

Assemblée générale mixte

Le 28 avril 2010

SCOR

Avertissement



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

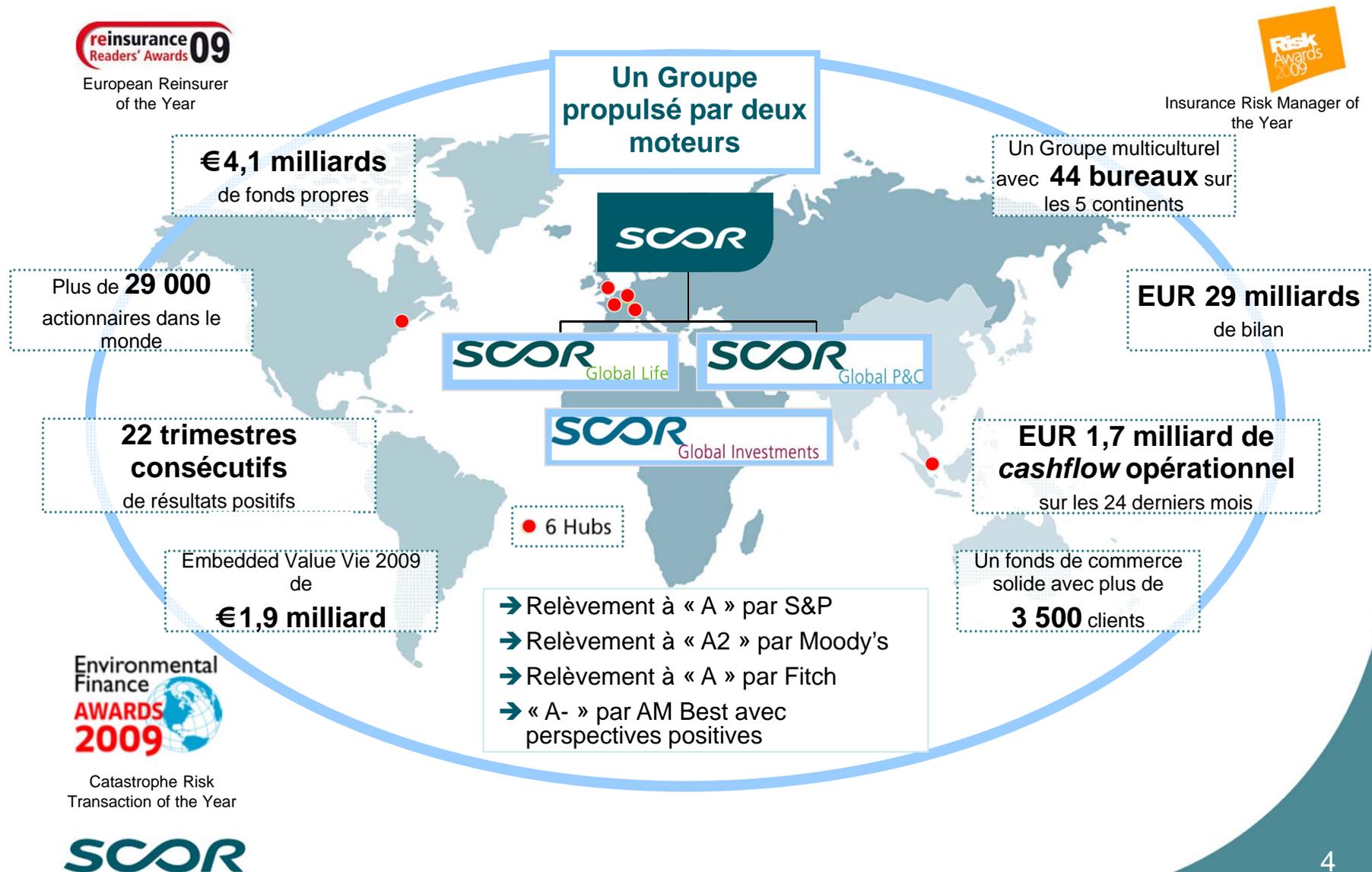
Avertissement

Énoncés prévisionnels

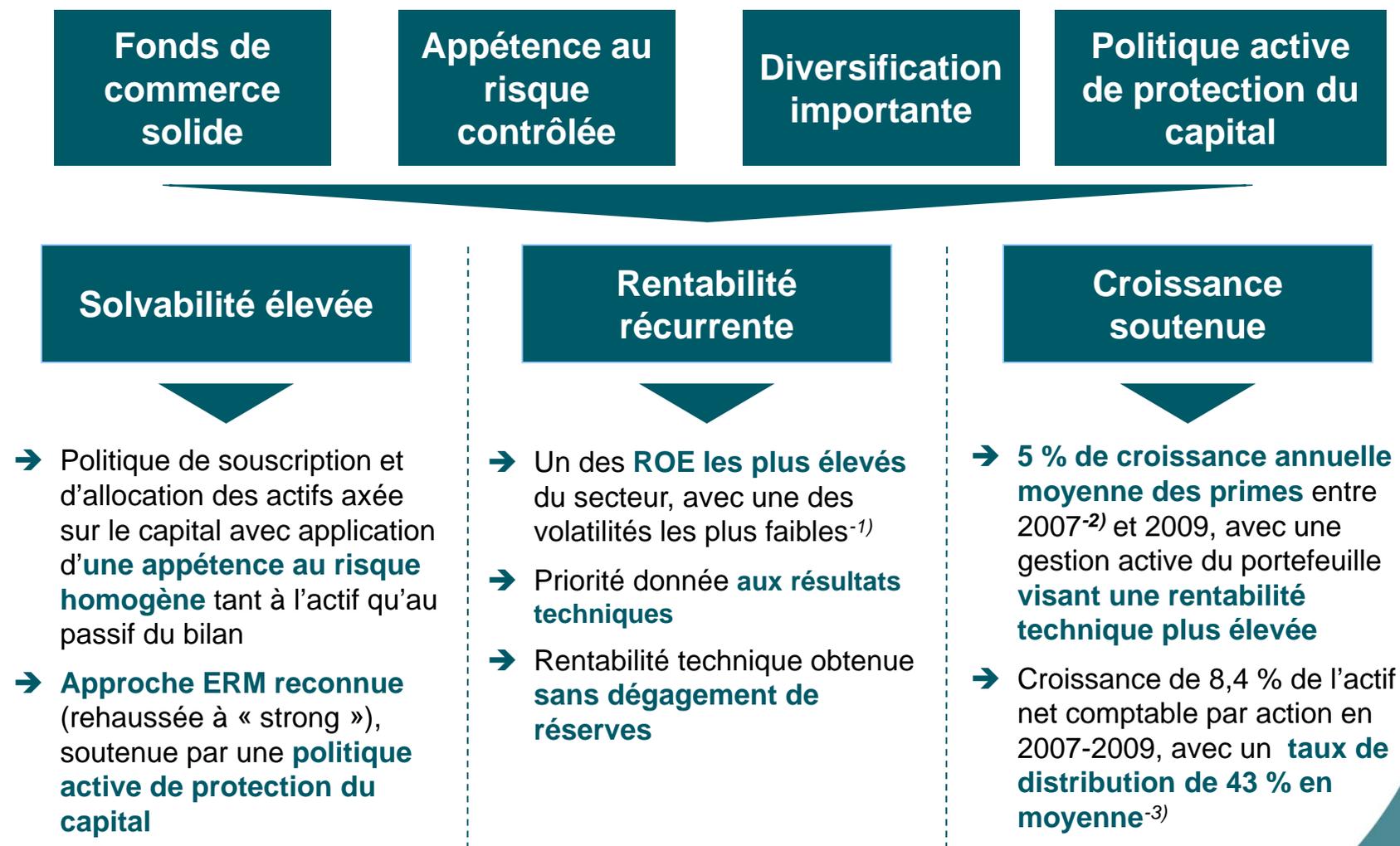
SCOR ne communique pas de « prévisions du bénéfice » au sens de l'article 2 du Règlement (CE) n° 809/2004 de la Commission européenne. En conséquence, les énoncés prévisionnels dont il est question au présent paragraphe ne sauraient être assimilés à de telles prévisions de bénéfice. Certains énoncés 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 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.

Le groupe SCOR est bien armé pour relever les défis du secteur de la réassurance et de l'environnement économique ...



...grâce à sa capacité à conjuguer solvabilité, rentabilité et croissance



(1- D'après les résultats financiers de l'exercice 2009, le ROE moyen des 5 dernières années s'élève à 11,8 %, avec le deuxième niveau le plus faible de volatilité parmi les réassureurs suivants : Renaissance Re, Partner Re, Hannover Re, Munich Re, XL Re, Transatlantic Re, Everest Re, Swiss Re et Paris Re.

(2- Chiffres 2007 sur une base pro forma.

(3- Le dividende 2009 (EUR 1,00 par action) est soumis à l'approbation de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires du 28 avril 2010.

Le groupe SCOR dégage au T1 2010 son 22^{ème} trimestre de résultat positif après de très bons résultats 2009 ...

De très bons résultats financiers en 2009 :

- Résultat net : **+ 18 %**, passant à **EUR 370 millions**
- ROE de **10,2 %** dépassant l'objectif de 900 points de base au-dessus du taux sans risque au cours du cycle (Plan Dynamic Lift V2)
- Primes brutes émises : **+ 9,8 %**, passant à EUR 6,4 milliards
- Ratio combiné de SCOR Global P&C : **amélioration de 2 %** pour atteindre **96,8 %⁻¹⁾**
- Capitaux propres : **+ 14,2 %**, passant à EUR 3,9 milliards
- EEV de SCOR Global Life : **+13,7 %** pour atteindre EUR 1,9 milliard

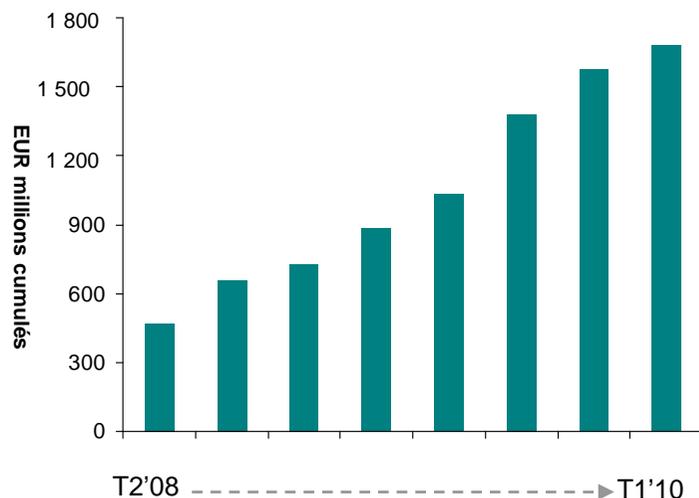
Résultats positifs au 1^{er} trimestre 2010 malgré des catastrophes naturelles d'ampleur exceptionnelle :

- Résultat net de **EUR 36 millions**, qui a subi les conséquences des EUR 157 millions (avant impôts) de pertes liées aux catastrophes naturelles
- Capitaux propres : **EUR 4,1 milliards**, soit une hausse de **5,1 %** par rapport au quatrième trimestre 2009
- Primes brutes émises : **augmentation de 3,4 %** pour atteindre EUR 1,6 milliard par rapport au premier trimestre 2009
- Succès de la campagne de renouvellements d'avril de SCOR Global P&C : **croissance de 14 % par rapport aux primes arrivant à renouvellement**
- Marge opérationnelle de SCOR Global Life de **6,0 %** contre 4,5 % au premier trimestre 2009
- Rendement des actifs : **3,9 %** contre -1,6 % au premier trimestre 2009

→ **22 trimestres consécutifs de résultats positifs**

...qui s'accompagnent d'une stratégie d'entreprise axée sur la production de liquidité

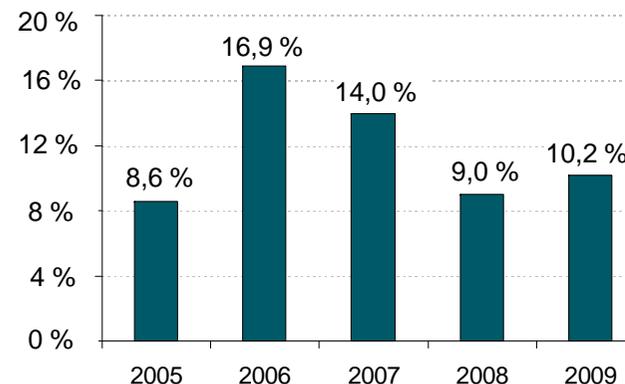
Une stratégie d'entreprise fortement axée sur la production de *cash flow* opérationnel



→ EUR 1,7 milliard de *cash flow* opérationnel cumulé sur les 24 derniers mois

→ Une production importante et constante de *cash flow* opérationnel par les deux moteurs **Vie et Non-Vie**

Un rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) positif avant et pendant la crise

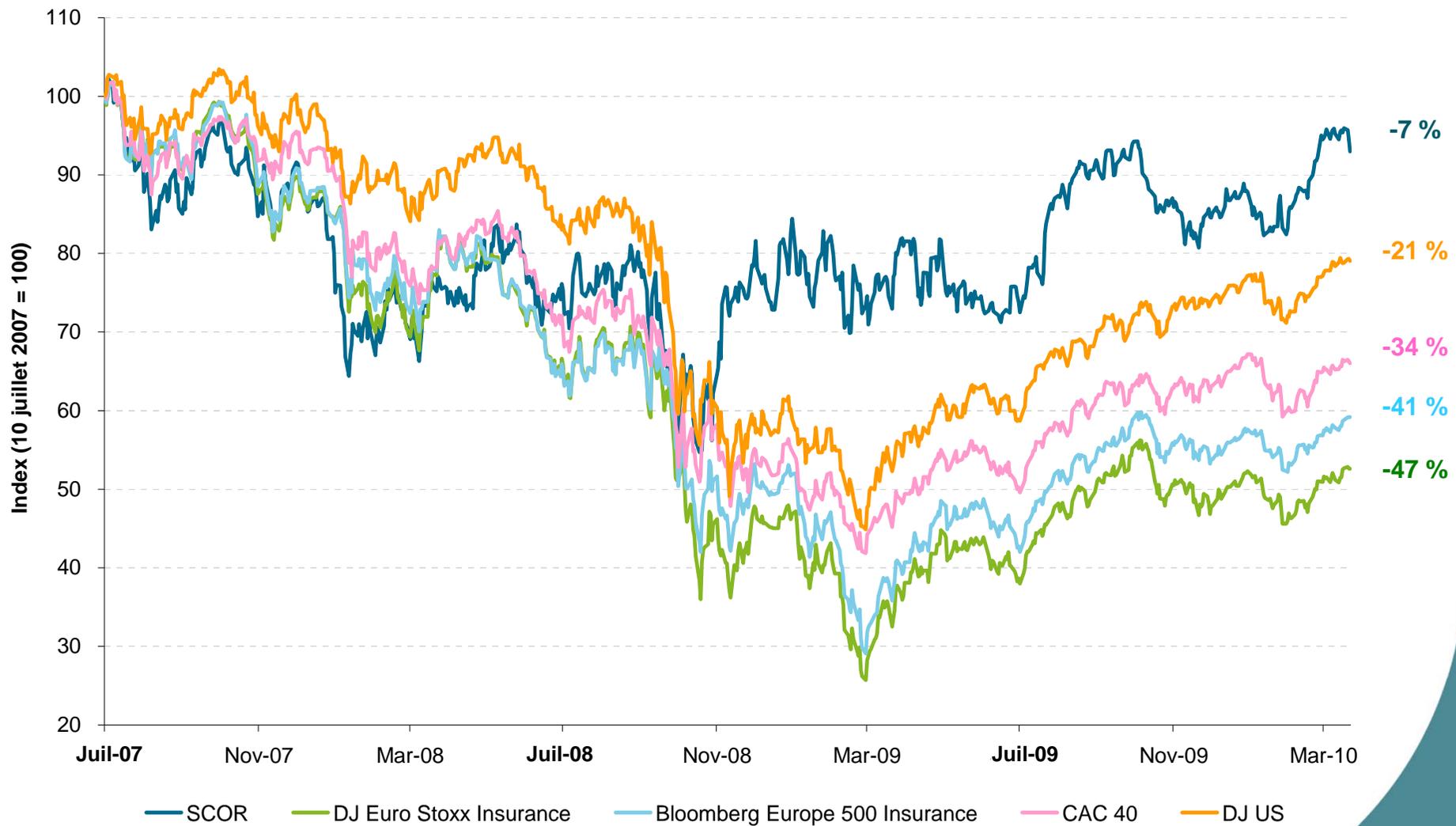


Maintien d'une politique active de distribution de dividendes

	'05	'06	'07	'08	'09
Dividende par action, €	0,5	0,8	0,8	0,8	1,0 ⁻²⁾
Taux de distribution %	37 %	38 %	36 %	46 %	48 %

→ EUR 606 millions⁻¹⁾ versés ces 5 dernières années

SCOR a surperformé la plupart des marchés depuis le début de la crise⁻¹⁾



(1- Pour la période comprise entre le 10 juillet 2007 et le 31 mars 2010)

SCOR a atteint les objectifs fixés par le plan Dynamic Lift v2...

Objectifs du plan Dynamic Lift v2 :

Garantir un ROE de 900 points de base au-dessus du taux sans risque à travers le cycle



Fournir aux clients un niveau de sécurité de « A+ » d'ici à 2010



Autofinancer le plan actuel du Groupe



Distribuer l'excès de capital aux actionnaires de différentes manières



...et a anticipé la sortie de crise pour consolider sa position de leader dans le secteur de la réassurance

Le groupe SCOR anticipe une sortie de crise très incertaine

Explosion de la
« bulle » de la
dette publique

Risque accru d'un
retour à des pressions
inflationnistes

Calibrage de
Solvabilité II

SCOR confortera sa position de *leader* en :

- Maintenant une **gestion du fonds de commerce** privilégiant des **relations à moyen ou long terme avec les clients**
- Appliquant une **politique de souscription rigoureuse** en vue d'une rentabilité technique élevée et d'une **allocation optimale du capital** entre les branches Vie, Non-Vie et Asset Management
- Tirant parti du **dynamisme** du Groupe et de sa **visibilité accrue dans le secteur**
- Poursuivant un **niveau élevé de diversification** par la constitution d'un **portefeuille de risques faiblement corrélés** afin d'améliorer la **capacité du Groupe à absorber les chocs**

...et proposera aux marchés un nouveau plan triennal en septembre 2010

Annexe :

SCOR

De très bons résultats 2009

- **Un rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) annualisé de 10,2 %, supérieur à l'objectif des 900 points de base au-dessus du taux sans risque**
 - Un ROE élevé malgré des retours sur investissements limités en raison de la crise financière
 - Des primes brutes émises de EUR 6 379 millions, en hausse de 9,8 % comparées au résultat annuel 2008⁻¹⁾
 - Un résultat net solide de EUR 370 millions, avec un bénéfice par action (BPA) de EUR 2,06
 - Poursuite de la contribution positive des deux entités de SCOR au résultat :
 - Un ratio combiné net de 96,8 % pour SCOR Global P&C, touché par des pertes dues aux catastrophes naturelles (5,1 points de ratio combiné) sans prise en compte de l'arbitrage sur le WTC ; WTC inclus, le ratio combiné s'élève à 98,8 %
 - Une marge opérationnelle forte de 5,8 % pour SCOR Global Life
- **Des capitaux propres en forte hausse de 14,2 % par rapport aux EUR 3,9 milliards en 2008**
 - Un actif net comptable par action de EUR 21,80 contre EUR 19,01 au T4 2008
 - Stratégie de SCOR qui continue de produire un *cash flow* opérationnel important de EUR 851 millions pour 2009
 - Mise en œuvre d'un programme dit « d'inflexion » du portefeuille d'investissement parallèlement au maintien d'un haut niveau de liquidité (EUR 1.7 milliard) et d'une durée courte du portefeuille obligataire (3,6 ans)
- **Proposition d'un dividende de EUR 1,00⁻²⁾ par action, soit un taux de distribution de 48 %, avec la possibilité pour les actionnaires de recevoir leur dividende en actions SCOR⁻³⁾**



(1- Aux taux de change actuels

(3- Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires du 28 avril 2010

(4- Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires du 28 avril 2010, étant précisé que le prix d'émission des actions nouvelles est établi à 90 % du cours moyen des actions pendant les 20 jours de bourse précédant la décision de l'Assemblée générale des actionnaires moins le montant du dividende

Chiffres clef du premier trimestre 2010

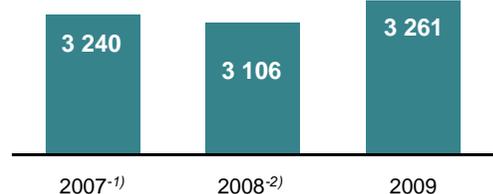
- **Un résultat net de EUR 36 millions avec un bénéfice par action (BPA) de EUR 0,20 démontrant la capacité du Groupe à absorber les pertes importantes liées aux catastrophes naturelles**
 - Des primes brutes émises de EUR 1 613 millions, en hausse de 3,3 % par rapport au T1 2009⁻¹⁾ en raison principalement de la croissance des primes de SCOR Global P&C à la suite du succès des renouvellements de janvier
 - Grâce à la stratégie bi-moteur diversifiée du Groupe, les pertes enregistrées en Non-Vie sont compensées par une amélioration de la marge opérationnelle Vie :
 - Un ratio combiné net de SCOR Global P&C de 108,6 % en raison des pertes liées aux catastrophes naturelles de EUR 156 millions avant impôts (20,2 points du ratio combiné)
 - Hausse de la marge opérationnelle de SCOR Global Life qui s'élève à 6,0 % contre 4,5 % au premier trimestre 2009 grâce à l'amélioration du portefeuille d'investissements
 - Poursuite de la stratégie dite de « *rollover* » par SCOR Global Investments, qui voit le rendement net des actifs augmenter à 3,9 % contre 2,7 % en 2009 grâce à une gestion active de son portefeuille
- **Des capitaux propres de EUR 4,1 milliards, soit une hausse de 5,1 % par rapport au T 4 2009**
 - Un actif net comptable par action de EUR 22,89 contre EUR 21,80 au T4 2009
 - Stratégie de SCOR qui continue d'engendrer un *cash flow* opérationnel positif de EUR 104 millions au T1 2010

Constitution d'un fonds de commerce de dimension mondiale soutenue par une branche Non-Vie dynamique et bien diversifiée ...

Portefeuille Non-Vie stable

Primes brutes émises

En € m



Solide base européenne



Europe	58 %
Amériques	21 %
Asie	12 %
Reste du monde	9 %

Concentration sur les affaires à déroulement court



Dommages	33 %
Auto et Responsabilité	17 %
Autres	3 %
Spécialités	22 %
Joint Ventures	13 %
Business Solutions	12 %

SCOR
Global P&C

- Souscrit des affaires de **réassurance traditionnelle** centrées sur les **activités à déroulement court**, en combinant **présence locale et mondiale, volontairement sous-pondérées aux Etats-Unis**
- Fournit aux clients des solutions sur mesure **en tirant parti de son fonds de commerce**, de son réseau et de son approche globale favorisant les synergies entre les activités de Spécialités et les Traités de Dommages et de Responsabilité
- **Tire avantage du renforcement de son positionnement : succès des renouvellements de janvier 2010** conformément aux prévisions formulées avant les renouvellements
- Exploite des **opportunités de croissance** tout en développant la clientèle existante et nouvelle ; voit ses perspectives de **rentabilité technique augmenter** grâce à une **hausse tarifaire** et à une **gestion active du portefeuille** passant par la résiliation et la restructuration de EUR 750 millions d'affaires arrivant à échéance entre 2009 et janvier 2010

(1- Sur une base pro forma

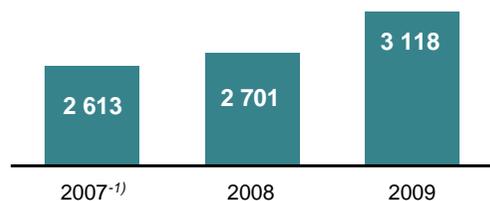
(2- Baisse en 2008 principalement due au taux de change : à taux de change constants, la variation entre 2007 et 2008 s'élève à +0,2 %

... et par une branche Vie à la rentabilité continue et au positionnement unique

Forte croissance du portefeuille Vie

Primes brutes émises

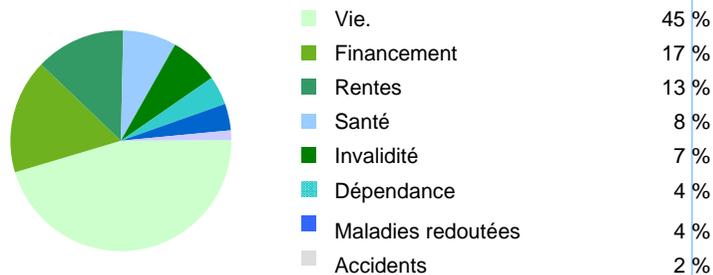
en M€



Des racines européennes solides



Portefeuille axé sur la mortalité



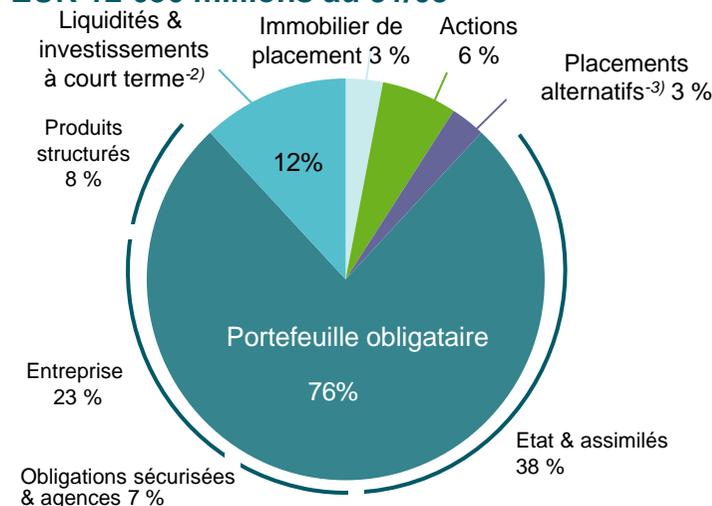
SCOR Global Life

- Se concentre sur les **risques de réassurance de mortalité traditionnelle**, procurant des **résultats stables**
- Génère une croissance de **4 % de l'EEV 2008**, avec un portefeuille d'affaires mûr devant apporter **d'importants cash flows distribuables** au cours des prochaines années (43 % les 8 premières années)
- Poursuit une **croissance dynamique** sur les **marchés européens et asiatiques**, tout en maintenant une **politique de souscription sélective sur le marché américain** sensible aux prix
- Tire avantage de **barrières à l'entrée élevées** et offre des **solutions sur mesure et innovantes**, en privilégiant les relations à long terme via **une présence sur les marchés locaux et une forte expertise**
- Tire parti de l'offre unique de **Remark** en matière de distribution

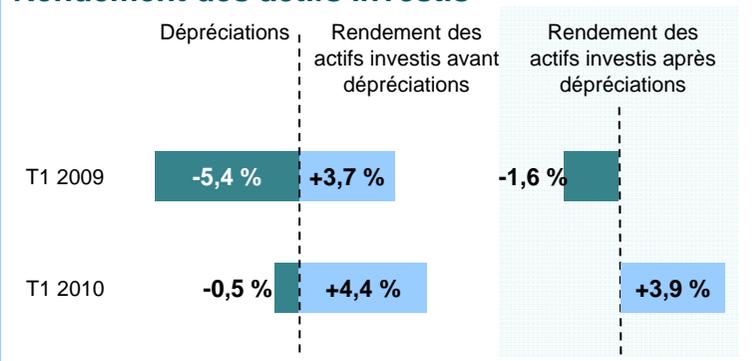
SCOR Global Investments : bonnes performances de ses actifs investis⁻¹⁾

Total des actifs investis⁻¹⁾:

EUR 12 656 millions au 31/03



Rendement des actifs investis⁻⁴⁾



- ➔ Maintien de la stratégie dite de « *roll over* » pendant le trimestre en vue de bénéficier du retour de l'inflation et de la hausse des taux d'intérêt
- ➔ Portefeuille obligataire traditionnel :
 - ➔ Notation moyenne de AA (62 % notés AAA, 86 % notés A ou au-dessus)
 - ➔ Maintien d'une durée courte de 3,7 ans (hors liquidités et investissements à court terme)
- ➔ Amélioration du rendement des actifs investis qui atteignent 3,9 % contre 2,7 % en 2009 :
 - ➔ Gestion active du portefeuille engendrant des plus-values à hauteur de EUR 54 millions
 - ➔ Impact limité des dépréciations (EUR 12 millions) pendant le trimestre

(1- Hors fonds détenus ; (Fonds détenus : EUR 7 777 millions, total des placements : EUR 20 433 millions – au 31/03/2010) ;

(2- Liquidités (moins de 3 mois) EUR 1 185 millions / investissements à court terme (c'est-à-dire obligations OCDE, bons du Trésor et CDs d'une maturité de moins de 12 mois au moment de l'achat) compris dans les crédits et les créances EUR 321 millions

(3- Comprend les hedge funds, les fonds d'infrastructure, les private equity, les marchandises et les actions non-cotées ; EUR 60 millions liés à l'émission de nouvelles obligations catastrophes dans le cadre d'Atlas

(4- Sans prise en compte des fonds détenus