

29 juillet 2010

N° 21 – 2010

*Pour plus d'informations, veuillez contacter :***Jean-Charles Simon / Géraldine Fontaine**

Communication et affaires publiques

**Antonio Moretti**

Directeur Relations Investisseurs

**+33 (0)1 46 98 73 17****+44 (0) 203 207 8562**

## Les très bonnes performances du 2<sup>ème</sup> trimestre portent le résultat net du 1<sup>er</sup> semestre 2010 à EUR 156 millions

Grâce à un 2<sup>ème</sup> trimestre qui démontre la capacité du Groupe à dégager des bénéfices récurrents élevés, avec un résultat de EUR 120 millions contre EUR 91 millions au 2<sup>ème</sup> trimestre 2009 (soit + 32 %), SCOR enregistre un résultat net semestriel de EUR 156 millions contre EUR 184 millions en 2009.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, SCOR conjugue développement, rentabilité et solvabilité :

- un chiffre d'affaires de EUR 3 258 millions. Ceci correspond à une hausse de 8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 (+5 % à taux de change constant) si l'on exclue l'activité de rentes indexées aux Etats-Unis et en normalisant le niveau de l'activité Non-Vie du 1<sup>er</sup> semestre 2009 au taux de croissance annuel de l'année 2009 ;
- un résultat net de EUR 156 millions ;
- un ratio combiné net semestriel de 102,8 % pour SCOR Global P&C grâce à un ratio combiné de 97,0 % au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010 ;
- une marge opérationnelle de 6,0 % pour SCOR Global Life ;
- un rendement net des actifs (hors fonds détenus par les cédantes) de 4,0 % ;
- un rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) annualisé de 7,7 % ;
- un actif net comptable de EUR 4,2 milliards en croissance de 8,1 % par rapport au 31 décembre 2009, soit EUR 23,2 par action ;
- un cash flow opérationnel de EUR 208 millions.

Le 1<sup>er</sup> trimestre avait par ailleurs démontré que le Groupe pouvait absorber une charge anormalement élevée de sinistres liés à une série de catastrophes naturelles (Chili, Haïti, Xynthia...).

**SCOR SE**1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx  
France

Tél + 33 (0) 1 46 98 70 00

Fax + 33 (0) 1 47 67 04 09

[www.scor.com](http://www.scor.com)

RCS Nanterre B 562 033 357

Siret 562 033 357 00020

Société européenne au capital

de 1 457 885 613,93 euros

29 juillet 2010

N° 21 – 2010

**Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, a déclaré :** « Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2010 ont illustré à nouveau la capacité du Groupe à combiner développement, rentabilité et solvabilité, en maintenant un appétit au risque que l'on peut qualifier de niveau moyen. Les renouvellements de SGPC traduisent le positionnement favorable du Groupe, le résultat du 1<sup>er</sup> semestre confirme la capacité bénéficiaire récurrente et la hausse de nos fonds propres renforce encore la situation financière et la solvabilité du Groupe ».

## Chiffres clés du 1<sup>er</sup> semestre 2010

Les primes brutes émises Vie et Non-Vie atteignent EUR 3 258 millions, affichant une stabilité par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 où elles atteignaient EUR 3 254 millions (+0,1 % mais -2,7 % à taux de change constants). Cette stabilité résulte principalement des effets contraires de la réduction anticipée et voulue de l'activité de rentes indexées et du développement de la réassurance Non-Vie. Hors activité de rentes indexées aux Etats-Unis et en normalisant le niveau de l'activité Non-Vie du 1<sup>er</sup> semestre 2009 au taux de croissance annuel de l'année 2009, le chiffre d'affaires progresse de 8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 (+5 % à taux de change constants). Porté par des renouvellements favorables, le chiffre d'affaires de SCOR Global P&C (SGPC) enregistre une croissance de + 3,8 % à EUR 1 764 millions sur les 6 premiers mois de l'année (+0,5 % à taux de change constants).

SCOR enregistre un résultat net de EUR 156 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2010 contre EUR 184 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Sur le seul 2<sup>ème</sup> trimestre, le résultat net s'établit à EUR 120 millions contre EUR 91 millions au 2<sup>ème</sup> trimestre 2009. Le résultat du 1<sup>er</sup> semestre est impacté par une forte sinistralité consécutive à une série de catastrophes naturelles, principalement au 1<sup>er</sup> trimestre. Il bénéficie en contrepartie de l'amélioration de la performance opérationnelle de SCOR Global Life (SGL) ainsi que d'un meilleur rendement du portefeuille d'investissement sous les effets combinés d'une politique active de gestion d'actifs et de dépréciations plus faibles.

La poursuite du redressement des activités américaines de SGPC, qui ont désormais fait la démonstration de leur capacité à générer des profits récurrents, a permis la réactivation à fin juin 2010 d'un dernier bloc d'impôts différés actifs des entités Non-Vie aux Etats-Unis de EUR 29 millions. En comparaison, le résultat net enregistré au 30 juin 2009 avait bénéficié de la réactivation d'impôts différés actifs liés aux mêmes entités pour un montant de EUR 100 millions au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2009.

Le bénéfice par action (BPA) s'établit à EUR 0,87 contre EUR 1,03 à fin juin 2009. Le rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés (ROE) s'élève à 7,7 % au 1<sup>er</sup> semestre 2010 contre 10,6 % au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Sur le seul 2<sup>ème</sup> trimestre, le ROE annualisé s'établit à 11,9 % contre 10,5 % au 2<sup>ème</sup> trimestre 2009.

Les capitaux propres de SCOR ont augmenté de 8,1 % au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, pour s'élever à EUR 4,2 milliards au 30 juin 2010 contre EUR 3,9 milliards au 31 décembre 2009. L'actif net comptable par action s'établit à EUR 23,2 au 30 juin 2010. SCOR a enregistré des variations de taux de change sur l'actif net consolidé de EUR 272 millions, comparé à EUR 85 millions pour le 1<sup>er</sup> semestre 2009. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, le Groupe a continué de réduire son ratio d'endettement, qui atteint aujourd'hui 10,6 % contre 14,6 % à fin 2009.

### SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx  
France  
Tél + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax + 33 (0) 1 47 67 04 09  
[www.scor.com](http://www.scor.com)  
RCS Nanterre B 562 033 357  
Siret 562 033 357 00020  
Société européenne au capital  
de 1 457 885 613,93 euros

## Communiqué de presse

(p.3/6)

29 juillet 2010

N° 21 – 2010

L'Assemblée Générale annuelle du 28 avril 2010 a décidé du versement d'un dividende de EUR 1 par action, soit un taux de distribution de 48 %. Elle a également prévu que le paiement du dividende 2009 pourrait être versé soit en numéraire, soit en nouvelles actions émises au prix de EUR 15,96. Cette option a été exercée à hauteur de 2 647 517 nouvelles actions pour une valeur totale de EUR 42 millions ventilée en capital social à hauteur de EUR 21 millions et en prime d'émission à hauteur de EUR 21 millions. Le montant total des dividendes distribués au titre de l'exercice 2009 s'est élevé à EUR 179 millions, réparti pour EUR 42 millions en actions et pour EUR 137 millions en numéraire.

Le flux positif de trésorerie lié aux activités opérationnelles s'est élevé à EUR 208 millions au 30 juin 2010, contre EUR 308 millions pour la même période en 2009. La majeure partie de cette baisse est due à SGL du fait de la diminution anticipée et voulue du portefeuille de contrats *equity indexed annuity* aux Etats-Unis.

### **SGPC confirme sa projection de ratio combiné net inférieur à 100 % pour l'exercice 2010 hors événement exceptionnel**

SGPC enregistre des primes brutes émises de EUR 1 764 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2010 contre EUR 1 699 millions en 2009, soit une augmentation de 3,8 %. Cette augmentation est de 0,5 % à taux de change constants par rapport à une année 2009 qui avait été marquée par une forte progression des primes émises brutes au 1<sup>er</sup> semestre. En se référant à une progression normalisée du 1<sup>er</sup> semestre 2009 sur la base de la hausse enregistrée sur l'ensemble de l'année 2009, le 1<sup>er</sup> semestre 2010 marque une augmentation de 8 % des primes brutes émises par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Le ratio combiné net s'établit à 102,8 % au 1<sup>er</sup> semestre 2010, contre 108,6 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2010 et 97,5 % au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Les catastrophes naturelles contribuent pour 13,1 points à ce chiffre sur le semestre (contre 20,2 points au 1<sup>er</sup> trimestre 2010), tandis que le 2<sup>ème</sup> trimestre connaît une sinistralité de catastrophes naturelles en ligne avec les 6 points inscrits au budget. La charge totale nette estimée pour les tremblements de terre du Chili et Haïti et pour la tempête Xynthia est maintenue inchangée par rapport aux chiffres communiqués avec les résultats du 1<sup>er</sup> trimestre. La sinistralité de fréquence ressort quant à elle en recul de 1,5 point, ce recul concrétisant la gestion dynamique du portefeuille et l'amélioration attendue des résultats techniques à la suite des renouvellements de ces deux dernières années. Hors événement exceptionnel, et sous réserve que les charges relatives aux catastrophes naturelles ne dépassent pas le budget pour les 3<sup>ème</sup> et 4<sup>ème</sup> trimestres de l'année, le ratio combiné net pour l'exercice 2010 devrait être inférieur à 100 %.

Les excellents renouvellements des traités P&C et de Spécialités à fin juin et courant juillet 2010 se caractérisent à taux de change constants par une croissance de 19 % du volume de primes qui s'établit à EUR 245 millions, tout en s'inscrivant bien dans l'objectif de rentabilité prévisionnelle des affaires souscrites en 2010. Ces renouvellements concernent environ 10 % du volume annuel total des primes en traités.

A la suite de ces renouvellements, SGPC maintient son estimation du montant de primes brutes pour l'exercice 2010 dans une fourchette de EUR 3,45 à 3,5 milliards pour l'exercice 2010.

#### **SCOR SE**

1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx  
France  
Tél + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax + 33 (0) 1 47 67 04 09  
[www.scor.com](http://www.scor.com)  
RCS Nanterre B 562 033 357  
Siret 562 033 357 00020  
Société européenne au capital  
de 1 457 885 613,93 euros

29 juillet 2010

N° 21 – 2010

## **SGL porte sa marge opérationnelle à 6,0 % au 1<sup>er</sup> semestre 2010 contre 5,1 % au 1<sup>er</sup> semestre 2009**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, les primes brutes émises de SGL ressortent à EUR 1 494 millions comparé à EUR 1 555 millions pour la même période en 2009 (en baisse de 3,9 %). Les primes brutes émises hors activité *equity indexed annuity* aux Etats-Unis ressortent à EUR 1 457 millions comparé à EUR 1 356 au cours des six premiers mois 2009, en hausse de 7,6 %. Cette croissance provient principalement de l'activité des branches Maladies redoutées (Critical Illness) et Dépendance (Long Term Care) ainsi que des affaires nouvelles en provenance d'Amérique du Nord, du Royaume-Uni et d'Irlande.

La marge opérationnelle des activités Vie s'élève, pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010, à 6,0 % comparé à 5,1 % pour la même période en 2009. Cette augmentation de 0,9 point est principalement due à l'amélioration de la rentabilité de différentes catégories de produits ainsi qu'à la croissance des revenus financiers.

## **SCOR Global Investments (SGI) poursuit la mise en œuvre de la stratégie d'investissement dite de « rollover » et affiche un rendement net des actifs en forte hausse**

Dans un contexte de taux d'intérêt bas et de marchés financiers plus volatils, le Groupe maintient la stratégie dite de « rollover » de son portefeuille obligataire afin de disposer de *cash flows* financiers importants à réinvestir en cas de changement brutal de l'environnement économique et financier, tout en saisissant à court terme les opportunités qu'offrent les marchés.

Cette politique d'investissement a permis la réalisation de plus-values nettes de EUR 108 millions au cours des deux premiers trimestres 2010. SCOR enregistre au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010 un rendement net des actifs (hors fonds détenus par les cédantes) élevé, à 4,1 %, contre 3,9 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2010. Par conséquent, SCOR affiche un rendement net des actifs sur les 6 premiers mois de l'année (hors fonds détenus par les cédantes) de 4,0 %, en nette hausse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 (1,0 %). L'impact des dépréciations se limite à EUR 52 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2010 contre EUR 184 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2009. En tenant compte des fonds détenus par les cédantes, le rendement net des actifs s'élève à 3,4 % sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010 contre 1,4 % au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Le montant net des placements, y compris les liquidités, s'établit à EUR 21 663 millions au 30 juin 2010 contre EUR 19 969 millions au 31 décembre 2009. Au 30 juin 2010, les placements du Groupe sont constitués d'obligations (48,1 %), de fonds détenus par les cédantes (37,4 %), de liquidités et d'investissements à court terme (6,3 %), d'actions (4,4 %), d'immobilier (2,1 %) et de placements alternatifs (1,7 %). Les placements liquides atteignent EUR 1,4 milliard au 30 juin 2010 contre EUR 1,7 milliard au 31 décembre 2009.

Le portefeuille obligataire de SCOR, d'un niveau de qualité élevé (avec une notation moyenne de niveau AA), garde une durée relativement courte de 3,4 ans (hors liquidités et investissements à court terme), en très légère baisse par rapport au 31 décembre 2009 (3,7 ans). Les obligations indexées sur l'inflation représentent EUR 1 022 millions au 30 juin 2010.

\*

\* \*

### **SCOR SE**

1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx  
France  
Tél + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax + 33 (0) 1 47 67 04 09  
[www.scor.com](http://www.scor.com)  
RCS Nanterre B 562 033 357  
Siret 562 033 357 00020  
Société européenne au capital  
de 1 457 885 613,93 euros

29 juillet 2010

N° 21 – 2010

## Chiffres clés (en EUR millions)

	S1 2010 (non audité)	S1 2009 (non audité)	T2 2010 (non audité)	T2 2009 (non audité)
Primes brutes émises	3 258	3 254	1 645	1 693
Primes brutes émises Non-Vie	1 764	1 699	855	831
Primes brutes émises Vie	1 494	1 555	790	862
Résultat opérationnel hors dépréciations	234	312	178	159
Résultat net	156	184	120	91
Produits financiers	356	149	184	153
Rendement net des placements	4,0 %	1,0 %	4,1 %	3,6 %
Rendement net des actifs	3,4 %	1,4 %	3,4 %	3,1 %
Ratio combiné Non-Vie	102,8 %	97,5 %	97,0 %	95,8 %
Ratio technique Non-Vie	96,0 %	91,0 %	89,8 %	89,3 %
Ratio des coûts Non-Vie	6,8 %	6,5 %	7,2 %	6,5 %
Marge opérationnelle Vie	6,0 %	5,1 %	6,0 %	5,5 %
Rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE)	7,7 %	10,6 %	11,9 %	10,5 %
BPA standard (EUR)	0,87	1,03	0,67	0,51

	S1 2010 (non audité)	S1 2009 (non audité)
Placements (à l'exception des participations)	21 663	19 542
Provisions (brutes)	23 194	20 848
Capitaux propres	4 216	3 635
Actif net comptable par action (EUR)	23,2	20,2

### SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx  
France  
Tél + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax + 33 (0) 1 47 67 04 09  
www.scor.com  
RCS Nanterre B 562 033 357  
Siret 562 033 357 00020  
Société européenne au capital  
de 1 457 885 613,93 euros

## Communiqué de presse

(p.6/6)

29 juillet 2010

N° 21 – 2010

### 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 3 mars 2010 sous le numéro D.10-0085 (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.

#### SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx  
France  
Tél + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax + 33 (0) 1 47 67 04 09  
[www.scor.com](http://www.scor.com)  
RCS Nanterre B 562 033 357  
Siret 562 033 357 00020  
Société européenne au capital  
de 1 457 885 613,93 euros