

04 mai 2011

N° 14 – 2011

*Pour plus d'informations, veuillez contacter :***Jean-Charles Simon / Géraldine Fontaine**

Communication et affaires publiques

**Antonio Moretti**

Directeur Relations Investisseurs

**+33 (0) 1 46 98 73 17****+44 (0) 203 207 85 62**

## Résultats du premier trimestre 2011 : SCOR démontre sa capacité à absorber des chocs majeurs

Le premier trimestre 2011 a été marqué par une série de catastrophes naturelles d'une gravité exceptionnelle qui a frappé l'Australie, avec des cyclones et des inondations, la Nouvelle-Zélande, avec un nouveau tremblement de terre en février, et le Japon, avec la catastrophe historique du 11 mars 2011.

La stratégie de SCOR, fondée notamment sur une appétence au risque maîtrisée, un développement équilibré entre la réassurance Vie et la réassurance Non-Vie, une forte diversification aussi bien géographique que sectorielle, une protection très efficace du capital et une politique de gestion d'actifs prudente, permet au Groupe de démontrer une nouvelle fois sa capacité à absorber des chocs majeurs.

Au cours du premier trimestre 2011, SCOR a poursuivi l'exécution de son plan stratégique « Strong Momentum » et obtenu des performances qui lui permettent de compenser en grande partie l'accumulation exceptionnelle de catastrophes naturelles sur la période :

- Les primes brutes émises s'élèvent à EUR 1 665 millions, en hausse de 3,2 % par rapport au premier trimestre 2010 (+1,8 % à taux de change constants).
- Le résultat net est de EUR -80 millions, le niveau très élevé des charges liées aux catastrophes naturelles étant largement compensé par les solides performances techniques des activités Non-Vie et par une amélioration de la marge opérationnelle en Vie.
- Le cash-flow opérationnel atteint EUR 201 millions au premier trimestre 2011 contre EUR 104 millions sur la même période de 2010, en hausse de 93 %.
- Le ratio combiné net de SCOR Global P&C s'élève à 135,2 %, dont 46,3 points liés aux catastrophes naturelles (représentant une charge totale avant impôts de EUR 367 millions). Le ratio combiné net normalisé (avec un budget de catastrophes naturelles de 6 %) est ainsi de 94,9 % au premier trimestre 2011.
- Les primes brutes émises de SCOR Global P&C s'élèvent à EUR 953 millions, en hausse de 4,8 % (3,2 % à taux de change constants). L'objectif d'une augmentation de 9 % de l'activité de SCOR Global P&C sur l'année 2011 est réaffirmé, grâce notamment aux renouvellements très satisfaisants de janvier 2011 (primes brutes émises en hausse de 13 %), confirmés par une progression identique des renouvellements au 1<sup>er</sup> avril (+13 %).
- La marge opérationnelle de SCOR Global Life atteint 7,6 %, en progression de 1,3 point par rapport au premier trimestre 2010.

**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 1 478 740 032 euros

04 mai 2011

N°14 - 2011

- SCOR Global Life enregistre des primes brutes émises de EUR 712 millions au premier trimestre 2011, en hausse de 1,1 % par rapport au premier trimestre 2010 (+2,6 % en excluant l'activité de rentes indexées). La souscription d'affaires nouvelles progresse de 22 % par rapport à la même période de l'année précédente.
- SCOR Global Investments a poursuivi sa stratégie dite de « rollover » tout en repositionnant progressivement le portefeuille d'actifs conformément à l'allocation stratégique du plan « Strong Momentum ». Sur le premier trimestre 2011, SCOR enregistre un rendement des actifs élevé, à 4,3 % (contre 4,0 % sur l'ensemble de l'année 2010).
- Les capitaux propres du Groupe se montent à 4,2 milliards à la fin du premier trimestre 2011, soit une diminution de 4,3 % par rapport à la fin décembre 2010, sous l'effet conjugué du résultat net du premier trimestre et de l'impact négatif de l'évolution des taux de change. L'actif net comptable par action est ainsi de EUR 22,86 au 31 mars 2011.

La mise en œuvre active du plan stratégique « Strong Momentum » s'est aussi concrétisée par des réalisations majeures depuis le début de l'année, avec notamment le début de l'activité du nouveau syndicat des Lloyd's « Channel 2015 », entièrement financé par SCOR, l'émission de titres subordonnés à durée indéterminée pour CHF 400 millions, qui porte le levier financier du Groupe à environ 16 %, toujours largement en deçà du niveau moyen de l'ensemble du secteur, le renforcement de l'organisation du Groupe en Amérique latine et l'ouverture d'un nouveau bureau de SCOR Global Life au Mexique.

Dans le cadre de son orientation stratégique visant à focaliser son activité de réassurance Vie exclusivement sur les risques biométriques, SCOR a annoncé le 16 février 2011 la cession de sa filiale de rentes fixes aux Etats-Unis, Investors Insurance Corporation (IIC). L'acquisition de l'activité mortalité de Transamerica Re, annoncée le 26 avril 2011, renforce cette spécialisation sur les risques biométriques et donne une nouvelle dimension au Groupe en faisant croître d'environ 50 % le volume de son activité de réassurance Vie. Cette transaction répond par ailleurs à tous les objectifs de rentabilité et de solvabilité du plan « Strong Momentum ». Elle devrait être relative dès 2011 et son financement ne nécessite pas l'émission de nouvelles actions.

**Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, déclare :** « *L'accumulation sans précédent de catastrophes naturelles exceptionnelles au premier trimestre 2011 a affecté significativement tout le secteur de la réassurance. Dans ce contexte, la résistance des performances de SCOR témoigne de la pertinence de notre stratégie basée sur une forte diversification géographique et des activités, un appétit au risque modéré, une protection du capital très efficace et une politique de gestion d'actifs prudente. SCOR a poursuivi très activement depuis le début de l'année la mise en œuvre de son plan « Strong Momentum ». L'acquisition des activités de mortalité de Transamerica Re constitue une opération majeure qui conforte les orientations stratégiques du Groupe, satisfait ses objectifs en termes de rentabilité et de solvabilité et renforce sa place parmi les premiers réassureurs mondiaux ».*

**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 1 478 740 032 euros

04 mai 2011

N°14 - 2011

---

## **Les résultats de SCOR Global P&C (SGPC) sont affectés par le nombre exceptionnel de catastrophes naturelles de forte intensité qui a lourdement impacté l'ensemble du secteur**

Comme toute l'industrie, SCOR subit les conséquences de la série des grandes catastrophes naturelles du 1<sup>er</sup> trimestre 2011, mais dans des proportions moindres par rapport à ses pairs. Ces catastrophes représentent une charge totale estimée de EUR 367 millions nette de la seule protection touchée, à savoir la rétrocession proportionnelle qui porte sur les risques de catastrophes naturelles pays et périls de pointe du portefeuille de traités. Cette charge totale estimée correspond à 46,3 points de ratio combiné net.

Compte tenu de l'excellente performance des portefeuilles (hors charge due aux catastrophes naturelles), le ratio combiné net du trimestre est contenu à 135,2 %. Le ratio de sinistres à primes acquises nettes (hors catastrophes naturelles) dit « attritionnel » est de 60,8 % en dépit de deux grands sinistres ayant affecté le portefeuille de grands risques industriels Energie Onshore et Offshore.

Dans l'hypothèse d'une charge due aux catastrophes naturelles « normalisée » à 6 points de ratio combiné net, le ratio combiné net du trimestre de 94,9 % s'inscrit parfaitement dans le cadre défini par le plan 2010-13 « Strong Momentum ». Dans l'hypothèse où les trois prochains trimestres connaîtraient une sinistralité de catastrophes naturelles « normale », sans autres événements ou développements majeurs ayant un impact significatif, la projection du ratio combiné net à fin 2011 se situerait dans une fourchette de 105 à 115 %.

Les programmes de rétrocession du Groupe sont aujourd'hui intacts et leur structure, qui prévoit notamment des reconstitutions automatiques, conduit à ce que le Groupe peut faire face à deux grandes catastrophes naturelles supplémentaires d'ici la fin de l'année 2011 avec une très faible probabilité d'être en perte sur l'année. La situation du Groupe à la fin du premier trimestre confirme l'efficacité de la stratégie de protection de son capital combinée à une politique de souscription qui privilégie la diversification et les équilibres globaux des engagements.

### ***Bon résultat des renouvellements au 1<sup>er</sup> avril 2011***

Les négociations des renouvellements du 1<sup>er</sup> avril étaient déjà largement entamées lors de la survenance du tremblement de terre et du tsunami au Japon. Le bon résultat de ces renouvellements pour SCOR s'inscrit dans la continuité des progrès enregistrés au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

Ils se caractérisent par une certaine accentuation des augmentations de prix des contrats non-proportionnels en dommages, comme en Corée et au Japon, et des resserrements des termes et conditions des contrats proportionnels, comme en Inde. 10 % des primes annuelles en traités venaient à renouvellement. Elles concernaient un nombre limité de marchés avec une forte proportion de primes en provenance des marchés asiatiques : Corée, Inde et Japon.

Le bilan des renouvellements fait ressortir une croissance de 13 % associée à une gestion toujours active des portefeuilles qui s'est traduite par un remaniement des contrats (résiliation ou restructuration) pour 14 % des primes à renouveler. Il fait également ressortir une évolution des prix positive de 0,5 % en moyenne pondérée et une légère amélioration des ratios techniques espérés.

#### **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 1 478 740 032 euros

04 mai 2011

N°14 - 2011

Ces renouvellements traduisent la crédibilité du Groupe dans les marchés en question et sa capacité à accéder aux affaires de qualité. Ils reflètent son implication dans les marchés émergents et les lignes de métier en développement.

## **Les bons résultats techniques et la forte croissance des affaires nouvelles au cours du premier trimestre 2011 confirment la pertinence du modèle de SCOR Global Life (SGL)**

Les primes brutes émises de SGL au premier trimestre 2011 atteignent EUR 712 millions, contre EUR 704 millions au premier trimestre 2010, en hausse de 1,1 %. Sans tenir compte de l'activité de rentes fixes aux Etats-Unis, dont la cession a été annoncée le 16 février 2011, les primes brutes émises augmentent de 2,6 %. La souscription d'affaires nouvelles progresse de 22 % par rapport à la même période de l'année 2010. SGL enregistre notamment des croissances à deux chiffres dans les branches maladies redoutées, santé et accidents, ainsi que pour ses activités en Scandinavie, en Asie, au Moyen-Orient et en Europe centrale et orientale.

Sur le premier trimestre 2011, SGL enregistre une marge opérationnelle élevée de 7,6 %, contre 6,3 % sur la même période de 2010.

Ces résultats, obtenus dans un environnement de taux d'intérêt encore bas, témoignent de la pertinence du modèle de SGL, centré sur les risques biométriques et peu sensible aux évolutions des marchés financiers.

Conformément à l'orientation de son plan stratégique « Strong Momentum » visant à concentrer son portefeuille de réassurance Vie exclusivement sur les risques biométriques, SCOR a cédé sa filiale de rentes fixes aux Etats-Unis, Investors Insurance Corporation (IIC). Avec l'acquisition de l'activité mortalité de Transamerica Re annoncée le 26 avril 2011, SGL va renforcer sa place parmi les premiers réassureurs Vie mondiaux et devenir notamment le deuxième réassureur Vie aux Etats-Unis en termes de volume d'affaires nouvelles récurrentes. Cette opération permet le rééquilibrage du portefeuille entre grandes zones géographiques prévu par le plan « Strong Momentum », renforce la focalisation sur les risques biométriques et satisfait aux objectifs de rentabilité et de solvabilité du Groupe.

## **SCOR Global Investments (SGI) enregistre un rendement des actifs élevé de 4,3 % sur le premier trimestre 2011**

Dans un contexte de hausse des taux d'intérêt et d'un retour de l'inflation, SGI a poursuivi tout au long du premier trimestre 2011 sa stratégie dite de « rollover », qui consiste à maintenir une duration relativement courte et à générer des cash-flows récurrents qui peuvent être réinvestis en cas de hausse des taux, tout en repositionnant progressivement le portefeuille d'actifs conformément à l'allocation stratégique du plan « Strong Momentum ». L'exposition aux dettes souveraines a été de ce fait sensiblement réduite au bénéfice principalement des poches Crédit (« corporate bonds ») et Actions.

Grâce au positionnement du portefeuille d'actifs et à sa politique de gestion dynamique, SGI génère une contribution financière importante sur le premier trimestre 2011, avec un rendement

### **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 1 478 740 032 euros

## Communiqué de presse

(p.5/7)

04 mai 2011

N°14 - 2011

des actifs (hors fonds détenus par les cédantes) de 4,3 %, contre 4,0 % sur l'ensemble de l'année 2010. En prenant en compte les fonds détenus par les cédantes, dont le montant est de EUR 7 623 millions au 31 mars 2011, le taux de rendement net des placements est au total de 3,5 % au premier trimestre 2011 alors qu'il était de 3,4 % en 2010.

Le montant des actifs (hors fonds détenus par les cédantes) s'élève à EUR 12 242 millions au 31 mars 2011, en baisse de EUR 711 millions par rapport au 31 décembre 2010, principalement en raison de la vente par SCOR du portefeuille de sa filiale de rentes fixes aux Etats-Unis, Investors Insurance Corporation (IIC). Le montant total des placements, y compris les liquidités, s'élève à EUR 19 865 millions au 31 mars 2011, à comparer à EUR 20 593 millions au 31 décembre 2010.

Les placements du Groupe sont constitués à 44,2 % d'obligations, à 38,4 % de fonds détenus par les cédantes, à 7,9 % de liquidités et d'investissements à court-terme, à 6,2 % d'actions, à 2,0 % d'immobilier et à 1,3 % d'autres placements. Le portefeuille obligataire, de qualité élevée (avec une notation moyenne AA), conserve une durée relativement courte de 3,0 ans (hors liquidités et investissements à court-terme). La position en liquidités et investissements à court-terme s'est établie temporairement à un niveau élevé au 31 mars 2011 (EUR 1 569 millions), mais a vocation à diminuer au cours des mois suivants.

\*  
\* \*

### 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](http://www.scor.com)  
RCS Nanterre B 562 033 357  
Siret 562 033 357 00020  
Société européenne au capital  
de 1 478 740 032 euros

## Chiffres clés du Compte de résultat (en EUR millions)

	2011 1 <sup>er</sup> trimestre (non audité)	2010 (*) 1 <sup>er</sup> trimestre (non audité)	Variation en %
Primes brutes émises	1 665	1 613	3,2 %
Primes brutes émises P&C	953	909	4,8 %
Primes brutes émises Vie	712	704	1,1 %
Produits financiers nets	168	177	-5,4 %
Résultat opérationnel	-148	41	-
Résultat net	-80	36	-
BPA (EUR)	-0,44	0,20	-

## Principaux ratios du Compte de résultat

	2011 1 <sup>er</sup> trimestre (non audité)	2010 (*) 1 <sup>er</sup> trimestre (non audité)
Rendement annualisé net des placements	3,5 %	3,7 %
Rendement annualisé des actifs (hors fonds détenus par les cédantes)	4,3 %	4,3 %
Ratio combiné net P&C	135,2 %	109,1 %
Marge opérationnelle Vie	7,6 %	6,3 %
Ratio de coûts du Groupe	5,6 %	5,6 %
Rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés (ROE)	-7,3 %	3,7 %

## Chiffres clés du Bilan (en EUR millions)

	2011 1 <sup>er</sup> trimestre (non audité)	2010 (*) 1 <sup>er</sup> trimestre (non audité)	Variation en %
Placements	19 865	20 171	-1,5 %
Provisions techniques (brutes)	20 882	21 806	-4,2 %
Capitaux propres	4 166	4 352	-4,3 %
Actif net comptable par action (EUR)	22,86	22,89	-0,1 %

(\*) Les données relatives au 1<sup>er</sup> trimestre 2010 ci-dessus ont été ajustées pour prendre en compte la reclassification des fonctions groupe de SCOR annoncée lors de la présentation des résultats annuels pour 2010. Vous trouverez plus de détails à ce sujet page 56 de la présentation des résultats annuels 2010, disponible sur [www.scor.com](http://www.scor.com).

### 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](http://www.scor.com)  
RCS Nanterre B 562 033 357  
Siret 562 033 357 00020  
Société européenne au capital  
de 1 478 740 032 euros

04 mai 2011

N°14 - 2011

**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 8 mars 2011 sous le numéro D.11-0103 (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 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](http://www.scor.com)  
RCS Nanterre B 562 033 357  
Siret 562 033 357 00020  
Société européenne au capital  
de 1 478 740 032 euros