

05 novembre 2010

N° 32 – 2010

*Pour plus d'informations, veuillez contacter :*

**Jean-Charles Simon / Géraldine Fontaine**

**+33 (0) 1 46 98 73 17**

Communication et affaires publiques

**Antonio Moretti**

**+44 (0) 203 207 8562**

Directeur Relations Investisseurs

## **SCOR confirme sa forte dynamique au 3<sup>ème</sup> trimestre avec une croissance de 17 % et un résultat net en hausse de 18 %, à EUR 111 millions, grâce à ses performances techniques en réassurance Vie et Non-Vie**

- Les résultats du troisième trimestre confirment la forte dynamique du Groupe avec un résultat net de EUR 111 millions, en hausse de 18,2 % par rapport au troisième trimestre 2009 (EUR 94 millions).
- Cette performance est due notamment à de très bons résultats techniques, avec au troisième trimestre 2010 un ratio combiné en Non-Vie de 94,9 % et une marge opérationnelle en Vie de 7,9 %.
- Hors activité de rentes indexées aux Etats-Unis, dont la réduction a été délibérée et anticipée, la croissance du groupe est de 16,9 % au troisième trimestre 2010 (9,0 % à taux de change constants).
- Avec ces performances du troisième trimestre, le résultat net atteint ainsi EUR 267 millions sur les neuf premiers mois de l'année, proche du niveau de la même période en 2009 (EUR 278 millions) en dépit de la sinistralité exceptionnelle du premier trimestre 2010.

Sur les neuf premiers mois de l'année, le Groupe enregistre :

- un chiffre d'affaires de EUR 5 020 millions. Hors activité de rentes indexées aux Etats-Unis, le montant des primes brutes émises progresse de 9,2 % à EUR 4 984 millions sur les neuf premiers mois de 2010 (4,6 % à taux de change constants) ;
- un ratio combiné de 99,9 % pour SCOR Global P&C, en nette diminution depuis le premier trimestre, qui avait été affecté par le niveau exceptionnel des charges dues aux catastrophes naturelles ;

### **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 1 478 740 032 euros

N° 32 – 2010

- une marge opérationnelle de 6,6 % pour SCOR Global Life ;
- un rendement annualisé net des actifs (hors fonds détenus par les cédantes) de 3,7 % ;
- un rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) annualisé de 8,8 % ;
- des capitaux propres de EUR 4,3 milliards au 30 septembre 2010, en croissance de 9,0 % par rapport au 31 décembre 2009, soit un actif net par action de EUR 23,41 ;
- un cash-flow opérationnel de EUR 467 millions.

**Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, a déclaré :** « SCOR a poursuivi sa croissance soutenue au troisième trimestre 2010, en combinant à la fois profitabilité et solvabilité. Sur le dernier trimestre, le Groupe obtient ainsi d'excellents résultats opérationnels avec un ratio combiné en réassurance Non-Vie inférieur à 95 % et une marge opérationnelle de près de 8 % en réassurance Vie. Ces résultats démontrent que SCOR est déjà pleinement mobilisé pour atteindre les objectifs fixés par son nouveau plan stratégique, "Strong Momentum". Ces performances et les décisions favorables prises par les quatre agences de notation au cours des dernières semaines sont de très bon augure pour la période des renouvellements de la fin de l'année. »

\*  
\* \*

### **SCOR enregistre un solide résultat net de EUR 267 millions sur les neuf premiers mois de l'année, l'actif net comptable par action augmentant à EUR 23,41**

Le montant des primes brutes émises atteint EUR 5 020 millions sur les neuf premiers mois de l'année, en hausse de 2,8 % par rapport à la même période de l'année 2009 (-1,5 % à taux de change constants). Hors activité de rentes indexées aux Etats-Unis, dont la réduction est voulue et anticipée, les primes brutes émises atteignent EUR 4 984 millions sur les trois premiers trimestres 2010, en hausse de 9,2 % par rapport aux neuf premiers mois de 2009 (4,6 % à taux de change constants). Cette croissance s'explique par l'évolution favorable de l'activité de SCOR Global P&C (SGPC) évoquée lors des renouvellements de janvier, avril et juillet, ainsi que par les volumes importants de souscription de réassurance Vie liée à des risques biométriques de SCOR Global Life (SGL).

SCOR enregistre un résultat net de EUR 267 millions sur les neuf premiers mois de l'année 2010, contre EUR 278 millions sur la même période de l'année 2009. Le résultat des six premiers mois avait été affecté par le niveau très élevé des charges dues aux catastrophes naturelles, principalement au cours du premier trimestre, avec une concentration de grandes catastrophes anormalement élevée (Chili, Haïti, Xynthia...). Au troisième trimestre 2010, le résultat net de SCOR est de EUR 111 millions, en hausse de 18,2 % par rapport au résultat

N° 32 – 2010

net du troisième trimestre 2009. Sur l'ensemble de la période, le résultat du Groupe a bénéficié de la progression de l'activité de SGPC sur l'année, de l'amélioration de la performance opérationnelle de SGL et d'un niveau élevé de retour sur investissements grâce à une politique de gestion dynamique et à des dépréciations d'actifs plus faibles.

Le bénéfice par action s'élève à EUR 1,49 sur les neuf premiers mois de 2010 contre EUR 1,55 lors de la même période en 2009. Le rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés (ROE) s'établit à 8,8 % sur les neuf premiers mois de 2010 contre 10,5 % sur la même période en 2009. Sur le seul troisième trimestre 2010, le ROE annualisé atteint 11,0 %, alors qu'il était de 10,6 % pour le troisième trimestre 2009.

Les capitaux propres de SCOR progressent de 9,0 % à EUR 4 252 millions au 30 septembre 2010, à comparer à EUR 3 901 millions au 31 décembre 2009. En conséquence, l'actif net comptable par action s'inscrit à EUR 23,41 à la fin du troisième trimestre 2010 alors qu'il était de EUR 21,80 à la fin 2009. Au cours des neuf premiers mois de l'année, le Groupe a continué de réduire son ratio d'endettement qui a atteint 10,2 % à la fin septembre 2010 contre 14,6 % à la fin 2009.

Le cash-flow opérationnel du Groupe atteint EUR 467 millions sur les neuf premiers mois de 2010 contre EUR 656 millions sur la même période en 2009. Cet écart s'explique par la diminution anticipée et voulue de l'activité de rentes indexées aux Etats-Unis.

## **SGPC confirme la croissance attendue des primes, la normalisation des coûts liés aux événements naturels ainsi qu'une réduction de la sinistralité de fréquence impactant positivement sa rentabilité technique**

A la fin du troisième trimestre 2010, les primes brutes de SGPC s'établissent à EUR 2 772 millions contre EUR 2 530 millions en 2009, soit une hausse de 4,5 % à taux de change constants. Sur le seul troisième trimestre, SGPC enregistre un volume de primes brutes pour la première fois supérieur au milliard d'euros, en hausse de 12,6 % à taux de change constants. Cette augmentation du volume de primes depuis le début de l'année, conforme aux prévisions présentées lors des renouvellements de janvier 2010, confirme le dynamisme de SCOR ainsi que sa position concurrentielle particulière dans le monde de la réassurance.

Sur les neuf premiers mois de l'année, le ratio combiné net s'élève à 99,9%, contre 97,4 % un an plus tôt. Cette hausse est principalement due aux tremblements de terre au Chili et en Haïti et à la tempête Xynthia dont la charge reste inchangée. Sur ce dernier trimestre, SCOR enregistre une sinistralité des événements naturels en ligne avec les 6 points inscrits au budget. Cette sinistralité a été notamment marquée par un tremblement de terre en Nouvelle-Zélande pour une charge avant impôts de EUR 25 millions et des inondations au Danemark d'un coût estimé avant impôts de EUR 15 millions. La charge totale avant impôts due aux catastrophes naturelles survenues au cours des 9 premiers mois de l'année 2010 se normalise et représente 10,5 points de ratio combiné (20,2 points au 1<sup>er</sup> trimestre et 13,1 points au 1<sup>er</sup> semestre) contre 5,3 points un an plus tôt. Avec une baisse sur les 12 derniers mois de 2,0 points au 30 septembre 2010, l'amélioration du ratio de sinistres de fréquence se confirme comme attendu et reflète la diversification et la gestion dynamique du portefeuille.

Pour l'année 2010, SGPC maintient ses projections de ratio combiné net inférieur à 100 % hors événements exceptionnels à venir et d'augmentation de 5 à 6 % des primes brutes émises à taux de changes constants, conduisant à un volume total estimé de EUR 3,6 milliards compte tenu de la relative appréciation du dollar américain en moyenne sur l'année.

N° 32 – 2010

**SGL enregistre une marge opérationnelle record de 7,9 % au cours du troisième trimestre 2010, portant son niveau à 6,6 % sur les neuf premiers mois de l'année contre 5,2 % sur la même période en 2009**

Les primes brutes émises par SGL atteignent EUR 2 248 millions sur les neuf premiers mois de 2010, en diminution de 4,5 % par rapport à la même période en 2009 (-8,0 % à taux de change constants). Cette diminution s'explique exclusivement par la réduction voulue et anticipée de l'activité de rentes indexées aux Etats-Unis : hors cette activité, le montant des primes émises progresse de 8,7 % à EUR 2 212 millions sur les neuf premiers mois de 2010 (4,7 % à taux de change constants).

Cette croissance provient notamment du dynamisme des branches Maladies redoutées (Critical Illness) et Santé ainsi que de la forte hausse de l'activité dans certaines zones géographiques dont le Moyen-Orient, l'Europe centrale, le Royaume-Uni et l'Irlande.

L'amélioration très forte de la marge opérationnelle, à 6,6 % sur les neuf premiers mois de 2010 contre 5,2 % sur la même période en 2009, est soutenue à la fois par la rentabilité technique des différentes activités de SGL et par la solidité de ses résultats financiers. Sur le seul troisième trimestre 2010, la marge opérationnelle de SGL atteint même 7,9 %, en hausse de 2,5 points par rapport au troisième trimestre 2009, et au-delà de ce qui est prévu par le plan « Strong Momentum ».

**SCOR Global Investments (SGI) maintient sa stratégie d'investissement dite de « rollover » et enregistre un retour sur investissements élevé en dépit d'un environnement de taux d'intérêt bas**

Comme indiqué lors de la présentation de son plan stratégique "Strong Momentum" en septembre 2010, le Groupe poursuit sa stratégie d'investissement dite de « rollover » de son portefeuille obligataire afin de pouvoir disposer de cash-flows financiers importants à réinvestir en cas de changement soudain de l'environnement économique et financier, tout en étant en mesure de saisir des opportunités de marché à plus court terme.

Au cours du troisième trimestre, le Groupe a légèrement réduit sa position en liquidités et investissements à court-terme, à EUR 1 129 millions au 30 septembre 2010, soit 5,3 % du montant net des placements au lieu de 6,3 % à la fin du deuxième trimestre 2010.

La politique de gestion dynamique conduite par SGI a permis de réaliser EUR 141 millions de plus-values nettes sur les neuf premiers mois de l'année. En dépit d'un environnement de taux d'intérêt bas, cette stratégie d'investissement génère un rendement net des actifs élevé de 3,7 % (hors fonds détenus par les cédantes) sur les neuf premiers mois de 2010, en hausse significative par rapport au niveau enregistré sur la même période en 2009 (2,1 %). En prenant en compte les fonds détenus par les cédantes, le taux de rendement net des placements est de 3,3 % sur les neuf premiers mois de l'année alors qu'il était de 2,1 % sur les neuf premiers mois de 2009.

Le montant net des placements, y compris les liquidités, s'élève à EUR 21 250 millions au 30 septembre 2010, à comparer à EUR 19 969 millions au 31 décembre 2009. Au 30 septembre 2010, les placements du Groupe sont constitués à 50% d'obligations, à 37 % de fonds détenus par les cédantes, à 5% de liquidités et d'investissements à court-terme, à 4 % d'actions, à 2 % d'immobilier et à 2 % de placements alternatifs. Le portefeuille obligataire de SCOR, de qualité élevée (avec une notation moyenne AA), conserve une durée relativement courte et stable de 3,4 ans (hors liquidités et investissements à court-terme).

\*

\* \*

#### 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 1 478 740 032 euros

N° 32 – 2010

Chiffres clés (en EUR millions)

	2010 9 premiers mois (non audités)	2009 9 premiers mois (non audités)	Q3 2010 (non audité)	Q3 2009 (non audité)
Primes brutes émises	5 020	4 883	1 762	1 629
Primes brutes émises Non-Vie	2 772	2 530	1 008	831
Primes brutes émises Vie	2 248	2 353	754	798
Résultat opérationnel	334	270	151	142
Résultat net	267	278	111	94
Produits financiers	519	325	162	176
Rendement annualisé net des placements	3,7%	2,1%	3,3%	4,3%
Rendement annualisé net des actifs	3,3%	2,1%	3,0%	3,6%
Ratio combiné Non-Vie	99,9%	97,4%	94,9%	97,3%
Ratio technique Non-Vie	93,5%	90,8%	89,3%	90,5%
Ratio des coûts Non-Vie	6,4%	6,6%	5,6%	6,8%
Marge opérationnelle Vie	6,6%	5,2%	7,9%	5,4%
Rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés (ROE)	8,8%	10,5%	11,0%	10,6%
BPA standard (EUR)	1,49	1,55	0,62	0,52

	2010 9 premiers mois (non audités)	2009 9 premiers mois (non audités)
Placements (à l'exception des participations)	21 250	19 699
Provisions (brutes)	22 537	20 756
Capitaux propres	4 252	3 751
Actif net comptable par action (EUR)	23,41	20,84

**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 1 478 740 032 euros

N° 32 – 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 1 478 740 032 euros