

03 mars 2010

N° 03 – 2010

Pour plus d'informations, veuillez contacter :

Sylvain Fort +33 (0)1 46 98 71 39

Head of Communications

Antonio Moretti +44 (0) 203 207 8562

Investor Relations Director

SCOR démontre sa capacité à conjuguer croissance, rentabilité et solvabilité et enregistre un résultat net de EUR 370 millions

SCOR enregistre en 2009 un solide résultat net grâce à la performance des entités Vie et Non-Vie qui ont continué de renforcer leur fonds de commerce. Le rendement de la gestion d'actifs traduit le caractère défensif du portefeuille de SCOR qui bénéficie progressivement des inflexions dans l'allocation des actifs annoncées lors de l'Investors' Day de juillet 2009.

Les faits marquants de l'année 2009 sont les suivants :

- Des primes brutes émises en 2009 de EUR 6 379 millions, en hausse de 9,8 % par rapport à 2008 (+10,0 % à taux de change constants) ;
- Un résultat net de EUR 92 millions au quatrième trimestre 2009, soit plus du double du résultat net enregistré au quatrième trimestre 2008 (EUR 35 millions) grâce aux très bonnes performances de toutes les entités ; le résultat net 2009 atteint ainsi EUR 370 millions, en hausse de 17,6 % par rapport à 2008. Le bénéfice par action (BPA) s'élève en 2009 à EUR 2,06 ;
- Un rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) de 10,2 %, en 2009, dépassant ainsi l'objectif du plan triennal Dynamic Lift V2 de 900 points de base au-dessus du taux sans risque ;
- Un ratio combiné 2009 de 96,8 % pour SCOR Global P&C, sans prise en compte des deux points issus des résultats de l'arbitrage sur WTC¹⁾, mais incluant les 5,1 points de sinistres liés aux catastrophes naturelles ;
- Une marge opérationnelle stable de 5,8 % pour SCOR Global Life en ligne avec les 6,0 % enregistrés l'année dernière ;
- Un *cash flow* opérationnel de EUR 851 millions ;
- La poursuite d'une stratégie d'investissement dite de « rollover » par SCOR Global Investments (SGI), qui a réduit le niveau de liquidités de EUR 3,7 milliards au 31 décembre 2008 à EUR 1,7 milliard au 31 décembre 2009. Le rendement net des actifs atteint 3,5 % au quatrième trimestre 2009 et 2,4 % en moyenne pour l'ensemble de l'année 2009 ;
- Des capitaux propres en augmentation de 14,2 % (EUR 485 millions) par rapport à la fin de l'exercice 2008 pour atteindre EUR 3,9 milliards. L'actif net comptable par action s'établit à EUR 21,80 ;
- Une proposition d'un dividende de EUR 1,00, soit un taux de distribution de 48%, les actionnaires pouvant choisir de recevoir le dividende en actions SCOR⁻²⁾.

-1) L'arbitrage sur le WTC a été achevé le 12 novembre 2009, engendrant au quatrième trimestre 2009 un coût additionnel de EUR 39 millions après impôts ; avec prise en compte des résultats de cet arbitrage, le ratio combiné s'élève en 2009 à 98,8 %.

-2) Question soumise à l'approbation de l'Assemblée générale annuelle du 28 avril 2010, sachant que le prix d'émission des nouvelles actions est fixé à 90 % du cours moyen de l'action (moins le dividende) durant les 20 derniers jours de bourse avant décision de l'AGM.

SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cdx
France

Tél + 33 (0) 1 46 98 70 00

Fax + 33 (0) 1 47 67 04 09

www.scor.com

RCS Nanterre B 562 033 357

Siret 562 033 357 00020

Société Européenne au capital

de 1 450 523 984,67 euros

03 mars 2010

N° 03 – 2010

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, a déclaré : « En 2009, le Groupe est parvenu à croître de manière significative, en approfondissant encore son fonds de commerce, en améliorant ses performances techniques et ses résultats financiers, tout en élevant sa solvabilité. Aussi bien les activités de réassurance de dommages et de responsabilité que celles de réassurance Vie se sont développées fortement et ont dégagé des *cash flows* opérationnels qui atteignent au total EUR 851 millions. Tout en poursuivant une politique de gestion d'actifs très prudente, le Groupe a enregistré une hausse du rendement de ses placements dans un contexte financier qui reste difficile. L'année 2009 a vu SCOR effectuer de nouveaux progrès dans le domaine du *risk management* qui lui permettent de maîtriser un univers de risques en pleine évolution au travers d'une politique de souscription très rigoureuse. Le Groupe est ainsi parvenu à dépasser son objectif de ROE de moyen terme tout en augmentant ses fonds propres qui atteignent EUR 3,9 milliards. SCOR est bien placé pour renforcer encore sa position concurrentielle, comme en témoigne le succès de la campagne de renouvellements. »

Le Groupe enregistre en 2009 un solide résultat net de EUR 370 millions avec un actif net comptable par action de EUR 21,80

SCOR enregistre en 2009 un résultat net de EUR 370 millions, soit une hausse de 17,6 % par rapport à 2008. Au quatrième trimestre 2009, le résultat net s'élève à EUR 92 millions. Le bénéfice par action (BPA) s'établit à EUR 2,06 contre EUR 1,76 en 2008. Le rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) passe de 9,0 % en 2008 à 10,2 % en 2009.

Les résultats de 2009 sont soutenus par le rachat de EUR 99 millions de la dette subordonnée du Groupe à un prix moyen de 46,5 % du nominal (principalement au premier semestre 2009) et par la réactivation au premier trimestre 2009 d'impôts différés actifs liés aux opérations réalisées aux Etats-Unis à hauteur de EUR 100 millions. En sens inverse, les résultats de 2009 ont été impactés par des dépréciations d'actifs à hauteur de EUR 247 millions (contre EUR 283 millions en 2008) enregistrées principalement au premier semestre 2009 et qui n'ont été que partiellement compensées par des plus-values réalisées en hausse à EUR 177 millions (contre EUR 87 millions en 2008).

Les capitaux propres de SCOR augmentent de 14,2 % pour s'élever à EUR 3 901 millions au 31 décembre 2009 contre EUR 3 416 millions au 31 décembre 2008. L'actif net comptable par action s'établit à EUR 21,80 contre EUR 19,01 au 31 décembre 2008. Ces cinq dernières années, le Groupe a continuellement réduit son ratio d'endettement pour parvenir à un effet de levier (*leverage*) de 14,6 %, qui, après arrivée à maturité de l'Océane, a continué de baisser pour atteindre 10,9 %.

En 2009, les primes brutes émises Vie et Non-Vie atteignent EUR 6 379 millions, soit une hausse importante de 9,8 % par rapport à 2008 (et de 10,0 % à taux de change constants).

La stratégie de SCOR continue de générer des *cash flows* opérationnels positifs de EUR 851 millions au 31 décembre 2009 grâce à la solidité des activités Vie et Non-Vie.

SCOR Global P&C (SGPC) enregistre un ratio combiné dépassant les objectifs fixés pour 2009 ; en outre, le Groupe améliore son objectif de ratio combiné net 2010 grâce aux renouvellements du 1^{er} janvier

SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cdx
France

Tél + 33 (0) 1 46 98 70 00

Fax + 33 (0) 1 47 67 04 09

www.scor.com

RCS Nanterre B 562 033 357

Siret 562 033 357 00020

Société Européenne au capital

de 1 450 523 984,67 euros

03 mars 2010

N° 03 – 2010

SCOR Global P&C enregistre en 2009 des primes brutes émises de EUR 3 261 millions contre EUR 3 106 millions en 2008. A taux de change constants, cette augmentation du volume de primes s'élève à 5,8 % conformément aux prévisions établies lors de la publication des précédents résultats trimestriels en 2009.

Le ratio combiné net s'établit à 96,8 % en 2009, contre 98,6 % en 2008. Cette amélioration est principalement due à une réduction des pertes liées aux catastrophes naturelles (5,1 points du ratio combiné 2009 contre 6,6 points en 2008) et à une amélioration de 0,8 % du ratio de pertes attritionnelles nettes grâce à une gestion active du portefeuille menée par SGPC.

Comme précédemment annoncé, l'arbitrage portant sur le WTC engendre un coût additionnel de EUR 39 millions nets d'impôts et de rétrocession, ce qui conduit, en prenant en compte cet impact exceptionnel, à un ratio combiné net de 98,8 % en 2009.

Lors des renouvellements de janvier 2010, SGPC a pu poursuivre sa politique de gestion de portefeuille et améliorer sa rentabilité prévisionnelle par une augmentation moyenne de 300 points de base du ratio brut de souscription ; SGPC a également enregistré une hausse moyenne pondérée des prix de 2 % et une croissance de son volume de primes de 7 % laissant prévoir un ratio combiné net pour 2010 tendant vers 96 %.

La marge opérationnelle de SCOR Global Life (SGL) reste stable en 2009 à 5,8 %

En 2009, les primes brutes émises de SCOR Global Life augmentent fortement (+15,4 %) pour atteindre EUR 3 118 millions contre EUR 2 701 millions en 2008. A taux de change constants, elles augmentent de 14,9 %. Cette hausse importante s'explique par la conclusion de nouveaux contrats en Europe, au Moyen-Orient et en Asie, l'acquisition de Prévoyance Ré en 2008, et le pic d'activité aux Etats-Unis sur les produits de rentes indexées sur les actions, pic enregistré au deuxième et troisième trimestres 2009 et principalement dû à une augmentation de la demande.

SCOR Global Life enregistre une marge opérationnelle de 5,8 % en 2009 contre 6,0 % en 2008 en raison de la croissance aux Etats-Unis des produits de rentes indexées sur les actions. Bien que ces produits peu exigeants en fonds propres répondent aux objectifs de rentabilité du Groupe, ils dégagent une marge opérationnelle plus faible que les autres activités de SGL. Hors produits de rentes indexées sur les actions, la marge opérationnelle s'élève à 6,9 %.

SCOR Global Investments (SGI) poursuit la mise en œuvre de sa stratégie d'investissement dite de « rollover » ainsi qu'une gestion du portefeuille permettant de tirer parti de l'augmentation des taux d'intérêt et du retour possible de l'inflation

Le total des placements, y compris les liquidités, s'établit à EUR 19 969 millions au 31 décembre 2009 contre EUR 19 699 millions au 30 septembre 2009 et EUR 18 765 millions au 31 décembre 2008.

A partir du second trimestre 2009, SCOR adapte son programme d'investissement afin de prendre en compte, à moyen terme, le retour attendu de l'inflation, la hausse des taux d'intérêt et un environnement économique profondément modifié, tout en saisissant à court terme les opportunités présentes sur le marché. Par conséquent, dans un contexte de forte pentification de la courbe des taux et de marchés financiers favorables, SCOR a réduit rapidement son niveau de liquidités et ses

SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cdx
France
Tél + 33 (0) 1 46 98 70 00
Fax + 33 (0) 1 47 67 04 09
www.scor.com
RCS Nanterre B 562 033 357
Siret 562 033 357 00020
Société Européenne au capital
de 1 450 523 984,67 euros

03 mars 2010

N° 03 – 2010

investissements à court terme pour tirer parti des opportunités offertes par les marchés obligataires et actions. Le Groupe maintient par ailleurs une stratégie dite de « *rollover* » de son portefeuille obligataire afin de disposer de *cash flows* financiers importants à investir en cas de hausse brutale des taux d'intérêt.

Ainsi, au 31 décembre 2009, le niveau de liquidités atteint EUR 1,7 milliard contre EUR 1,8 milliard au 30 septembre 2009 et EUR 3,7 milliards au 31 décembre 2008. Au 31 décembre 2009, les placements sont constitués d'obligations (45 %), de fonds détenus par les cédantes (39 %), de liquidités et d'investissements à court terme (8 %), d'actions (4 %), d'immobilier (2 %) et de placements alternatifs (2 %).

Le portefeuille obligataire de SCOR, d'un niveau de qualité élevé (avec une notation moyenne de AA), garde une durée relativement courte de 3,6 ans (hors liquidités et investissements à court terme), soit une légère baisse par rapport au troisième trimestre 2009. Les obligations indexées sur l'inflation représentent EUR 972 millions au 31 décembre 2009.

Grâce à cette stratégie d'investissement et à une gestion active du portefeuille qui ont permis la réalisation de plus-values nettes de EUR 177 millions en 2009, le rendement net des actifs augmente pour atteindre 2,4 % en 2009 contre 2,3 % en 2008. Hors fonds détenus par les cédantes et dépréciations, le rendement du portefeuille d'investissement atteint 4,8 % en 2009 contre 4,4 % en 2008.

En raison de la stratégie de réduction des risques appliquée au cours des trimestres précédents et du redressement des marchés financiers, l'impact des dépréciations se limite à EUR 50 millions au quatrième trimestre 2009 et à EUR 247 millions pour l'ensemble de l'année 2009 contre EUR 283 millions en 2008.

*
* *

SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cdx
France

Tél + 33 (0) 1 46 98 70 00

Fax + 33 (0) 1 47 67 04 09

www.scor.com

RCS Nanterre B 562 033 357

Siret 562 033 357 00020

Société Européenne au capital

de 1 450 523 984,67 euros

03 mars 2010

N° 03 – 2010

Énoncés prévisionnels

SCOR ne communique pas de « prévisions du bénéfice » au sens de l'article 2 du Règlement (CE) n° 809/2004 de la Commission européenne. En conséquence, les énoncés prévisionnels dont il est question au présent paragraphe ne sauraient être assimilés à de telles prévisions de bénéfice. Certains énoncés contenus dans ce communiqué peuvent avoir un caractère prévisionnel, y compris, notamment, les énoncés annonçant ou se rapportant à des événements futurs, des tendances, des projets ou des objectifs, fondés sur certaines hypothèses ainsi que toutes les déclarations qui ne se rapportent pas directement à un fait historique ou avéré. Les énoncés prévisionnels se reconnaissent à l'emploi de termes ou d'expressions indiquant, notamment, une anticipation, une présomption, une conviction, une continuation, une estimation, une attente, une prévision, une intention, une possibilité d'augmentation ou de fluctuation ainsi que toutes expressions similaires ou encore à l'emploi de verbes à la forme future ou conditionnelle. Une confiance absolue ne devrait pas être placée dans de tels énoncés qui sont par nature soumis à des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs, lesquels pourraient conduire à des divergences significatives entre les réalisations réelles d'une part, et les réalisations annoncées dans le présent communiqué, d'autre part.

Des informations complémentaires concernant les risques, les incertitudes et les litiges en cours figurent dans le Document de référence de 2008 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D.09-0099 (le "Document de Référence") et actualisé dans le rapport semestriel. Ces deux documents sont disponibles sur le site Internet de SCOR www.scor.com. En raison de l'extrême volatilité et des profonds bouleversements qui sont sans précédent dans l'histoire de la finance, SCOR est exposé aussi bien à des risques financiers importants qu'à des risques liés au marché des capitaux, ainsi qu'à d'autres types de risques, qui comprennent les fluctuations des taux d'intérêt, des écarts de crédit, du prix des actions et des taux de change, l'évolution de la politique et des pratiques des agences de notation, ainsi que la baisse ou la perte de la solidité financière ou d'autres notations.

SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cdx
France

Tél + 33 (0) 1 46 98 70 00

Fax + 33 (0) 1 47 67 04 09

www.scor.com

RCS Nanterre B 562 033 357

Siret 562 033 357 00020

Société Européenne au capital

de 1 450 523 984,67 euros