

# Assemblée Générale Mixte

Paris  
6 mai 2014

**SCOR**

## Avertissement

---



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

## Notice

### **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 05 mars 2014 sous le numéro D. 14-0117 (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.

Les informations financières du Groupe sont préparées sur la base des normes IFRS et des interprétations publiées et approuvées par l'Union européenne. Les informations financières ne constituent pas un ensemble d'états financiers trimestriels/semestriels tel que défini dans le rapport IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

**SCOR** obtient en  
2013 des résultats conjuguant  
croissance, rentabilité et  
solvabilité

## Un groupe en expansion continue

---

**Croissance des primes de réassurance de  
+ 11,5 % en 2013**

**SCOR**  
Global P&C

**+ 8,3 %**

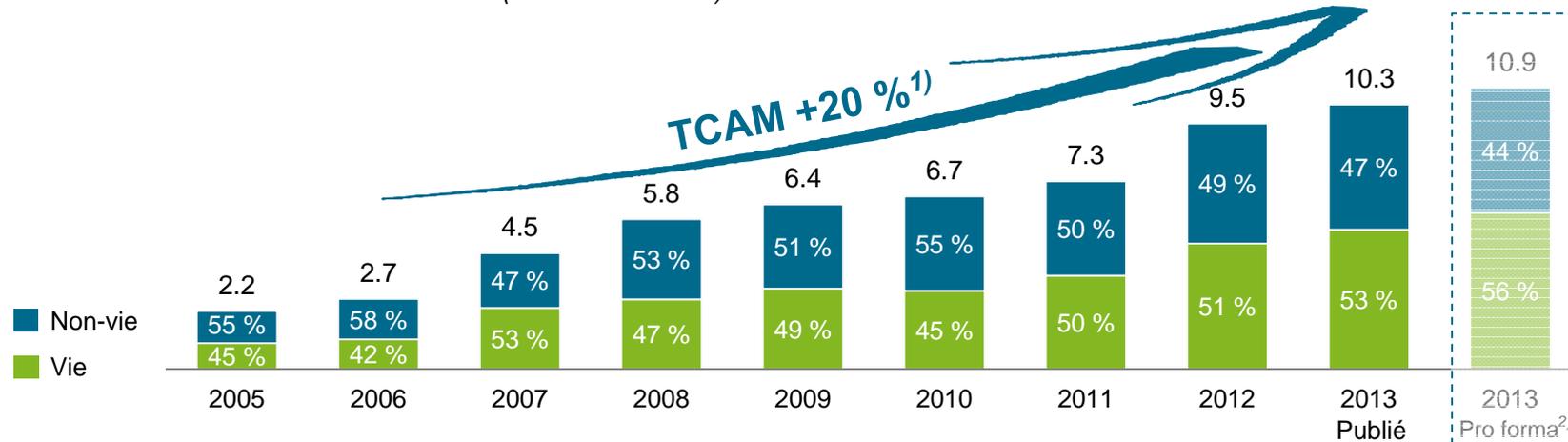
**SCOR**  
Global Life

**+ 14,5 %**

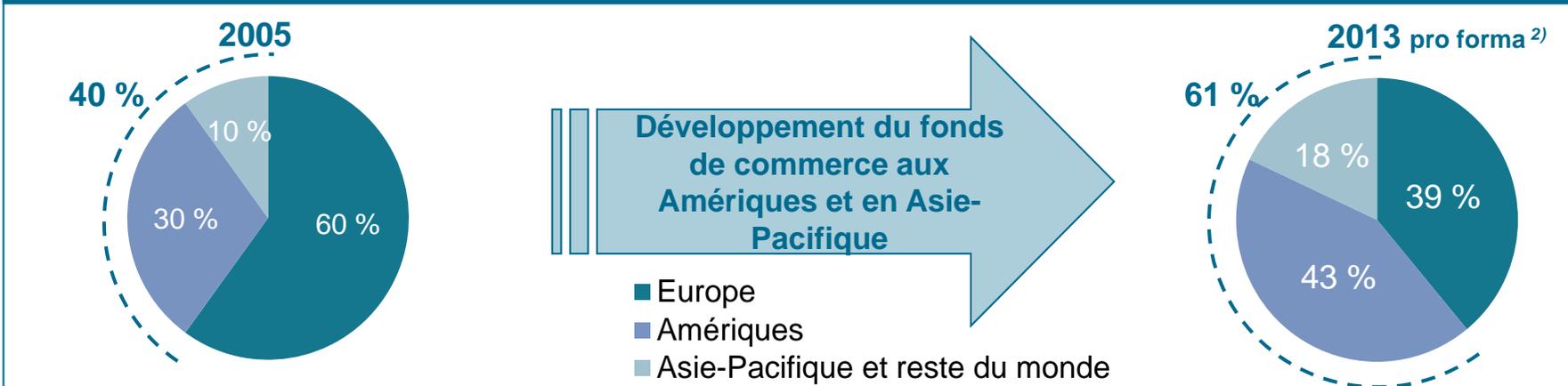
# SCOR : un groupe global en croissance, avec un portefeuille équilibré et une présence bien répartie dans le monde

## Un taux de croissance des primes de 20 % par an en moyenne entre 2005 et 2013

Primes brutes émises en milliards d'euros (valeurs arrondies)



## Une présence accrue aux Amériques et en Asie-Pacifique



1) Taux de croissance annuel moyen publié entre 2005 et 2013

2) Les chiffres pro forma sont non audités. Ils comprennent les quatre trimestres de Generali US, alors que les chiffres publiés n'incluent qu'un trimestre de 01/10/2013 à 31/12/2013

## Un groupe rentable

---

**Résultat net 2013 record:  
549 millions d'euros**

**Moyenne pondérée des  
capitaux propres:  
4 791 millions d'euros**

**ROE 2013 : 11,5 %  
en hausse de 26% par  
rapport à 2012**

En 2013, SCOR atteint son objectif de rentabilité en enregistrant un ROE supérieur à 1 000 points de base au-dessus du taux sans risque<sup>1)</sup>

### Rentabilité technique

**SCOR**  
Global P&C

Ratio combiné : 93,9 %

**SCOR**  
Global Life

Marge technique : 7,3 %

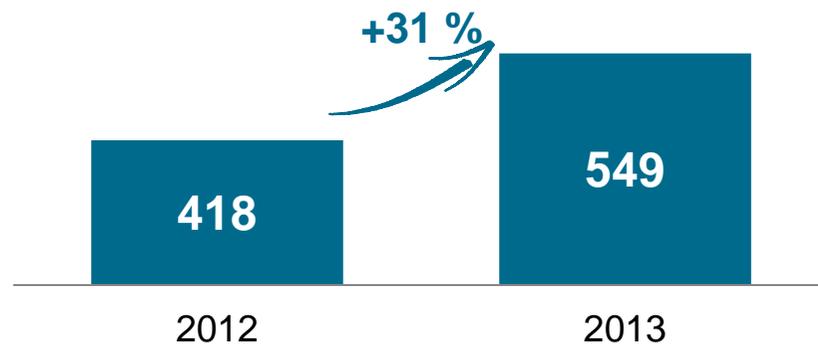
### Rentabilité des placements

**SCOR**  
Global Investments

Rendement des actifs : 3,1 %<sup>2)</sup>

## Un résultat net en hausse de 31 % par rapport à 2012

Résultat net, en millions d'euros



ROE 2013 de 1 129 points de base au-dessus du taux sans risque<sup>3)</sup>

**OBJECTIF ATTEINT**

## Un groupe avec une solvabilité élevée

**Ratio de solvabilité<sup>1)</sup> de  
221 % à fin 2013**

### Notation financière

AM  
Best  
A<sup>2)</sup>/a<sup>3)</sup>

Fitch  
Rating  
A+

Moody's  
A1

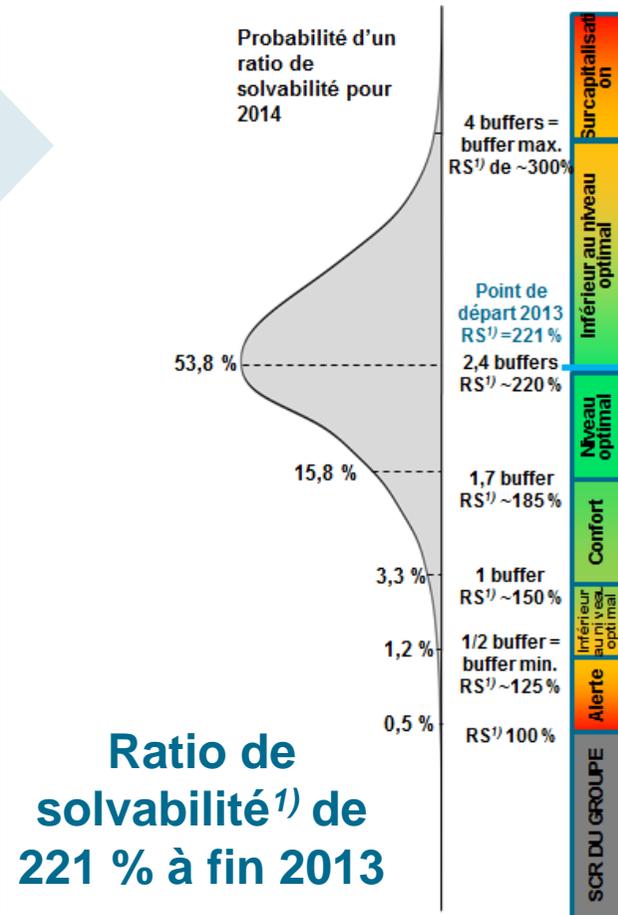
S&P  
A+  
Perspective  
positive

**2013: relèvement à  
« positive » de la  
perspective de la note  
A+ attribuée par S&P**

# SCOR a un niveau de solvabilité élevé, situé dans la fourchette optimale

## Solvabilité

- ❑ Nouvelle politique de gestion du capital innovante définissant le niveau optimal de capital
- ❑ Niveau de solvabilité optimal tout en maintenant un ratio de levier financier à 21,2 %<sup>2)</sup>, inférieur au plafond de 25 % fixé dans « Optimal Dynamics »
- ❑ Croissance de 6 % du capital total, à 6,4 milliards d'euros (dont 1,4 milliard de dette subordonnée)
- ❑ Protection optimale du groupe :
  - Optimisation du programme de rétrocession traditionnelle
  - 6 septembre 2013 : émission d'un instrument de transfert de risque de mortalité de 180 millions de dollars
  - 23 décembre 2013 : lancement d'une solution innovante de capital contingent de 200 millions d'euros, avec une commission annuelle de 0,10 %

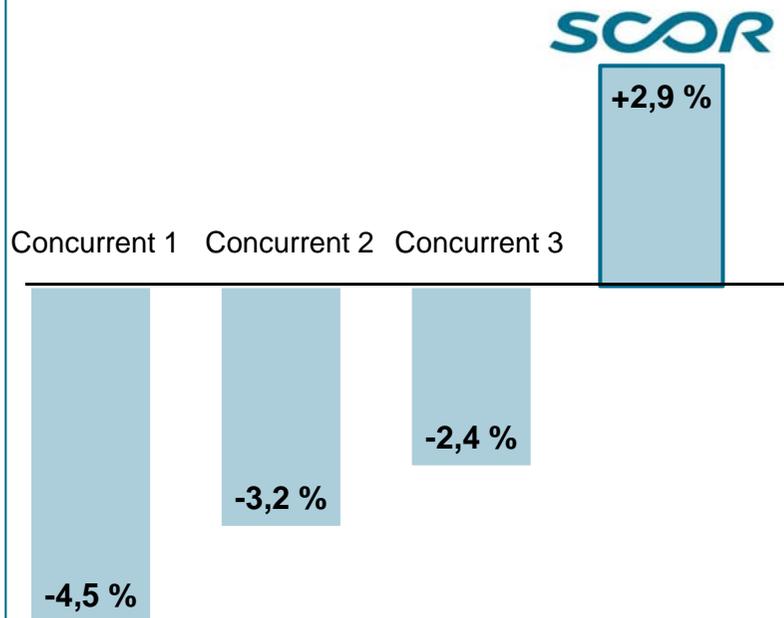


**OBJECTIF ATTEINT**

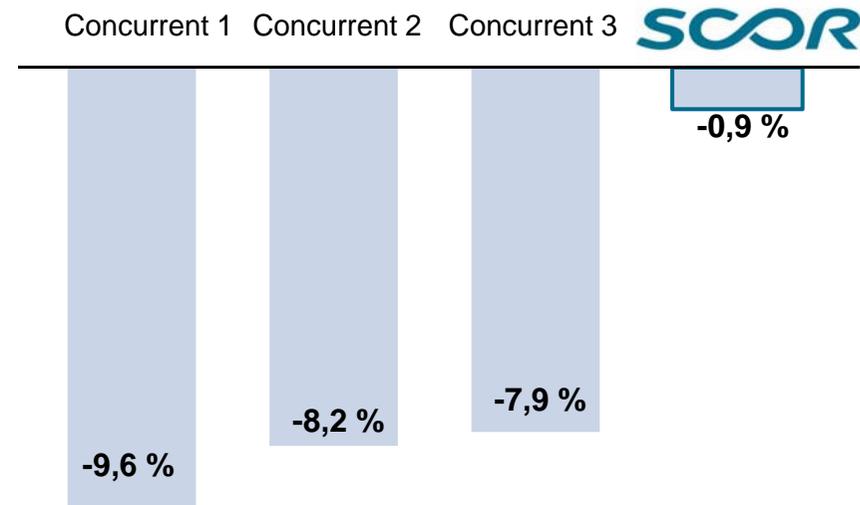
## L'année 2013 confirme la pertinence de la stratégie de SCOR

Contrairement à ses concurrents, SCOR a augmenté ses capitaux propres<sup>1)</sup> en 2013 grâce à ses résultats conjugués à la duration plus courte de ses actifs

### Evolution des capitaux propres en 2013



### Impact des plus et moins-values latentes sur les capitaux propres en 2013



□ Au-delà de l'augmentation des capitaux propres IFRS, passage de la MCEV de SCOR Global Life de 3,5 à 4,5 milliards d'euros en 2013 (soit 24,1 euros par action)

# Etats financiers 2013 consolidés de SCOR : un résultat élevé et un bilan solide

## Compte de résultat en millions d'euros

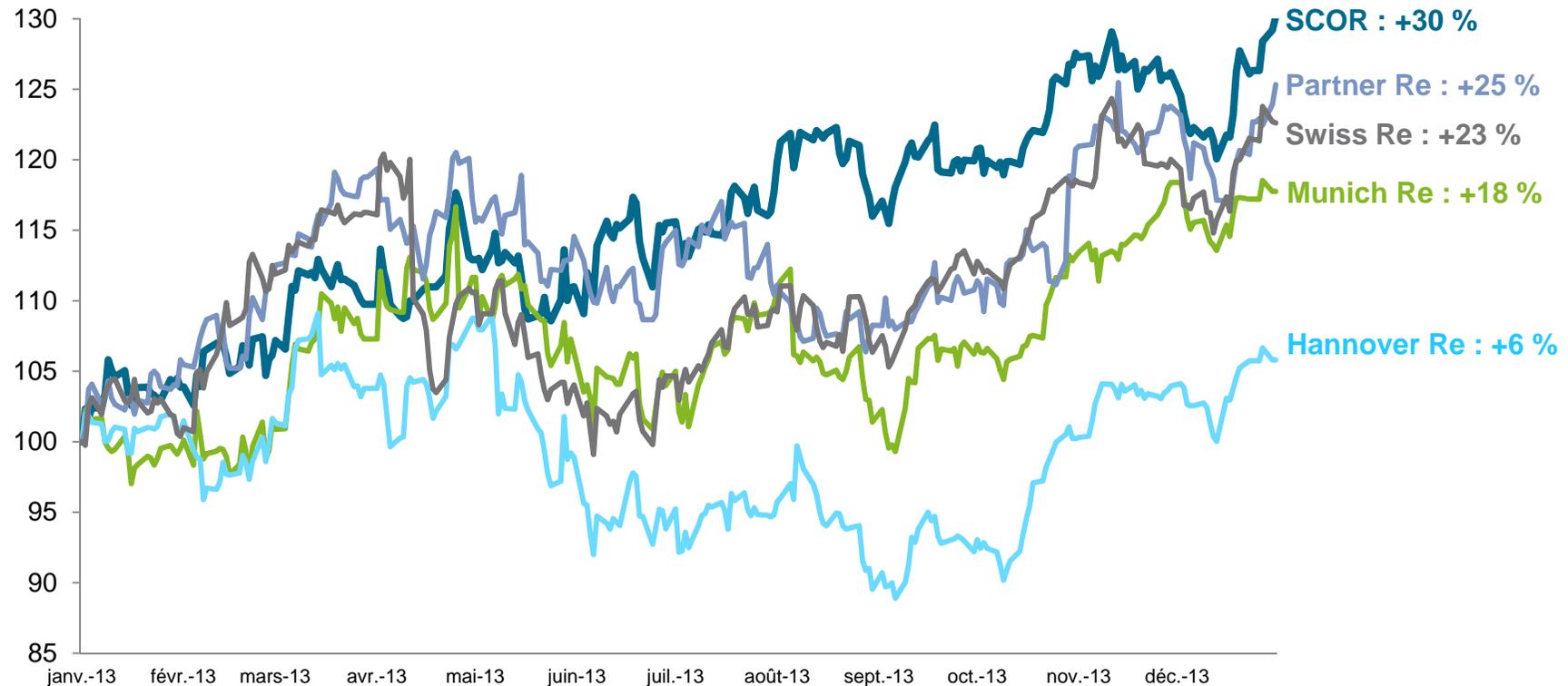
	Exercice 2013
Résultats techniques SGP&C <sup>1)</sup>	481
Résultats techniques SGL <sup>2)</sup>	359
Produits de placement	306
Juste valeur par résultat	15
Plus-values	130
Dépréciation des actifs financiers	-97
Taux de change	-10
Frais	-599
Financement et autres	-172
Badwill	227
Impôts	-91
<b>Résultat net du Groupe</b>	<b>549</b>

## Bilan en millions d'euros

	31.12.2013
<b>Actifs</b>	
Actifs incorporels	2 307
Placements	22 272
Part des rétrocessionnaires dans les provisions techniques	1 140
Autres actifs	6 928
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 514
<b>Total actifs</b>	<b>34 161</b>
<b>Passifs</b>	
Capitaux propres	4 980
Dettes	2 053
Provisions	24 337
Autres passifs	2 791
<b>Total passifs et capitaux propres</b>	<b>34 161</b>

## Le cours de l'action SCOR a surperformé en 2013, offrant aux actionnaires un rendement total de 36 %

### Evolution en 2013 du cours de l'action SCOR et de ses concurrents



- En 2013, SCOR a été nettement moins touché que ses concurrents par l'évolution des taux d'intérêt
- L'action SCOR a surperformé, augmentant de 30 % en 2013
- Le rendement total pour l'actionnaire<sup>1)</sup> a atteint 36 % en 2013

## 1er trimestre 2014: SCOR enregistre de très bons résultats

- **Croissance des primes brutes émises de 14,8 % à taux de change constants (11,8 %<sup>1)</sup> à taux de change courants) au T1 2014 par rapport au T1 2013** : très bons renouvellements de SCOR Global P&C, conclusion d'importants nouveaux contrats par SCOR Global Life et contribution de Generali US<sup>2)</sup>

### Rentabilité technique

**SCOR**  
Global P&C

**Ratio combiné : 88,9 %**

**SCOR**  
Global Life

**Marge technique : 7,3 %**

### Rentabilité des placements

**SCOR**  
Global Investments

**Rendement des actifs : 2,6 %<sup>3)</sup>**

- **Résultat net au premier trimestre 2014 de €135 millions**, avec un ROE de 11,2 %, soit 1 100 points de base au-dessus du taux sans risque<sup>4)</sup>

**SCOR**

poursuit une stratégie  
cohérente adaptée aux  
évolutions de son  
environnement

# SCOR est bien préparé aux évolutions de son environnement

## Environnement macroéconomique

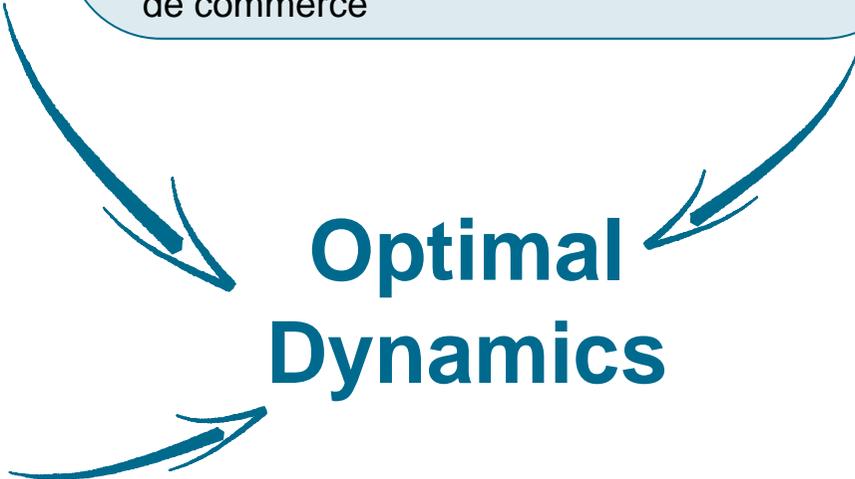
- ❑ Les taux d'intérêt restent à un niveau bas avec des différences entre, d'une part, les Etats-Unis & le Royaume-Uni, et d'autre part la zone euro
- ✓ SCOR a un bilan peu sensible aux taux d'intérêt
- ✓ SCOR augmente progressivement la durée de ses actifs en fonction des dynamiques de taux sur les différents marchés

## Dynamique du secteur

- ❑ Concurrence du « capital alternatif »
- ✓ Seulement 6 % des primes de SCOR Global P&C sont en concurrence directe avec les ILS
- ❑ Evolution du comportement d'achat des cédantes
- ✓ SCOR bénéficie de la hiérarchisation du marché de la réassurance grâce à la diversification de son portefeuille, à sa dimension globale et à la solidité de son fonds de commerce

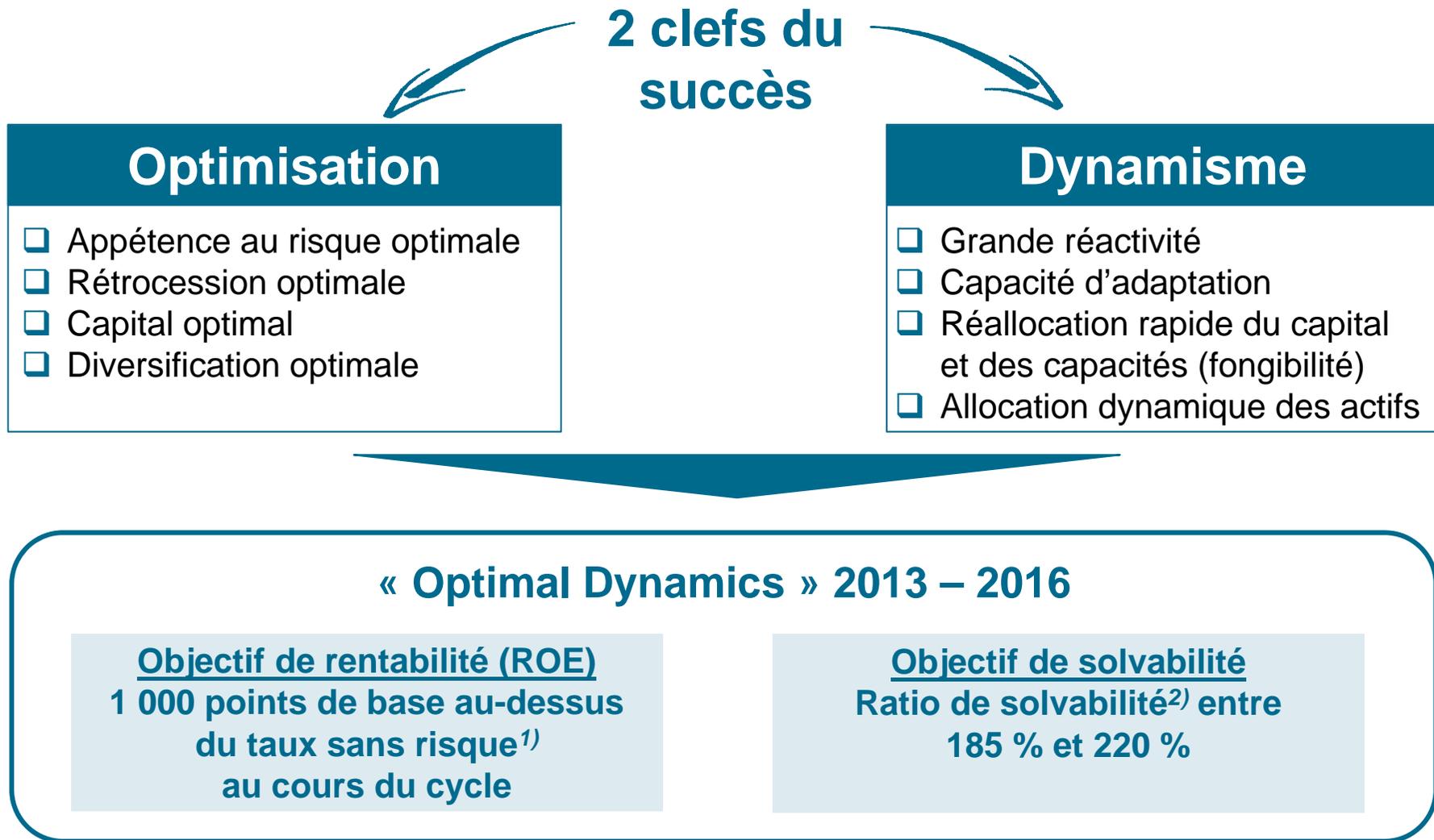
## Environnement réglementaire

- ❑ Solvabilité II :
- ✓ SCOR est en ordre de marche pour la conformité avec Solvabilité II (modèle interne opérationnel)
- ✓ SCOR bénéficiera de la reconnaissance des bénéfices de diversification
- ❑ Institutions financières systémiques :
- ✓ Les activités de SCOR ne sont pas systémiques



**Optimal  
Dynamics**

# Optimisation et dynamisme, les clefs du succès sur le marché de la réassurance



1) Le taux sans risque est basé sur le taux sans risque à trois mois

2) Calculé conformément au modèle interne du Groupe ; il s'agit du rapport entre le capital disponible et le capital de solvabilité requis (SCR)

The SCOR logo is displayed in a bold, blue, sans-serif font. The letter 'O' is stylized as an infinity symbol. The logo is centered within a rounded rectangular frame that has a thick blue border.

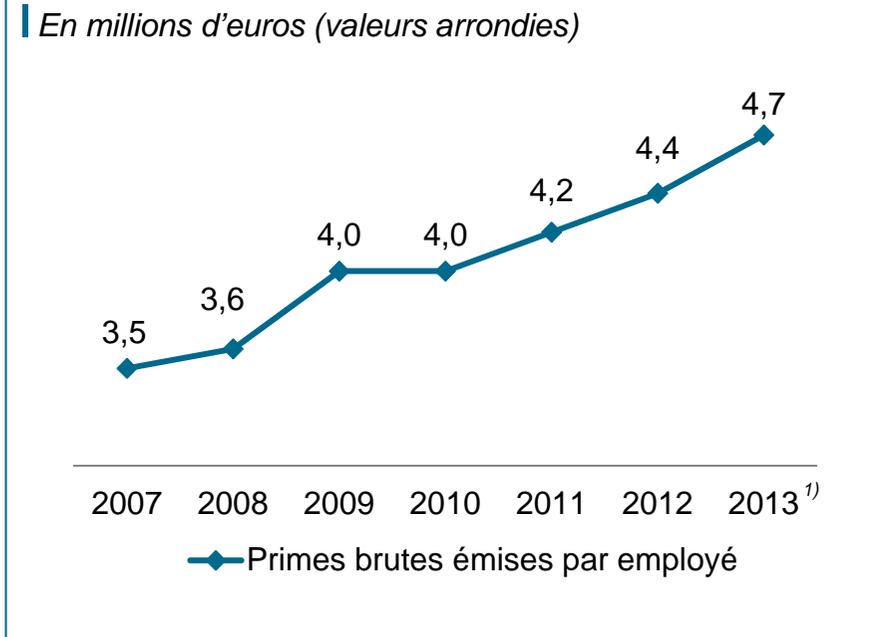
crée de la valeur sur le long  
terme par l'optimisation de ses  
ressources

# SCOR continue d'améliorer son efficacité

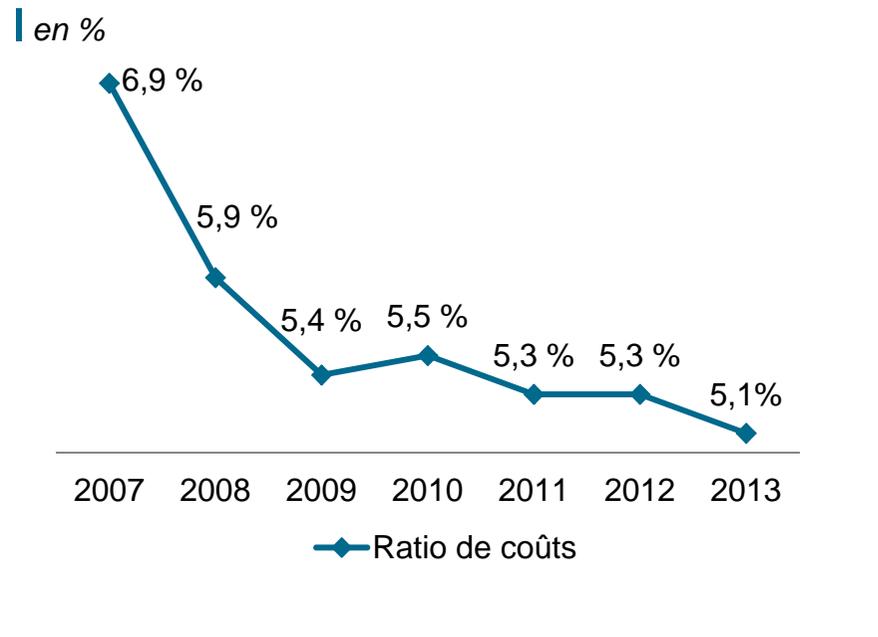


## SCOR améliore sa productivité

### Augmentation des primes brutes émises par employé



### Réduction du ratio de coûts

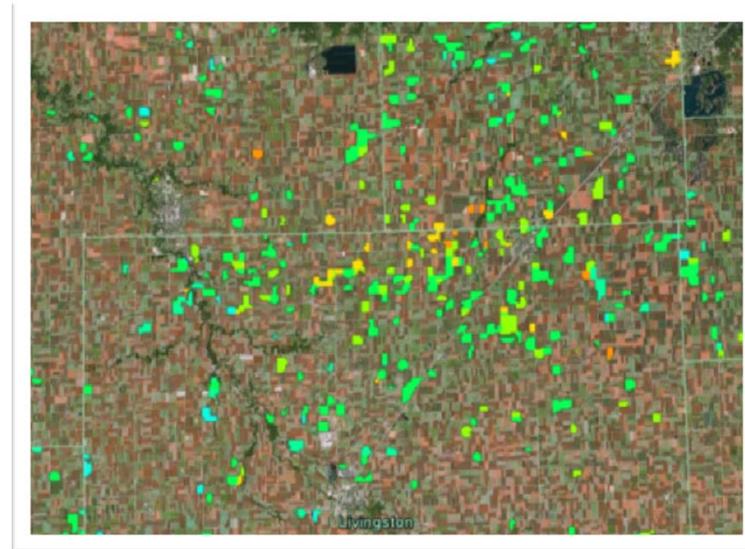
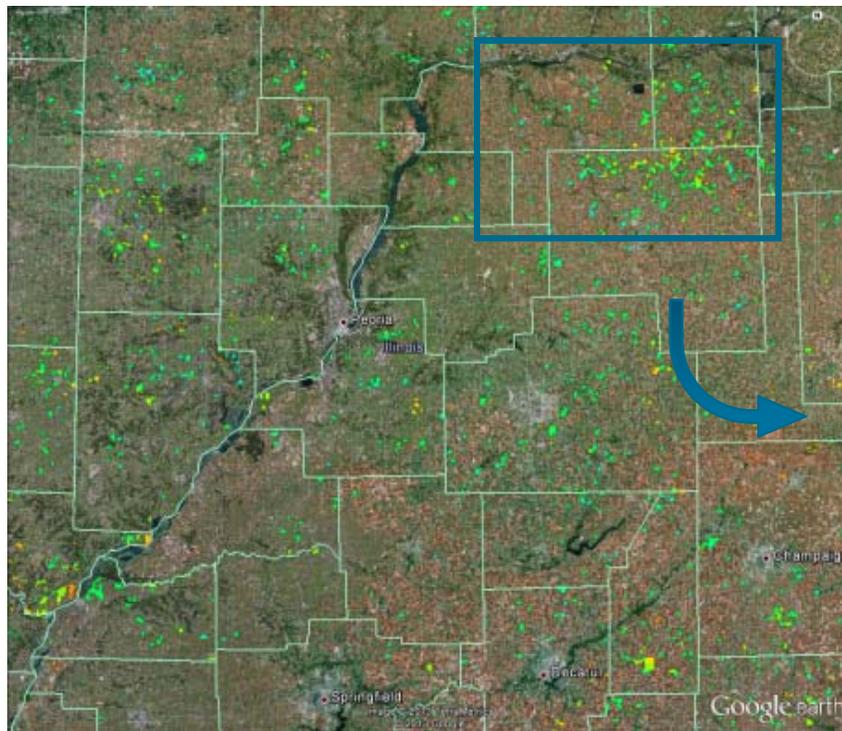


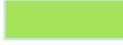
# SCOR investit dans de nouveaux projets

## Exemple : évaluation des sinistres par satellite en réassurance agricole

L'utilisation d'images satellite permet une réduction des coûts ainsi qu'une évaluation efficace des sinistres dans le secteur de la réassurance agricole

### Demands d'indemnisation des agriculteurs comparées aux données satellite<sup>1)</sup>



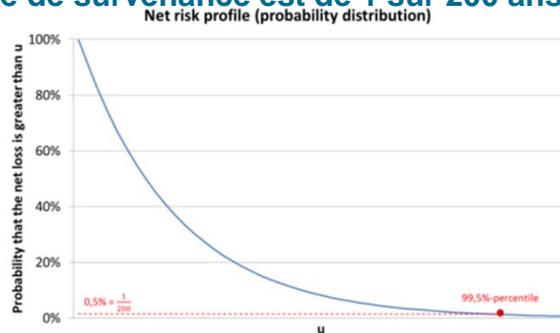
-  OK pour versement
-  Déclaration à vérifier
-  Envoi d'un expert

# SCOR utilise de nouveaux outils visant à contrôler ses expositions aux risques

## Scénarios basés sur des événements réels du passé en complément de nos scénarios probabilistes

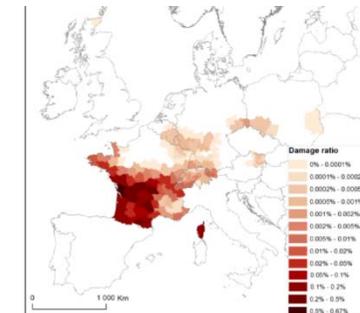
### Approche probabiliste

« Combien coûterait un ouragan dont la probabilité de survenance est de 1 sur 200 ans ? »



### Approche basée sur des événements réels

« Quel serait le coût des tempêtes Lothar & Martin, survenues en 1999, si elles survenaient aujourd'hui ? »



### Avantages de l'analyse basée sur des événements réels

- Intelligibilité**
- Complémentarité avec l'approche probabiliste des modèles** : permet de se distancier des modèles
- Robustesse** : stabilité et possibilité de faire des comparaisons d'une année sur l'autre

### Défi technologique

- Application de l'ensemble des **caractéristiques des événements passés...** (ex : emplacement des glissements de terrain, ampleur, vitesse du vent)
- ... à nos expositions
- ... et évaluation des répercussions sur la solvabilité, la liquidité, la notation et les activités locales

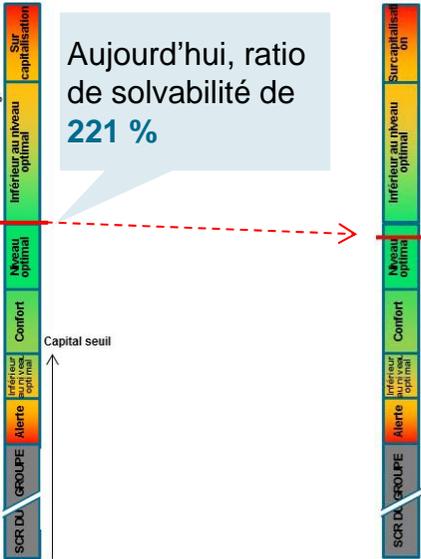
# Exemples de scénarios basés sur des événements réels

## Scenario 1 : Tremblement de terre de San Francisco (1906)

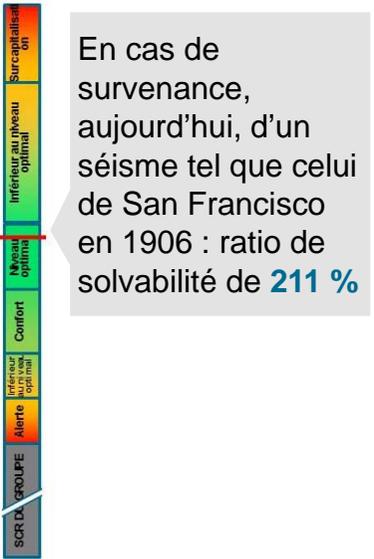


San Francisco after the 1906 Earthquake and Fire (National Archives)

**Aujourd'hui, ratio de solvabilité de 221 %**

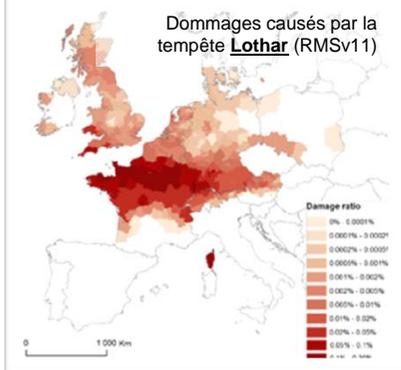


**En cas de survenance, aujourd'hui, d'un séisme tel que celui de San Francisco en 1906 : ratio de solvabilité de 211 %**

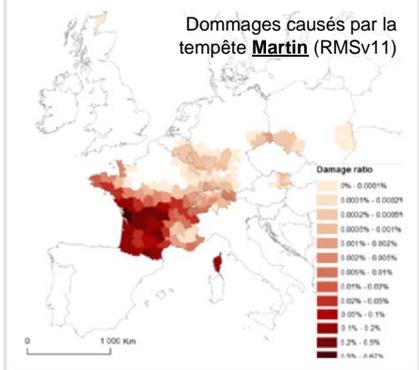


## Scenario 2 : Tempêtes Lothar & Martin (1999)

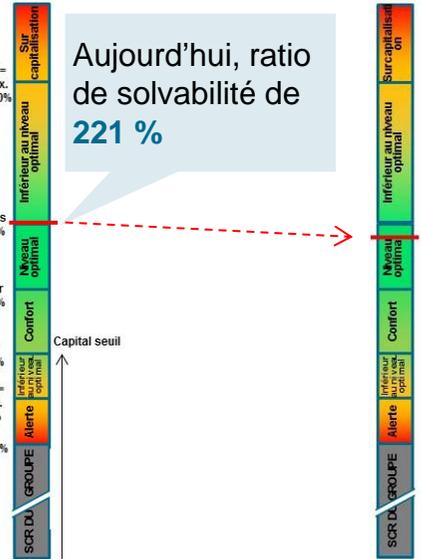
Dommages causés par la tempête **Lothar** (RMSv11)



Dommages causés par la tempête **Martin** (RMSv11)



**Aujourd'hui, ratio de solvabilité de 221 %**



**En cas de survenance, aujourd'hui, de tempêtes telles que Lothar et Martin en 1999 : ratio de solvabilité de 212 %**



## Une création soutenue de valeur actionnariale

---

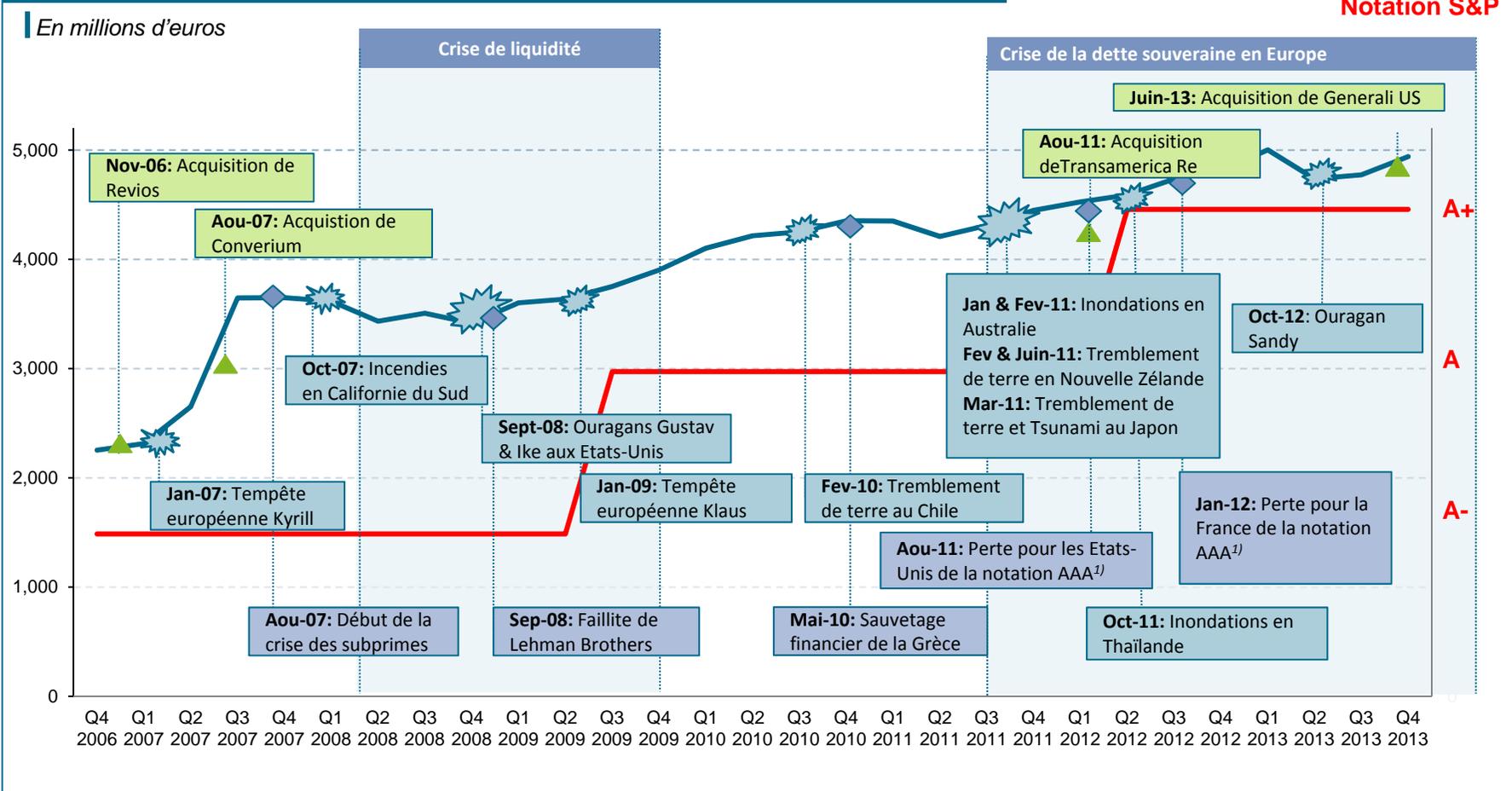
**Un réglage optimal  
entre croissance,  
rentabilité et  
solvabilité**



**Une politique  
attractive de  
rémunération des  
actionnaires**

# SCOR a démontré sa capacité a absorber les chocs externes

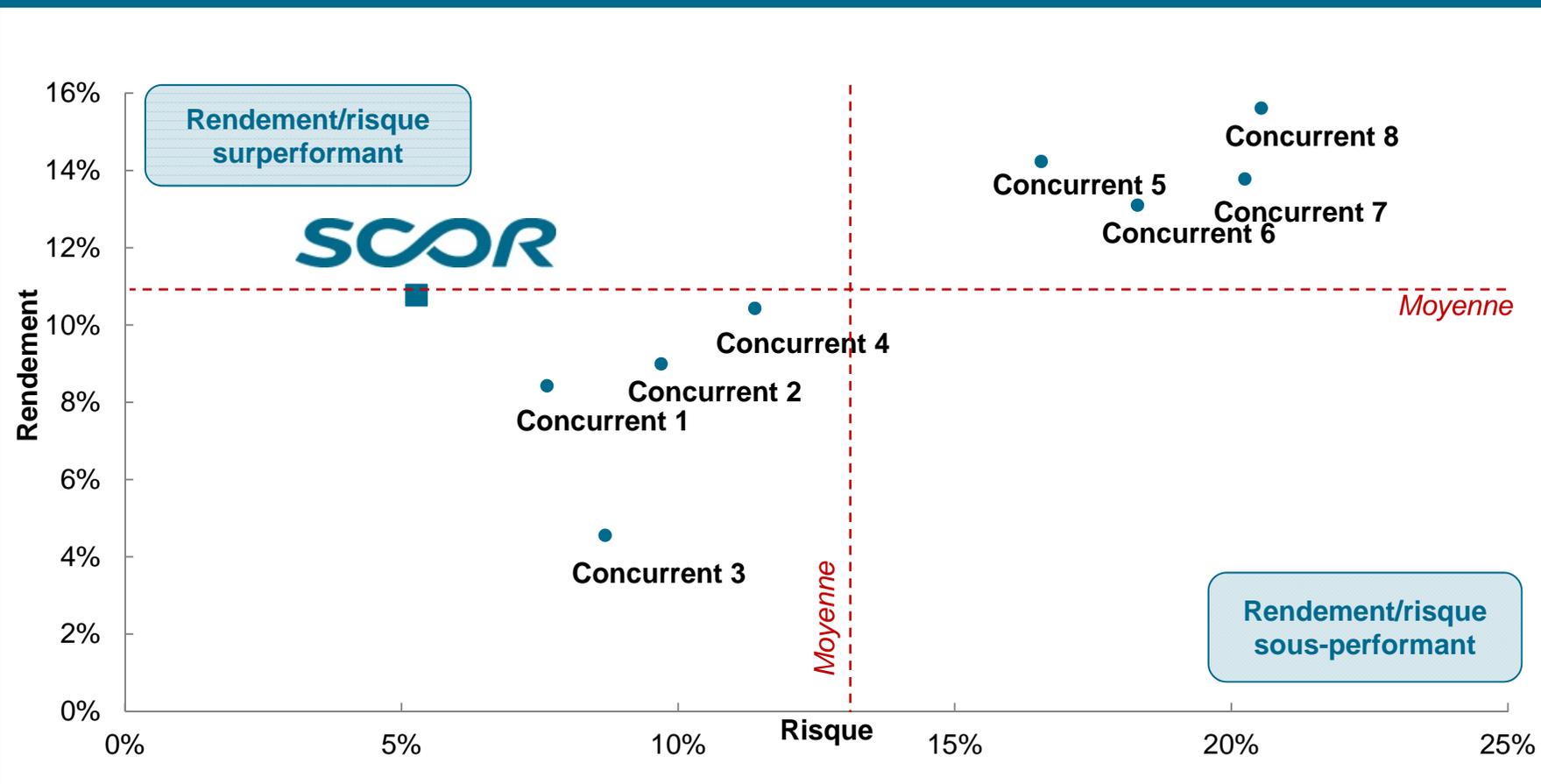
Evolution des capitaux propres de SCOR et de sa notation S&P depuis 2007



## SCOR offre à ses actionnaires un rapport rendement / risque attractif

Proposition de création de valeur de SCOR :

Assurer le maximum de rentabilité en renforçant la solvabilité (de BBB+ en 2005 à A+ avec perspective positive en 2013) tout en minimisant la volatilité



# SCOR est soucieux d'assumer sa responsabilité sociétale

## Fondements

☐ Pacte Mondial des Nations-Unies

☐ Principes pour l'Assurance Responsable

## Gouvernance

- ☐ Un Conseil d'administration :
  - Internationalisé (~ 50% de non Français à fin 2013), comprenant 23% de femmes ainsi qu'un administrateur salarié
  - Hautement qualifié
- ☐ Référence au Code AFEP-MEDEF
- ☐ Forte culture de la conformité (sanctions & embargos, principes déontologiques inscrits dans la politique de rémunération, etc.)

## Capital humain

- ☐ Gestion individuelle des carrières et des opportunités de développement (*Strategic Talent Workforce Reviews, SCOR University*)
- ☐ Promotion de l'égalité des chances
  - multiculturalisme (50 nationalités)
  - politique de diversité et de lutte contre les discriminations
- ☐ Dialogue social actif (8 accords collectifs en 2013)

## Transparence & Performance

- ☐ Information RSE audité, certifiée et publiée dans le document de référence
- ☐ Présence dans deux indices RSE : Vigeo Eurozone 120, Ethibel Sustainability Index

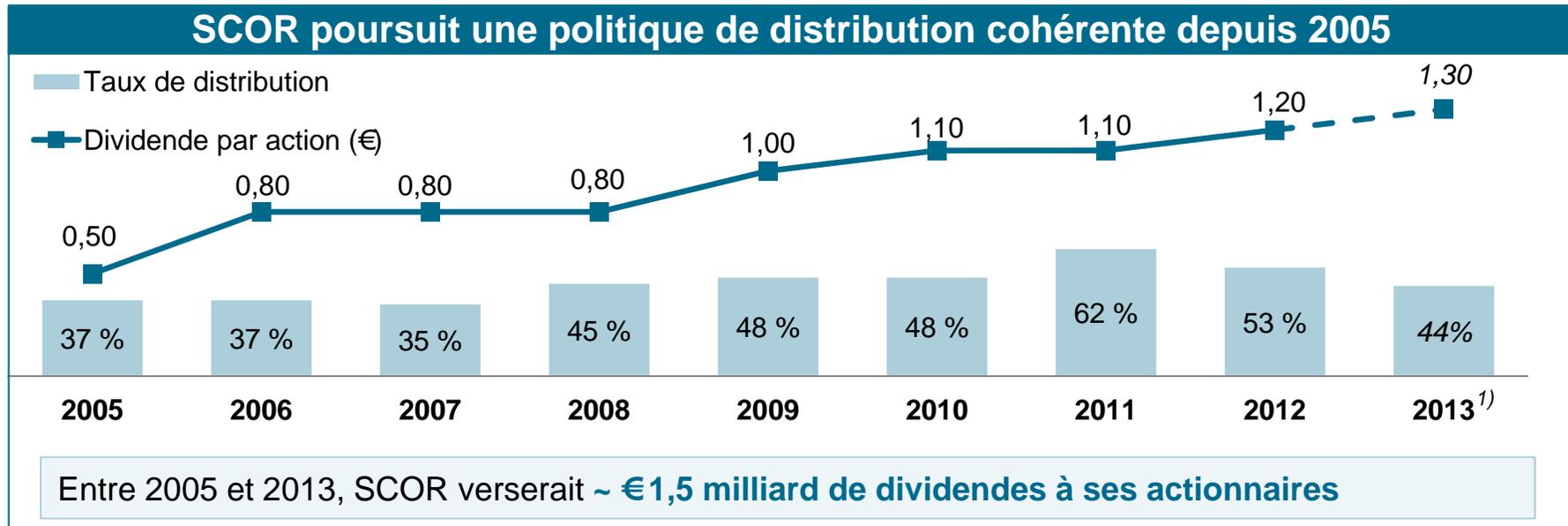
## Environnement

- ☐ Réduction de l'empreinte environnementale :
  - 4 immeubles d'exploitation acquis et certifiés (HQE, BREEAM, etc.)
  - Green IT depuis 2009 (équipements, utilisation responsable)
  - Politique « transports » en place
- ☐ Accroissement de l'efficacité énergétique de notre immobilier de placement :
  - Acquisitions (e.g. Green Office™, START)
  - Rénovations (e.g. 11 000 m<sup>2</sup> en cours)

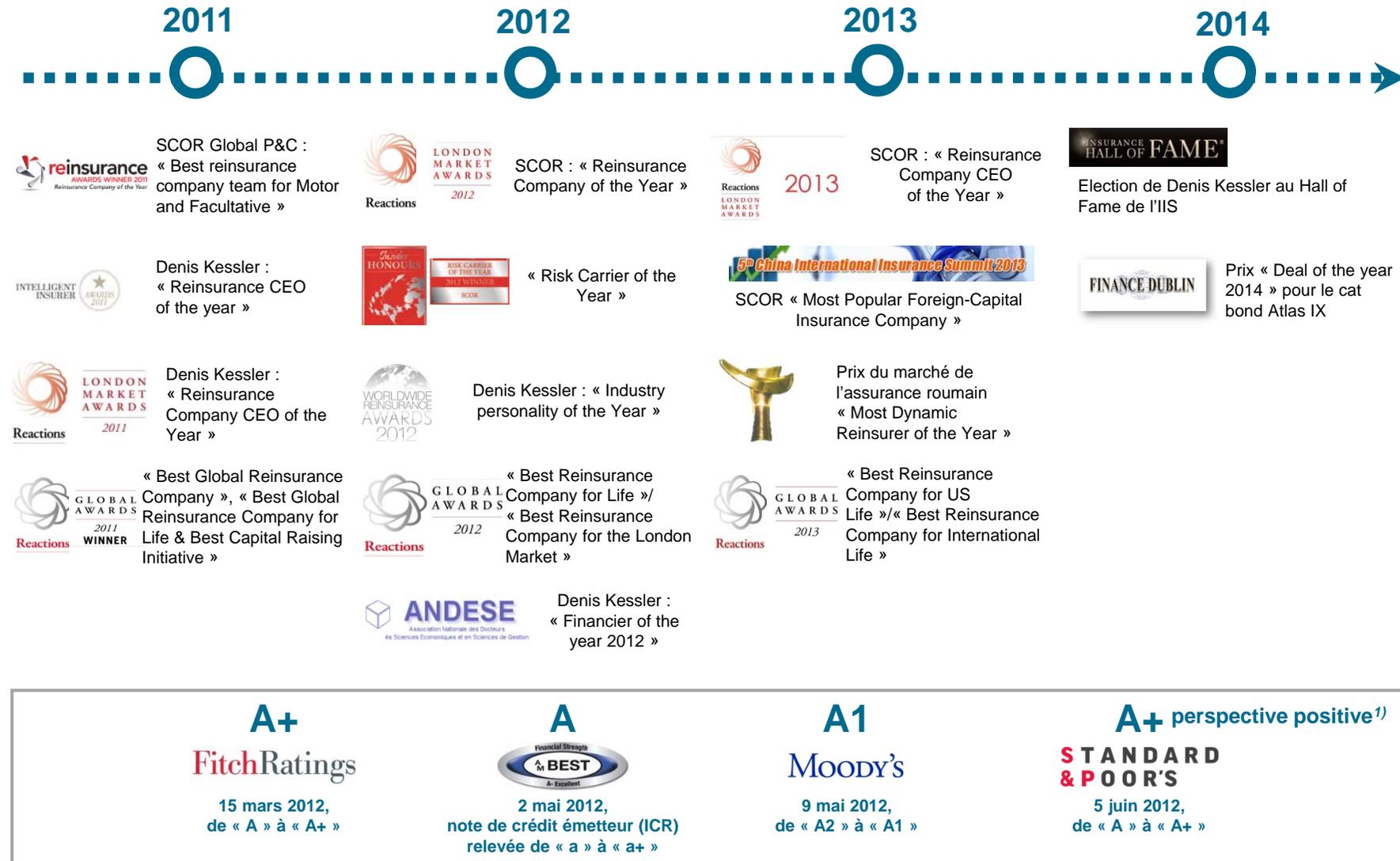
## Diffusion du savoir

- ☐ Soutien à la société de la connaissance :
  - Fondation SCOR pour la Science en place depuis 2012
  - Centres de recherche ouverts sur l'extérieur: SCOR Global Life (R&D), SCOR Global Risk Center (diffusion)
  - Promotion de l'actuariat (Prix Europe et Asie), de la recherche économique et financière (chaires d'économie, centre de recherche à Singapour)

SCOR poursuit sa politique de rémunération soutenue des actionnaires et augmente son dividende en numéraire de 8 %



# La pertinence de la stratégie du groupe SCOR est reconnue par les professionnels du secteur



**A+**  
**FitchRatings**  
 15 mars 2012,  
 de « A » à « A+ »

**A**  
  
 2 mai 2012,  
 note de crédit émetteur (ICR)  
 relevée de « a » à « a+ »

**A1**  
**MOODY'S**  
 9 mai 2012,  
 de « A2 » à « A1 »

**A+ perspective positive<sup>1)</sup>**  
**STANDARD & POOR'S**  
 5 juin 2012,  
 de « A » à « A+ »

1) Le 21 novembre 2013, Standard & Poor's a relevé à « positive » la perspective de la note « A+ » de SCOR SE et de ses principales filiales

## Annexes

---

## SCOR Global P&C tire parti de la hiérarchisation actuelle du marché

### SCOR Global P&C dispose d'un solide fonds de commerce

		Position de SCOR P&C
Europe	France	N°3
	Italie	N°3
	Allemagne	N°5
	Benelux	N°5
	Pays nordiques <sup>1)</sup>	N°3
	Europe centrale & de l'est <sup>2)</sup>	N°3
	Espagne	N°4
Amériques	Etats-Unis <sup>3)</sup>	N°5
	Canada	N°5
	Amérique latine & Caraïbes	N°5
Reste du monde	Chine	N°3
	Japon	N°3
	Inde	N°3
	Moyen-Orient	N°2
	Afrique	N°2

### SCOR Global P&C prend un bon départ dans la mise en place d'Optimal Dynamics

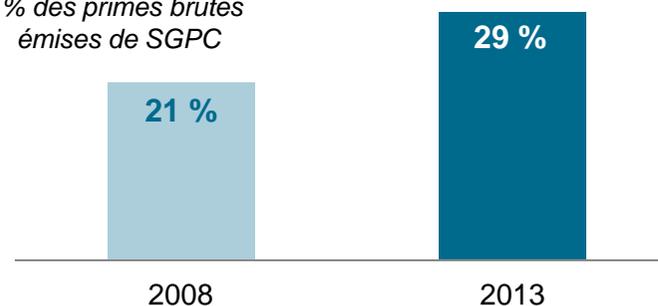
#### 1 – Solides renouvellements en 2014 :

- ✓ Croissance des primes de +5 %<sup>4)</sup> : +4 % dans les traités non-vie et +8 % dans les traités de spécialités
- ✓ Quasi stabilité des tarifs à -0,4 %
- ✓ Rentabilité nette attendue globalement stable

**2 – Mise en place des initiatives**, par ex. le lancement réussi d'une *Managing Agency* de SCOR aux Lloyd's le 1<sup>er</sup> avril 2014

#### 3 – Augmentation de la part des contrats en tant qu'apérateur

% des primes brutes émises de SGPC



# SCOR Global Life conforte sa position de premier plan sur la plupart des marchés grâce à une croissance organique et externe élevée

## SCOR Global Life conforte sa position de premier plan

		Positionnement de SGL <sup>1)</sup>
Europe	France	N°1
	Italie	N°1
	Allemagne	N°3
	Belgique	N°3
	Suède/Norvège	N°1
	Royaume-Uni	N°4
	Espagne/Portugal	N°1
Amériques	Etats-Unis	N°1
	Canada	N°4
	Mexique	N°4
	Chili/Pérou/Equateur	Top 3
Reste du monde	Chine	N°3
	Corée	N°2
	Différents marchés asiatiques	Top 3
	Russie	N°1
	Moyen-Orient	Top 5

## L'acquisition de Generali US permettra à SCOR de tirer parti de sa position de leader

- Gain d'acquisition de € 183 millions<sup>2)</sup>
- Transaction financée sans émission d'actions nouvelles
- Leader sur le marché américain de la réassurance vie
- Excellente plateforme américaine bénéficiant de collaborateurs talentueux et d'outils de souscription élaborés
- Renforcement des parts de marché et de la gamme de produits de SCOR Global Life

## SCOR Global Life prend un bon départ dans la mise en place d'Optimal Dynamics

- Conclusion réussie de transactions de longévité :
  - Transaction de longévité innovante aux Pays-Bas avec Aegon en décembre 2013
  - Participation au *swap* de longévité le plus important jamais conclu à ce jour avec Aviva en mars 2014
- Renforcement de l'offre de solutions financières :
  - Important rachat de portefeuille d'assurance vie auprès de Mediterraneo Vida

## SCOR optimise son financement à l'aide de solutions innovantes

	Qualité élevée	Innovation et faible coût
Capital	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ <b>Capital localisé dans des pays à faible risque:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 98 % du capital dans les juridictions suivantes : France, Suisse, Irlande, Royaume-Uni, Singapour, Etats-Unis et Canada</li> </ul> </li> <li>❑ <b>Forte fongibilité :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Gestion efficace des garanties en collatéral</li> <li>▪ Rétrocession interne</li> <li>▪ Utilisation généralisée de succursales grâce au statut de société européenne</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ <b>Capital contingent :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Instrument innovant de € 200 millions déclenché en cas d'événements vie ou non-vie extrêmes</li> <li>▪ Source de capital peu coûteuse : commission annuelle de 0,10 %,</li> <li>▪ Dilution moyenne probable inférieure à 0,1 %</li> <li>▪ Reconnu dans le modèle interne de SCOR et par les agences de notation</li> </ul> </li> <li>❑ <b>Réduction des besoins en capital</b> grâce au recours au « capitaux alternatifs » en 2013 :           <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sidecar de \$ 55 millions</li> <li>▪ Instrument de transfert de risque de mortalité de \$ 180 millions</li> </ul> </li> </ul>
Dettes	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ SCOR suit une <b>politique d'endettement bien définie :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <b>Dettes de grande qualité</b> principalement hybride et subordonnée</li> <li>✓ Préférence pour <b>les maturités longues</b></li> <li>✓ Dette conforme à Solvabilité II<sup>1)</sup> permettant un <b>crédit en capital maximal</b></li> <li>✓ Emissions en euros ou dans une devise forte avec une couverture en euros</li> <li>✓ Conformité aux <b>attentes des parties prenantes</b> (agences de notation et autres)</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ <b>Coût de l'endettement moyen</b> actuel de <b>5,8 %<sup>2)</sup></b> malgré sa qualité élevée avec l'émission récente d'une <b>dette hybride</b> conforme à Solvabilité II, <b>placée avec un coupon de 5 %</b></li> <li>❑ Crédit relais utilisé pour financer l'acquisition de Generali US remboursé au T1 2014</li> </ul>

1) D'après l'interprétation des informations actuellement disponibles

2) Normalisé. Avec prise en compte des gains de rachat, le coût de la dette revient à 5,1 %

## Etats financiers 2013 non consolidés de SCOR SE <sup>1)</sup> : un résultat élevé et un bilan solide

Résultat en millions d'euros	
	Exercice 2013
Résultat technique non-vie	157
Résultat technique vie	-50
Produits des placements	408
Charges des placements	-145
Produits des placements transférés	-128
Autres produits non techniques	-
Autres charges non techniques	-12
Résultat exceptionnel	-2
Participation des salariés	-2
Impôts sur les bénéfices	1
<b>Résultats annuels</b>	<b>227</b>

Bilan en millions d'euros	
	31.12.2013
Actifs incorporels	4
Placements	5 545
Part des rétrocessionnaires dans les provisions techniques	28
Créances	194
Autres actifs	366
Comptes de régularisation	2 020
Primes de remboursement des emprunts obligataires	-
<b>Total actifs</b>	<b>8 157</b>
Capitaux propres et provisions	2 650
Autres fonds propres	1 270
Provisions techniques brutes	3 401
Provisions pour risques et charges	96
Autres dettes	734
Comptes de régularisation	6
Primes de remboursement des emprunts obligataires	-
<b>Total passifs et capitaux propres</b>	<b>8 157</b>