

Dans un environnement difficile, SCOR atteint ses objectifs et enregistre un résultat net de EUR 206 millions au premier semestre 2012

- La croissance du fonds de commerce de SCOR apporte au premier semestre 2012 un niveau de rentabilité conforme à ses hypothèses opérationnelles :
 - Forte croissance des primes brutes émises, en hausse de 10,2 % pro forma (+36,3 % sur la base des comptes publiés¹) à EUR 4 635 millions, avec des contributions des deux métiers :
 - Croissance de 16,0 % des primes brutes émises de SCOR Global P&C à EUR 2 255 millions ;
 - Hausse de 5,3 % pro forma des primes brutes émises de SCOR Global Life à EUR 2 380 millions.
 - Ratio combiné net de 93,8 %, SCOR Global P&C ayant dépassé les hypothèses de rentabilité figurant dans Strong Momentum V1.1 ;
 - Marge technique Vie de 7,4 %, SCOR Global Life continuant d'enregistrer des performances techniques conformes aux hypothèses de Strong Momentum V1.1 ;
 - SCOR Global Investments atteint un rendement des actifs avant dépréciations de 3,4 %, conformément aux indications données précédemment ; le rendement des actifs après dépréciations s'élève à 3,0 % ;
 - Poursuite de la maîtrise des coûts, avec un ratio de coûts du Groupe de 5,3 %, tout en menant une politique active d'investissements d'avenir, comprenant une vingtaine de projets en cours.
- SCOR enregistre un résultat net élevé à EUR 206 millions, contre EUR 40 millions au premier semestre 2011 en comptes publiés, et un rendement des capitaux propres moyens pondérés de 9,3 %. Hors dépréciations², le résultat net atteint EUR 226 millions et le rendement des capitaux propres moyens pondérés 10,2 %.
- Le cash-flow opérationnel s'élève à EUR 239 millions.
- Les capitaux propres augmentent à EUR 4 588 millions au 30 juin 2012 (contre EUR 4 009 millions au 30 juin 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 25,01 à la fin du premier semestre 2012 contre EUR 21,97 à la fin du premier semestre 2011.

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.

² Le résultat net et le rendement des capitaux propres moyens pondérés hors dépréciations du 1^{er} semestre 2012 excluent EUR 25 millions de dépréciations taxées sur la base d'un taux effectif d'imposition sur la période de 20,8 %.

27 juillet 2012

N° 20 – 2012

Le strict respect des principes clés du Groupe depuis de nombreuses années a joué un rôle essentiel dans la reconnaissance de la validité de la stratégie et du modèle économique de SCOR par l'ensemble des agences de notation, qui ont relevé ces derniers mois la note du Groupe à « A+ » ou équivalent. Le Groupe a également été récompensé par les professionnels du secteur de l'assurance et de la réassurance qui ont décerné au Groupe le prix « *Reinsurer of the Year* » lors de l'édition 2012 des *London Market Awards* organisés par le magazine *Reactions*.

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, déclare : « *Au cours du premier semestre 2012, SCOR a continué de renforcer ses positions avec une croissance élevée de 10 % de son chiffre d'affaires et une forte rentabilité technique. Ceci est le résultat de la forte mobilisation de tous les souscripteurs des équipes Vie et Non-Vie. L'ensemble des entités du Groupe ont réalisé de solides performances, conformes aux hypothèses énoncées dans notre plan stratégique Strong Momentum V1.1. Il en résulte un actif net comptable désormais supérieur à EUR 25 par action. Les relèvements de notre notation décidés ces derniers mois par toutes les agences de notation témoignent de l'efficacité de notre modèle économique, qui parvient à relever les défis d'un environnement économique et financier très difficile* ».

*
* *

Au premier semestre 2012, SCOR Global P&C (SGPC) continue d'enregistrer une croissance forte et rentable

SGPC enregistre de bonnes performances au premier semestre 2012 avec une progression de +16,0 % des primes brutes émises (+10,2 % à taux de change constants) pour s'établir à EUR 2 255 millions, contre EUR 1 944 millions au premier semestre 2011. Cette dynamique positive conjuguant un effet de saisonnalité favorable, une forte croissance des renouvellements depuis le début de l'année (+13,9 % en janvier et +11 % en avril), une politique de souscription rigoureuse et une gestion active du portefeuille permet à l'entité de réassurance Non-Vie du Groupe de confirmer ses prévisions d'une croissance annuelle de 9 %, tel que défini dans le plan stratégique.

Le ratio combiné s'élève à 93,8 %, un excellent niveau obtenu grâce à :

- Un ratio de sinistralité net attritionnel de 60,4 %, conforme à l'objectif fixé dans le plan stratégique.
- Un ratio de sinistralité net liée aux catastrophes naturelles inférieur à 4,5 points pour le premier semestre 2012. Sur le seul deuxième trimestre 2012, le ratio s'élève à 5,2 %, dont EUR 20 millions pour les tremblements de terre en Italie, EUR 11 millions pour les tornades aux Etats-Unis et une révision à la hausse des inondations en Thaïlande à hauteur de EUR 17 millions.

La dynamique de SGPC, soutenue par les récents relèvements de la notation du Groupe, a conduit à de solides renouvellements de juin-juillet, avec une croissance des primes de 24 % à taux de change constants à EUR 462 millions, et une hausse tarifaire de 3 %, dans des conditions de souscription satisfaisant les attentes du Groupe.

27 juillet 2012

N° 20 – 2012

SCOR Global Life (SGL) enregistre de solides performances grâce à une rentabilité technique élevée

Au premier semestre 2012, les primes brutes émises de SGL atteignent EUR 2 380 millions, contre EUR 2 261 millions au premier semestre 2011, soit une hausse de 5,3 % sous l'effet des variations des taux de change. L'intégration réussie de Transamerica Re (TaRe) et la croissance importante des activités de SGL dans les pays émergents (Amérique latine, Asie/Australie), en Europe centrale, en Europe de l'Est, au Canada et au Royaume-Uni/Irlande ont permis de compenser le ralentissement des activités au Moyen-Orient et d'enregistrer ces bons résultats.

SGL enregistre également une croissance à deux chiffres dans les branches financement, maladies redoutées et invalidité, tout en maintenant une progression régulière d'environ 3 % en réassurance Vie traditionnelle. L'entité de réassurance Vie du Groupe poursuit sa politique dynamique de développement et de diversification par la souscription importante d'affaires nouvelles (+15 % par rapport aux résultats 2011 pro forma), notamment en France, dans le sud de l'Europe et en Asie-Pacifique, les Etats-Unis tirant parti de l'acquisition d'ex-TaRe.

En dépit d'un environnement financier perturbé, le portefeuille de SGL n'est pas touché par le ralentissement de la collecte de l'épargne par le secteur de l'assurance dans l'ensemble de l'Europe. Les produits de protection restent quant à eux stables, hormis l'activité d'assurance-crédit Vie en France et dans le Sud de l'Europe.

La marge technique de SGL est élevée (7,4 %), conforme à l'objectif du plan Strong Momentum V1.1, et reste stable en comparaison de la marge technique pro forma de 2011 comprenant un point de pourcentage d'éléments non récurrents (libération de réserves du portefeuille de produits GMDB en run-off).

SCOR Global Investments (SGI) enregistre un rendement des actifs solide de 3,0 % au premier semestre 2012 dans un contexte de taux d'intérêt exceptionnellement bas

Dans un contexte économique et financier marqué par des taux d'intérêt historiquement bas dans les principales zones monétaires et par une volatilité toujours très élevée, SGI maintient sa stratégie dite de « *rollover* », qui consiste à maintenir une duration du portefeuille obligataire relativement courte et à générer des cash-flows financiers récurrents, tout en gérant de manière active son portefeuille d'actifs. Au 30 juin 2012, les cash-flows attendus sur le portefeuille obligataire sur les 24 prochains mois s'élèvent à EUR 5,1 milliards (y compris les liquidités et investissements à court terme), la duration du portefeuille obligataire ayant été maintenue relativement courte et stable à 2,9 ans (hors liquidités).

Depuis début 2012, SGI a poursuivi sa stratégie prudente. Les liquidités et placements à court terme ont été réduits de EUR 702 millions (-6 points), pour atteindre EUR 2 348 millions au 30 juin 2012 contre EUR 3 050 millions au 31 décembre 2011. Ayant identifié le risque de dette souveraine dès 2008, SGI a continué de réduire son exposition à ce risque (-1 point au premier semestre 2012), n'ayant toujours aucune exposition à la dette souveraine de la Grèce, de l'Irlande, de l'Italie, du Portugal et de l'Espagne, ni à aucune dette émise par les Etats et municipalités des Etats-Unis. Sur la même période, le portefeuille d'actifs a été réinvesti essentiellement en *covered bonds* et *agency MBS* (+3 points), et en *corporate bonds* (+2 points). Le portefeuille obligataire (y compris les placements à court terme) est de qualité élevée avec une notation moyenne AA-.

27 juillet 2012

N° 20 – 2012

Au premier semestre 2012, le portefeuille d'actifs engendre une contribution financière de EUR 194 millions, soit un rendement des actifs de 3,0 %, contre 3,7 % sur l'ensemble de l'année 2011. La politique de gestion active conduite par SGI a permis au Groupe de réaliser EUR 62 millions de plus-values sur les six 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 30 millions au premier semestre 2012. Hors dépréciations du portefeuille actions, le rendement des actifs s'élève à 3,4 % au premier semestre de 2012, conformément aux hypothèses formulées en début d'année. En prenant en compte les fonds détenus par les cédantes, le taux de rendement net des placements atteint 2,7 % sur la période, contre 3,2 % sur l'ensemble de l'année 2011.

Les actifs (hors fonds détenus par les cédantes) s'élèvent à EUR 13 238 millions au 30 juin 2012 et sont constitués à 8 % de liquidités, à 80 % d'obligations (dont 10 % de placements à court terme), à 5 % d'actions, à 4 % 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 8 379 millions, s'élève à EUR 21 617 millions au 30 juin 2012, à comparer à EUR 21 053 millions au 31 décembre 2011.

*

* *

27 juillet 2012

N° 20 – 2012

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

1- Rapport semestriel 2011 publié et non audité

Les comptes publiés et non audités du 1^{er} semestre 2011 ne prennent pas en compte Transamerica Re puisque son acquisition est intervenue le 9 août 2011.

2- Informations pro forma non auditées : informations semestrielles & trimestrielles 2011

- 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 juin 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)

	S1 2012 (non audité*)	S1 2011 (non audité*)	Variation (%)	S1 2011 (pro forma) (non audité)	Variation (%)
Primes brutes émises	4 635	3 400	36,3 %	4 205	10,2 %
Primes brutes émises Non-Vie	2 255	1 944	16,0 %	1 944	16,0 %
Primes brutes émises Vie	2 380	1 456	63,5 %	2 261	5,3 %
Produits financiers	278	343	-19,1 %	366	-24,2 %
Résultat opérationnel **	320	45	F	74	F
Résultat net	206	40	F	185	11,4 %
Bénéfice par action (EUR)	1,12	0,22	F	1,02	10,0 %
Résultat net hors dépréciations ***	226	37	F	183	F

F : favorable

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

** Dans le résultat opérationnel, les autres charges opérationnelles courantes du 1^{er} semestre 2011 en comptes publiés comprennent EUR 12 millions de coûts liés aux acquisitions qui ont été reclassés dans le rapport semestriel à la ligne « coûts liés aux acquisitions », afin de se conformer à la présentation du Document de référence de 2011. Une approche conservatrice a été adoptée pour les données pro forma du 1^{er} semestre 2011 et EUR 12 millions de coûts liés aux acquisitions ont également été intégrés à la partie « autres charges opérationnelles courantes ».

*** Le résultat net hors dépréciations du 1^{er} semestre 2012 exclut du résultat net EUR 25 millions de dépréciations taxées sur la base d'un taux effectif d'imposition sur la période de 20,8 %.

27 juillet 2012

N° 20 – 2012

Principaux ratios du compte de résultat

	S1 2012 (non audité*)	S1 2011 (non audité*)	S1 2011 (pro forma) (non audité)
Rendement net des placements ¹	2,7 %	3,6 %	3,6 %
Rendement des actifs ^{1,2}	3,0 %	4,4 %	4,5 %
Ratio combiné net Non-Vie ³	93,8 %	113,1 %	113,1 %
Marge opérationnelle Vie ⁴	5,4 %	7,2 %	6,9 %
Marge technique Vie ⁵	7,4 %	9,3 %	8,5 %
Ratio de coûts du Groupe ⁶	5,3 %	5,6 %	5,2 %
Rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés (ROE)	9,3 %	1,9 %	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)

	S1 2012 (non audité*)	S1 2011 (non audité*)	Variation (%)
Total des placements ¹	21 617	19 559	10,5 %
Provisions techniques (brutes)	23 813	20 819	14,4 %
Capitaux propres	4 588	4 009	14,4 %
Actif net comptable par action (EUR)	25,01	21,97	13,8 %

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 premier semestre 2012.

27 juillet 2012

N° 20 – 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.