+5,8 % à taux de change constants).
- Au cours des neuf premiers mois, **SCOR Global P&C** dégage une excellente rentabilité technique avec un ratio combiné net de 90,8 %, 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 de 7,2 % au cours des neuf premiers mois de 2015, continuant de dépasser l'hypothèse émise dans le plan « Optimal Dynamics » d'une marge technique de 7,0 %.
- **SCOR Global Investments** dégage un rendement des actifs de 3,1 % grâce à une gestion active de ses placements.
- **Le résultat net du Groupe** s'élève à EUR 492 millions pour les neuf premiers mois de 2015, soit une hausse de 30,5 % par rapport à 2014. Le **taux de rendement annualisé des capitaux propres** (ROE) atteint 11,1 % ou 1 104 points de base au-dessus du taux sans risque¹.
- **Les fonds propres** augmentent de 6,5 % au cours des neuf premiers mois de 2015 pour atteindre EUR 6 104 millions au 30 septembre 2015 contre EUR 5 729 millions au 31

¹ Taux sans risque à trois mois.

Communiqué de presse

4 novembre 2015 - N° 28

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

 www.scor.com
 @SCOR_SE

décembre 2014, après le versement de EUR 260 millions de dividendes en mai 2015 au titre de l'exercice 2014. L'actif net comptable par action s'élève à EUR 32,65 au 30 septembre 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 215 millions.

- **Le ratio d'endettement financier de SCOR** s'élève à 23,0 % au 30 septembre 2015, soit un taux comparable aux 23,1 % enregistrés au 31 décembre 2014, 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. De plus, au cours des neuf premiers mois de 2015, SCOR a procédé au remboursement anticipé de deux dettes arrivant à échéance en 2029 et 2020, dont les encours s'élevaient respectivement à EUR 10 millions et EUR 93 millions. Le ratio d'endettement financier du Groupe se situe en-deçà du plafond de 25 % indiqué dans le plan « Optimal Dynamics ».
- L'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) a informé SCOR de son intention d'approuver le modèle interne du Groupe². Le **ratio de solvabilité** est estimé à 214 % du capital de solvabilité requis à la fin du premier semestre 2015 et à 208 % à la fin du troisième trimestre 2015, contre 202 % à la fin de l'exercice 2014³.

Principaux chiffres clés du groupe SCOR pour les neuf premiers mois 2015 et le troisième trimestre 2015 :

En EUR millions (valeurs arrondies, non auditées, à taux de change courants)	Neuf premiers mois			3ème trimestre		
	9 premiers mois 2015	9 premiers mois 2014	Variation	T3 2015	T3 2014	Variation
Primes brutes émises	9 996	8 382	19,3 %	3 503	2 955	18,6 %
Ratio de coûts du Groupe	5,0 %	4,9 %	0,1 pt	4,8 %	4,7 %	0,1 pt
Rendement des actifs	3,1 %	2,9 %	0,2 pt	2,6 %	2,9 %	-0,3 pt
ROE annualisé	11,1 %	9,8 %	1,3 pt	11,4 %	9,5 %	1,9 pt
Résultat net*	492	377	30,5 %	165	121	36,4 %
Capitaux propres (au 30/09)	6 104	5 501	11,0 %	6 104	5 501	11,0 %
Ratio combiné P&C	90,8 %	91,6 %	-0,8 pt	90,6 %	92,8 %	-2,2 pts
Marge technique Vie	7,2 %	7,2 %	-	7,2 %	7,2 %	-

(*) Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe.

² Voir le communiqué de presse n° 27 publié le 4 novembre 2015.

³ A la fin de l'exercice 2014, le ratio de solvabilité s'élève à 202 %, par rapport au ratio de 204 % annoncé lors de la Journée Investisseurs 2015, suite aux derniers ajustements demandés par l'ACPR sur le modèle de risque opérationnel.

Communiqué de presse

4 novembre 2015 - N° 28

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

 www.scor.com
 @SCOR_SE

Au cours des neuf premiers mois de 2015, la stratégie et la solidité financière du Groupe ont été saluées par les agences de notation :

- Le 27 juillet 2015, Fitch Ratings a relevé la note de solidité financière (IFS) de SCOR de « A+ perspective positive » à « AA- perspective stable » ;
- le 7 septembre 2015, Standard & Poor's a relevé la note de solidité financière (IFS) de SCOR de « A+ perspective positive » à « AA- perspective stable » ;
- le 11 septembre 2015, A.M. Best a relevé de « stable » à « positive » la perspective de SCOR et de ses principales filiales, et confirme les notes de solidité financière (Financial Strength Rating) à « A » (Excellent) et de crédit émetteur (Issuer Credit Ratings) à « a+ ».

Les notations du Groupe reflètent son niveau élevé de solvabilité, ses performances techniques ainsi que la qualité et la résilience de ses résultats, confirmant ainsi la position de SCOR parmi les principaux acteurs du marché mondial de la réassurance.

Enfin, SCOR franchit une étape décisive avec l'intention de l'ACPR d'approuver l'utilisation du modèle interne par le Groupe pour calculer le capital de solvabilité requis, dans le cadre de la mise en œuvre de Solvabilité II le 1^{er} janvier 2016. Le modèle interne de SCOR est un modèle original, élaboré par le Groupe lui-même, holistique, à dimension stochastique, qui s'appuie sur les compétences, l'expertise et l'expérience des collaborateurs du Groupe.

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, déclare : « Depuis le début de l'année, le Groupe a enregistré d'excellents résultats, à la fois en termes de croissance, de rentabilité et de solvabilité. SCOR est en bonne voie pour atteindre les objectifs fixés dans le plan « Optimal Dynamics ». Des étapes décisives ont été franchies avec les récents relèvements de sa notation financière à AA- et l'intention de l'ACPR d'approuver le modèle interne du Groupe. Tout ceci confirme la position de SCOR parmi les tout premiers acteurs du marché mondial de la réassurance ».

Pour les neuf premiers mois de 2015, SCOR Global P&C enregistre une excellente rentabilité technique avec un ratio combiné net de 90,8 %

Principaux chiffres de SCOR Global P&C :

En EUR millions (valeurs arrondies, non auditées, à taux de change courants)	Neuf premiers mois			3ème trimestre		
	9 premiers mois 2015	9 premiers mois 2014	Variation	T3 2015	T3 2014	Variation
Primes brutes émises	4 356	3 679	18,4 %	1 497	1 279	17,0 %
Ratio combiné	90,8 %	91,6 %	-0,8 pt	90,6 %	92,8 %	-2,2 pts

SCOR Global P&C enregistre une croissance des primes brutes émises de +18,4 % à taux de change courants (+5,9 % à taux de change constants) à EUR 4 356 millions au cours des neuf premiers mois de 2015.

Communiqué de presse

4 novembre 2015 - N° 28

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

 [WWW.SCOR.COM](http://www.scor.com)
 @SCOR_SE

Les primes brutes émises de SCOR Global P&C devraient dépasser l'hypothèse d'environ EUR 5,6 milliards fixée pour l'exercice 2015 (annoncée lors de la Journée Investisseurs 2015), en raison de l'évolution des taux de change.

Au cours des neuf premiers mois de 2015, SCOR Global P&C dégage une excellente rentabilité technique avec un ratio combiné net de 90,8 %, la faible sinistralité en matière de catastrophes naturelles ayant été en partie contrebalancée par un nombre anormalement élevé de grands sinistres industriels aux deuxième et troisième trimestres 2015 :

- la sinistralité en matière de catastrophes naturelles a été faible à 1,6 %, après prise en compte de l'impact de EUR 13 millions lié au séisme au Chili au troisième trimestre 2015 ;
- la somme du ratio net attritionnel et du ratio des commissions s'élève à 82,5 %, soit 1,5 point de pourcentage au-dessus de l'hypothèse de 81 % (annoncée lors de la Journée Investisseurs 2015). Le ratio de 82,5 % intègre néanmoins un impact cumulé de 3,1 points de pourcentage lié aux événements suivants : au deuxième trimestre 2015, un sinistre dans le domaine de l'énergie offshore d'un montant de EUR 56 millions net avant impôt ; et au troisième trimestre 2015, une explosion dans le port de Tianjin d'un montant de EUR 32 millions net avant impôt ainsi qu'un sinistre dans le domaine de l'énergie onshore d'un montant de EUR 28 millions net avant impôt.

Le ratio combiné net normalisé (avec un budget de sinistralité en matière de catastrophes naturelles de 7 %) s'élèverait à 96,2 % pour les neuf premiers mois de 2015. Pour l'exercice 2015, la fréquence exceptionnelle des grands sinistres industriels survenus aux deuxième et troisième trimestres 2015 devrait très probablement continuer de peser sur l'hypothèse d'un ratio combiné « normalisé » de 94 % annoncé lors de la Journée Investisseurs 2015.

SCOR Global Life enregistre une forte rentabilité et renforce sa présence en Asie-Pacifique au cours des neuf premiers mois de 2015

Principaux chiffres de SCOR Global Life :

En EUR millions (valeurs arrondies, non auditées, à taux de change courants)	Neuf premiers mois			3ème trimestre		
	9 premiers mois 2015	9 premiers mois 2014	Variation	T3 2015	T3 2014	Variation
Primes brutes émises	5 641	4 703	19,9 %	2 007	1 676	19,7 %
Marge technique Vie	7,2 %	7,2 %	-	7,2 %	7,2 %	-

Les primes brutes émises de SCOR Global Life s'élèvent à EUR 5 641 millions pour les neuf premiers mois de 2015, soit une augmentation de 19,9 % à taux de change courants par rapport aux neuf premiers mois de 2014 (+5,8 % à taux de change constants) grâce :

- à la croissance de la branche **Protection** portée par des affaires nouvelles en Australie et en Asie, conformément à la stratégie menée dans cette région ;

Communiqué de presse

4 novembre 2015 - N° 28

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

 www.scor.com
 @SCOR_SE

- à l'augmentation des primes de **Longévité** conformément aux nouvelles prévisions annoncées lors de la Journée Investisseurs 2015 ;
- à la branche **Financial Solutions**, qui maintient le niveau enregistré l'an dernier dans un environnement réglementaire fluctuant. Cette performance s'explique par une activité importante, principalement en Asie.

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 % au cours des neuf premiers mois de 2015, bénéficiant de :

- la rentabilité des affaires nouvelles, conforme à l'objectif d'un ROE du Groupe de 1 000 points de base au-dessus du taux sans risque ;
- la performance du portefeuille mortalité en cours (*in force*), conforme aux attentes.

SCOR Global Investments enregistre un rendement des actifs élevé de 3,1 % pour les neuf premiers mois de 2015, dans un environnement de taux d'intérêt particulièrement faibles

Principaux chiffres de SCOR Global Investments :

En EUR millions (valeurs arrondies, non auditées, à taux de change courants)	Neuf premiers mois			3ème trimestre		
	9 premiers mois 2015	9 premiers mois 2014	Variation	T3 2015	T3 2014	Variation
Total des placements	26 315	23 824	10,5 %	26 315	23 824	10,5 %
• dont total des actifs	17 355	15 460	12,3 %	17 355	15 460	12,3 %
• dont total des fonds déposés chez les cédantes	8 960	8 364	7,1 %	8 960	8 364	7,1 %
Rendement des placements*	2,6 %	2,5 %	0,1 pt	2,2 %	2,5 %	-0,3 pt
Rendement des actifs**	3,1 %	2,9 %	0,2 pt	2,6 %	2,9 %	-0,3 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 de marché incertain, SCOR Global Investments poursuit la gestion prudente de son portefeuille au cours du troisième trimestre 2015 et, de façon temporaire, a décidé d'augmenter le niveau de liquidité de son portefeuille à 11 % (soit 2 points de plus qu'au second trimestre 2015) tout en gardant la durée du portefeuille obligataire (hors liquidités) à un niveau globalement stable de 4,0 ans au 30 septembre 2015.

La notation moyenne du portefeuille obligataire témoigne de la qualité de ce dernier et reste stable au niveau AA-. De plus, SCOR Global Investments continue de ne pas avoir d'exposition à la dette souveraine des pays « GIIPS »⁴. Au 30 septembre 2015, les cash flows financiers attendus au cours

⁴ Grèce, Irlande, Italie, Portugal, Espagne.

Communiqué de presse

4 novembre 2015 - N° 28

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

 www.scor.com
 @SCOR_SE

des 24 prochains mois s'élèvent à EUR 6,1 milliards (y compris les liquidités, coupons et remboursements), permettant une gestion dynamique de la politique de réinvestissement dans la perspective éventuelle d'une hausse des taux d'intérêt.

Au cours des neuf premiers mois de 2015, le portefeuille d'actifs génère une contribution financière importante de EUR 408 millions. La politique de gestion active conduite par SCOR Global Investments a permis au Groupe de réaliser des plus-values de EUR 145 millions pendant la période considérée, provenant principalement du portefeuille actions et, dans une moindre mesure, du portefeuille obligataire.

Le rendement des actifs s'élève à 3,1 % sur les neuf premiers mois de l'année 2015 contre 2,9 % sur les neuf premiers mois de l'année 2014. En prenant en compte les fonds déposés chez les cédantes, le taux de rendement net des placements atteint 2,6 % pour les neuf premiers mois de 2015. Le taux de réinvestissement s'élève à 2,0 %⁵ à la fin du troisième trimestre 2015.

Les actifs (hors fonds déposés chez les cédantes) s'élèvent à EUR 17 355 millions au 30 septembre 2015 et sont constitués de : 9 % de liquidités, 78 % d'obligations (dont 2 % de placements à court terme), 3 % de prêts, 3 % d'actions, 5 % d'immobilier et 2 % d'autres placements. Le montant total des placements, y compris les fonds déposés chez les cédantes à hauteur de EUR 8 960 millions, s'élève à EUR 26 315 millions au 30 septembre 2015, contre EUR 24 854 millions au 31 décembre 2014.

*

* *

⁵ Ce taux correspond aux taux de réinvestissement marginaux fondés sur l'allocation de classes d'actifs à rendement (à savoir le portefeuille obligataire, les prêts et l'immobilier) conformément aux hypothèses en matière de durée des réinvestissements et aux *spreads* actuels. Les courbes de taux sont au 22 octobre 2015.

Communiqué de presse

4 novembre 2015 - N° 28

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

 www.scor.com
 @SCOR_SE

1 - Principaux chiffres du compte de résultat pour les neuf premiers mois et le troisième trimestre 2015

En EUR millions (valeurs arrondies, non auditées, à taux de change courants)

	Neuf premiers mois			3 ^{ème} trimestre		
	9 premiers mois 2015	9 premiers mois 2014	Variation	T3 2015	T3 2014	Variation
Primes brutes émises	9 996	8 382	19,3 %	3 503	2 955	18,6 %
Primes brutes émises P&C	4 356	3 679	18,4 %	1 497	1 279	17,0 %
Primes brutes émises Vie	5 641	4 703	19,9 %	2 007	1 676	19,7 %
Produits financiers	505	421	20,0 %	140	140	-
Résultat opérationnel	802	594	35,0 %	262	191	37,2 %
Résultat net ¹	492	377	30,5 %	165	121	36,4 %
Bénéfice par action (EUR)	2,65	2,03	30,7 %	0,89	0,65	36,6 %
Cash flow opérationnel	558	470	18,7 %	428	468	-8,5 %

1 : Résultat net consolidé, part du Groupe.

2 - Principaux ratios du compte de résultat pour les neuf premiers mois et le troisième trimestre 2015

(non audité)

	Neuf premiers mois			3 ^{ème} trimestre		
	9 premiers mois 2015	9 premiers mois 2014	Variation	T3 2015	T3 2014	Variation
Rendement des placements ¹	2,6 %	2,5 %	0,1 pt	2,2 %	2,5 %	-0,3 pt
Rendement des actifs ^{1,2}	3,1 %	2,9 %	0,2 pt	2,6 %	2,9 %	-0,3 pt
Ratio combiné net P&C ³	90,8 %	91,6 %	-0,8 pt	90,6 %	92,8 %	-2,2 pts
Marge technique Vie ⁴	7,2 %	7,2 %	-	7,2 %	7,2 %	-
Ratio de coûts du Groupe ⁵	5,0 %	4,9 %	0,1 pt	4,8 %	4,7 %	0,1 pt
Rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés (ROE)	11,1 %	9,8 %	1,3 pt	11,4 %	9,5 %	1,9 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.

Communiqué de presse

4 novembre 2015 - N° 28

3 - Chiffres clés du bilan au 30 septembre 2015

En EUR millions (valeurs arrondies, non auditées, à taux de change courants)	Chiffres clés		
	Au 30 septembre 2015	au 31 décembre 2014	Variation
Total des placements^{1,2}	26 315	24 854	5,9 %
Provisions techniques (brutes)	27 265	25 839	5,5 %
Capitaux propres	6 104	5 729	6,5 %
Actif net comptable par action (EUR)	32,65	30,60	6,7 %
Ratio d'endettement	23,0 %	23,1 %	-0,1 pt
Total des liquidités	1 977	940	110,3 %

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.

*

* *

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

Communiqué de presse

4 novembre 2015 - N° 28

 www.scor.com
 @SCOR_SE

Enoncés 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 ».