

Assemblée Générale Mixte

Paris

25 avril 2013



*Afin d'éviter les
interférences,*
nous vous prions de bien
vouloir éteindre votre
téléphone portable

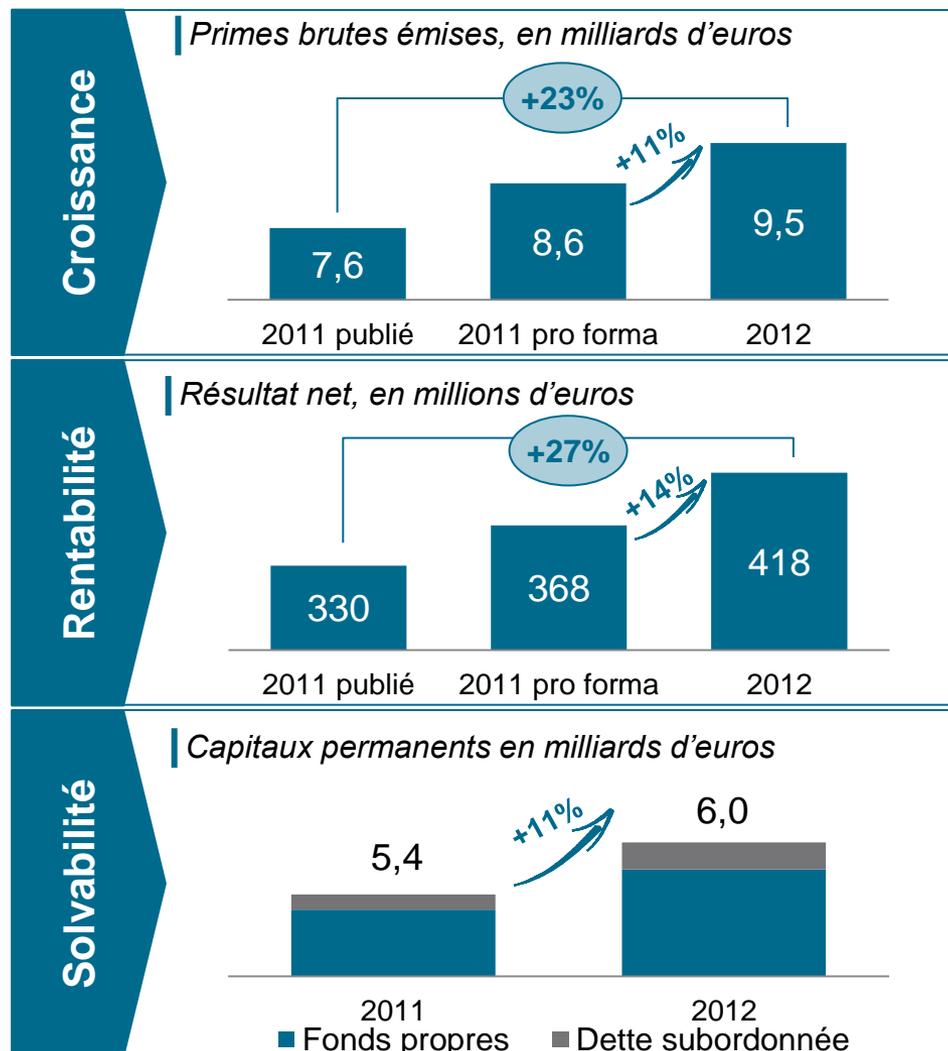
Énoncés prévisionnels

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 6 mars 2013 sous le numéro D.13-0106 (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 va bien

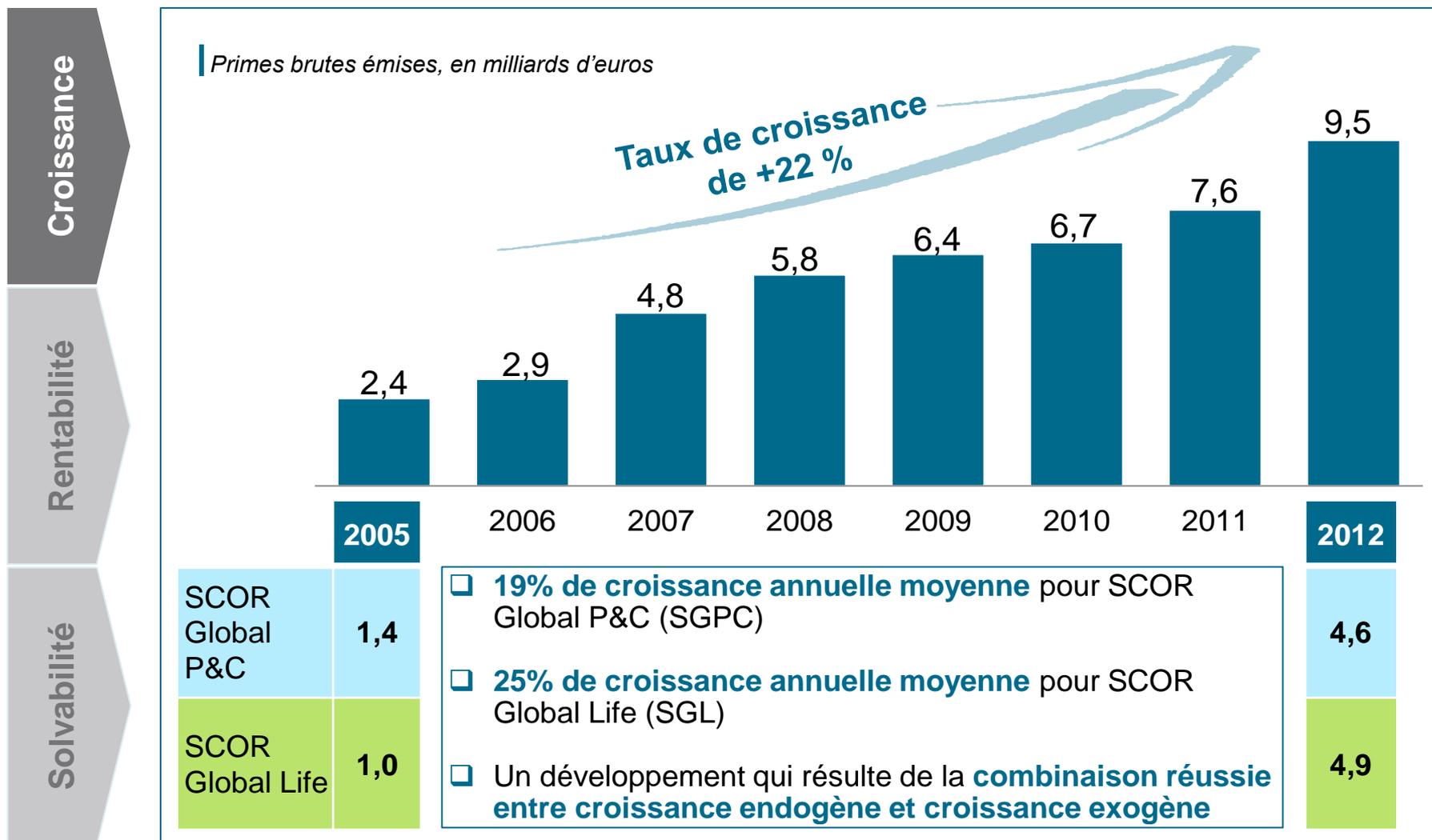
La pertinence du modèle de SCOR a été une nouvelle fois démontrée en 2012, le Groupe ayant su conjuguer croissance, rentabilité et solvabilité



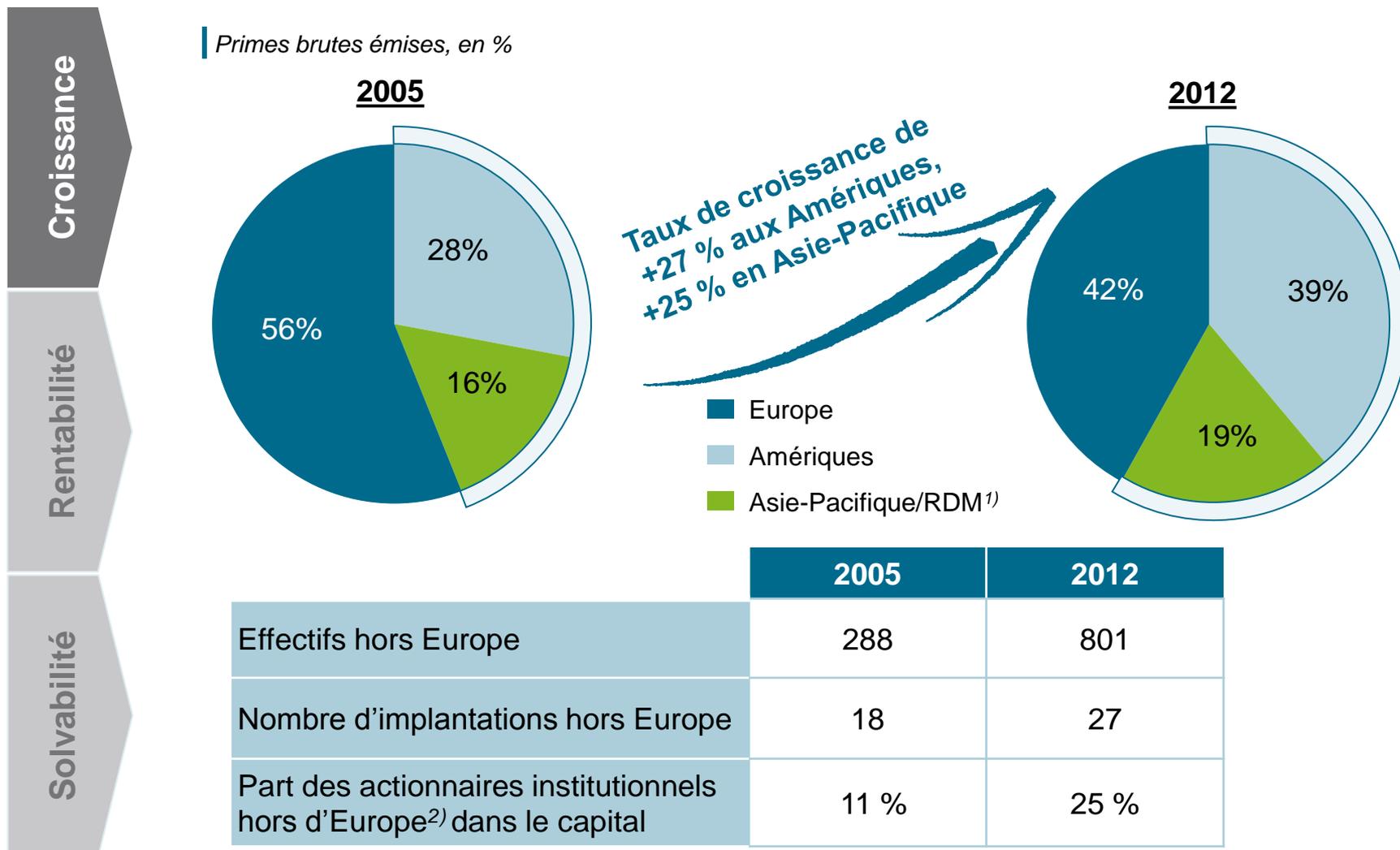
The SCOR logo is displayed in a large, bold, blue font. The letters 'S', 'C', and 'O' are connected, and the 'R' is separate. The logo is centered within a rounded rectangular frame that has a blue border and a subtle drop shadow.

Un groupe qui poursuit sa
croissance

SCOR est un groupe qui poursuit sa croissance



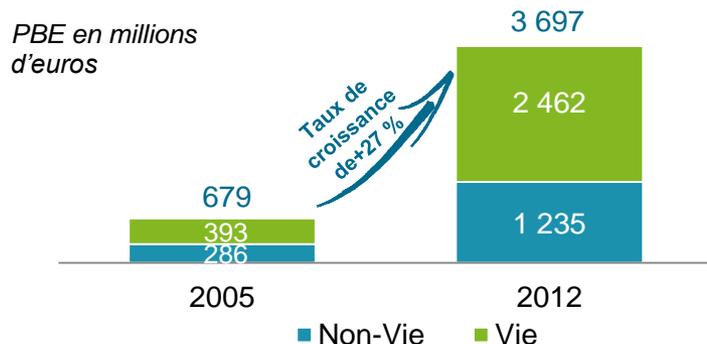
Un groupe qui renforce ses positions dans les zones les plus dynamiques du monde



SCOR renforce ses positions aux Amériques

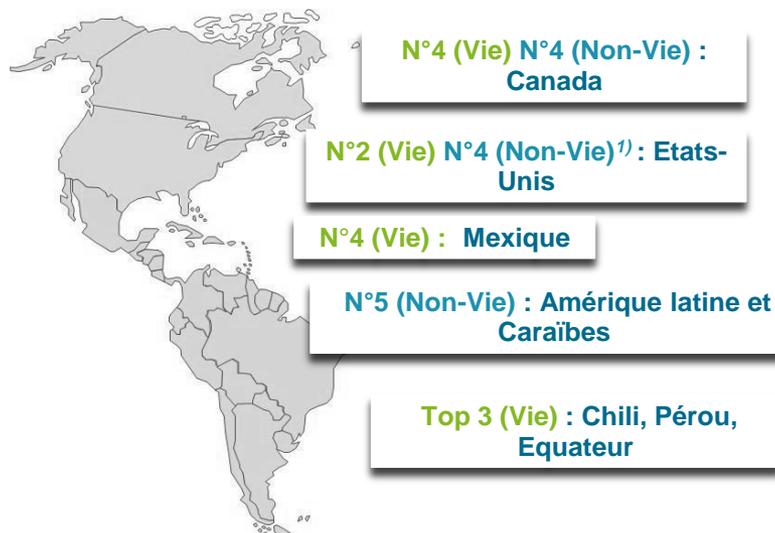
Croissance

SCOR a multiplié par ~5 son activité dans la région



Rentabilité

SCOR a des positions solides aux Amériques



Solvabilité

Une expansion réussie du groupe SCOR

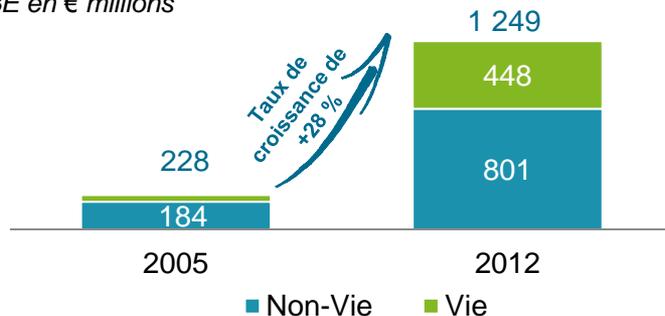
- ❑ **SCOR a réussi l'intégration de Transamerica Re**, faisant de SCOR Global Life le deuxième réassureur Vie aux Etats-Unis²⁾
- ❑ SCOR a ouvert en 2011 un bureau de représentation en Vie au **Mexique** et une succursale en Non-Vie en **Argentine** en 2012 afin de d'asseoir la position du Groupe en Amérique Latine
- ❑ Par ailleurs, SCOR renforce sa présence au **Brésil**, principalement dans les branches de spécialités
- ❑ **Le nombre de collaborateurs de SCOR (628)** aux Amériques a **doublé** depuis 2005, soutenant la **croissance annuelle à deux chiffres** du Groupe dans cette région

En Asie-Pacifique, SCOR continue d'étendre ses activités

Croissance

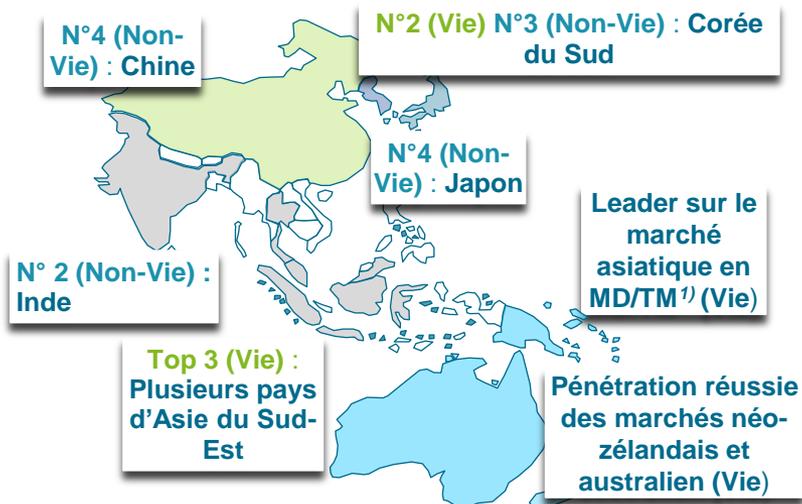
SCOR souscrit plus de 1,2 milliards d'euros de primes brutes en Asie-Pacifique

PBE en € millions



Rentabilité

Un excellent positionnement en Asie-Pacifique



Solvabilité

Une implantation réussie

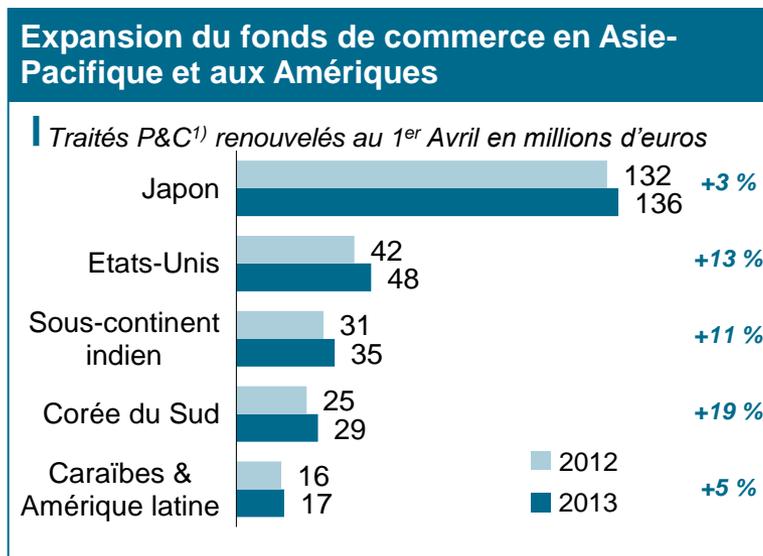
- ❑ La présence depuis longtemps de SCOR en Asie conforte les attentes des clients du Groupe
- ❑ L'Asie-Pacifique représente désormais **17 % des primes brutes émises de SCOR Global P&C** et **9 % de celles de SCOR Global Life**
- ❑ Les conditions économiques favorables de la région apportent **des opportunités de croissance à deux chiffres**
- ❑ SCOR opère à Singapour, Hong Kong et en Australie via ses filiales. Le Groupe possède des succursales ou sociétés de services en Chine, en Inde, en Malaisie, à Taiwan, au Japon et en Corée du sud
- ❑ **Les effectifs de SCOR (173) ont doublé** dans la région depuis 2005

Lors des renouvellements du 1^{er} avril 2013, SCOR Global P&C poursuit sa croissance rentable dans le monde

Croissance

Rentabilité

Solvabilité



SCOR
Global P&C

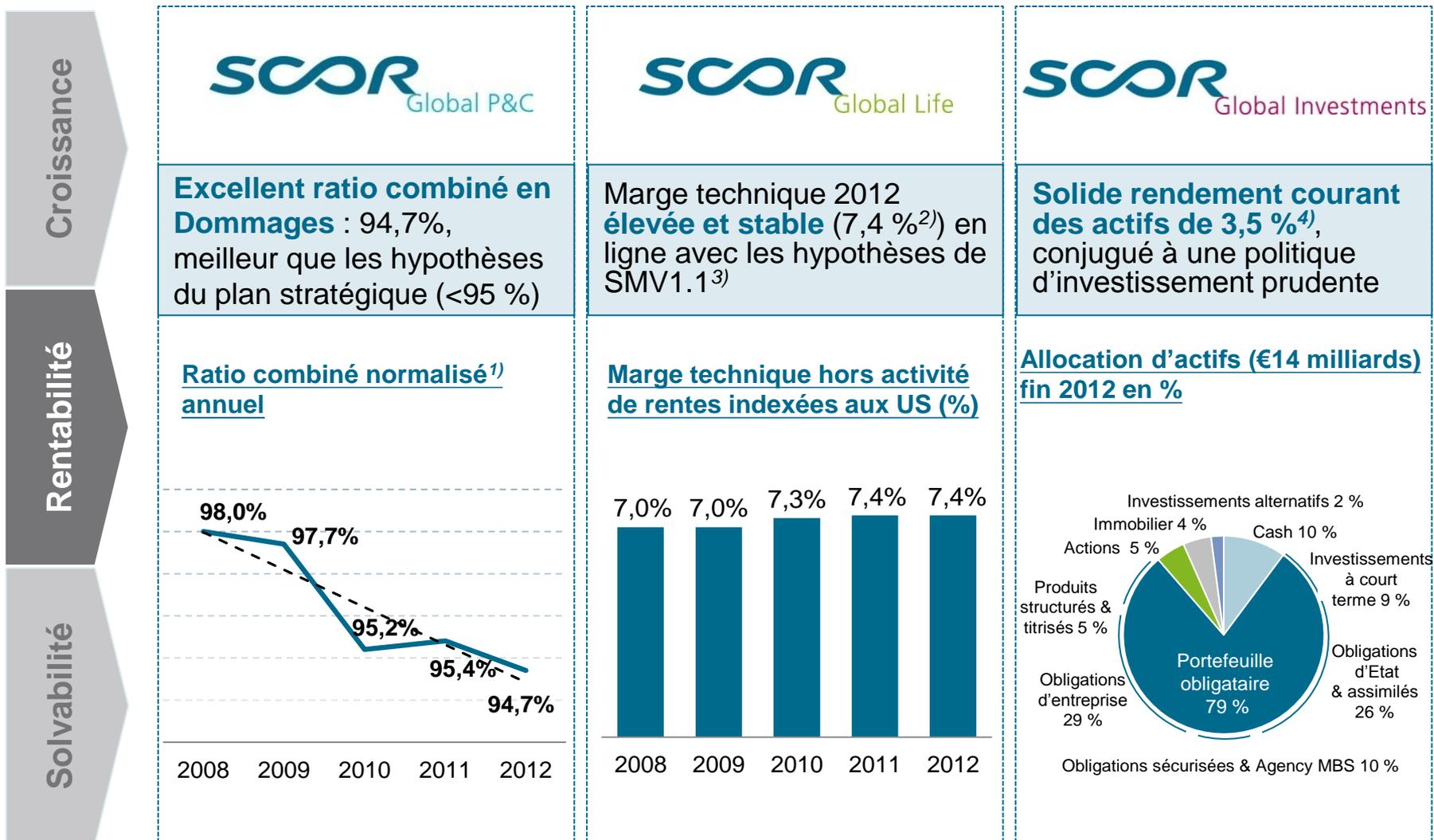
- 386 millions d'euros de primes arrivaient à renouvellement en avril 2013, dont 69% en Asie, 23% aux Amériques et 8% en EMEA²⁾ (10% du total des primes en traité)
- Augmentation du volume des primes souscrites d'environ 6 %**, notamment du fait des traités sur les marchés asiatiques
- Tarifs globalement stables (+0,7%), avec quelques poches de fortes augmentations tarifaires
- Amélioration générale de la rentabilité attendue : ratio technique et retour sur capitaux alloués

Sur un marché essentiellement stable, SGPC a axé sa stratégie sur une **souscription rigoureuse**, et l'**amélioration des rendements**, des **termes et conditions** par une **gestion active de son portefeuille** et un **échange permanent** avec ses clients tout au long de l'année

The SCOR logo is displayed in a bold, blue, sans-serif font. The letters 'S', 'C', and 'O' are connected, and the 'R' is separate. The logo is centered within a rounded rectangular frame that has a blue border and a subtle drop shadow.

Un groupe qui améliore sa
rentabilité

SCOR améliore sa rentabilité grâce aux trois moteurs du Groupe



1) Le ratio combiné normalisé est obtenu en calculant la différence entre le budget cat et le coût réel de celles-ci (en %)
 2) Sans prise en compte des 0,3 point d'éléments non-récurrents liés à la libération de réserves du portefeuille de produits GMDB

3) SMV1.1: Strong Momentum V1.1

4) Avant dépréciations du portefeuille actions (3,0 % après dépréciations du portefeuille actions)

SCOR améliore sa rentabilité financière

	2011 publié	2011 pro forma	2012	
Croissance				
Rentabilité	Résultat net (en € millions)	330	368	418
	Hors dépréciations du portefeuille actions	Hors dépréciations du portefeuille actions	Hors dépréciations du portefeuille actions	
	803	889	1 002	
Solvabilité	ROE au-dessus du taux sans risque (points de base)	731 <i>Après € 50m de dépréciations sur le portefeuille actions</i>	811 <i>Après € 50m de dépréciations sur le portefeuille actions</i>	900 <i>Après € 69m de dépréciations sur le portefeuille actions</i>

The SCOR logo is displayed in a large, bold, blue font. The letters are stylized, with the 'S' and 'O' having a continuous, flowing design. The logo is centered within a rounded rectangular frame that has a blue border and a subtle drop shadow.

Un groupe qui renforce sa
solvabilité

En 2012, SCOR renforce sa solvabilité

Croissance

En 2012, SCOR a une gestion active de sa dette :

- ❑ SCOR a émis CHF 315 millions de dettes subordonnées à durée indéterminée **dans de bonnes conditions (5,25%)**
- ❑ SCOR a racheté une dette existante de € 50 millions à 80% du nominal

SCOR optimise sa politique de protection du capital :

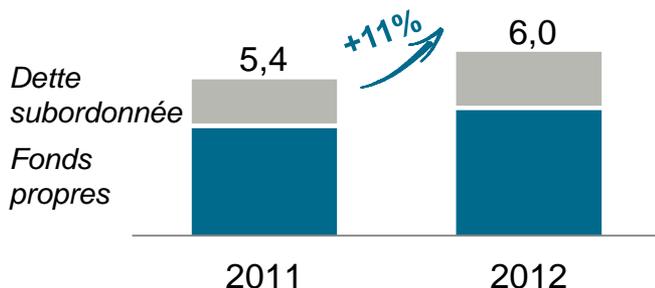
- ❑ En émettant une nouvelle tranche de € 75 millions de capital contingent
- ❑ En lançant un **nouveau programme d'obligations catastrophes Atlas VII**

Rentabilité



SCOR a renforcé ses capitaux permanents

Capitaux permanents en milliards d'euros



	2011	2012	Δ
Ratio d'endettement	17,8 %	19,9 %	+2.1 pts
Valeur comptable par action	€ 23,83	€ 26,18	+10%

Solvabilité



SCOR a vu sa note de crédit rehaussée par les agences de notation

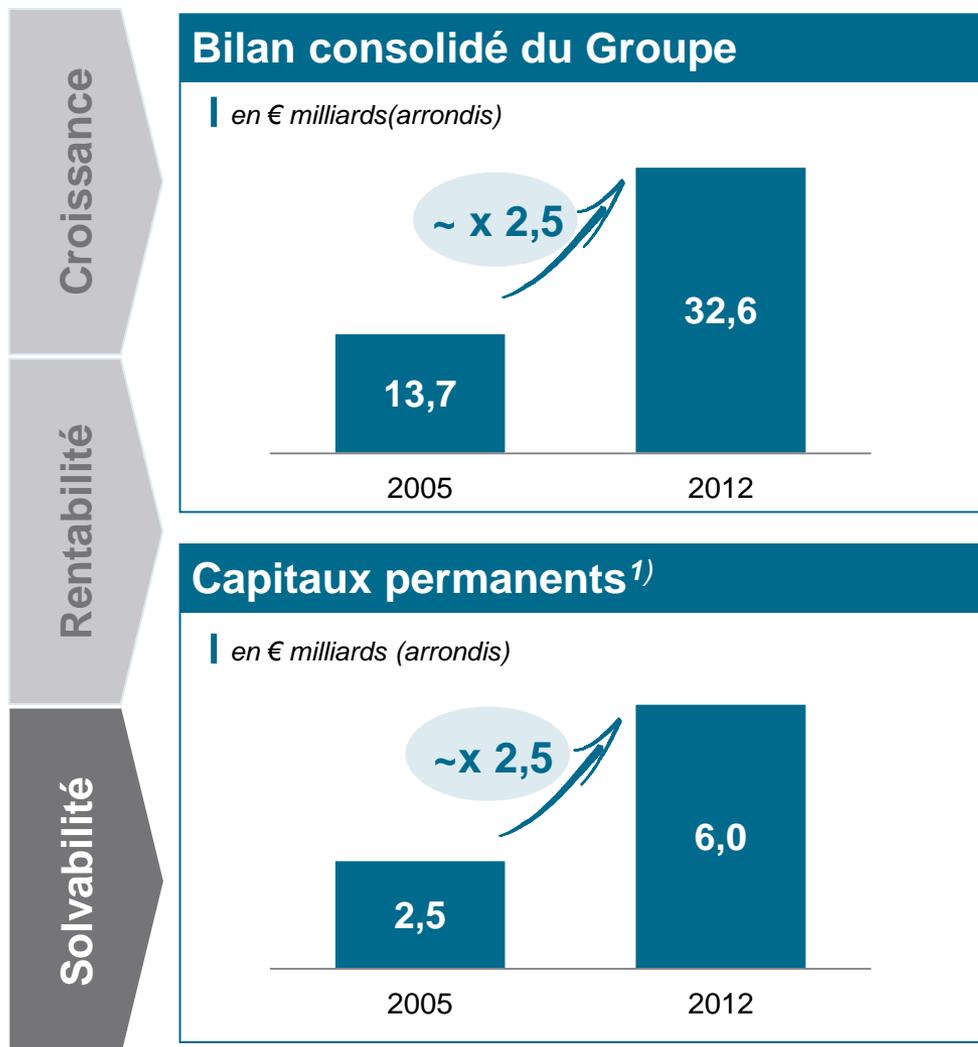
A+
FitchRatings



A1
MOODY'S

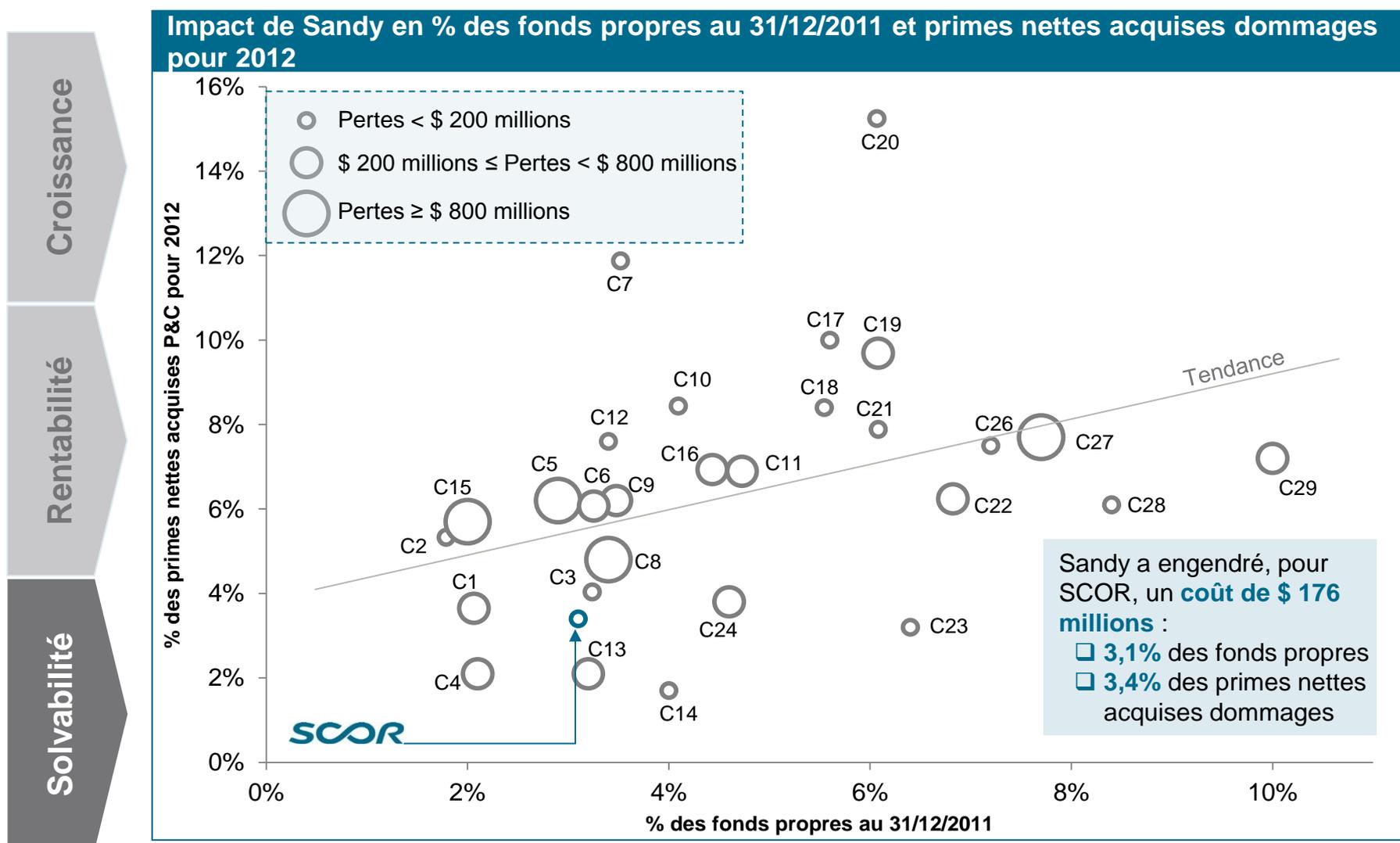
A+
STANDARD & POOR'S

SCOR dispose d'un bilan solide



- ❑ Le portefeuille d'actifs de SCOR (€14,0 milliards au Q4 2012) est systématiquement **évalué à sa valeur de marché**
- ❑ Pour la quatrième année consécutive, Towers Watson a confirmé **un niveau de réserves pour SGPC au 31 Décembre 2011 supérieur au « best estimate »**
- ❑ Les **capitaux permanents de SCOR, de €6 milliards**, sont composés à 80% de capitaux propres et à 20% de dettes subordonnées
- ❑ SCOR offre à ses actionnaires une des meilleures **informations financières qu'il soit**

SCOR démontre sa capacité d'absorption des chocs, en 2011 (Asie) et en 2012 (Sandy)

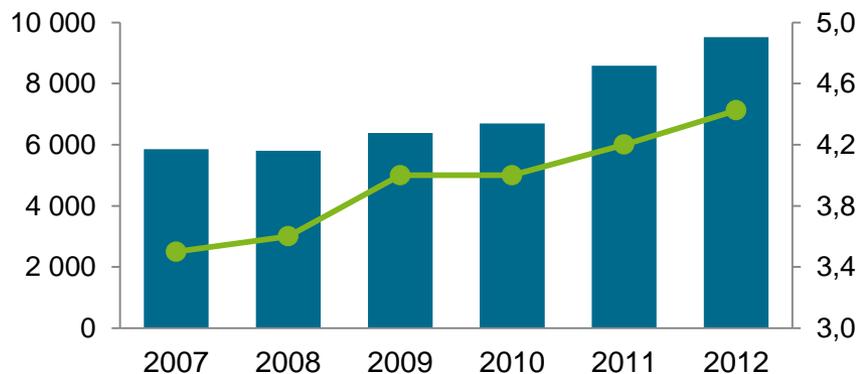


SCOR investit pour préparer l'avenir

SCOR investit dans de nouveaux outils	SCOR développe de nouveaux produits et services	SCOR est prêt pour Solvabilité 2
<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> « Global Data center » recourant à un private « cloud » <input type="checkbox"/> Renouvellement du système d'exploitation OMEGA 2¹⁾ <input type="checkbox"/> Plateforme Cat <input type="checkbox"/> Système central de comptabilité générale (One Ledger) 	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Réhalto <input type="checkbox"/> Velogica <input type="checkbox"/> Couverture de longévité <input type="checkbox"/> Rachat de portefeuilles Vie (ex: BBVA) 	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Modèle interne soumis à l'ACP <input type="checkbox"/> Mise en œuvre des piliers 2 et 3 <input type="checkbox"/> Participation active de SCOR au dialogue avec les régulateurs

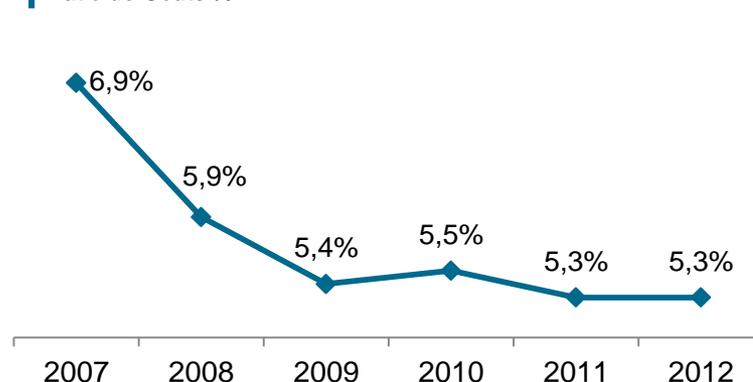
SCOR améliore sa productivité et sa structure de coûts

En millions d'euros (arrondis)



Primes brutes émises (axe gauche - en €m)
 Primes brutes émises par employé (axe droit - en €m)

Ratio de Coûts %



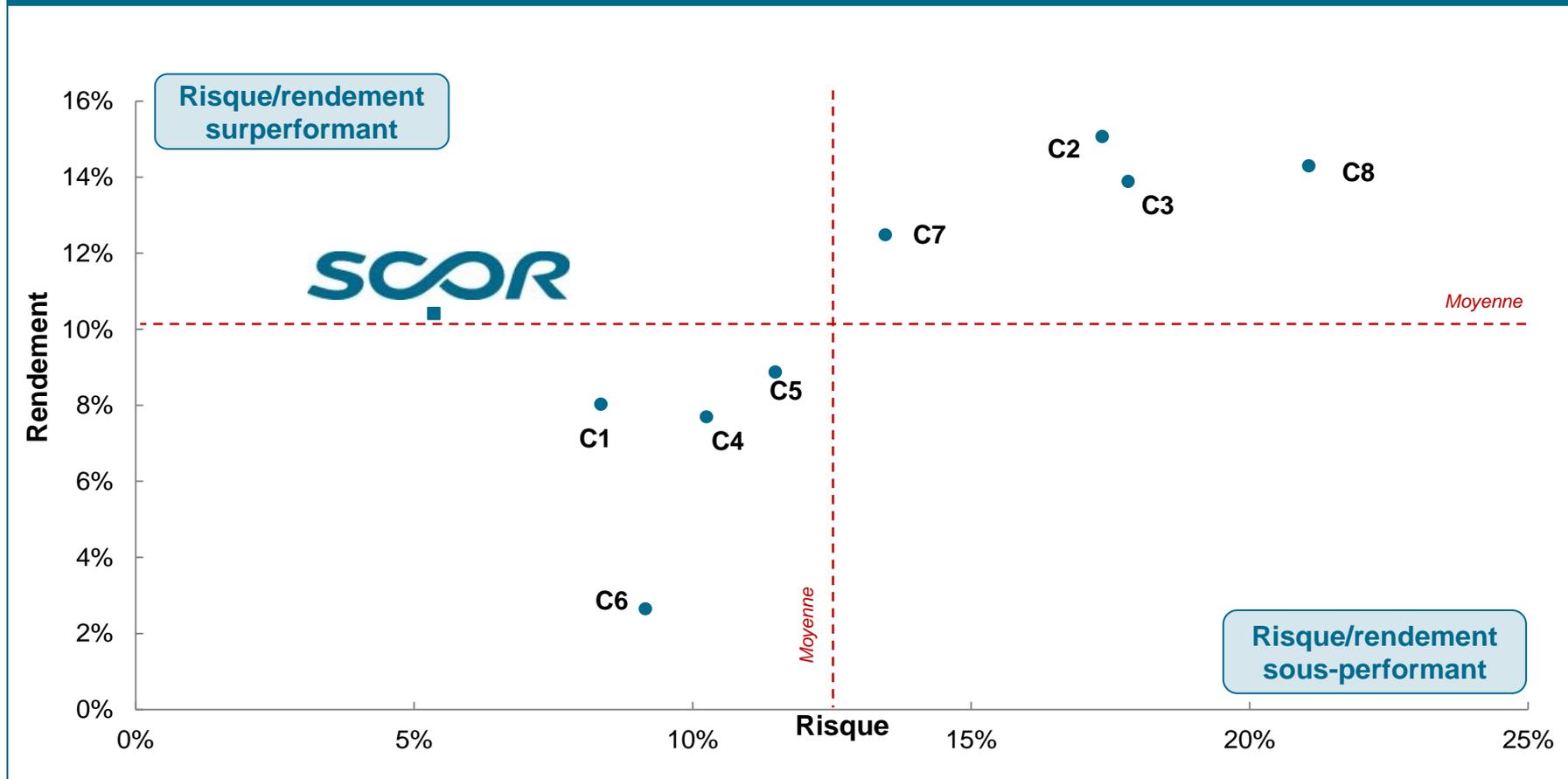
The SCOR logo is displayed in a bold, blue, sans-serif font. The letters 'S', 'C', and 'O' are connected, and the 'R' is separate. The logo is centered within a rounded rectangular frame that has a blue border and a subtle drop shadow.

Un groupe qui crée de la
valeur actionnariale

SCOR offre à ses actionnaires un couple rendement / risque très attractif

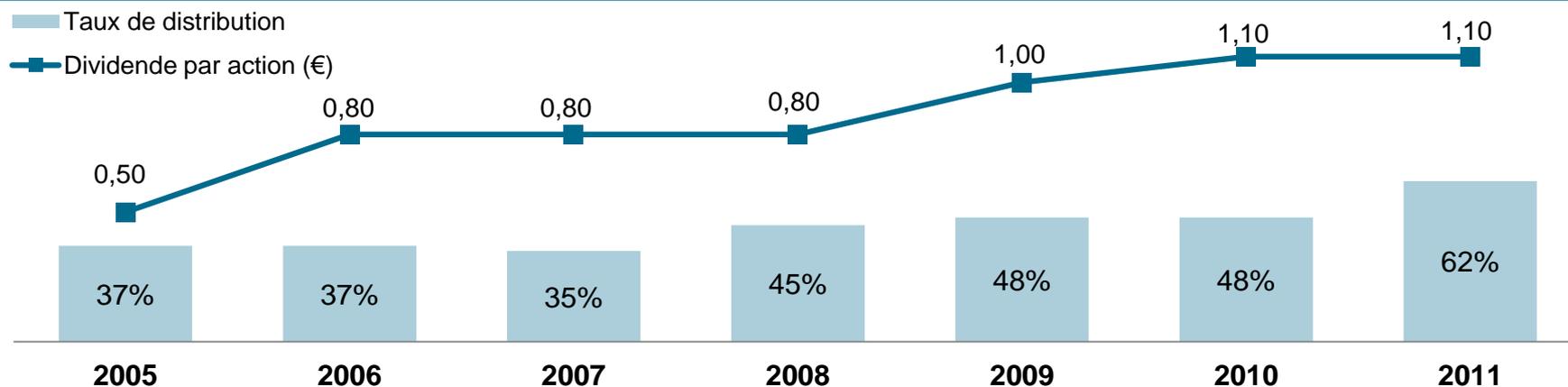
« Value proposition » de SCOR:

Assurer le maximum de rentabilité en renforçant sa solvabilité (de BBB+ en 2005 à A+ en 2012) et en minimisant la volatilité



SCOR propose un dividende en hausse de 9%

SCOR poursuit une politique de distribution active depuis 2005



De l'exercice 2005 à l'exercice 2011, SCOR a versé ~ € 1,0 milliard de dividendes à ses actionnaires

SCOR propose à l'Assemblée Générale un dividende en hausse de 9%

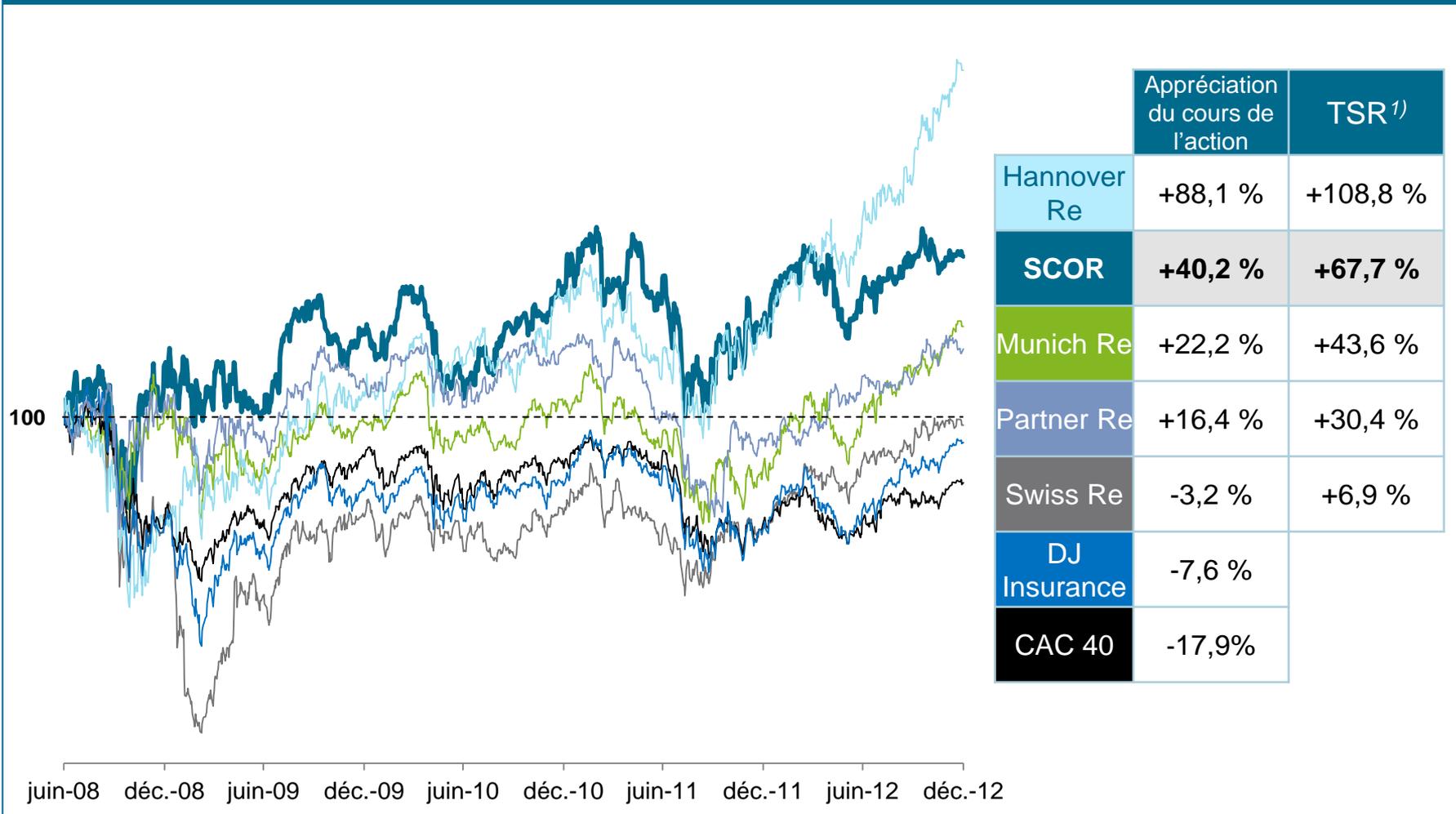


☐ Date de détachement du dividende : 29/04/2013

☐ Date de paiement du dividende : 03/05/2013

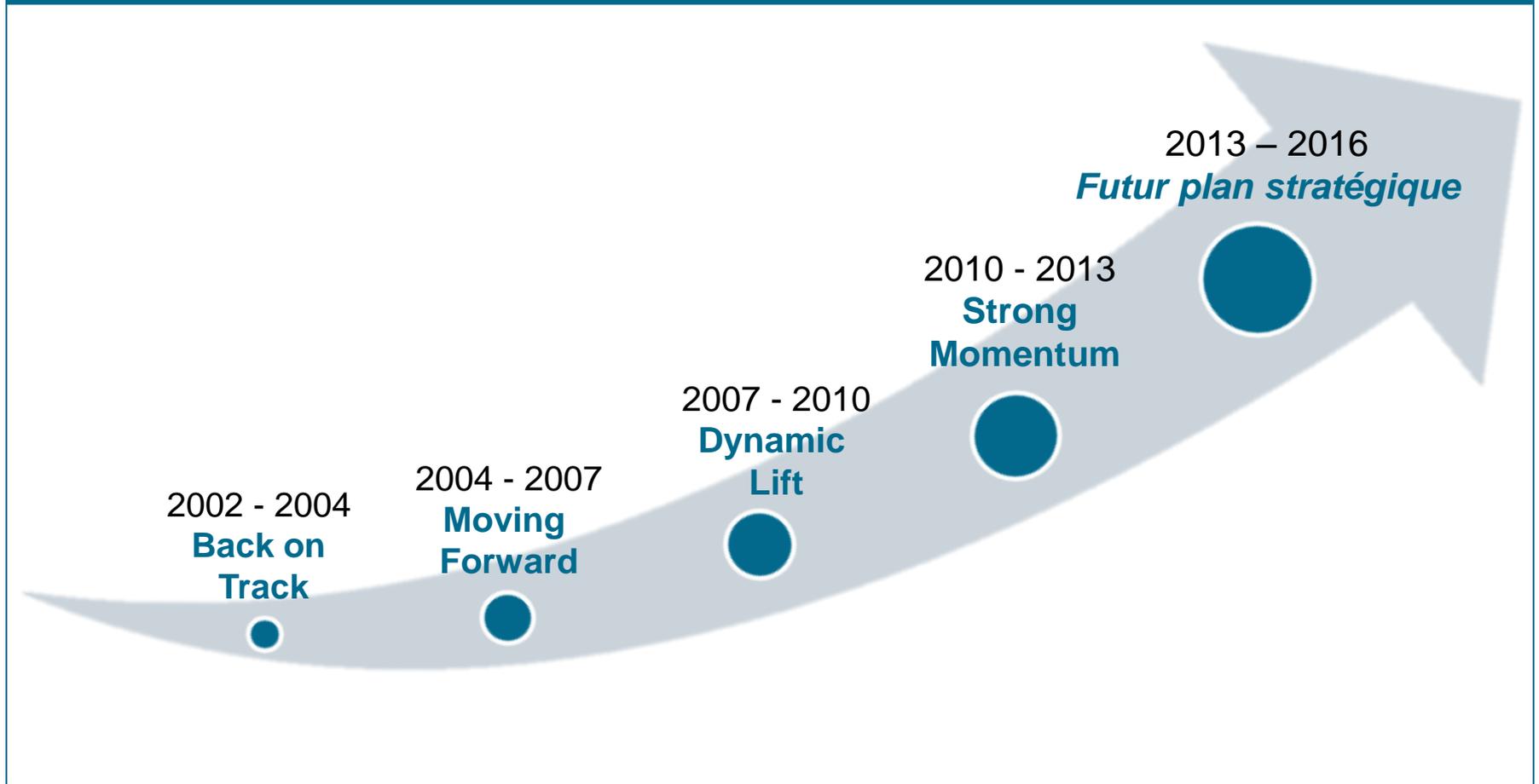
SCOR a bien traversé la crise grâce à une gestion prudente

Performances des principaux réassureurs et indices depuis le début de la crise



En 2013, SCOR achève la mise en œuvre de « Strong Momentum » et prépare activement son nouveau plan stratégique

SCOR s'engage à réaliser les objectifs stratégiques de ses plans triennaux



Assemblée Générale Mixte

