

Communiqué de presse

26 avril 2018 - N° 11

Résultats du premier trimestre 2018

SCOR enregistre de solides performances opérationnelles et publie un résultat net d'EUR 166 millions, en hausse de 18,6 %

- SCOR démarre l'**année 2018 de manière très satisfaisante** avec un approfondissement rentable de son fonds de commerce, de solides résultats et une solvabilité robuste.
- **Les primes brutes émises** atteignent EUR 3 771 millions, en hausse de 10,2 % à taux de change constants par rapport au premier trimestre 2017 (+0,9% à taux de change courants). Cette croissance est alimentée aussi bien par la division Vie (+14,7 % à taux de change constants), que par la division P&C (+3,9 % à taux de change constants).
- **La rentabilité technique est solide**, comme en témoignent l'excellent ratio combiné net de 91,8 % enregistré par la division P&C, la marge technique Vie - affectée par des effets de portefeuille et les taux de change - s'élevant à 6,8 %, et le rendement des actifs s'établissant à 2,3 %.
- **Le résultat net du Groupe** atteint EUR 166 millions au premier trimestre 2018, en hausse de 18,6% par rapport au résultat net de EUR 140 millions enregistré au premier trimestre 2017. Le **taux de rendement annualisé des capitaux propres (ROE)** s'établit à 11,2 %, soit 1 049 points de base au-dessus du taux sans risque¹.
- **Le ratio de solvabilité estimé est robuste**, s'élevant à 222 % au 31 mars 2018, légèrement au-dessus de la zone de solvabilité optimale de 185 % - 220 % définie dans le plan « Vision in Action »², grâce à une solide génération de capital et l'évolution des taux d'intérêt.
- **Le cash-flow opérationnel net** s'établit à EUR 123 millions au premier trimestre 2018, et devrait se normaliser à EUR 200 millions par trimestre. Les flux de trésorerie dégagés par SCOR Global P&C sont principalement affectés par le paiement des sinistres du troisième trimestre 2017, tandis que SCOR Global Life enregistre des cash-flows techniques élevés. Les flux de trésorerie issus des activités de financement reflètent principalement le succès de l'émission d'USD 625 millions de titres obligataires subordonnés Tier 1 (« RT1 »)³.
- **Le ratio d'endettement financier** de SCOR s'établit à 30,1 % au 31 mars 2018, provisoirement au-dessus de la limite fixée par le plan « Vision in Action ». Le ratio d'endettement financier s'élève à 26,2 % en tenant compte du remboursement prévu de deux émissions obligataires dont les échéances de remboursement sont en juin et novembre 2018.

¹ Calculé à partir d'une moyenne mobile sur cinq ans des taux sans risque à cinq ans sur l'ensemble du cycle.

² Voir en annexe les objectifs du plan « Vision in Action ».

³ Voir le communiqué de presse du 6 mars 2018.

Communiqué de presse

26 avril 2018 - N° 11

- **Les fonds propres** s'élèvent à EUR 6 177 millions au 31 mars 2018, contre EUR 6 225 millions au 31 décembre 2017, soit un actif net comptable par action d'EUR 32,49 au 31 mars 2018, contre EUR 33,01 au 31 décembre 2017.
- SCOR propose à l'Assemblée générale un **dividende par action** attrayant d'EUR 1,65⁴ pour l'exercice 2017.
- Pour répondre aux enjeux de la récente réforme fiscale américaine, SCOR réaménage ses structures opérationnelles. Aucune charge liée à la réforme fiscale américaine n'a été comptabilisée au premier trimestre 2018. La charge d'impôt totale non récurrente liée à cette réorganisation devrait se situer dans la moitié inférieure de la fourchette de USD 0 à 350 millions communiquée lors de l'annonce des résultats annuels du Groupe⁵. Le Groupe prévoit un impact limité sur le ratio de solvabilité. SCOR prévoit de comptabiliser une charge comptable au deuxième trimestre 2018. La finalisation de la nouvelle structure devrait intervenir d'ici le second semestre 2018.

Principaux chiffres clés du groupe SCOR au premier trimestre 2018

en EUR millions (valeur arrondies, à taux de change courants)	T1 2018	T1 2017	Variation
Primes brutes émises	3 771	3 739	+0,9 %
Ratio de coûts du Groupe	5,0 %	5,1 %	-0,1 pts
ROE annualisé	11,2 %	8,6 %	+2,6 pts
Résultat net*	166	140	+18,6 %
Capitaux propres	6 177	6 840	-9,7 %

(*) Résultat net consolidé, part du Groupe.

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, déclare : « SCOR démarre très bien l'année 2018 : succès des renouvellements P&C de janvier, poursuite du développement de la division Vie sur ses marchés clés, notamment en Asie-Pacifique, émission réussie de titres obligataires. Le Groupe met en œuvre de façon rigoureuse son plan « Vision in Action » et est en bonne voie pour atteindre ses objectifs stratégiques. SCOR poursuit sa politique active de rémunération de ses actionnaires, avec un dividende d'EUR 1,65 par action, soumis à l'approbation de l'Assemblée générale annuelle. Le Groupe est bien positionné pour poursuivre son développement dans toutes ses lignes de métier et zones géographiques choisies ».

*
* *

⁴ Dividende 2017 soumis à l'approbation de l'Assemblée générale qui se tiendra le 26 avril 2018.

⁵ Voir le communiqué de presse du 22 février 2018.

Communiqué de presse

26 avril 2018 - N° 11

Au premier trimestre 2018, SCOR Global P&C enregistre une forte rentabilité technique, avec un ratio combiné net de 91,8 %

Les primes brutes émises de SCOR Global P&C ressortent à EUR 1 480 millions, en hausse de 3,9 % à taux de change constants par rapport au premier trimestre 2017 (-5,0 % à taux de change courants). Cette croissance provient des traités P&C aux États-Unis ainsi que de l'activité de Grands risques industriels (« SCOR Business Solutions »).

Chiffres clés de SCOR Global P&C :

en EUR millions (valeur arrondies, à taux de change courants)	T1 2018	T1 2017	Variation
Primes brutes émises	1 480	1 558	-5,0 %
Ratio combiné net	91,8 %	94,5 %	-2,7 pts

Conformément aux informations communiquées sur les renouvellements au 1^{er} janvier 2018, la croissance des primes de l'exercice 2018 (à taux de change constants) devrait s'inscrire entre 3 et 8 %, comme énoncé dans le plan « Vision in Action »⁶.

L'excellent ratio combiné net de 91,8 % s'explique essentiellement par :

- le très bon niveau du ratio net attritionnel et du ratio de commissions, en raison d'un niveau faible de grands sinistres industriels. Il ressort à 80,3 %⁷, 1 point en-dessous du ratio de 86,7 % du premier trimestre 2017 après déduction de ce dernier de l'impact de 5,4 % du taux Ogden, net de la libération de réserves⁸ ;
- un impact net de 4,1 % au titre des catastrophes naturelles, principalement de la tempête Friederike en Europe et d'un tremblement de terre en Papouasie-Nouvelle-Guinée ;
- un ratio de coûts de 7,4 % qui reflète le poids croissant de l'activité d'assurance, ainsi que l'élargissement du périmètre de rétrocession.

Le ratio combiné net normalisé du premier trimestre 2018 ressort à 93,7 %⁹, en dessous de l'hypothèse de 95 % - 96 % du plan « Vision in Action ».

Concernant les renouvellements au 1^{er} avril 2018, SCOR Global P&C a augmenté ses primes brutes émises de 13,5% à taux de change constants à EUR 505 millions, tout en améliorant ses tarifs ajustés au risque de +2,9% et en maintenant les termes et conditions. La croissance provient tant des Traités (en particulier en Inde et aux Etats-Unis) que des Spécialités (dont l'agriculture, le crédit-caution et les cat nat US). La croissance des renouvellements au 1^{er} avril 2018 est conforme aux hypothèses de « Vision in Action ».

⁶ Voir en annexe les objectifs du plan « Vision in Action ».

⁷ Le ratio des commissions intègre un impact exceptionnel de 1 % lié au barème de commissions variable qui caractérise certains grands contrats en Chine. Cet impact neutralise la diminution des ratios de pertes.

⁸ Le premier trimestre 2017 avait subi un effet négatif de 8,9 % lié à la révision du taux Ogden, en partie compensé par un effet de 3,5 % associé à la libération de réserves.

⁹ Voir l'annexe E de la présentation des résultats du premier trimestre 2018 pour le détail du calcul du ratio combiné net.

Communiqué de presse

26 avril 2018 - N° 11

SCOR Global Life enregistre une croissance soutenue et rentable au premier trimestre 2018 et continue de développer son fonds de commerce en Asie-Pacifique

SCOR Global Life enregistre une forte croissance au premier trimestre 2018, avec EUR 2 291 millions de primes brutes émises, soit une progression de 14,7 % à taux de change constants par rapport au premier trimestre 2017 (+5,0 % à taux de change courants), tirée notamment par la région Asie-Pacifique et par la ligne de métier « Solutions financières ».

Chiffres clés de SCOR Global Life :

en EUR millions (valeur arrondies, à taux de change courants)	T1 2018	T1 2017	Variation
Primes brutes émises	2 291	2 181	+5,0 %
Marge technique Vie	6,8 %	7,2 %	-0,4 pts

La hausse des primes devrait se normaliser au cours de l'exercice 2018, conformément aux hypothèses de croissance annuelles énoncées dans le plan « Vision in Action »¹⁰.

Le résultat technique net atteint EUR 162 millions et enregistre une forte augmentation de 10,3 % à taux de change constants par rapport au premier trimestre 2017.

La marge technique ressort à 6,8 % au premier trimestre 2018 (soit 7,0 % à taux de change constants), conformément aux hypothèses du plan « Vision in Action ». Elle provient d'une performance du portefeuille d'en-cours conforme aux attentes et d'une rentabilité des affaires nouvelles en ligne avec l'objectif de rendement des capitaux propres (ROE) du Groupe.

L'intégration de MutRé a été finalisée avec succès. L'opération se traduit par un écart d'acquisition négatif d'EUR 26 millions selon les normes comptables applicables aux opérations de croissance externe (PGAAP), ainsi que par des primes brutes émises d'EUR 33 millions, soit une croissance de 1,5 %, avec des marges techniques conformes au plan « Vision in Action ».

SCOR Global Investments enregistre un rendement des actifs de 2,3 % au premier trimestre 2018

Au premier trimestre 2018, SCOR Global Investments a poursuivi le rééquilibrage de son portefeuille, conformément à l'allocation d'actifs préconisée dans le plan « Vision in Action » :

- les liquidités s'établissent à 5 % (soit le même pourcentage qu'au quatrième trimestre 2017) ;
- la part des obligations d'entreprises dans le portefeuille atteint 47 % (+1 point par rapport au quatrième trimestre 2017) ;
- le portefeuille obligataire est de très bonne qualité, avec une note de crédit moyenne de A+, et une durée stable, à 4,6 ans¹¹.

¹⁰ Voir en annexe les objectifs du plan « Vision in Action ».

¹¹ Durée de 5,0 ans pour les actifs en portefeuille (contre 5,0 ans au quatrième trimestre 2017).

Communiqué de presse

26 avril 2018 - N° 11

Chiffres clés de SCOR Global Investments :

en EUR millions (valeur arrondies, à taux de change courants)	T1 2018	T1 2017	Variation
Total des placements	27 563	27 884	-1,2 %
▪ dont total des actifs	18 862	19 373	-2,6 %
▪ dont total des fonds détenus par les cédantes et autres dépôts	8 701	8 511	+2,2 %
Rendement des placements*	2,0 %	2,3 %	-0,3 pts
Rendement des actifs**	2,3 %	2,6 %	-0,3 pts

(*) 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).

Le portefeuille d'actifs reste liquide, avec EUR 5,4 milliards de cash-flows financiers¹² estimés pour les 24 prochains mois, ce qui représente un niveau optimal en période de hausse des taux d'intérêt.

Les produits financiers des actifs en portefeuille atteignent EUR 108 millions au premier trimestre 2018, ce qui a permis de dégager un rendement des actifs de 2,3 %.

Le rendement des réinvestissements s'établit à 2,7 % au 31 mars 2018¹³.

Dans les conditions de marché actuelles, SCOR Global Investments estime que le rendement annualisé de ses actifs devrait se situer dans le haut de la fourchette de 2,5 % - 3,2 % fixée pour le plan « Vision in Action », pour l'exercice 2018 et sur l'ensemble du plan stratégique.

Dans le cadre de sa politique d'investissement ESG, SCOR réaffirme sa volonté de contribuer à gérer le risque climatique. Le Groupe étend sa stratégie de désinvestissement du charbon en s'appuyant sur la Global Coal Exit List (GCEL). Le Groupe ne détient aujourd'hui aucun investissement dans les 120 plus gros développeurs de centrales à charbon figurant dans cette liste et s'engage à ne pas réaliser de nouveaux investissements dans ces entreprises à l'avenir.

*

* *

¹² Flux financiers susceptibles d'être investis, notamment soldes de trésorerie courants ainsi que coupons et remboursements futurs.

¹³ Ce taux correspond aux taux de réinvestissement marginaux fondés sur l'allocation des classes d'actifs de rendement (à savoir le portefeuille obligataire, les prêts et l'immobilier) au premier trimestre 2018, conformément aux hypothèses de durée des réinvestissements et aux écarts de rendement (*spreads*) actuels. Courbes de rendement au 31 mars 2018.

Communiqué de presse

26 avril 2018 - N° 11

ANNEXE

1 – Chiffres clés du compte de résultat du premier trimestre 2018 (en EUR millions, à taux de change courants)

	T1 2018	T1 2017	Variation
Primes brutes émises	3 771	3 739	+0,9 %
Primes brutes émises P&C	1 480	1 558	-5,0 %
Primes brutes émises Vie	2 291	2 181	+5,0 %
Produits financiers	134	151	-11,2 %
Résultat opérationnel	242	206	+17,5 %
Résultat net¹	166	140	+18,6 %
Bénéfice par action (EUR)	0,88	0,75	+17,1 %
Cash-flow opérationnel	123	22	+459,1 %

1: Résultat net consolidé, part du Groupe.

2 - Principaux ratios du compte de résultat du premier trimestre 2018

	T1 2018	T1 2017	Variation
Rendement des placements¹	2,0 %	2,3 %	-0,3 pts
Rendement des actifs^{1,2}	2,3 %	2,6 %	-0,3 pts
Ratio combiné net P&C³	91,8 %	94,5 %	-2,7 pts
Marge technique Vie⁴	6,8 %	7,2 %	-0,4 pts
Ratio de coûts du Groupe⁵	5,0 %	5,1 %	-0,1 pts
Rendement annualisé des capitaux propres (ROE)	11,2 %	8,6 %	+2,6 pts

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 correspond au total des frais de gestion divisé par les primes brutes émises.

Communiqué de presse

26 avril 2018 - N° 11

3 – Chiffres clés du bilan au 31 mars 2018 (en EUR millions, à taux de change courants)

	au 31 mars 2018	au 31 décembre, 2017	Variation
Total des placements ^{1,2}	27 563	27 081	+1,8 %
Provisions techniques (brutes)	29 215	29 006	+0,7 %
Capitaux propres	6 177	6 225	-0,8 %
Actif net comptable par action (EUR)	32,49	33,01	-1,6 %
Ratio d'endettement	30,1 % ⁴	25,7 %	+4,4 pts
Total des liquidités ³	1 210	1 009	+19,9 %

1. Le total des placements comprend les actifs et fonds déposés chez les cédantes et autres dépôts, les coupons courus, les obligations catastrophes, les obligations indexées sur le risque de mortalité et les dérivés de change. 2. Hors actifs nets pour le compte d'investisseurs tiers. 3. Inclut la trésorerie et l'équivalent de trésorerie. 4. Le ratio d'endettement financier s'élève à 26,2% en tenant compte du remboursement prévu de deux émissions obligataires dont les échéances de remboursement sont en juin et novembre 2018.

4 – Objectifs du plan « Vision in Action »

	Objectifs
Rentabilité	ROE ≥ 800 points de base au-dessus du taux sans risque à 5 ans au cours du cycle ¹
Solvabilité	Ratio de solvabilité dans la zone optimale comprise entre 185 % et 220 %

1. Le taux sans risque est calculé sur la base d'une moyenne mobile sur cinq ans des taux sans risque à cinq ans.

5 – Hypothèses du plan « Vision in Action »

		Hypothèses
P&C	Croissance des primes brutes émises	3 % p.a. - 8 % p.a.
	Ratio combiné net	~95 % - 96 %
Vie	Croissance des primes brutes émises	5 % p.a. - 6 % p.a.
	Marge technique	6,8 % - 7,0 %
Investissements	Rendement des actifs	2,5 % - 3,2 %
Groupe	Croissance des primes brutes émises	~4 % p.a. - 7 % p.a.
	Ratio de coûts	4,9 % - 5,1 %
	Taux d'imposition	22 % - 24 %

Communiqué de presse

26 avril 2018 - N° 11

*

* *

Contacts

Marie-Laurence Bouchon

Directrice de la Communication

+33 (0)1 58 44 75 43

mbouchon@scor.com

Ian Kelly

Directeur des Relations Investisseurs

+44 (0)203 207 8561

ikelly@scor.com

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

Twitter: [@SCOR_SE](https://twitter.com/SCOR_SE)

Avertissement général

Les chiffres mentionnés dans le présent rapport sont susceptibles, une fois additionnés, de ne pas correspondre parfaitement aux totaux figurant dans les tableaux et dans le corps du texte. Les pourcentages, et les variations en pourcentage, étant calculés sur la base de chiffres complets (décimales incluses), le rapport peut comporter des écarts minimes de totaux et de pourcentage, dus aux arrondis.

Sauf mention contraire, les classements des activités et des positions sur le marché sont de source interne.

Énoncés prévisionnels

Le présent rapport comprend des énoncés et informations prévisionnels relatifs aux objectifs de SCOR, qui concernent en particulier ses projets actuels ou futurs. Ces énoncés sont parfois identifiables par le biais de l'usage de conjugaisons au futur ou au conditionnel, et de verbes tels que « estimer », « croire », « viser », « projeter », « attendre », « aboutir à », ainsi que de l'adverbe « probablement » et autres expressions similaires. Il convient de noter que l'atteinte de ces objectifs et la réalisation des énoncés prévisionnels dépendent de circonstances et de faits qui interviendront à l'avenir. Les énoncés prévisionnels et les informations relatives à des objectifs peuvent pâtir de risques connus ou inconnus, d'incertitudes et d'autres facteurs susceptibles de modifier sensiblement les résultats, performances et réalisations futurs par rapport à ce que SCOR prévoyait ou attendait. Vous trouverez des informations sur les risques et incertitudes susceptibles d'affecter les activités de SCOR dans le Document de référence 2017 déposé le 23 février 2018 auprès de l'Autorité des marchés financiers française (l'AMF) sous la référence D.18-0072 et également disponible sur le site internet de SCOR : www.scor.com.

En outre, ces énoncés prévisionnels ne constituent pas une « prévision du bénéfice » au sens de l'article 2 du Règlement CE 809/2004.

Communiqué de presse

26 avril 2018 - N° 11

Informations financières

Les informations financières sur le Groupe contenues dans le présent rapport ont été établies sur la base des interprétations et des normes IFRS telles que publiées et validées par l'Union européenne.

Sauf mention contraire, les éléments du bilan et du compte de résultat et les ratios de l'année précédente n'ont pas été reclassés.

Le mode de calcul des ratios financiers (tels que l'actif net comptable par action, le rendement des placements, le rendement des actifs, le ratio de coûts du Groupe, le rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés, le ratio combiné P&C et la marge technique vie) est expliqué en Annexe de la présentation aux investisseurs publiée le 26 avril 2018.

Les résultats financiers indiqués dans le présent rapport n'ont pas été audités.

Sauf mention contraire, tous les chiffres sont présentés en euros.

Les montants éventuellement cités relatifs à une période postérieure au 31 mars 2018 ne doivent pas être interprétés comme des éléments financiers prévisionnels pour la période concernée.

Le ratio de solvabilité estimé du premier trimestre 2018 a été retraité pour tenir compte du remboursement attendu de deux émissions obligataires arrivant à échéance au deuxième trimestre 2018 (CHF 315 millions de titres subordonnés à durée indéterminée) et au quatrième trimestre 2018 (CHF 250 millions de titres subordonnés à durée indéterminée), sous réserve de l'évolution des conditions de marché, suite à l'émission d'USD 625 millions de titres super subordonnés (« RT1 ») le 6 mars 2018, qui permet de préfinancer ces remboursements. Les résultats estimés du Groupe en matière de solvabilité pour le premier trimestre 2018 ont été calculés sur la base de la structure d'activité existante au 31 décembre 2017 et d'hypothèses fiscales cohérentes avec celles appliquées aux comptes annuels IFRS 2017 du Groupe.