

08 mars 2011

N° 07 – 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 8562**

- **SCOR continue de conjuguer croissance et rentabilité en 2010 : résultat net de EUR 418 millions (+13 % par rapport à 2009) et chiffre d'affaires de EUR 6,7 milliards (+5 % par rapport à 2009)**
- **Dividende proposé : EUR 1,10 par action (+10% par rapport à l'année précédente)**

En 2010, SCOR continue de conjuguer croissance, rentabilité, et solvabilité :

- le total des primes brutes émises en 2010 atteint EUR 6 694 millions, en hausse de 4,9 % par rapport à 2009 (stable à taux de changes constants). Hors activités de rentes indexées aux Etats-Unis, dont la réduction en 2010 était voulue et anticipée (et dont SCOR a annoncé la cession le 16 février 2011), le total des primes brutes émises s'élève à EUR 6 662 millions, en hausse de 11,2% par rapport à 2009 (+5,9 % à taux de changes constants) ;
- le résultat net est de EUR 418 millions (+13 % par rapport à 2009), soit un bénéfice net par action de EUR 2,32 (+12,6 % par rapport à 2009), conduisant à un rendement moyen des capitaux propres pondérés (ROE) de 10,2% ;
- les capitaux propres atteignent EUR 4 352 millions fin 2010, en progression de 11,6 % par rapport à la fin 2009, et après prise en compte du paiement du dividende de EUR 179 millions au titre de 2009. L'actif net comptable par action se monte ainsi à EUR 23,96 (en hausse de 9,9 % par rapport à 2009). SCOR a également renforcé ses mécanismes de protection du capital, avec en particulier sa solution innovante de capital contingent. En 2010, toutes les agences de notation ont renforcé leur appréciation de la solidité financière de SCOR en relevant sa notation ou la perspective de sa notation.

Au titre de l'exercice 2010, il est proposé un dividende de EUR 1,10 par action¹, soit un taux de distribution de 47 % pour les actionnaires. En 2010, avec notamment le paiement d'un dividende de EUR 1 par action au titre de 2009, le rendement total pour les actionnaires de SCOR s'élève à 15,3 %.

Ces résultats confirment la pertinence de la stratégie de SCOR, centrée sur les performances techniques de ses activités de réassurance Vie et Non-Vie, avec une forte diversification sectorielle et géographique :

- ratio combiné net de 98,9 % en réassurance Non-Vie en 2010, malgré la survenance de sinistres majeurs au cours de l'année (tempête Xynthia en Europe, tremblements de terre au Chili, en Haïti et en Nouvelle-Zélande, et inondations en Australie). Le ratio combiné net aurait été de 95,3% avec une charge de catastrophes naturelles ramenée aux 6 % budgétés sur l'année ;

¹ Proposition soumise à l'approbation de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires le 4 mai 2011.

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

08 mars 2011

N° 07 – 2011

- marge opérationnelle de 7,0 % en réassurance Vie en 2010 (en progression de 1,2 point par rapport à 2009) ;
- cash-flow opérationnel de EUR 656 millions en 2010.

En 2010, SCOR a continué à renforcer son positionnement sur les différents marchés de réassurance avec une présence accrue ou nouvelle dans certains pays ou branches d'activité, par exemple avec l'obtention d'une licence de réassurance Vie en Chine qui vient s'ajouter à la licence Non-Vie du Groupe sur ce marché stratégique.

La politique de gestion d'actifs rigoureuse et dynamique menée par SCOR en 2010 a permis d'obtenir un rendement net des actifs de 3,8 % (hors fonds détenus par les cédantes), contre 2,7 % en 2009, en dépit d'un environnement de taux d'intérêt très bas. Le Groupe a limité son exposition aux risques qu'il avait identifiés tels que les problèmes de dette souveraine en Europe. Par ailleurs, son allocation stratégique d'actifs lui permet de saisir des opportunités de marché.

*
* *

Sur le seul quatrième trimestre 2010, SCOR conjugue à nouveau forte croissance et rentabilité élevée :

- résultat net de EUR 151 millions (en hausse de 64 % par rapport au quatrième trimestre 2009) ;
- primes brutes émises de EUR 1 674 millions (en hausse de 11,9% par rapport au quatrième trimestre 2009, +5 % à taux de changes constants) ; hors activités de rentes indexées aux Etats-Unis, la progression est de 17,5 % par rapport au quatrième trimestre 2009 (+ 10,2 % à taux de changes constants) ;
- ratio combiné net de 95,8% pour les activités de réassurance Non-Vie (-7,5 points par rapport au quatrième trimestre 2009) ;
- marge opérationnelle de 8,2% en réassurance Vie (+0,4 point par rapport au quatrième trimestre 2009) ;
- rendement net des actifs de 4,1% (hors fonds détenus par les cédantes).

*
* *

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, déclare : « SCOR a enregistré de très bonnes performances en 2010 dans tous les domaines. Le résultat net record pour le Groupe, à EUR 418 millions, nous permet ainsi de proposer un dividende de EUR 1,10 par action, en hausse de 10% par rapport à l'année dernière, soit un taux de distribution inchangé. Notre stratégie, fondée sur une appétence au risque maîtrisée, le renforcement de notre fonds de commerce, un développement équilibré entre réassurance Vie et Non-Vie et une forte diversification géographique et par lignes d'activité, est couronnée de succès.

Après avoir conclu notre plan « Dynamic Lift V2 », nous avons lancé en septembre dernier un nouveau plan stratégique pour la période 2010-2013, « Strong Momentum ». C'est grâce à la mobilisation de toutes nos équipes, au soutien de nos clients et à la confiance de nos actionnaires que nous parviendrons à atteindre ses objectifs ambitieux en termes de rentabilité et de solvabilité. »

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

08 mars 2011

N° 07 – 2011

Dans un contexte difficile, SCOR Global P&C (SGPC) parvient en 2010 à enregistrer un ratio combiné net inférieur à 100 % et une croissance solide des primes

L'année 2010 s'est avérée techniquement profitable pour SGPC malgré une série de catastrophes naturelles sans précédent de par sa diversification géographique et l'ampleur des sinistres assurés. Le ratio combiné net atteint 98,9 % (et aurait été de 95,3 % sur la base d'une charge en catastrophes naturelles ramenée aux 6 % budgétés pour l'année) et les primes brutes émises progressent de 12,2 %, à EUR 3 659 millions contre EUR 3 261 millions en 2009 (+6,4 % à taux de change constants).

Sur le seul quatrième trimestre 2010, les performances sont conformes au cadre prévu par le plan « Strong Momentum », avec un ratio combiné net de 95,8 %, malgré une charge de catastrophes naturelles supérieure d'un point aux 6 % budgétés, et une croissance très forte des primes brutes émises, à EUR 887 millions, en hausse de 21,3 % par rapport au quatrième trimestre 2009 (+13,1 % à taux de changes constants).

Ces performances de l'année 2010 ont été réalisées en dépit de sinistres majeurs survenus tout au long de l'année, les inondations et les cyclones qui ont frappé l'Australie au dernier trimestre venant s'ajouter aux événements des trimestres précédents : la tempête Xynthia en Europe, les tremblements de terre en Haïti et au Chili, les inondations en Europe et le tremblement de terre de Nouvelle-Zélande en septembre, pour ne citer que les principaux.

Les résultats obtenus en 2010, ainsi que les très bons renouvellements de janvier 2011, confirment l'efficacité de la gestion dynamique des portefeuilles du Groupe qui, d'une part, bénéficie de la volonté des assureurs de diversifier les contreparties en réassurance et de la redistribution de parts qui en découle et qui s'opère au profit de SCOR et, d'autre part, se traduit par une amélioration constante de la qualité des risques souscrits, concrétisée par une baisse continue du poids de la sinistralité de fond de portefeuille dans le ratio combiné.

Dans un marché mondial qui est resté globalement légèrement baissier, à l'exception de quelques poches de majorations ou de baisses plus prononcées en fonction des niveaux de sinistralité constatés, anormalement hauts (comme en Energie Offshore) ou bas (comme en catastrophes naturelles aux Etats-Unis), la politique de diversification menée par SGPC a permis de gérer au mieux l'utilisation du capital et de tirer parti des opportunités de croissance profitable.

La marge opérationnelle de SCOR Global Life (SGL) atteint 7,0 % en 2010, contre 5,8 % en 2009

Le modèle économique de SGL, centré sur les risques biométriques et peu sensible aux risques financiers, a démontré en 2010 son efficacité et sa capacité à enregistrer de très bons résultats techniques dans un environnement caractérisé par des taux d'intérêt très bas.

En 2010, les primes brutes émises de SGL atteignent EUR 3 035 millions, contre EUR 3 118 millions en 2009, en baisse de 2,7 % (6,7 % à taux de change constants). Hors activité de rentes indexées aux Etats-Unis, dont la réduction a été délibérée et anticipée, les primes brutes émises s'établissent à EUR 3 003 millions contre EUR 2 732 millions en 2009, soit une progression de 9,9 % (5,4 % à taux de change constants).

Cette hausse de près de 10 % du portefeuille de risques biométriques est portée par une croissance à deux chiffres dans plusieurs branches, notamment en Vie, Maladies redoutées, Santé et Invalidité, et par la conclusion de nouveaux contrats pour EUR 573 millions.

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

N° 07 – 2011

SGL enregistre une marge opérationnelle de 7,0 % en 2010 contre 5,8 % en 2009. Sur le seul dernier trimestre 2010, la marge opérationnelle s'élève à 8,2%. Cette augmentation de 1,2 point sur l'année est due principalement à de meilleurs résultats techniques dans plusieurs catégories de produits et à une diminution volontaire de l'activité de rentes indexées aux Etats-Unis réalisée par notre filiale Investors Insurance Corporation (IIC). La vente d'IIC, annoncée le 16 février 2011, correspond aux priorités du nouveau plan stratégique « Strong Momentum » visant à centrer le portefeuille de réassurance Vie exclusivement sur les risques biométriques.

SCOR Global Investments (SGI) génère en 2010 une forte contribution financière du portefeuille d'investissements, en hausse de 56% par rapport à 2009

Tout au long de 2010, le Groupe a poursuivi sa stratégie dite de « rollover » de son portefeuille obligataire afin de pouvoir disposer de cash-flows financiers importants à réinvestir en cas de changement soudain de l'environnement économique et financier, tout en étant en mesure de saisir des opportunités de marché à plus court terme.

Au cours du quatrième trimestre, SGI a accentué le positionnement du portefeuille d'actifs en fonction d'un retour probable de l'inflation et d'une hausse des taux d'intérêt. Le portefeuille obligataire, de qualité élevée (avec une notation moyenne AA), conserve une duration relativement courte et stable de 3,4 ans (hors liquidités et investissements à court-terme). A la fin de l'année, le Groupe a légèrement augmenté sa position en liquidités et investissements à court-terme, à EUR 1 266 millions au 31 décembre 2010, soit 6,1% du montant net des placements, au lieu de 5,3 % à la fin du troisième trimestre 2010, afin d'accélérer l'évolution du portefeuille en 2011 conformément à l'allocation stratégique du plan « Strong Momentum ».

En dépit d'un environnement de taux d'intérêt exceptionnellement bas, la politique de gestion dynamique conduite par SGI couplée à des dépréciations plus faibles génère, à partir du portefeuille d'actifs (hors fonds détenus par les cédantes), des produits financiers de EUR 493 millions en 2010, en hausse de 56 % par rapport à 2009. Le rendement net des actifs s'élève à 3,8 % sur l'année 2010 contre 2,7 % en 2009. En prenant en compte les fonds détenus par les cédantes, le taux de rendement net des placements est de 3,2 % en 2010 alors qu'il était de 2,5 % en 2009.

Le montant net des placements, y compris les liquidités, s'élève à EUR 20 878 millions au 31 décembre 2010, à comparer à EUR 19 969 millions au 31 décembre 2009. Les placements du Groupe sont constitués à 49,0 % d'obligations, à 36,6 % de fonds détenus par les cédantes, à 6,1 % de liquidités et d'investissements à court-terme, à 4,6 % d'actions, à 2,1 % d'immobilier et à 1,6 % d'autres placements.

*
* *

Depuis le début de l'année 2011, une série de catastrophes naturelles d'une gravité exceptionnelle a frappé l'Australie, avec des cyclones et des inondations, et la Nouvelle-Zélande, avec un nouveau tremblement de terre qui a dévasté Christchurch. Toute l'industrie de la réassurance est concernée par ces événements de très grande ampleur. Sur la base des informations aujourd'hui disponibles, SCOR estime que le coût net de rétrocession pour le Groupe avant impôt s'approche de EUR 100 millions pour les événements australiens de 2011 et de EUR 100 millions également pour le second tremblement de terre en Nouvelle-Zélande. Pour les sinistres de catastrophes naturelles sur les marchés australien et néo-zélandais, le Groupe est protégé par un programme de rétrocession externe au-delà de USD 185 millions² par événement.

² Soit EUR 138,5 millions sur la base du cours au 31 décembre 2010 de 1 EUR = USD 1,3361999

N° 07 – 2011

Chiffres clés du Compte de résultat (en EUR millions)

	2010 (audité)	2009 (audité)	Variation en %	Q4 2010 (non audité)	Q4 2009 (non audité)	Variation en %
Primes brutes émises	6 694	6 379	4,9%	1 674	1 496	11,9%
Primes brutes émises P&C	3 659	3 261	12,2%	887	731	21,3%
Primes brutes émises Vie	3 035	3 118	-2,7%	787	765	2,9%
Produits financiers	690	503	37,2%	171	178	-3,7%
Résultat opérationnel	490	372	31,7%	156	102	53,1%
Résultat net	418	370	13,0%	151	92	63,9%
BPA (EUR)	2,32	2,06	12,6%	0,83	0,51	61,8%

Principaux ratios du Compte de résultat

	2010 (audité)	2009 (audité)	Q4 2010 (non audité)	Q4 2009 (non audité)
Rendement annualisé net des placements	3,2%	2,5%	3,2%	3,6%
Rendement annualisé net des actifs (hors fonds détenus par les cédantes)	3,8%	2,7%	4,1%	4,6%
Ratio combiné net P&C	98,9%	98,8%	95,8%	103,3%
Marge opérationnelle Vie	7,0%	5,8%	8,2%	7,8%
Ratio de coûts du Groupe	5,6%	5,5%	5,4%	6,2%
Rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés (ROE)	10,2%	10,2%	14,8%	10,1%

Chiffres clés du Bilan (en EUR millions)

	2010 (audité)	2009 (audité)	Variation en %
Placements (à l'exception des participations)	20 878	19 969	4,5%
Provisions techniques (brutes)	21 957	21 126	3,9%
Capitaux propres	4 352	3 901	11,6%
Actif net comptable par action (EUR)	23,96	21,80	9,9%

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

N° 07 – 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 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.

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