

# Assemblée Générale Mixte

Le 15 avril 2009

*SCOR*

# Avertissement

---

## 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 significatives 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 5 mars 2009 sous le numéro D.09-0099 (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.

# Stratégie de SCOR : le Groupe tient ses promesses

*SCOR*

# SCOR : une société de réassurance traditionnelle robuste au fonds de commerce mondial solide



Reinsurance  
Personality of the  
Year

## Un groupe bimoteur puissant



Insurance Risk  
Manager of the Year

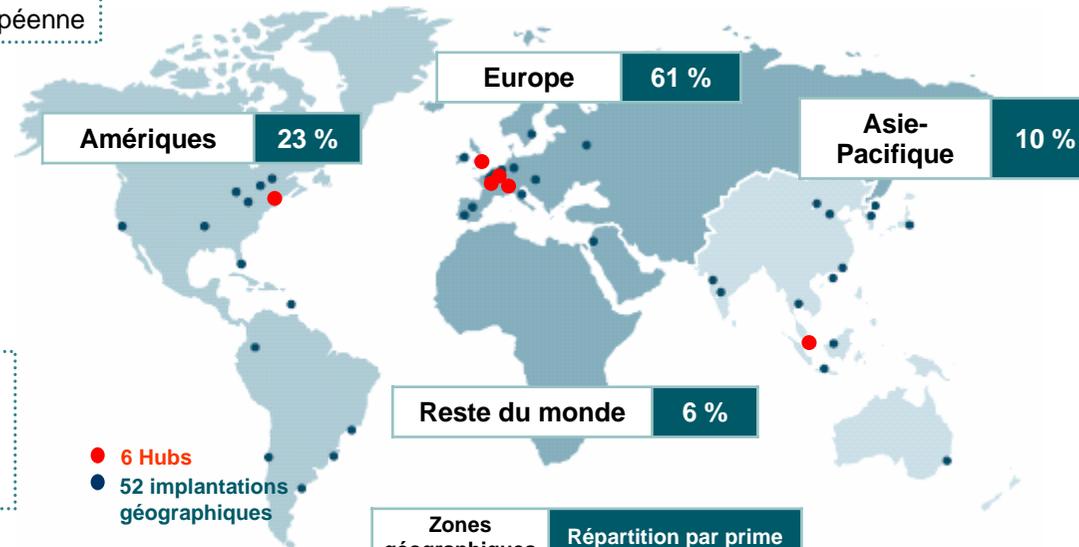
“A” : note de  
solidité financière

5<sup>ème</sup> réassureur  
mondial

1<sup>ère</sup> entreprise française cotée à  
adopter le statut de Société européenne



€26,5 milliards  
Bilan



€5,8 milliards  
Chiffre d'affaires annuel  
2008

Fonds de commerce  
solide de plus de  
3 500 clients

€1,64 milliard  
Embedded value Vie

Un groupe multiculturel avec  
52 implantations  
géographiques sur 5  
continents

1 570 employés  
expérimentés et compétents

€3,4 milliards  
Capitaux propres

Plus de 40 000  
actionnaires dans le monde



Redmayne « Best Overall  
Reinsurer », « Best Client  
Focus » et « Reinsurance  
Personality » au RU & en  
Irlande



## Résultats 2008 publiés – Chiffres clé

---

### → Taux de rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) de 9,0 % malgré la crise financière et le nombre élevé de catastrophes naturelles

- Primes brutes émises de €5 807 millions, soit une hausse de 22,0 % par rapport à 2007<sup>-1)</sup>
- Résultat net de €315 millions (BPA de € 1,76) en baisse de 22,8 % par rapport à 2007<sup>-1)</sup>
- Les deux moteurs de SCOR continuent de contribuer aux résultats du Groupe :
  - Ratio combiné net Non-Vie de 98,6 % ; fréquence des catastrophes naturelles supérieure à la moyenne à hauteur de € 189 millions avant impôts (6,6 pts de ratio combiné)
  - Marge opérationnelle Vie de 6,0 % malgré une baisse des produits financiers

### → Un niveau de fonds propres qui demeure élevé, soit € 3,4 milliards avec des liquidités atteignant € 3,7 milliards

- Actif net comptable par action de € 19,01
- Performances du portefeuille d'investissements affectées par des dépréciations d'actifs à hauteur de EUR 260 millions, partiellement compensées par des plus-values nettes de € 87 millions

### → Une proposition de dividende de €0,80, soit un taux de distribution de 46 %<sup>-2)</sup>



(1- Sur la base des comptes publiés

(2- Soumise à l'approbation de l'Assemblée générale annuelle du 15 avril 2009

# Chiffres clés 2008 – SCOR tient ses promesses

## Renforcement du fonds de commerce

- Démonstration de la solidité du fonds de commerce en 2008 et durant les renouvellements de janvier 2009
- Renforcement de la présence locale sur les marchés émergents (Afrique du Sud, Russie, Chine et Brésil)
- Performance opérationnelle renforcée par l'acquisition de Prévoyance Ré

## Excellence opérationnelle

- Achèvement de l'intégration de Converium et résolution des litiges
- Structure en Hub établie et pleinement opérationnelle
- Lancement de SCOR Global Investments
- Synergies et réduction des coûts – impact sur les résultats avec un an d'avance

## Poursuite de la stratégie

- Politique de souscription traditionnelle
- Politique prudente de gestion d'actifs
- Niveau exceptionnel des liquidités avec un bilan solide
- Politique de protection du capital – programmes sur mesure de rétrocession et de titrisation (réactivation du marché des *cat bonds* avec Atlas V)

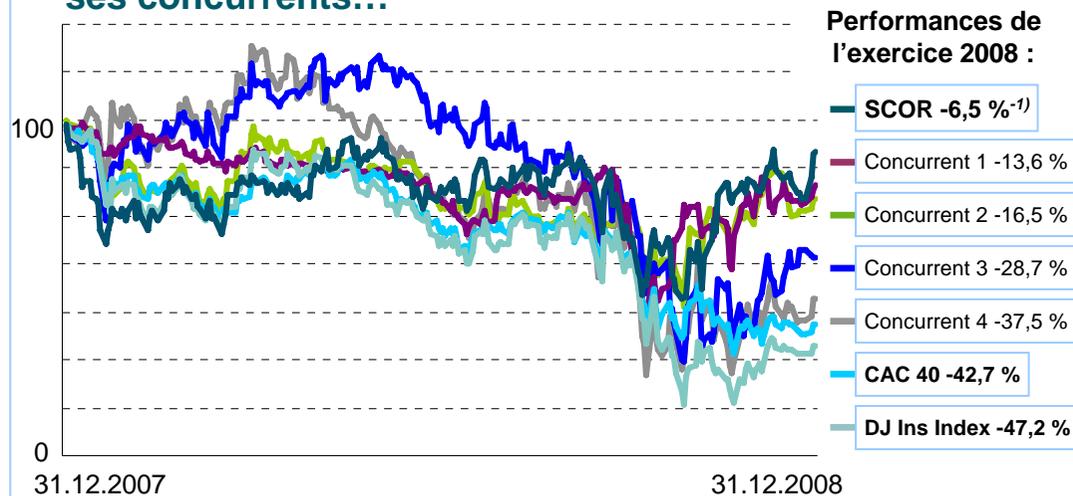
# Capacité d'exécution appréciée par les investisseurs

Renforcement  
du fonds de  
commerce

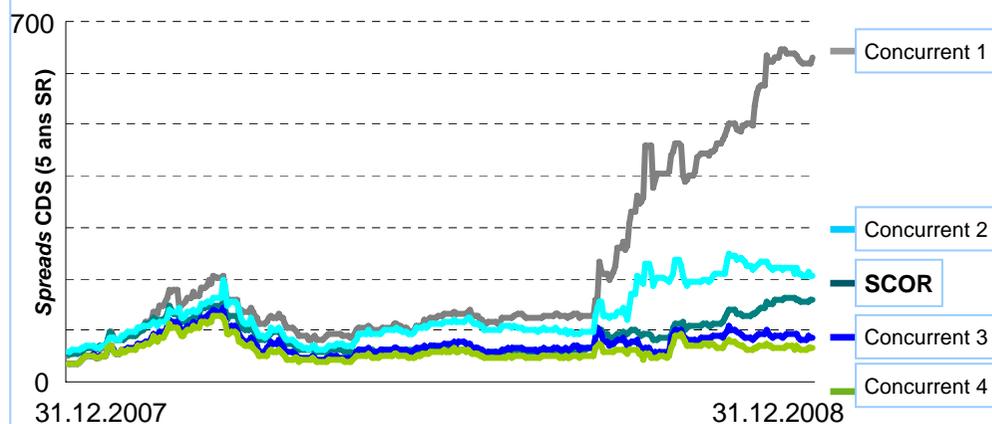
Excellence  
opérationnelle

Poursuite de  
la stratégie

## Meilleures performances boursières que ses concurrents...



## ... et reconnaissance du marché du crédit



**SCOR**

(1- La performance du cours de l'action SCOR y compris dividende est de -1,9 % en 2008

# SCOR : poursuite de la stratégie



# Continuité de la stratégie malgré les turbulences actuelles des marchés financiers

## Politique de souscription traditionnelle

- ✓ 96 % de passif de réassurance pas directement exposé aux risques liés à l'activité économique
- ✓ Pas de CDS ni d'exposition hors bilan
- ✓ Réduction de la volatilité due à la diversification

## Politique conservatrice de gestion d'actifs

- ✓ Portefeuille d'actifs bien diversifié grâce à une politique rigoureuse et conservatrice de gestion actif-passif
- ✓ Seulement 4 % du total des actifs investis en actions
- ✓ Orientation sur des obligations à très haute notation (68 % notées AAA)

**SCOR**

Stratégie cohérente & prudente

## Niveau élevé de liquidité

- ✓ Niveau de liquidité exceptionnel de €3,7 milliards<sup>(1)</sup> : 109 % des capitaux propres en liquidités
- ✓ Faible effet de levier de 19 % et aucun besoin de refinancement
- ✓ €1,3 milliard de *cash flow* attendu issu d'obligations arrivant à échéance en 2009

## Stratégie de protection du capital

- ✓ Stratégie de protection du capital avec des programmes sur mesure de rétrocession et de titrisation offrant des solutions innovantes telles que le *cat bond* Atlas V
- ✓ Capital tampon intact<sup>(2)</sup>
- ✓ Niveau élevé de capitaux propres de €3,4 milliards avec un actif net comptable par action de €19,01

**SCOR**

(1- Liquidités et investissements à court terme

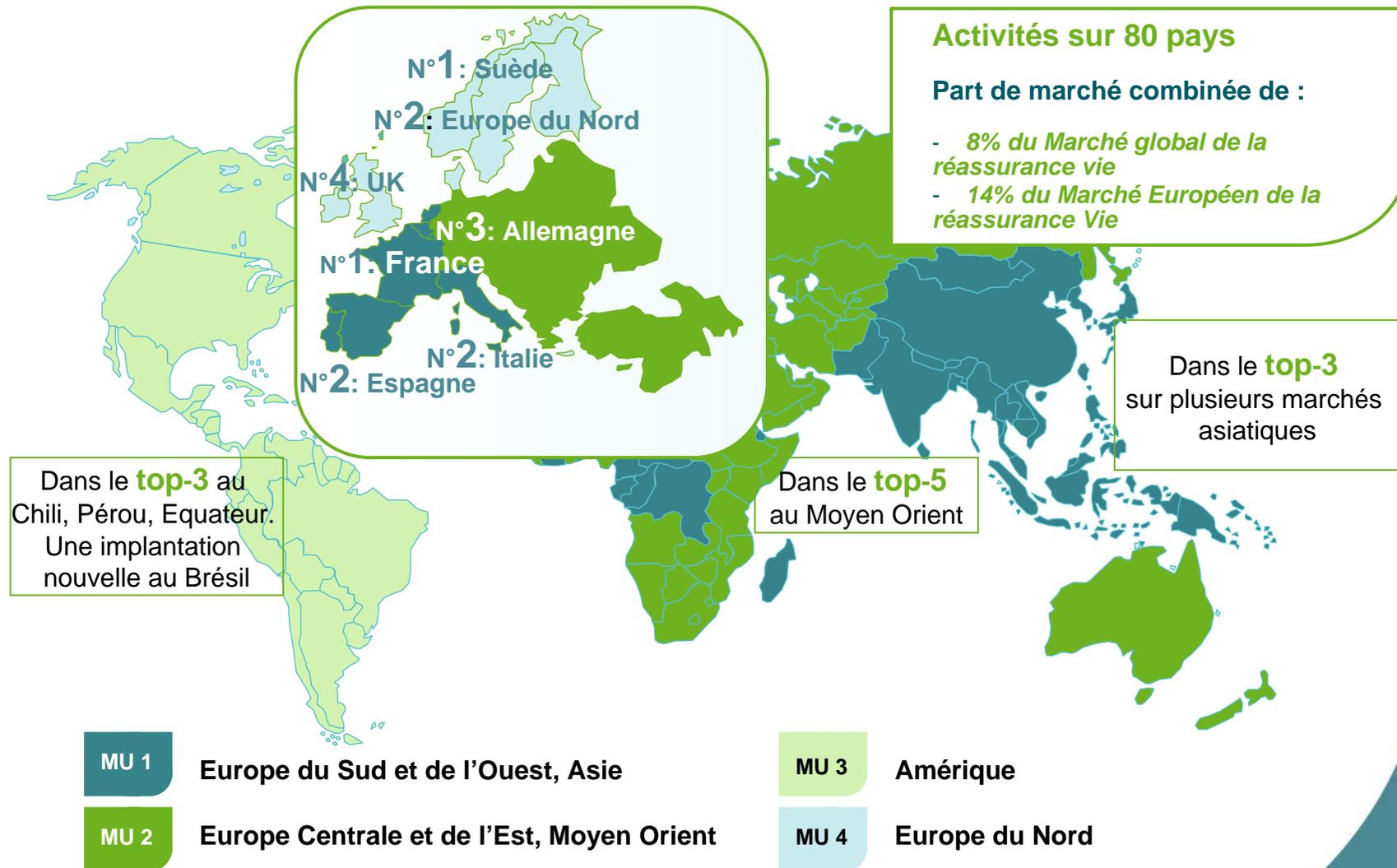
(2- Définition du capital tampon donnée lors de l'Investors' day de juillet 2008

Activités de SCOR pleinement  
opérationnelles

*SCOR Global Life*

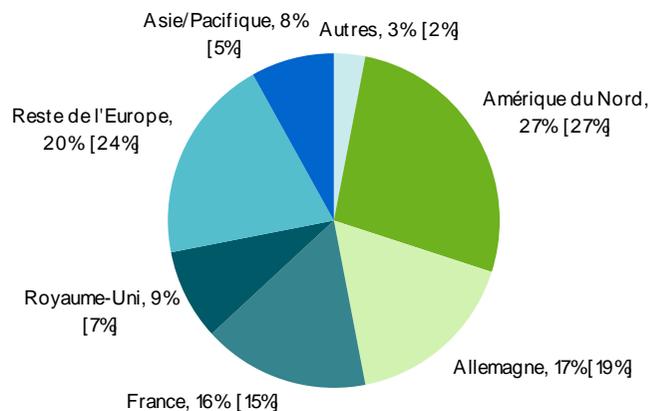
*SCOR*

# SCOR Global Life : Un Réassureur Vie dans le Top-5



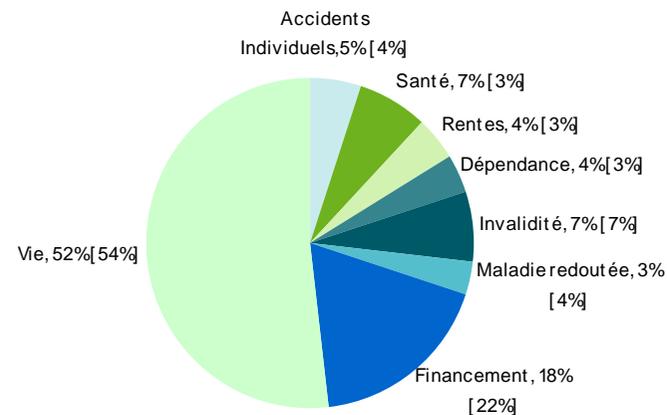
# Forte diversification par régions principalement sur des branches traditionnelles

## Répartition des PBE par pays est très stable



% Primes Brutes Emises 2008 [2007]

## Produits focalisés sur des pays spécifiques



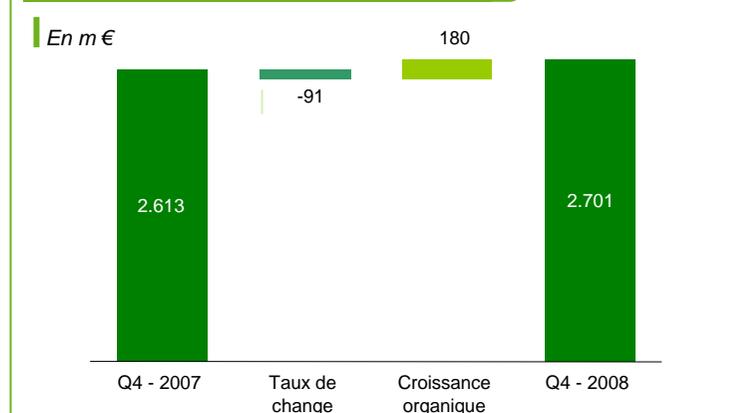
% Primes Brutes Emises 2008 [2007]

- La croissance en Asie est portée par le traité de China Life
- La baisse en Allemagne résulte de l'annulation des traités Ex-Converium
- La diminution au Royaume-Uni provient des effets de taux de change
- Reste de l'Europe (20%), incluant :
  - Scandinavie (6%), Italie (4%), Autriche, Belgique, Espagne (2% chacun)

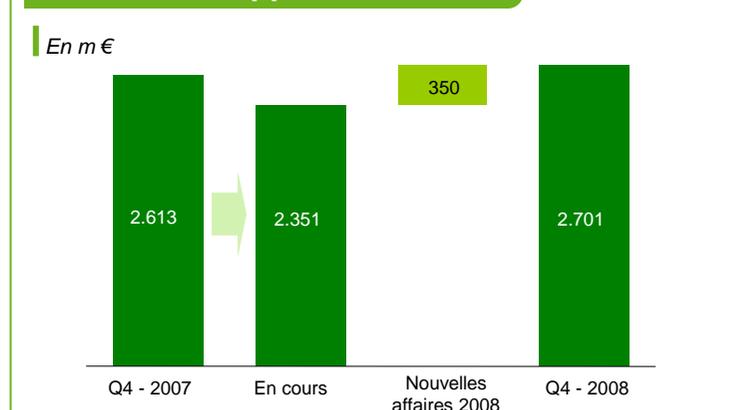
- Financement de réassurance : Allemagne, Autriche, Italie, France
- Maladies Redoutées : Royaume Uni, Irlande
- Invalidité : Suède, Allemagne
- Dépendance : France, Israël
- Rentes : Etats-Unis (EIA)
- Santé : Moyen-Orient, Asie
- Accidents Individuels : Asie

# Croissance importante soutenue par les pays émergents et renforcement de la position de leader en France

## Primes Brutes Emises YTD



## PBE – Développement 2008



- Les Primes Brutes Emises ont été principalement impactées entre le 4T 2007 et le 4T 2008 par l'évolution du dollar US (42 M €) et de la livre Sterling (23 M €)
- A taux de change constant les Primes Brutes émises auraient été de 2.793M €
- Les Primes Brutes Emises en 2008 s'élèvent à 2.701m € et incluent :
  - 2.351m € d'affaires en cours
  - 350m € de nouvelles affaires
- L'Asie (China Life Re), les États-Unis (EIA), le Moyen-Orient et la France (UNPMF) sont les principaux générateurs d'affaires nouvelles.

# SCOR Global Life et la Réassurance Vie sont beaucoup moins affectées par la crise que l'Assurance Vie

## Un modèle différent de l'assurance Vie

- La Réassurance-vie est différente de l'assurance vie
- Bien que le Marché Vie de SCOR ne soit pas totalement immunisé aux risques Financiers, la grande majorité des affaires est beaucoup moins exposée aux mouvements des marchés financiers que celles des assureurs vie
- La réassurance vie est beaucoup moins exposée à des changements affectant la courbe de rendement que ne l'est l'assurance vie directe qui a donné des garanties d'investissement substantielles à ses assurés.
- En cas d'exposition à la crise des marchés financiers, nous avons une gestion des risques transparente et explicite (par exemple des rapports trimestriels sur les risques de crédit et sur le GMDB)

## SGL face à la crise

- **Une Exposition Globale limitée et très surveillée au niveau Groupe**
- Une grande partie des actifs de SGL se présente sous la forme de dépôts détenus par des cédantes (~5 milliards €), sur lesquelles le risque de marché est très faible
- Le reste des investissements détenus par SGL (environ 4 milliards €) est principalement constitué d'obligations à haute notation financière.
- Le risque de Crédit sur les autres actifs est limité, grâce au contrôle par exemple la concentration des actifs techniques à nos cédantes ou récessionnaires.
- **Une gestion très pointue des lignes d'affaires sensibles**
- Le segment en run off GMDB ne représente que 126M€ de provisions techniques, soit 1.4% du portefeuille. (réserves d'env. € 126m, cad. 1,4% du total des réserves de SGL).
- Les rentes américaines (fixes ou indexées) font l'objet d'une politique de couverture adaptée

Activités de SCOR pleinement  
opérationnelles

*SCOR Global P&C*

*SCOR*

# SCOR Global P&C : un ancrage dans la réassurance avec une forte présence dans les marchés via un réseau mondial

## Des relations commerciales solides ...



Un réseau mondial de 27 implantations et de 185 souscripteurs couvrant 2 grands métiers :

- **Traités P&C** : caractérisé par les spécificités locales de marché et nécessitant une **approche multidomestique**
- **Grands Risques et Spécialités** : **approches globales**, sur un large éventail de segments peu corrélés entre eux et avec les Traités P&C

Une organisation opérationnelle décentralisée mais un pilotage centralisé des opérations à partir d'un système d'information unique

## ... une ambition et une offre claires

### Clients

- Construire des relations pérennes reposant sur un vrai partenariat via une offre globale sur une large gamme de produits et services
- En s'appuyant sur des valeurs : proximité, écoute, flexibilité, loyauté, continuité, cohérence et stabilité de la souscription dans le temps

### Marchés

- Etre dans le groupe des réassureurs systématiquement retenus pour soumissionner et être reconnu comme un leader dans les segments où nous opérons
- Etre le réassureur préféré de nos clients

### Des solutions adaptées plus que des produits

- Garantir une sécurité financière de premier ordre
- Fournir des solutions compétitives en capitalisant sur nos multiples expertises et notre longue expérience
- Offrir des solutions innovantes / sur mesure
- Accompagner les clients dans leurs développements
- Valoriser la relation clients dans nos offres

### Services

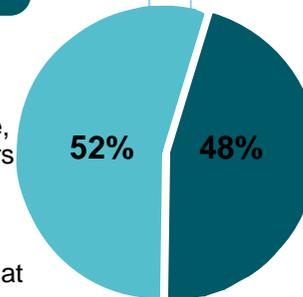
- Conseil en gestion de risques (prévention, modélisations, gestion d'actifs, etc...)
- Audits sinistres
- Séminaires de formation
- Lettres et publications techniques
- Intelligence économique et veille marchés

# Une approche multi-branche dans les 2 grands métiers pour une diversification optimale du portefeuille

## Traités P&C

- Une forte présence locale pour une connaissance en profondeur de l'environnement, des besoins de réassurance, des conditions des marchés directs et de leurs évolutions prévisibles
- Une expérience et une expertise locales, bénéficiant du support des fonctions transversales techniques centrales en actuariat, tarification, souscription, modélisation des risques, gestion de sinistres et marketing / R&D

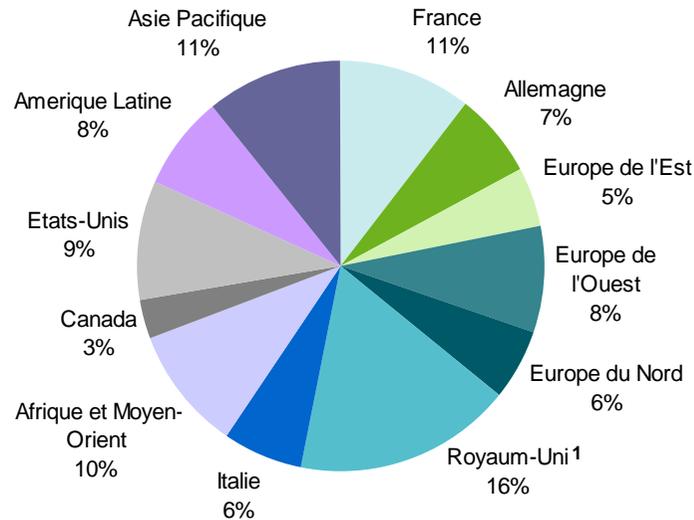
Prime brute 2008:  
3.106 milliards d'euros



## Grands Risques & Spécialités

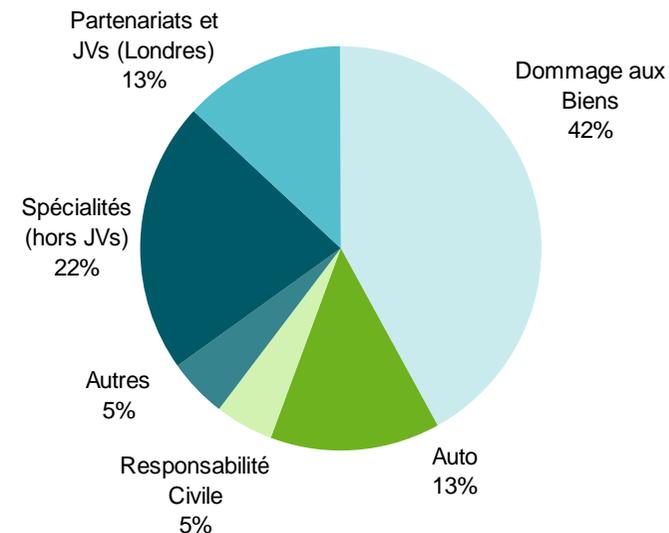
- Métier « B to B » dédié aux grands risques, à la réassurance facultative et aux risques de spécialités
- Activités globales portées par des équipes spécialisées venant dans la plupart des cas de l'industrie et opérant à partir de centres d'excellence à vocation mondiale
- Utilisant également le réseau des Traités P&C pour commercialiser nos expertises et maximiser les synergies

## Primes Global P&C par marché



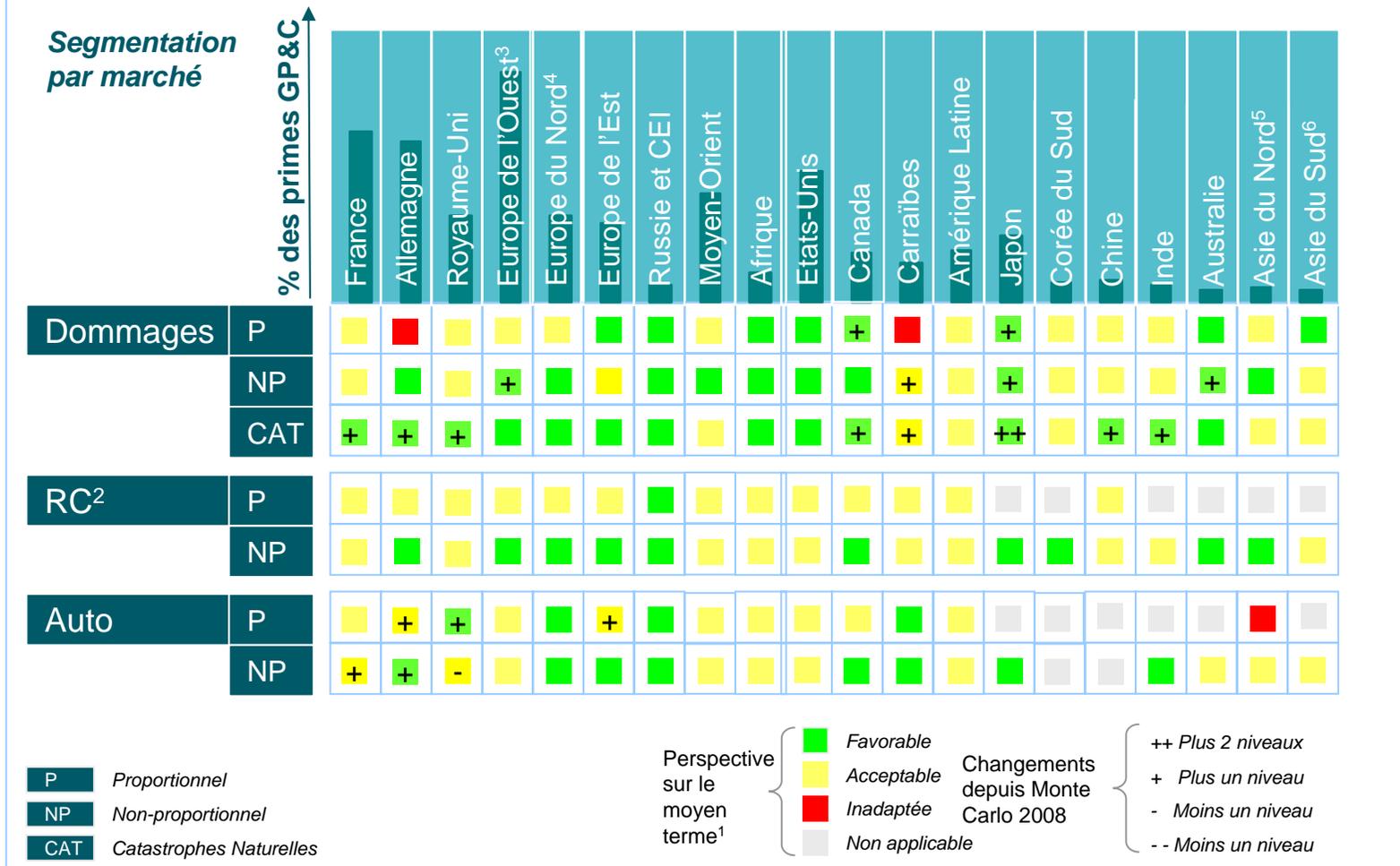
1) Y compris 13% Partenariats et JVs

## Primes Global P&C par Branche



# Traités P&C : une gestion dynamique du portefeuille pour une diversification et un retour sur capitaux optimisés

Une réputation et une image forgées par l'attachement à des valeurs et à des clients sur 40 années de présence sur les marchés



1) Situation à fin mars 2009

2) Responsabilité Civile

3) Europe de l'Ouest: Autriche, Chypre, Espagne, Grèce, Italie, Malte, Portugal, Suisse

4) Europe du Nord: Belgique, Luxembourg, Pays-Bas, Scandinavie

5) Asie du Nord: Hong-Kong, Philippines, Taiwan, Vietnam

6) Asie du Sud: Indonésie, Malaisie, Singapour, Thaïlande

# Spécialités : des segments sélectionnés, commercialisés avec le support du réseau international des Traités P&C

Plus d'opportunités de croissance rentable dans des segments existants ou nouveaux

## Segmentation par branche

→ % des primes GP&C

<b>Aviation<sup>1</sup></b>	C. Aériennes <sup>2</sup>	Aviation G. <sup>3</sup>	RC Produits
<b>Espace</b>	Espace		
<b>Engineering</b>	TRC	TRM-E	BdM
<b>Marine</b>	Corps	Facultés	P&I  Energie
<b>Agriculture</b>	Grêle	Récoltes	
<b>C&amp;S</b>	Crédit	Caution	
<b>Décennale</b>	Décennale		
<b>RC Médicale</b>	RC Médicale		
<b>Grands Risques</b>	Ind. Com. <sup>4</sup>	Res. Nat. <sup>5</sup>	

Perspective sur le moyen-terme<sup>6</sup>

- Favorable
- Acceptable
- Inadaptée
- Non applicable

Changements depuis Monte Carlo 2008

- ++ Plus 2 niveaux
- + Plus un niveau
- Moins un niveau
- Moins 2 niveaux



1) GAUM compris

2) Compagnies Aériennes

3) Aviation Générale

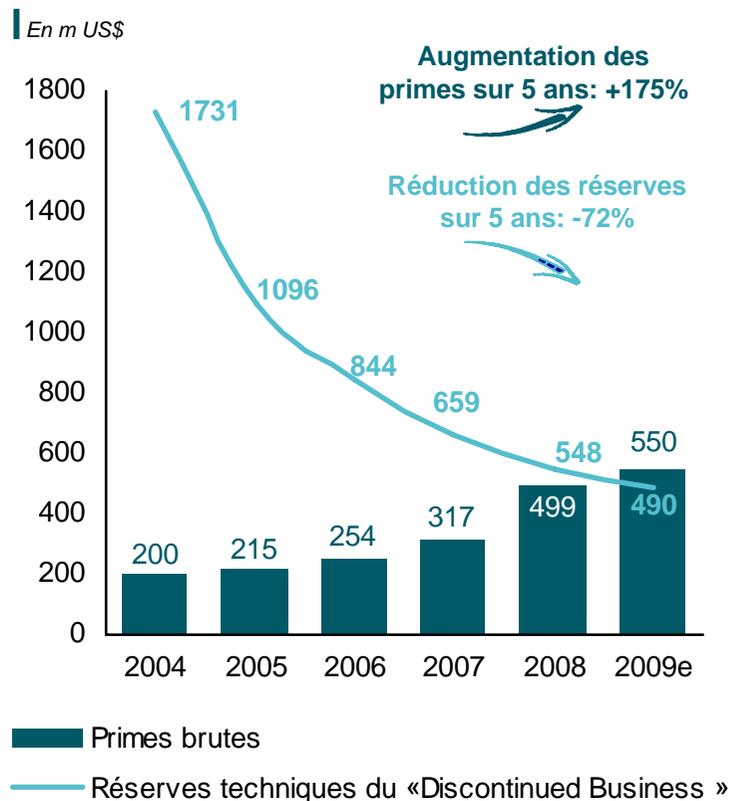
4) Ind. & Com. = Risques Industriels & Commerciaux (hors Energie & Mines)

5) Nat. Res. = Ressources Naturelles (Energie Onshore + Offshore & Mines)

6) Situation à fin mars 2009

# Le Renouveau de SCOR Global P&C aux Amériques

## Par les chiffres...



→ Au 31/12/2008 les réserves techniques du «Discontinued Business» de SCOR Re US représentaient 4,02% des réserves totales de Global P&C

## Porté par une stratégie claire, exécutée...

→ **Amériques : Redéploiement effectué depuis 2004 et intensifié depuis 2007 avec :**

- Le transfert des portefeuilles de l'Amérique Latine de Paris à SCOR US (Miami)
- Le renforcement du bureau à Miami pour une meilleure coordination commerciale et un management plus efficace de la souscription sur l'Amérique Latine et les Caraïbes
- La centralisation du back-office pour l'Amérique Latine sur le bureau de Bogota
- L'obtention d'une licence de réassureur admis au Brésil et le renforcement du bureau
- La mise en place du hub de New York
- Le développement des synergies entre les deux cœurs de métiers que sont les Traités P&C, managés localement, et les Spécialités, pilotées globalement et bénéficiant du support commercial du réseau

→ **Etats-Unis : Complète réingénierie opérée depuis 2002**

- Une stratégie « locale » principalement axée sur le segment des petites et moyennes compagnies d'assurances, avec l'objectif de porter notre part de marché actuelle de près de 1% à près de 5% dans le futur
- Au niveau de la gestion des réserves techniques liées au passé : une politique volontariste de commutations sur les portefeuilles les plus volatiles, "Facultative Buffer" et "Workers Compensation" notamment

Activités de SCOR pleinement  
opérationnelles

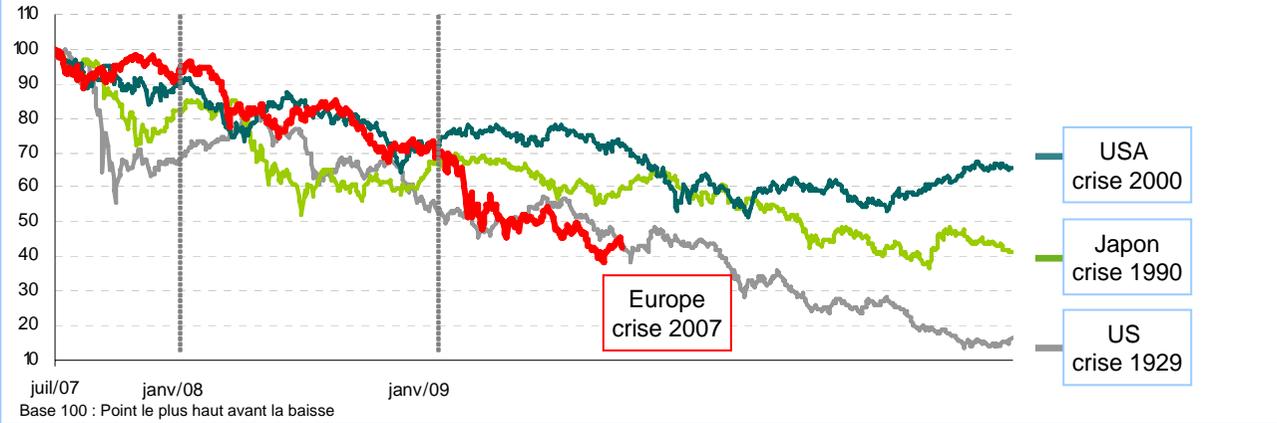
*SCOR Global Investments*

SCOR

# Une crise d'une ampleur exceptionnelle...

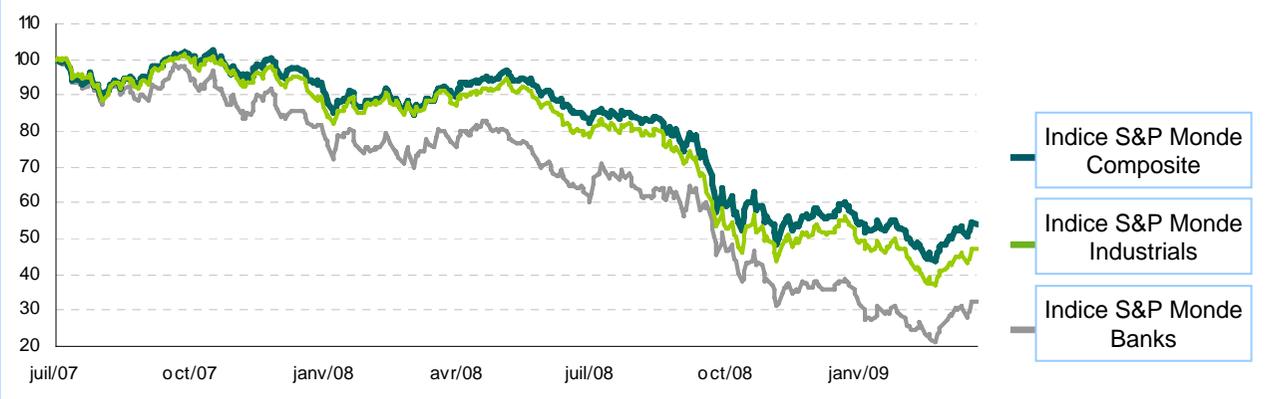
Une crise très sévère au regard des repères historiques, avec une chute de 50 à 60 % des marchés boursiers

## Évolution relative des indices boursiers lors des grandes crises



La crise du secteur bancaire s'est étendue à l'ensemble de l'économie

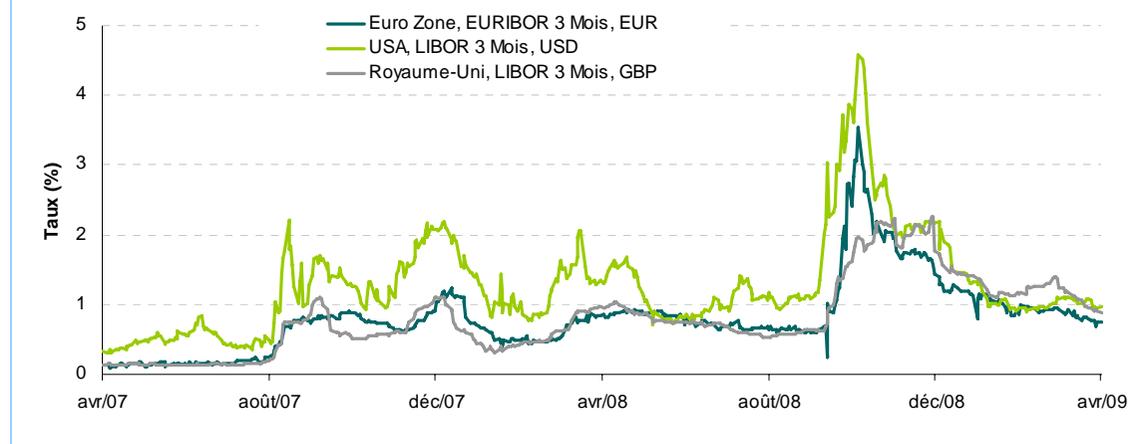
## Évolution des indices boursiers sectoriels



## ... affectant tous les secteurs

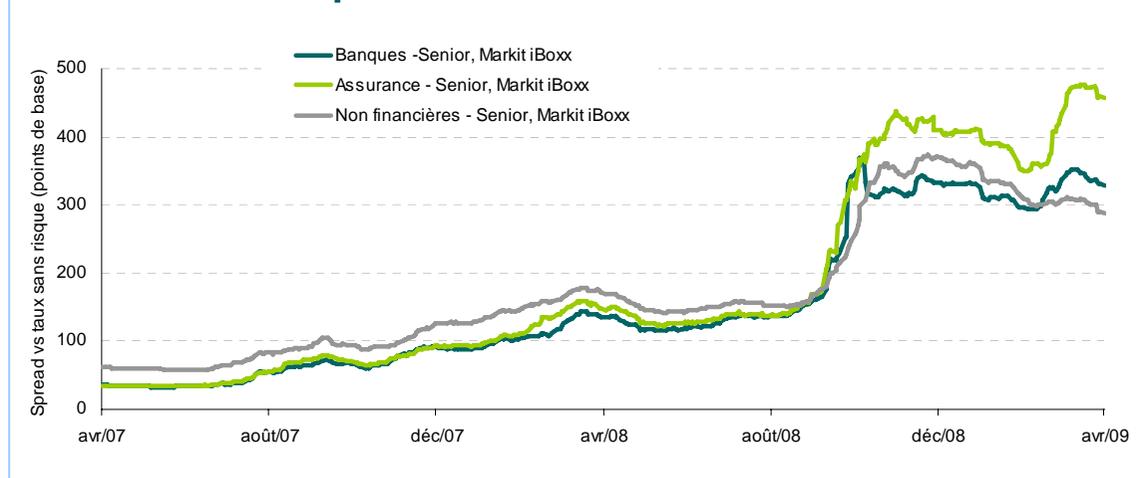
Une crise de liquidité sans précédent qui a connu son apogée avec la faillite de Lehman et qui n'est pas encore terminée

### Evolution des taux interbancaires



Une explosion des spreads de crédit

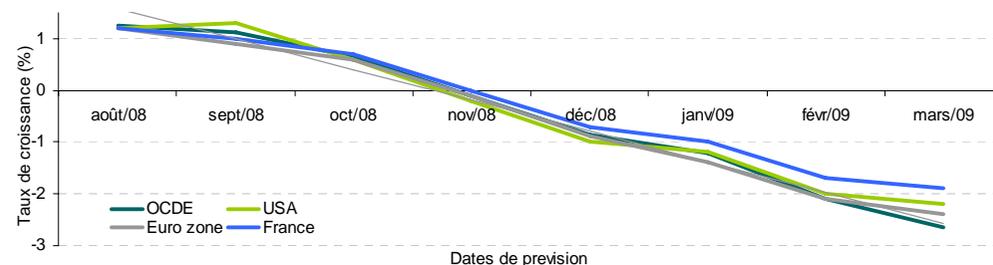
### Evolution des spreads de crédit



# Une anticipation de sortie de crise avec un retour à moyen terme d'une inflation élevée

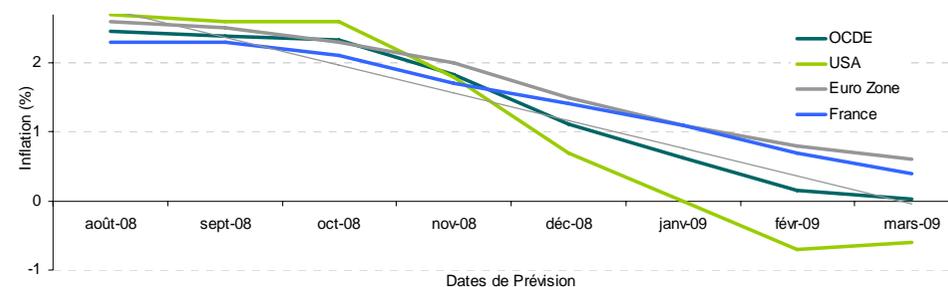
Les économistes prévoient toujours une dégradation continue de la conjoncture et révisent leurs anticipations de -0,6% par mois en moyenne

Prévision de croissance pour 2009 par le panel de "The Economist"



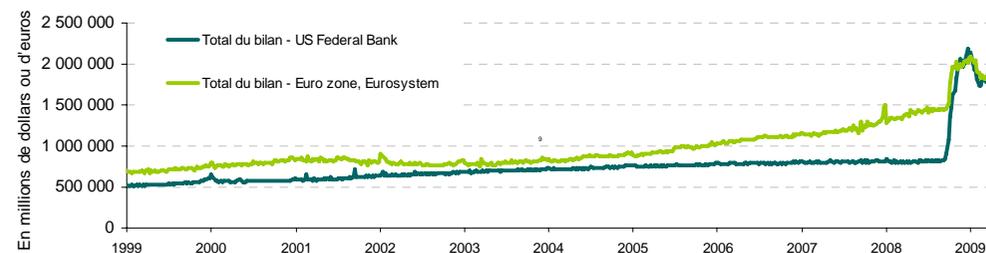
Des anticipations d'inflation aujourd'hui au plus bas ...

Prévision d'inflation pour 2009 par le panel de "The Economist"



... mais, à moyen terme, l'inflation devrait resurgir

Evolution des bilans des banques centrales



## Face à un contexte financier particulièrement difficile, SCOR a renforcé, dès le début de 2007, le caractère déjà prudent de sa politique d'investissement

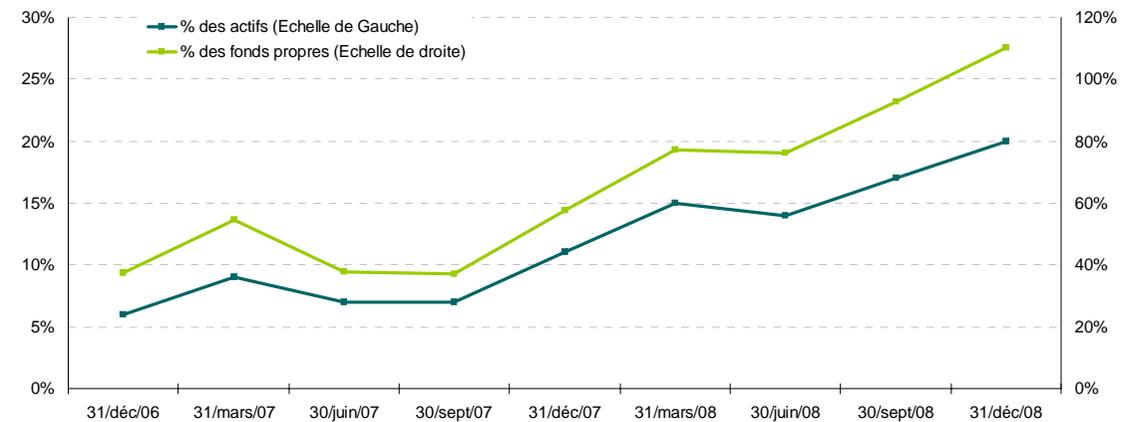
---

- **SCOR a fait le choix stratégique, dès le début de 2007, de protéger la valeur de ses actifs et de minimiser l'impact de la crise aux dépens de la rentabilité**
- **Politique d'investissement mise en place pour faire face à la crise :**
  - accumulation de liquidités en prévision d'une dégradation de la conjoncture
  - réduction de la duration du portefeuille obligataire
  - investissements opportunistes sur les actifs les plus sûrs :
    - emprunts d'Etat sur des maturités courtes pour éviter la baisse des prix en cas de remontée future des taux d'intérêt
    - obligations bancaires garanties par les gouvernements dans le cadre des plans de relance
  - renforcement de la poche obligations indexées inflation
    - dans l'hypothèse d'une reprise de l'inflation à moyen terme
    - en profitant d'être à contre courant des anticipations actuelles
  - réduction, voire sortie, des classes d'actifs les plus risquées et les moins liquides

# SCOR : une réponse prudente à la crise

Politique d'accumulation de liquidités

## Evolution des liquidités



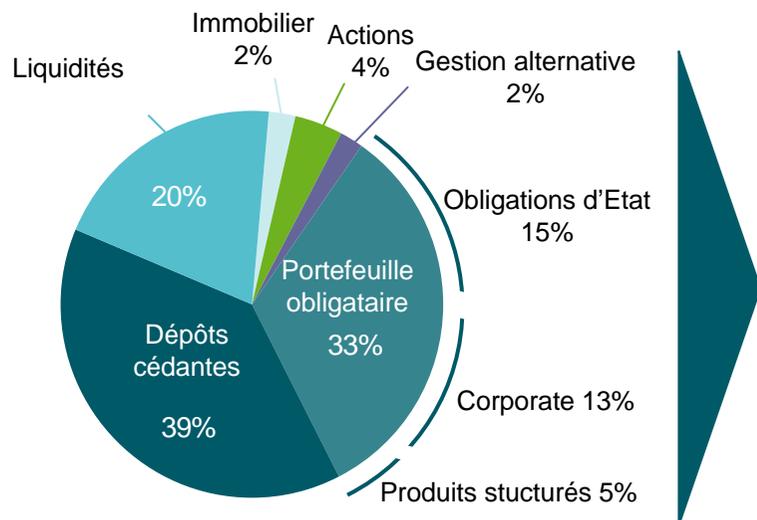
Politique de réduction du portefeuille « Actions »

## Evolution du portefeuille "Actions"



# Structure du portefeuille d'investissement au 31 décembre 2008

Investissements totaux €18.8 mds au 31/12/2008



En €m publié

Investissements moyens sur la période

Produits financiers nets

Rendement annualisé net (y compris dépôts cédantes)

Rendement annualisé net (hors dépôts cédantes) dont:

*Plus-values/moins-values réalisées nettes de provisions*

*Change et JVR*

*Frais généraux alloués aux investissements*

2008

2007

18 762

15 865

431

690

2.3%

4.3%

1.8%

5.0%

-1.6%

1.0%

0.0%

0.2%

-0.3%

-0.4%

- ➔ Niveau exceptionnel de liquidités à €3.7 milliards
- ➔ Politique très prudente suivie sur le portefeuille obligataire (68% de titres AAA, 93% notés au moins A avec une duration courte en dessous de 3 ans)
- ➔ 22% ou €533 millions d'obligations « corporate » avec une garantie explicite d'un état
- ➔ Un montant de provisions en 2008 de €260 millions, en partie réduit par des plus-values réalisées pour un montant de €87 millions

SCOR : objectifs confirmés à  
travers le cycle

*SCOR*

# SCOR : objectifs confirmés à travers le cycle malgré un environnement financier difficile

Hypothèses sous-jacentes issues de Dynamic Lift V2 en septembre 2007...	Situation actuelle	SCOR confirme son plan Dynamic Lift visant à :
Croissance des primes brutes émises 2007-2010 de 6,6 % p.a.	~ 4 - 5%	Garantir un ROE de 900 points de base au-dessus du taux sans risque à travers le cycle
Ratio combiné Non-Vie en 2010 de 97,5 % <sup>-1)</sup>	Confirmé	Offrir à nos clients un niveau de sécurité « A+ » d'ici à 2010
Marge opérationnelle Vie en 2010 de 6,8 %	~ 6.0%	Autofinancer le développement du Groupe
Rendement des investissements 2007-2010 de 5,5 % p.a. <sup>-2)</sup>	~ 3 - 4% <sup>-3)</sup>	Distribuer le capital excédentaire aux actionnaires par différents moyens
Ratio de coûts Groupe en 2010 <sup>-4)</sup> de 4,6 %	Confirmé	
Taux d'imposition moyen en 2010 de 22,3 %	Confirmé	

(1- Ratio combiné : sur la base d'une année comptable et d'événements cat normalisés : ratio technique net plus frais internes.

(2- Rendement brut des investissements avant frais et à l'exclusion des dépôts d'espèces ; moyenne sur la période

(3- Les turbulences sur les marchés financiers risquent de perdurer en 2009 et d'affecter les performances du portefeuille d'investissements de SCOR

(4- Se reporter à l'annexe A de la présentation des résultats annuels 2008 pour la définition du ratio de coût

# Contrôle strict de l'environnement financier en vue d'atténuer les risques et de saisir les opportunités

## Récapitulatif de ce que nous avons accompli

- Niveau solide de rentabilité en 2008
- Politique centrée sur une souscription de réassurance traditionnelle
- Solidité du fonds de commerce confirmée avec des renouvellements Non-Vie solides en janvier 2008 et 2009
- Politique centrée sur une gestion d'actifs prudente
- Augmentation du niveau de liquidité pour atteindre €3,7 milliards
- Protection des fonds propres grâce à des programmes de rétrocession sur mesure et innovants

## Politique adoptée dans un environnement incertain

- **La crise économique et financière mondiale a remodelé le secteur et la concurrence**
- **SCOR est totalement prêt à :**
  - Réagir immédiatement à une nouvelle désorganisation susceptible d'avoir un impact sur le secteur et
  - Saisir toute opportunité sur le marché...
  - ...tout en maintenant une politique et des processus ERM très stricts

SCOR suit les standards les plus exigeants de Gouvernance d'Entreprise

*SCOR*

# Un Conseil d'Administration de très haut niveau

---

## Un conseil formé d'experts internationaux

- Des membres de différentes nationalités (France, Etats-Unis, Italie, Portugal, Autriche)
- Haute expertise dans les domaines de l'assurance, de la finance, de l'industrie et de la gestion des risques

## Une composition respectant les plus hauts standards

- SCOR a adopté les meilleures pratiques de Gouvernance d'Entreprise et suit les recommandations du code de gouvernance Afep / Medef.
- 11 membres indépendants, sur 14 membres, plus un censeur
- 1 représentant élu par les salariés du Groupe

## Un conseil actif et efficace

- Le conseil est organisé en 4 comités spécialisés intervenant dans les principaux domaines :
  - Comité d'Audit
  - Comité des Risques
  - Comité Stratégique
  - Comités des rémunérations et des nominations
- 8 réunions en 2008, avec un taux de participation moyen de 87%

## Rémunération du Président et Directeur Général conforme aux recommandations AFEP / Medef

---

- Le Conseil d'Administration, sur recommandation du Comité des Rémunérations et des Nominations, a fixé la rémunération du Président et Directeur Général comme suit :
  - Salaire fixe brut : 1 200 000 €
  - Part variable maximale brute : 1 000 000 €
  - Actions 75 000 et stocks options 75 000 (un tiers sous conditions de performance, 100% sous conditions de performance en 2009)
- Les indemnités de départ du Président en cas de révocation ont été limitées à 2 années de rémunération fixe et variable conformément à la recommandation Afep /Medef d'octobre 2008

# Conditions de performance des actions et des stock-options attribuées en 2009

---

## Trois des quatre conditions suivantes doivent être satisfaites :

- Maintenir la notation A de S&P sur 2009 et 2010
- Le ratio combiné de P&C doit être inférieur ou égal à 102%, en moyenne sur 2009 et 2010
- La marge opérationnelle Vie doit être supérieure ou égale à 3%, en moyenne sur 2009 et 2010
- Le ROE doit dépassé de 300 points le taux sans risque en moyenne sur 2009 et 2010

# Un Groupe International

*SCOR*

# Un Groupe à haut niveau d'expertise et très internationalisé

1570 collaborateurs expérimentés et à très fortes compétences... :

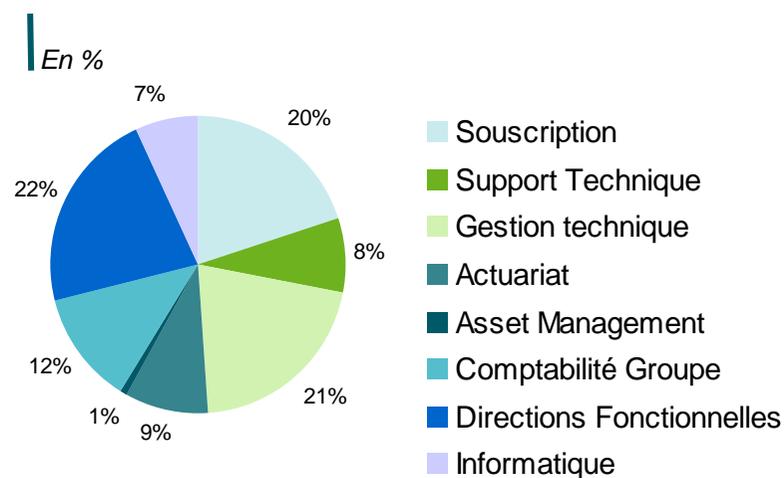
- Plus de 10 ans de moyenne d'expérience dans le Groupe
- 370 Docteurs ou de niveau Master



...dans un environnement international et multiculturel...

- 52 bureaux sur les 5 continents
- Multilingues avec 35% de germanophones, 25% francophones, 16% anglophones et 24% d'autres langues maternelles

...dans différents métiers...



...totalement impliqués dans le Groupe.

- Répartition dans les 6 hubs :
- Siège social : 7%
- Hub Paris : 29%
- Hub New York : 19%
- Hub Zurich : 15%
- Hub Cologne : 14%
- Hub Singapour : 7%
- Hub Londres : 8%

# Appendix

*SCOR*

# Une politique de rémunération conçue pour attirer et retenir les meilleurs talents

---

- Le système de « Partners » regroupe les managers, les cadres confirmés et les plus hauts potentiels, avec une rémunération adaptée selon le profil
- Plus du quart des collaborateurs du Groupe : 9 Executive Partners, 203 Senior et Global Partners, 209 Associate partners
- La rémunération variable représente de 20% à 80% du salaire fixe, et est constituée de deux parties égales :
  - Une part collective, versée en fonction du niveau de ROE atteint par le Groupe
  - Une part individuelle, fixée en fonction des résultats obtenus sur objectifs fixés par le manager
- La motivation à plus long terme est assurée par l'attribution d'actions de performance et de stock-options, avec des périodes de vesting de 2 à 4 ans, sur la base de critères de performance fixés par le Comité des Rémunérations
- L'ensemble des autres collaborateurs à travers le monde d'un plan de rémunération attractif :
  - La motivation et les résultats sont récompensés par des bonus de 2 à 6% de la rémunération annuelle, déterminés à partir d'objectifs annuels fixés par le manager.
  - Tous les collaborateurs bénéficient de l'attribution d'actions, le conseil et le Management ont décidé d'attribuer 200 actions à l'ensemble du personnel du Groupe en 2009.

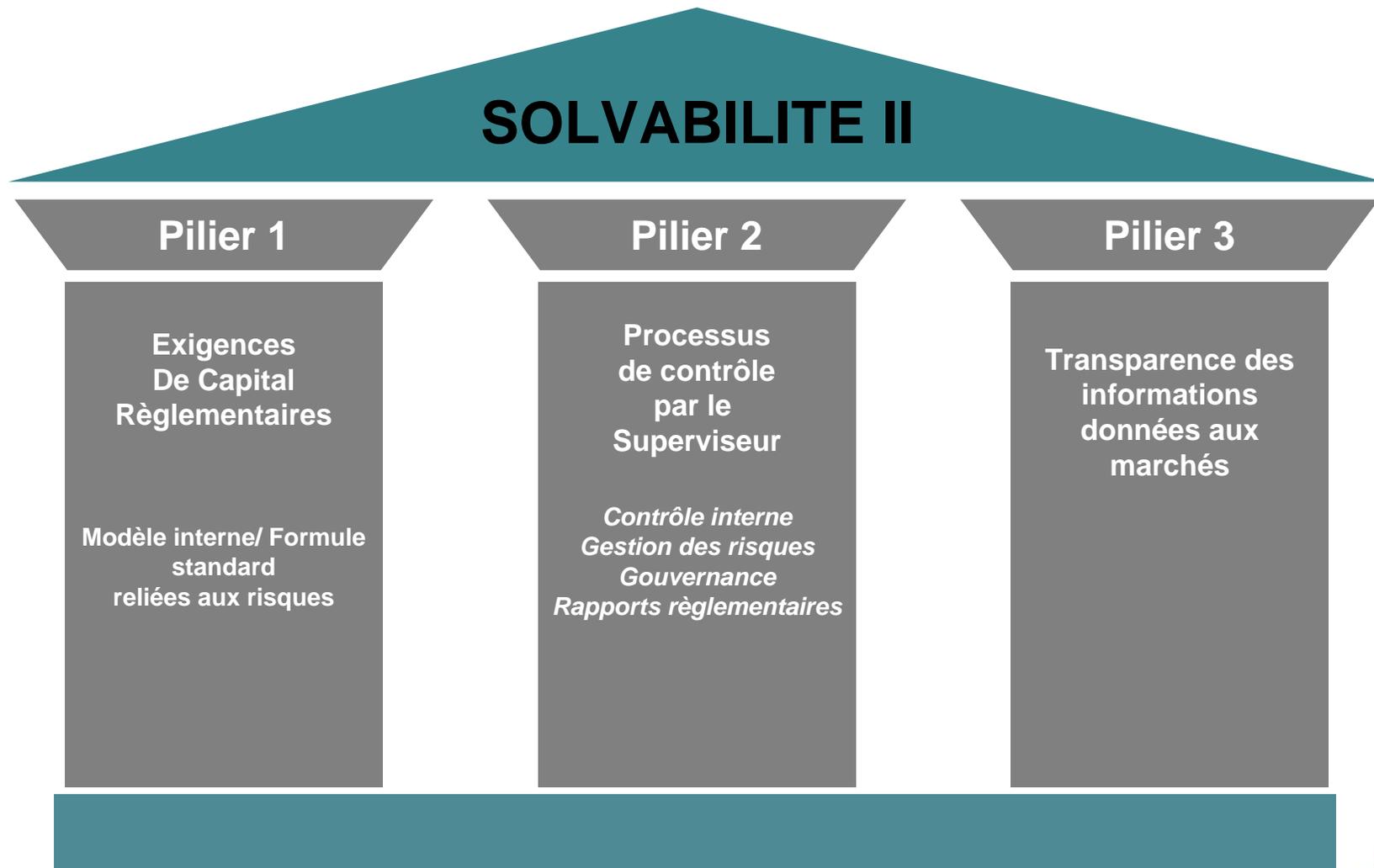
# Solvabilité II

## Derniers développements

*SCOR*

## Une approche à “3 piliers”

---



# Nouvelle réglementation de l'assurance à partir de 2012

---

**Ce projet européen s'articule autour de 3 ensembles de textes réglementaires (piliers) :**

**→ Pilier 1 :**

Détermination du capital réglementaire requis (SCR) :

→ Formule standard

→ Modèle interne

**→ Pilier 2 :**

Description des mesures réglementaires de contrôles internes, mesures de Gestion des Risques et de Gouvernance :

→ Sanctions en cas de non-respect : capital supplémentaire

**→ Pilier 3 :**

Définition des obligations de transparence et de communication aux marchés.

# Situation actuelle

---

## Décision concernant la Directive Européenne « Solvabilité 2 » :

- **Un compromis a été adopté le 26 mars dernier dans le cadre des procédures de l'Union Européenne qui devrait permettre l'adoption de la Directive fin 2009.**

On note les points suivants :

- Contrôle groupe remis à plus tard (« Group Support ») mais avec possibilité de reconnaissance de dispositions comme les garanties parentales.
- Prise en compte pour le capital associé aux actions de la position dans le cycle économique.
- **Début de communication à la profession de projets de mise en œuvre pratique des mesures concernant le pilier 2 :**
  - Gouvernance
  - Principe de proportionnalité
  - Risque opérationnel et juridique
  - Risques de contrepartie