

Paris
27 avril 2017



Assemblée Générale Mixte 2017

Denis Kessler
Président-Directeur général de SCOR SE

VISION IN ACTION



SCOR LANCE SON NOUVEAU PLAN STRATÉGIQUE

Grâce à un développement accéléré en réassurance vie et en réassurance de dommages, SCOR appartient aujourd'hui au tout premier cercle des réassureurs globaux. Le chiffre d'affaires du Groupe atteindra environ 13,7 milliards d'euros en 2016, en hausse de 34 % depuis 2013. Les fonds propres atteignent 6,3 milliards d'euros au 30 juin 2016, en hausse de 33 % au cours du plan stratégique, après distribution de 781 millions d'euros de dividendes. Le développement de SCOR a été placé sous le double sceau de la rentabilité et de la solvabilité. Tous les objectifs du plan « Optimal Dynamics » qui s'achève ont été atteints. Avec le relèvement de sa notation en 2015, SCOR bénéficie désormais d'une notation AA-⁽¹⁾. Plan après plan, le groupe SCOR démontre qu'il trouve les solutions pour surmonter tous les défis issus d'un environnement économique et financier difficile et évolutif. Il absorbe les chocs de sinistralité grâce à une politique active de risk management de très haut niveau. SCOR lance aujourd'hui son nouveau plan stratégique triennal « Vision In Action », qui s'inscrit dans la droite ligne d'« Optimal Dynamics ».

Au cours des trois ans à venir, SCOR poursuivra avec ambition et détermination sa dynamique conjuguant croissance, rentabilité et solvabilité, au service de ses clients et au bénéfice de ses actionnaires.

∨ OBJECTIFS 2016-2019 ∨

UN RENDEMENT ÉLEVÉ DES CAPITAUX PROPRES

≥ 800 points de base au-dessus du
taux sans risque au cours du cycle⁽²⁾

UN RATIO DE SOLVABILITÉ OPTIMAL

Entre 185 % et 220 %
du SCR⁽³⁾

(1) Standard & Poor's et Fitch Ratings. (2) Le taux sans risque est calculé sur une moyenne mobile sur 5 ans des taux sans risques à 5 ans. (3) Capital de solvabilité requis.



scor.com

SCOR
The Art & Science of Risk

VISION IN ACTION

2016-2019

OPTIMAL
DYNAMICS
2013-2016

STRONG
MOMENTUM
2010-2013

DYNAMIC
LIFT
2007-2010

MOVING
FORWARD
2004-2007

BACK
ON TRACK
2002-2004



SCOR LANCE SON NOUVEAU PLAN STRATÉGIQUE

Grâce à un développement accéléré en réassurance vie et en réassurance de dommages, SCOR appartient aujourd'hui au tout premier cercle des réassureurs globaux. Le chiffre d'affaires du Groupe atteindra environ 13,7 milliards d'euros en 2016, en hausse de 34 % depuis 2013. Les fonds propres atteignent 6,4 milliards d'euros au 30 juin 2016, en hausse de 33 % au cours du plan stratégique, après distribution de 781 millions d'euros de dividendes. Le développement de SCOR a été placé sous le double sceau de la rentabilité et de la solvabilité. Tous les objectifs du plan « Optimal Dynamics » qui s'achève ont été atteints. Avec le relèvement de sa notation en 2015, SCOR bénéficie désormais d'une notation AA⁽¹⁾. Plan après plan, le groupe SCOR démontre qu'il trouve les solutions pour surmonter tous les défis issus d'un environnement économique et financier difficile et évolutif. Il absorbe les chocs de sinistralité grâce à une politique active de risk management de très haut niveau. SCOR lance aujourd'hui son nouveau plan stratégique triennal « Vision In Action », qui s'inscrit dans la droite ligne d'« Optimal Dynamics ».

Au cours des trois ans à venir, SCOR poursuivra avec ambition et détermination sa dynamique conjuguant croissance, rentabilité et solvabilité, au service de ses clients et au bénéfice de ses actionnaires.

∨ OBJECTIFS 2016-2019 ∨

UN RENDEMENT ÉLEVÉ
DES CAPITAUX PROPRES

≥ 800 points de base au-dessus du
taux sans risque au cours du cycle⁽²⁾

UN RATIO DE SOLVABILITÉ
OPTIMAL

Entre 185 % et 220 %
du SCR⁽³⁾

(1) Standard & Poor's et Fitch Ratings. (2) Le taux sans risque est calculé sur une moyenne mobile sur 5 ans des taux sans risques à 5 ans. (3) Capital de solvabilité requis.



scor.com

SCOR
The Art & Science of Risk

VISION IN ACTION

2016-2019

OPTIMAL
DYNAMICS
2013-2016

STRONG
MOMENTUM
2010-2013

DYNAMIC
LIFT
2007-2010

MOVING
FORWARD
2004-2007

BACK
ON TRACK
2002-2004

SCOR LANCE SON NOUVEAU PLAN STRATÉGIQUE

Grâce à un développement accéléré en réassurance vie et en réassurance de dommages, SCOR appartient aujourd'hui au tout premier cercle des réassureurs globaux. Le chiffre d'affaires du Groupe atteindra environ 13,7 milliards d'euros en 2016, en hausse de 34 % depuis 2013. Les fonds propres atteignent 6,4 milliards d'euros au 30 juin 2016, en hausse de 33 % au cours du plan stratégique, après distribution de 781 millions d'euros de dividendes. Le développement de SCOR a été placé sous le double sceau de la rentabilité et de la solvabilité. Tous les objectifs du plan « Optimal Dynamics » qui s'achève ont été atteints. Avec le relèvement de sa notation en 2015, SCOR bénéficie désormais d'une notation AA-⁽¹⁾. Plan après plan, le groupe SCOR démontre qu'il trouve les solutions pour surmonter tous les défis issus d'un environnement économique et financier difficile et évolutif. Il absorbe les chocs de sinistralité grâce à une politique active de risk management de très haut niveau. SCOR lance aujourd'hui son nouveau plan stratégique triennal « Vision In Action », qui s'inscrit dans la droite ligne d'« Optimal Dynamics ».

Au cours des trois ans à venir, SCOR poursuivra avec ambition et détermination sa dynamique conjuguant croissance, rentabilité et solvabilité, au service de ses clients et au bénéfice de ses actionnaires.

∨ OBJECTIFS 2016-2019 ∨

UN RENDEMENT ÉLEVÉ
DES CAPITAUX PROPRES

≥ 800 points de base au-dessus du
taux sans risque au cours du cycle⁽²⁾

UN RATIO DE SOLVABILITÉ
OPTIMAL

Entre 185 % et 220 %
du SCR⁽³⁾

(1) Standard & Poor's et Fitch Ratings. (2) Le taux sans risque est calculé sur une moyenne mobile sur 5 ans des taux sans risques à 5 ans. (3) Capital de solvabilité requis.



scor.com

SCOR
The Art & Science of Risk

SCOR, un Groupe de réassurance à haute performance



Un Groupe qui a à cœur de réussir des plans stratégiques ambitieux et poursuit aujourd'hui activement le plan « Vision in Action »



Un management expérimenté qui a fait ses preuves et des collaborateurs professionnels très motivés partout dans le monde



Un Groupe qui respecte les meilleures règles de gouvernance et le principe de transparence

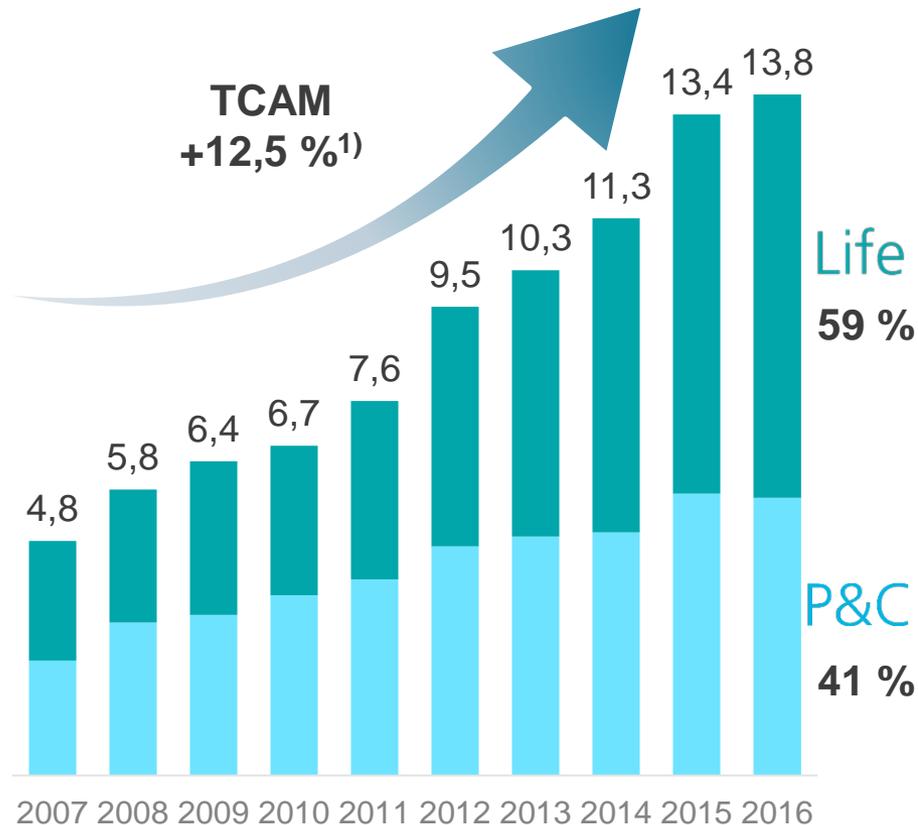


Un appétit au risque qui est strictement défini, contrôlé et respecté

SCOR, un Groupe de réassurance en forte croissance, optimalement diversifié

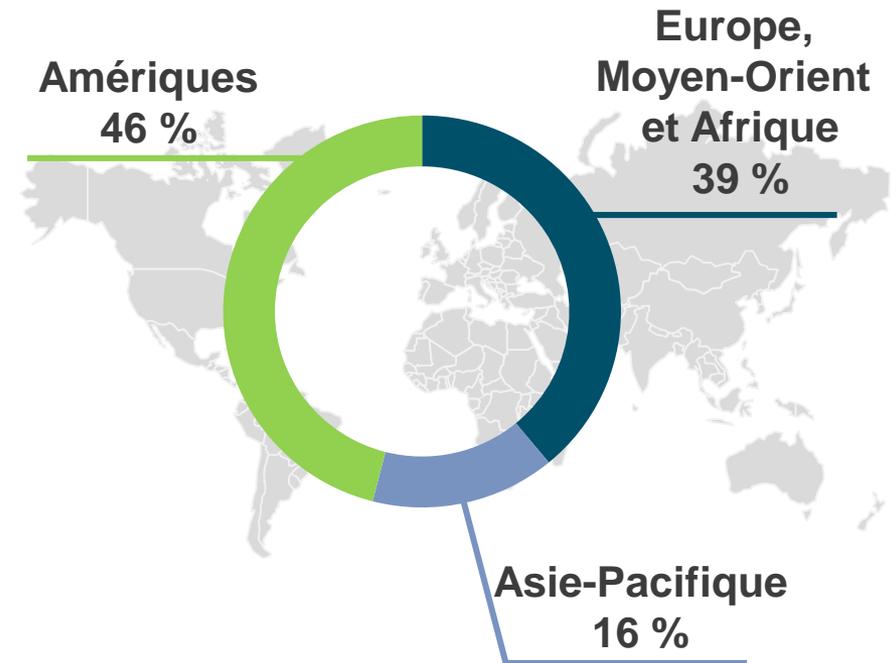
Un portefeuille diversifié en forte croissance

■ Primes brutes émises en milliards d'euros



Un Groupe global diversifié internationalement

■ En % des primes brutes émises en 2016²⁾



SCOR, un Groupe de réassurance qui privilégie la rentabilité technique



P&C

Ratio combiné

93,1 %



Life

Marge technique

7,0 %



Investments

Rendement des
actifs investis

2,9 %

SCOR, un Groupe de réassurance qui dégage des résultats financiers élevés



EUR 603 millions¹⁾



Résultat net 2016

9,5 %²⁾



Rendement des capitaux propres 2016

Objectif de « Vision in Action »
RoE \geq 800 points de base au-dessus du taux sans risque

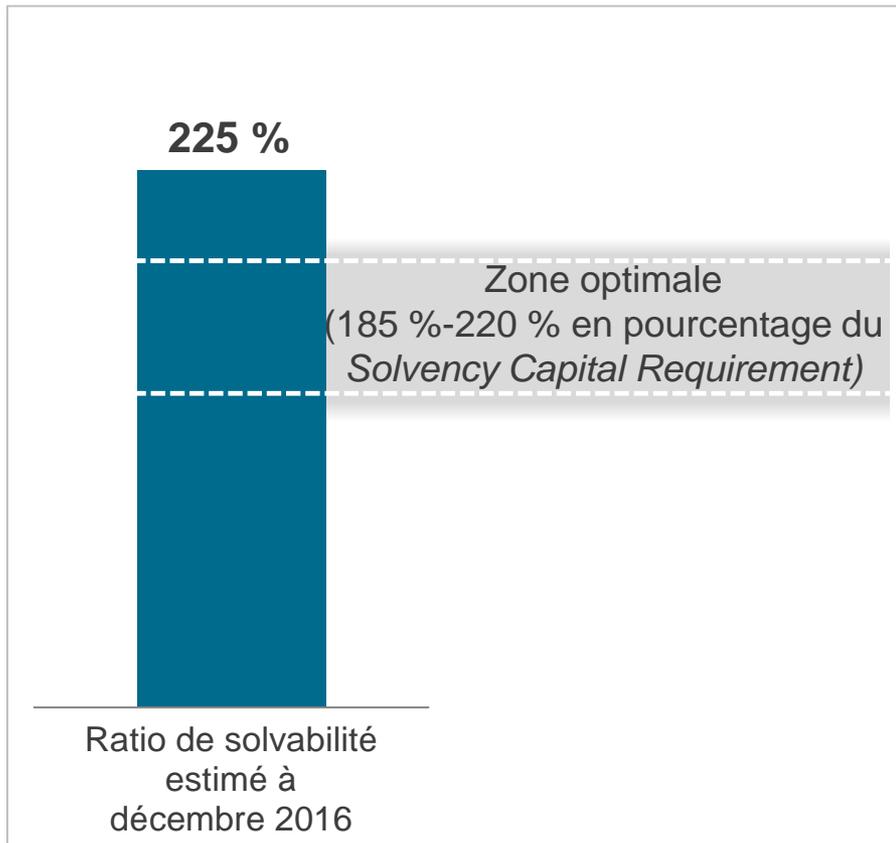
Note : Tous les chiffres sont établis au 31/12/2016

1) EUR 603 millions après la prise en compte de l'impact sur les impôts différés de la baisse du taux de l'impôt sur les sociétés en France. Le résultat net 2016 avant la prise en compte de cet impact est de EUR 660 millions

2) 9,5 % après la prise en compte de l'impact sur les impôts différés de la baisse du taux de l'impôt sur les sociétés en France. Le rendement des capitaux propres 2016 avant la prise en compte de cet impact est de 10,4 %

SCOR, un Groupe de réassurance hautement solvable

Le ratio de solvabilité de SCOR dépasse en 2016 la zone de solvabilité optimale



Les agences de notation donnent une évaluation positive de la solidité financière et la capitalisation de SCOR



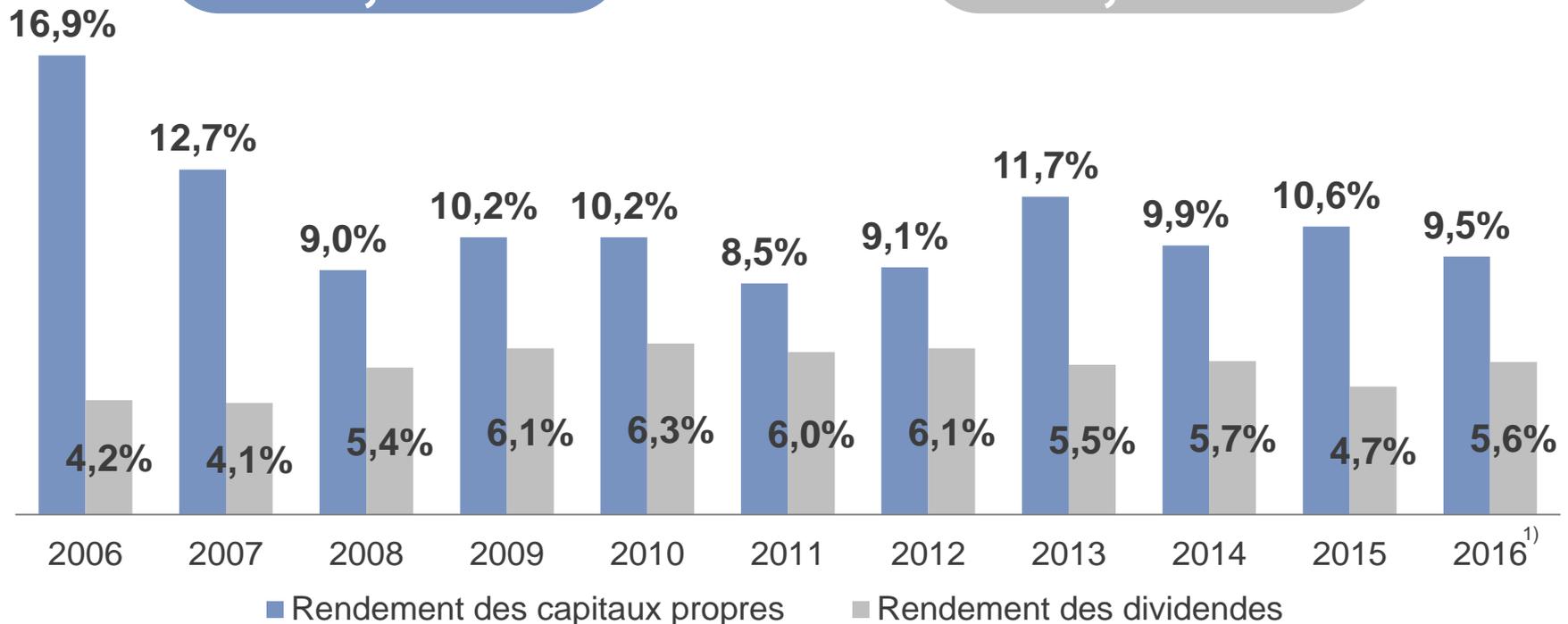
SCOR, un Groupe de réassurance très à l'écoute de ses actionnaires

Rendement moyen
des capitaux
propres 2006-2016

10,8 %

Rendement moyen
des dividendes
2006-2016

5,4 %



1) Soumis au vote de l'Assemblée générale le 27 Avril 2017

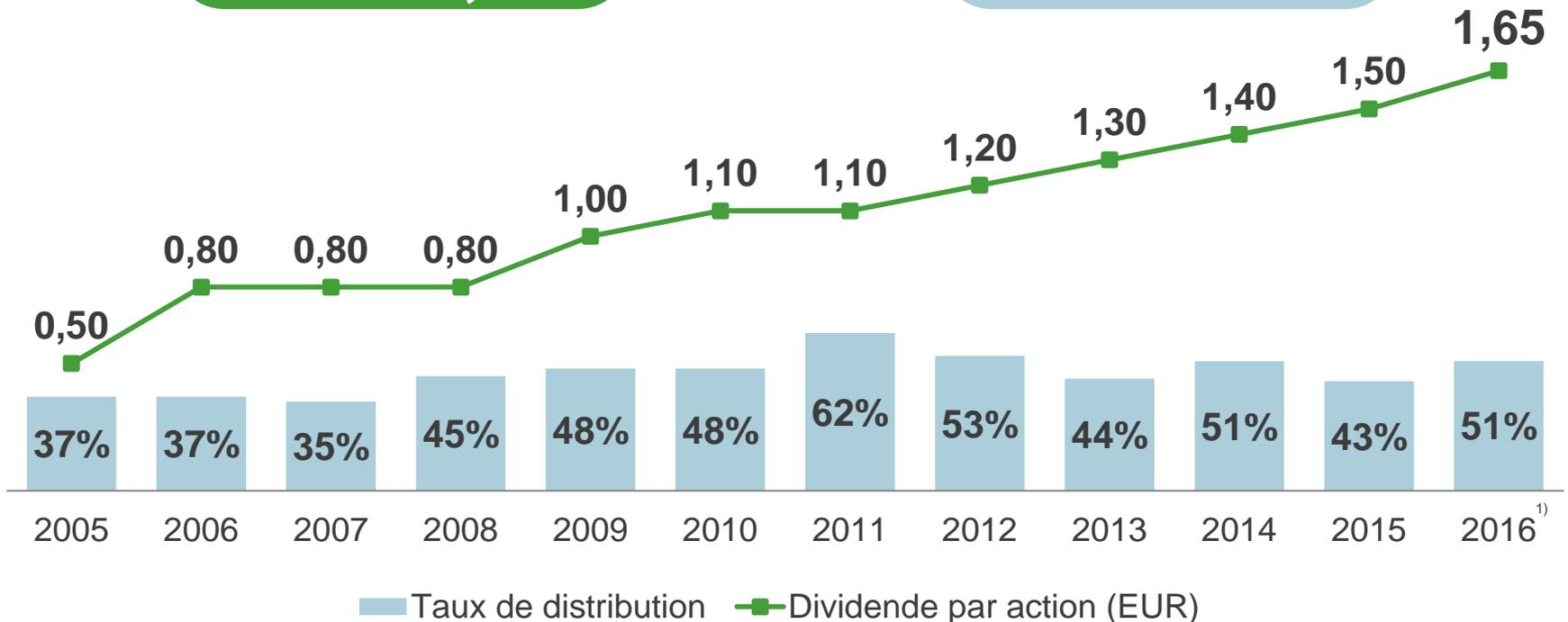
SCOR, un Groupe de réassurance qui augmente son dividende en 2016 de 10 %

Un dividende attractif en croissance

EUR 1,65

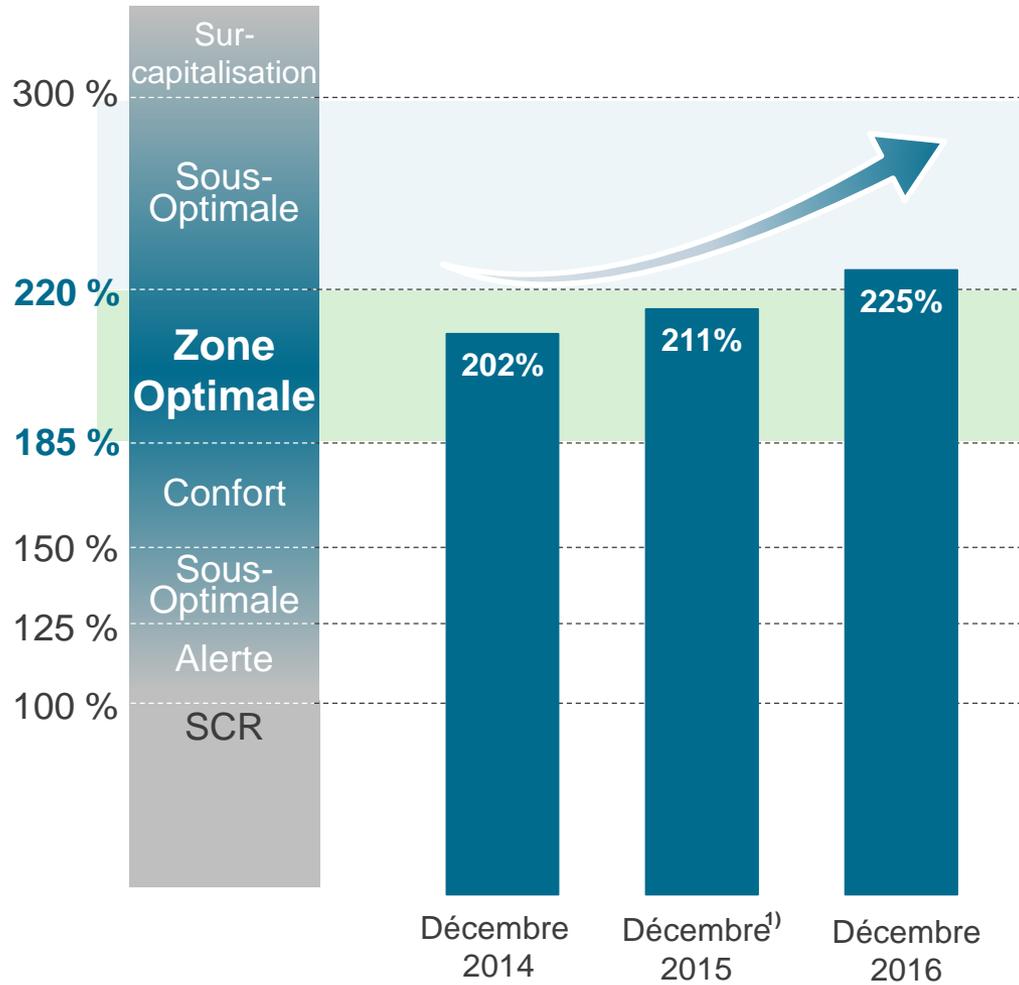
Un taux de distribution optimal

51 %



1) Soumis au vote de l'Assemblée générale le 27 Avril 2017

SCOR, un Groupe de réassurance qui va procéder à des rachats d'actions dans les deux ans à venir



Le niveau de solvabilité élevé de SCOR permet au Groupe d'envisager de procéder à des rachats d'actions²⁾ au cours des 24 prochains mois

- 1) Le ratio de solvabilité ajusté de 211 % tient compte du remboursement des deux dettes arrivant à échéance de remboursement au 3e trimestre 2016. Le ratio de solvabilité, fondé sur les dispositions de Solvabilité II, s'élève à 231 % à la fin de l'année 2015.
- 2) L'Assemblée générale fixe le maximum d'actions qui peuvent être rachetées à 10 % du nombre d'actions composant le capital de la société, moins les actions auto détenues par le Groupe



Paris
27 avril 2017

Solvabilité II comme vecteur de différenciation commerciale pour les souscripteurs IARD en Europe

Mihaela Topuzu-Medecin
Business Analyst – EMEA P&C Treaties – SCOR Global P&C

Solvabilité II – Comment transformer une contrainte réglementaire en avantage compétitif et renforcer nos relations commerciales?

Le renforcement réglementaire amène à une plus grande sophistication de la gestion du capital

- La nouvelle contrainte réglementaire Solvabilité II, en vigueur depuis le 1^{er} Janvier 2016, replace la notion de capital – disponible et requis – au cœur du pilotage économique d'une entreprise d'assurance

SCOR a une expertise reconnue dans la gestion de son propre capital

- SCOR a développé en interne une **forte culture de modélisation et de gestion des risques**, couronnée par l'approbation de son **Modèle Interne** par le Régulateur en Novembre 2015
- Le savoir-faire de SCOR dans la gestion de son propre capital est un argument essentiel pour SCOR dans sa relation avec ses clients

Partant de là, plusieurs questions se sont posées aux équipes de souscription

- Comment capitaliser sur les investissements du Groupe SCOR pour construire un avantage commercial?
- Comment s'assurer que les équipes de souscription puissent partager ce savoir-faire avec leurs clients en Europe?
 - Par la formation des équipes de souscription de réassurance « traditionnelle »
 - Par la coordination en interne avec les équipes spécialistes de solutions alternatives de réassurance

Il est essentiel d'anticiper les évolutions à venir : le passage à Solvabilité II s'inscrit dans une nécessité plus large de piloter l'activité avec des indicateurs économiques avancés

- Les assureurs ont dû satisfaire un grand nombre d'exigences nouvelles ces dernières années
- S'il est sûr que cette tendance va perdurer, il n'est pas encore complètement clair de savoir dans quelle mesure les assureurs vont saisir ces exigences nouvelles et en faire une opportunité d'amélioration des méthodes et outils de gestion



1 ^{er} Janvier 2016	2016-2017	2018 - ...
<p>“Passer la barre” du ratio de solvabilité</p> <p>Réussi !</p>	<p>Surmonter les défis opérationnels liés à l'implémentation de la réglementation</p> <p>En cours !</p>	<p>Saisir les opportunités d'optimisation du capital, requis et disponible</p> <p>A définir, et anticiper ...!</p>
<ul style="list-style-type: none"> • La grande majorité des assureurs européens est au-dessus de la barre des 100 % de solvabilité 	<ul style="list-style-type: none"> • Produire des chiffres à une fréquence régulière • Mettre en place la gouvernance requise, avec la formalisation de l'appétit au risque, et les processus de reporting 	<ul style="list-style-type: none"> • Dépasser la contrainte réglementaire et développer des outils de pilotage économique au cœur de l'activité opérationnelle • Passer d'une vision statique du capital à une vision dynamique, avec une volatilité mesurée et contrôlée

Deux outils ont été mis en place pour équiper les souscripteurs dans leur dialogue avec les clients sur la gestion de leur capital



Anticiper la plus grande transparence imposée par le Pilier 3 de Solvabilité II, afin de mieux connaître nos clients et identifier leurs besoins

Outil SCOR #1
«Publication des Quantitative Reporting Templates»

- L'outil #1 synthétise les informations que toute société d'assurance eu Europe devra publier à partir de fin mai et fin juin 2017...
- ... afin d'en extraire des indicateurs économiques pertinents à la souscription de réassurance



Accompagner les clients dans la gestion et l'optimisation de leur capital en modélisant l'impact de solutions de réassurance sur le capital requis (« SCR ») en formule standard

Outil SCOR #2
«Optimisation du Solvency Capital Requirement»

- L'outil #2 modélise de manière simple les effets/bénéfices de la réassurance sur le besoin en capital...
- ... afin de pouvoir juger de la structure de réassurance optimale, en formule standard

Structuration d'un projet interne pour les souscripteurs européens depuis fin 2015

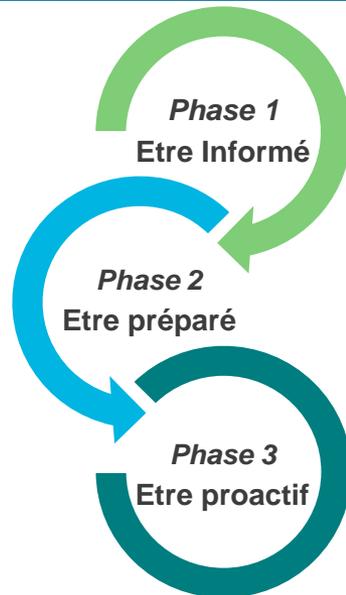
Projet piloté par la direction de la souscription en Europe...

- Equipe de souscripteurs européens, avec chacun des 8 bureaux européens directement impliqués, bénéficiant d'une compréhension des enjeux locaux...
- ... ainsi que des experts de souscription de solutions alternatives de réassurance

... adossé à une équipe d'expertise technique Solvabilité II

- Equipe technique, avec une forte expertise Solvabilité II, construite durant le processus d'élaboration du modèle interne SCOR
- Rassemblant diverses compétences : Tarification, Modélisations Catastrophes Naturelles, Finance, Direction Technique...

Travaillant ensemble sur les trois axes principaux



Familiariser les souscripteurs avec Solvabilité 2 et ses potentielles implications dans l'appétit au risque des assureurs et leurs besoins de réassurance

Fournir aux souscripteurs un support technique Solvabilité 2 et créer une bibliothèque des cas d'étude et un « toolkit » à l'appui de l'expertise SCOR

Développer une approche commerciale proactive, centrée sur la bonne compréhension et l'analyse des besoins des clients



Paris
27 avril 2017



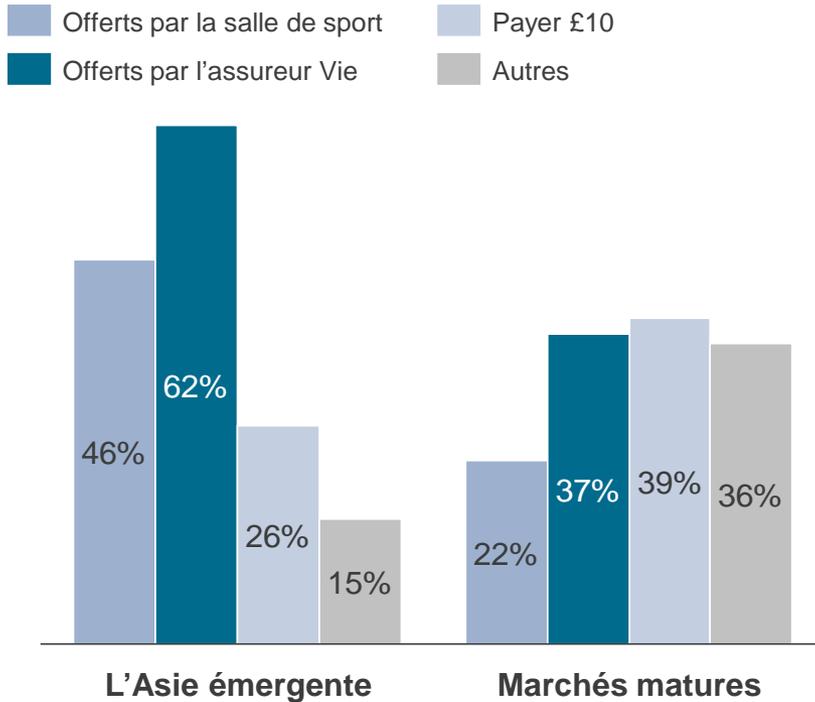
Stratégie d'innovation de SCOR Global Life

Corinne Trocellier
Chief Operating Officer – SCOR Global Life

Les consommateurs sont prêts à partager leurs données avec les assureurs Vie en vue d'une réduction ou d'une meilleure expérience d'achat

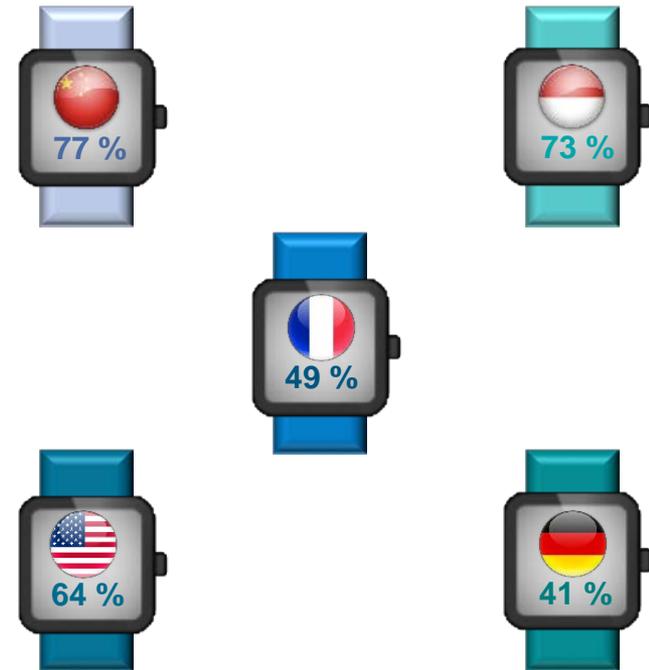
Les consommateurs voudraient obtenir leurs appareils mobiles par leur assureur Vie...

Les moyens privilégiés par les consommateurs en vue d'obtenir et d'utiliser leurs appareils connectés :



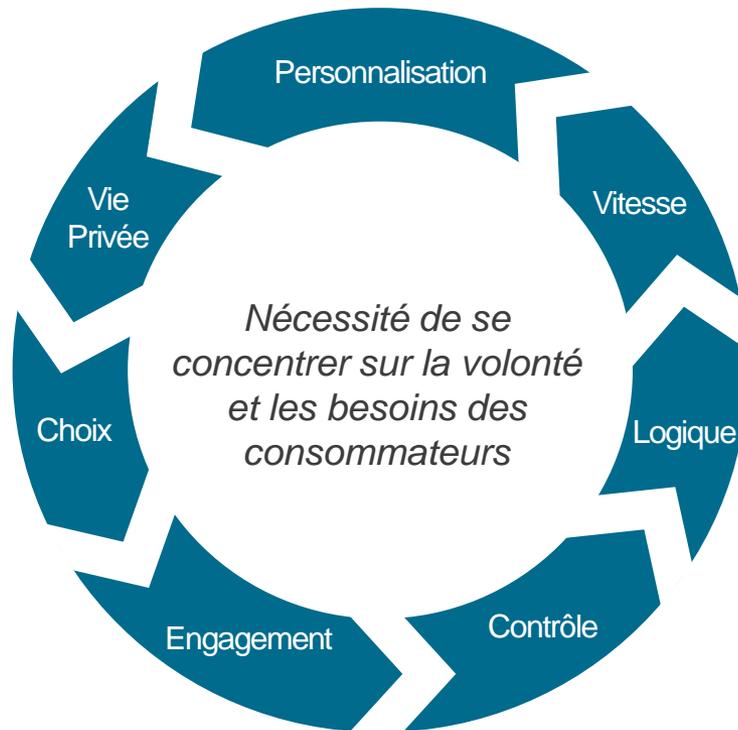
... et les consommateurs sont prêts à partager les données sur leur santé avec les assureurs

Volonté de partager des données avec son assurance Vie à partir de son appareil connecté pour obtenir des réductions :



La technologie est un facteur clé pour développer des solutions personnalisées dans un monde où l'accès aux données devient crucial

Le pouvoir de la technologie au service des clients



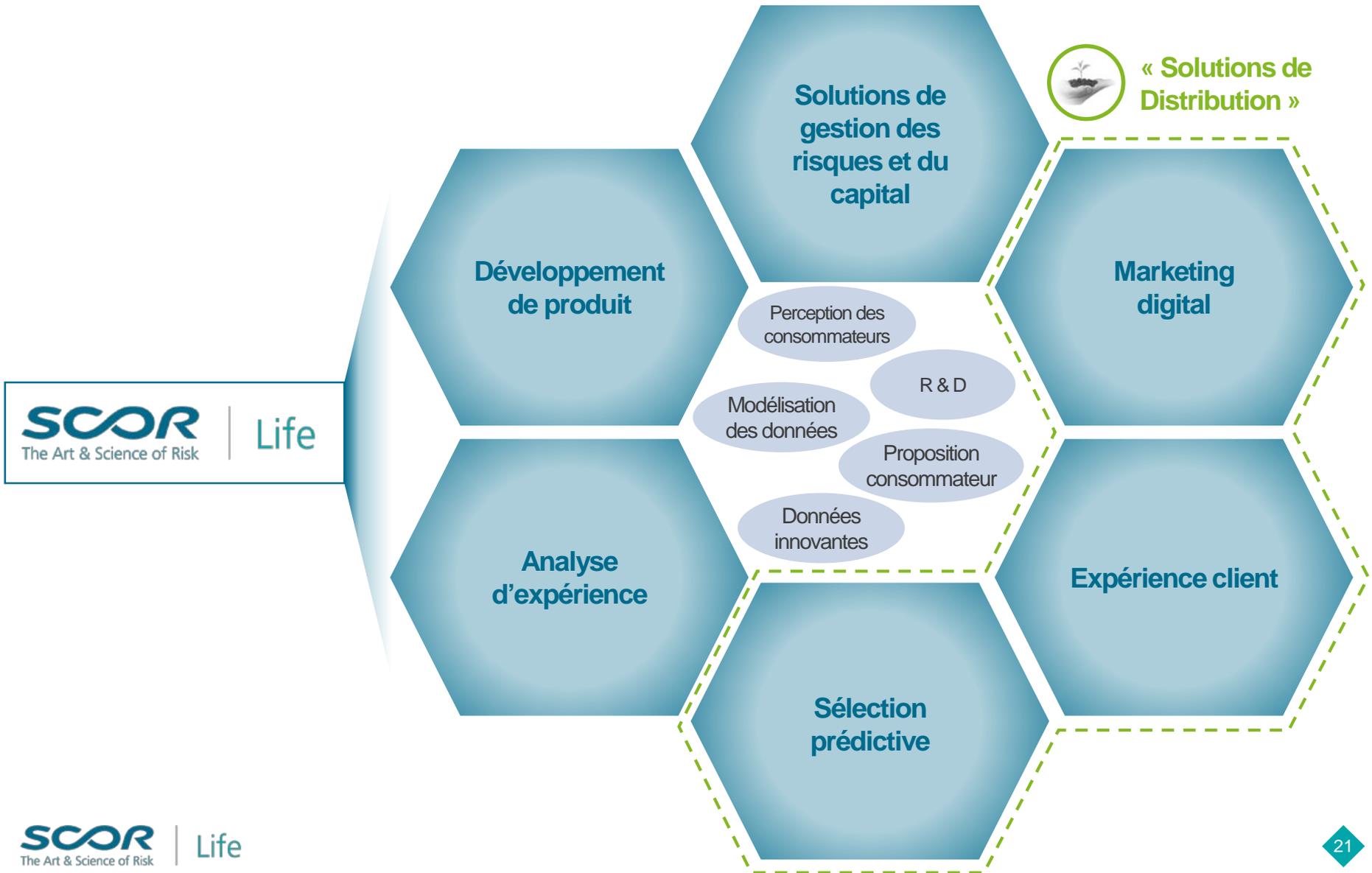
Il s'agit de simplifier l'acte d'achat

Au-delà de la technologie, il faut utiliser les données à bon escient pour innover



Entre responsabilité et fiabilité

Un large éventail de services destinés à aider les clients grâce à des technologies innovantes et aux nouvelles sources de données



SCOR Global Life a développé pour le marché français un outil de souscription électronique



- Nouveau produit d'assurance emprunteur créé par un courtier français en ligne
- SGL réassure le produit
- Un processus 100% en ligne et simplifié, qui combine la souscription électronique et la télé-souscription pour les clients remplissant les pré-requis



Informations bancaires et de crédit

- Information de base sur le **crédit**, incluant les caractéristiques du crédit (ex. montant, durée, taux d'intérêt)



Questions de base sur le mode de vie

- Quelques questions **simples**, incl. fumeur/non fumeur, profession, industrie, voyages d'affaires, travail manuel



Garanties proposées et prix

- Différentes options de garantie adaptées aux exigences de chaque banque, avec des taux correspondants



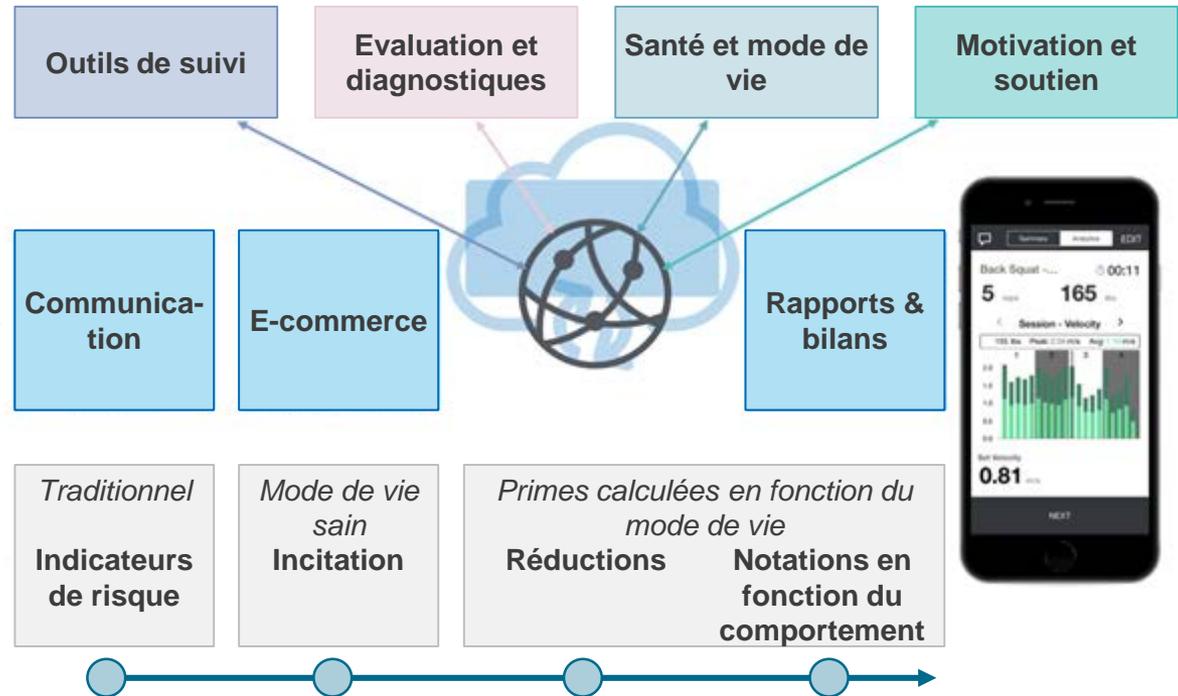
Attestation d'assurance

- Souscription sans papier
- Signature électronique et achat de couverture

SCOR Global Life développe une proposition de « bien-être » exploitant les données afin d'aider les assureurs à innover et à fidéliser leurs clients



- SCOR a réalisé un investissement stratégique dans UmanLife, une société française qui a développé une plateforme agnostique d'agrégation de données comportementales
- Cette plateforme récupère des informations à partir de tout type d'appareil, interprète les données et fournit des suggestions en temps réel aux participants sur la façon de mener une vie plus saine et plus équilibrée
- ReMark détient l'exclusivité dans le secteur de l'assurance



SCOR Global Life est le partenaire idéal pour aider les assureurs à s'adapter à un monde en pleine évolution



SCOR : Un partenaire stratégique pour ses clients grâce à une expertise unique dans le traitement et l'exploitation des données



Partage des connaissances



Gestion du risque



Compréhension du client





Paris
27 avril 2017

Dette Infrastructure : le financement de l'économie réelle et de la transition énergétique

Paola Basentini
Gérant de fonds infrastructure – SCOR Investment Partners

Dette Infrastructure

Stratégie de dette infrastructure chez SCOR

- Depuis 2013, le Groupe SCOR est présent dans le financement d'infrastructure à travers le déploiement de EUR 250m dans deux fonds dédiés à cette stratégie et gérés par sa société de gestion SCOR Investment Partners
- Ce mode de financement représente plusieurs avantages clefs :
 - une valeur attractive
 - des structures résilientes avec des cash-flows stables
 - des financements d'actifs réels dans le respect de critères ESG
- La compétence de SCOR dans ce domaine est désormais fortement reconnue
- La prochaine génération de fonds aura pour objectif de bénéficier du nouveau label gouvernemental français « Transition Energétique et Ecologique pour le Climat » (TEEC)

Infrastructure



Energy



Positionnement de marché

- Infrastructure et Energie
- Créances senior bénéficiant de covenants financiers stricts et de garanties de premier rang
- Biais transition énergétique
- Portefeuille défensif privilégiant les projets *brownfield*
- Projets situés en Europe
- Marge moyenne : Euribor 6 mois + 200bps
- Maturité moyenne : 10-12 ans

Reconnaissance du marché

- EUR 693 millions de capitaux levés¹⁾
- 27 projets financés sur les 4 dernières années
- Prix Thomson Reuters Project Finance International



SCOR Investment Partners
Global Institutional Investor of the Year



SCOR Investment Partners
European Bond Deal of the Year



SCOR Investment Partners
European Bond Deal of the Year



SCOR Investment Partners
European Telecom deal of the Year

Projet Veja Mate – Energie Eolienne Offshore – Allemagne

Description du projet

- Financement de la construction et de l'exploitation du parc éolien offshore Veja Mate d'une capacité totale de 400 MW
- Projet situé dans la zone économique exclusive de l'Allemagne en Mer du Nord
- Projet bénéficiant de la loi allemande sur les énergies renouvelables avec un tarif régulé jusqu'en 2037 avec la contrepartie publique (TenneT)
- Production d'électricité pour plus de 280 000 foyers et réduction des émissions de CO2 de plus de 570 000 tonnes par an
- Livraison, installation, mise en service et maintenance des 67 turbines de 6MW assurées par Siemens



Avancement du projet

- Projet en phase de construction depuis l'été 2015
- Fin de la construction prévue fin décembre 2017 en ligne avec les prévisions, avec la moitié des éoliennes déjà construites



Données clés

Pays	Allemagne
Secteur	Energie Eolienne Offshore
Actionnaires	Highland (HGHL), Siemens FS, CI-II
Montant total de la dette	EUR 1 436 236 975
Part fonds SCOR IP	EUR 30 000 000
Date d'acquisition	31/08/2015

Projet Green Yellow – Energie Solaire – France

Description du projet

- Projet solaire développé par Green Yellow, la filiale énergétique du groupe Casino
- Refinancement de 15 centrales photovoltaïques en exploitation d'une capacité totale de 31MW dans le sud de la France
- Modules installés sur les toitures et sur les ombrières des parkings de magasins Casino
- Revenus sécurisés par des tarifs d'achat fixés par la réglementation française avec la contrepartie publique EDF sur une période de 20 ans
- Panneaux solaires fournis par SunPower, un des leaders mondiaux dans l'innovation solaire et filiale de Total depuis 2011



Avancement du projet

- Projet en phase d'exploitation depuis 2011-2012



Données clés

Pays	France
Secteur	Energie Solaire
Actionnaires	DIF II, Green Yellow
Montant total de la dette	EUR 196 100 415
Part fonds SCOR IP	EUR 20 000 000
Date d'acquisition	14/03/2016

Projet Arema – Infrastructure sociale – France

Description du projet

- Financement du projet de reconfiguration du Stade Orange Vélodrome à Marseille et de ses abords
- Projet financé sous la forme d'un PPP¹⁾ dont la contrepartie publique est la Ville de Marseille (rating S&P : A | Fitch : A+)
- Attribué en 2010 à la société projet AREMA suite à un appel public à concurrence
- Projet entré en exploitation le 28 août 2014 avec la mise à disposition de l'ensemble du périmètre du projet. A partir de cette date, la dette (Crédit Dailly) bénéficie d'une cession de créance notifiée et acceptée par la Ville de Marseille

Avancement du projet

- Projet en phase d'exploitation depuis août 2014
- Remboursement de la dette indépendant des performances d'exploitation

Données clés

Pays	France
Secteur	Infrastructure sociale
Actionnaires	CDC, Mirova, CEPAC, Bouygues Bâtiment Sud-Est, Bouygues E&S FM
Montant total de la dette	EUR 136 367 501
Part fonds SCOR IP	EUR 30 000 000
Date d'acquisition	15/07/2016



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), la présentation 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 2016 déposé le 3 mars 2017 à l'Autorité des marchés financiers française (l'AMF) sous la référence D.17-0123 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

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 net P&C et la marge technique Vie) est expliqué en Annexe de la présentation aux investisseurs publiée le 22 février 2017 en page 22. Sauf mention contraire, tous les chiffres s'entendent en euros. Aucun chiffre cité pour une période postérieure au 31 décembre 2016 ne doit être considéré comme une prévision de l'élément financier attendu pour cette période. Les résultats définitifs du Groupe en matière de solvabilité doivent être soumis aux autorités de supervision d'ici juin 2017 et risquent de différer des estimations explicitement ou implicitement données dans le présent rapport.