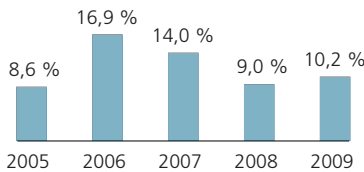


# SCOR combine rentabilité, solvabilité et croissance, poursuivant ainsi sa dynamique bénéficiaire

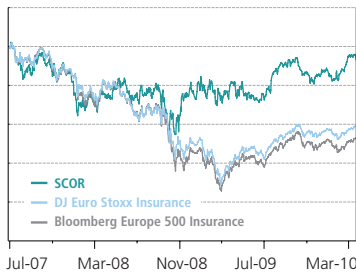


Denis KESSLER  
Président-Directeur général de SCOR

## Un ROE positif avant et pendant la crise



## Une performance boursière solide depuis le début de la crise



## Maintien d'une politique de versement du dividende dynamique

	Dividende par action, EUR	Taux de distribution
2005	0,5	37 %
2006	0,8	38 %
2007	0,8	36 %
2008	0,8	46 %
2009	1,0*	48 %

\* Proposition soumise à l'approbation de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires le 28 avril 2010.

## Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

En 2009, SCOR a une nouvelle fois démontré sa capacité à relever les défis de l'économie mondiale et des marchés financiers. Le Groupe affiche des résultats solides, dépassant l'objectif de taux de rendement des capitaux propres (ROE) fixé à 900 points de base au-dessus du taux sans risque, le tout dans un souci constant de pérennité de l'activité et de prudence, caractéristiques de SCOR depuis plusieurs années.

Bien avant que la crise actuelle n'atteigne un niveau historique, SCOR avait alerté les investisseurs sur les conséquences potentiellement dramatiques d'une récession économique et financière, qui s'est par la suite révélée être une des plus profondes depuis la Grande Dépression.

Ainsi, notre Groupe a adopté une position défensive face à la crise de 2008-2009, passant par une politique de gestion du bilan prudente et cohérente : accumulation de liquidités et désendettement.

La mise en œuvre de cette stratégie place SCOR dans une position unique lui permettant de combiner **rentabilité**, **solvabilité** et **croissance**.

- SCOR a continué d'améliorer sa **rentabilité** technique en gérant activement son portefeuille de réassurance non-Vie, tout en menant une politique de croissance prudente de son activité de réassurance Vie, avec une exposition limitée à la composante épargne du secteur de la réassurance Vie ;
- La **solvabilité** du Groupe a été renforcée comme l'ont démontré le relèvement de la notation SCOR opéré depuis août 2008 par trois des principales agences de notation (S&P, Moody's et Fitch) et le rehaussement de la perspective de notation à positive par AM Best, à une période où plusieurs réassureurs ont été rétrogradés ou placés sous surveillance avec perspective négative ;
- L'objectif de **croissance** a pu être atteint en dépit d'un environnement économique négatif (progression de 9,8 % des primes brutes émises par rapport à 2008), confirmant ainsi le caractère contra-cyclique de la réassurance et l'amélioration du positionnement concurrentiel de SCOR dans le secteur.

## Les résultats du Groupe sont soutenus par une politique ERM efficace et une mise en œuvre cohérente de ses axes stratégiques.

SCOR entend renforcer sa culture de gestion des risques (« Enterprise Risk Management »), reconnue en 2009 comme « forte » (« strong ») par Standard & Poor's.

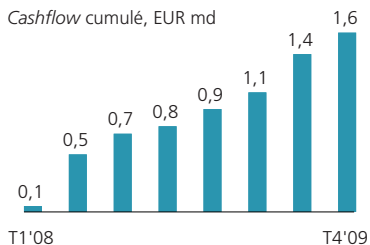
La politique déterminée de gestion des risques appliquée par le Groupe représente un avantage compétitif indéniable au moment du lancement de la nouvelle réglementation Solvabilité II. SCOR peut tirer parti de son modèle interne de pointe, dont l'élaboration remonte à plusieurs années et qui a été récompensée par un prix international (Prix « Insurance Risk Manager of the Year » décerné en 2009). Par conséquent, le Groupe, qui a par ailleurs été sélectionné par le Comité européen des contrôleurs d'assurance (CEIOPS) pour tester cette nouvelle réglementation, est prêt au nouvel environnement réglementaire dit solvabilité II.

Le succès de SCOR en 2009 tient également à la mise en pratique constante des quatre grands axes stratégiques du Groupe :

1. La **solidité de son fonds de commerce**, due à la présence de SCOR dans plus de 40 pays dans le monde et à la structure en Hubs, innovante et décentralisée ;
2. L'application systématique d'un **niveau d'appétence au risque contrôlé** à l'actif et au passif du bilan ;

## Les renouvellements de janvier 2010 confirment la dynamique commerciale, conforme aux attentes en matière de croissance et de rentabilité

### Un modèle commercial fondé sur un *cashflow* opérationnel robuste



### Solide performance des deux moteurs en dépit de marchés financiers difficiles

Primes brutes émises en EUR m	6 379
Résultat net en EUR m	370
BPA, EUR	2,06
ROE	10,2 %
Actif comptable par action, EUR	21,80
Ratio combiné *	96,8 %
Marge opérationnelle Vie	5,8 %
Produit des placements	2,4 %

\* Hors arbitrage WTC

### Nombreux prix sectoriels



**Tout actionnaire, indépendamment du nombre d'actions qu'il ou elle détient, peut assister à l'Assemblée générale des actionnaires le 28 avril en personne, voter par correspondance ou mandater un tiers**

### Annonce d'un nouveau plan stratégique triennal en 2010

**3. Une forte diversification des portefeuilles Vie et Non-Vie** par branche d'activité, marchés et clients ;

**4. Une politique solide de protection du capital** visant à éviter à nos actionnaires de voir le Groupe jouer le rôle de « rétrocessionnaire en dernier ressort » grâce à l'application d'une couverture à la fois traditionnelle et innovante (*cat bonds, swaps* de mortalité).

### Des résultats financiers solides et une performance opérationnelle robuste en 2009

La mise en œuvre diligente de ces quatre axes dans le Groupe a permis à SCOR Global P&C d'enregistrer un ratio combiné en-deçà de l'objectif fixé par le plan Dynamic Lift V2 (96,8 % contre 97,5 %) et à SCOR Global Life de préserver la stabilité de sa marge opérationnelle par rapport à 2008 (5,8 % contre 6,0 %). SCOR Global Investments (SGI), qui a poursuivi sa politique prudente de gestion d'actifs, récolte de plus en plus les fruits du programme d'inflexion initié au premier semestre 2009.

En dépit de dépréciations importantes à hauteur de EUR 247 millions, les produits des placements du Groupe ont progressé, pour s'établir à 2,4 % contre 2,3 % en 2008.

SCOR continue d'axer sa stratégie sur le *cashflow* opérationnel, cumulant ainsi un total de EUR 1,6 milliard en 2008 et 2009. Les deux moteurs Vie et Non-Vie ont fortement contribué au résultat net 2009, qui s'établit à EUR 370 millions, soit une hausse de 18 % par rapport à 2008.

Les fonds propres du Groupe ont eux aussi progressé de 18 % pour atteindre EUR 4 044 millions avant le versement du dividende de EUR 143 millions (soit 14 % après dividende).

Le ratio de levier financier est encore réduit pour s'établir à 11 %, parmi les plus bas du secteur. Avec un actif net comptable par action de EUR 21,80 contre EUR 19,01 fin 2008, le Conseil d'administration a proposé de verser un

dividende de EUR 1,00 par action sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale, soit un taux de distribution de 48 %, proposition assortie d'une option permettant aux actionnaires de percevoir leur dividende sous forme d'actions SCOR. Cette option pour laquelle vous pourrez voter le 28 avril prochain permet aux actionnaires de réinvestir dans SCOR à des conditions favorables, et de s'associer encore davantage aux perspectives du Groupe.

### SCOR a atteint les objectifs définis dans le plan Dynamic Lift et présentera son nouveau plan stratégique triennal dès la mi-2010

SCOR a atteint les objectifs du plan Dynamic Lift V2 et su faire face à la crise ; ce dernier point permet au Groupe de renforcer son positionnement dans le secteur de la réassurance, une démarche confortée par une réputation et une crédibilité sensiblement améliorées. Ce résultat tient au processus d'exécution extrêmement rigoureux et à l'engagement de l'entreprise de tenir ses engagements.

2010 s'annonçant comme une année de transition avec des défis importants à relever en raison du contexte économique, financier et réglementaire qui reste incertain, la Direction générale de SCOR prépare le Groupe à faire face à ces difficultés et enjeux et présentera aux marchés un nouveau plan triennal en 2010.

Convaincu que ce nouveau plan confortera le positionnement de SCOR parmi les *leaders* de la profession grâce à sa capacité unique à combiner rentabilité, croissance et solvabilité, je tiens à vous remercier du soutien et de la confiance sans faille que vous nous avez accordés.

Cordialement,

Denis KESSLER  
Président-Directeur général

### Dividende 2009, les dates clés

En application de la décision du Conseil d'administration en date du 7 avril 2010 :

- La date d'enregistrement est fixée au 11 mai 2010 après clôture de la bourse (et non plus le 4 mai 2010 tel qu'initialement proposé).
- La date de détachement du coupon est fixée au 12 mai 2010 (et non plus le 5 mai 2010 tel qu'initialement proposé)
- La période durant laquelle les actionnaires pourront opter pour le versement du dividende en actions courre du 12 mai 2010 (date de détachement du dividende) au 2 juin 2010 (inclus) (et non plus du 5 mai au 26 mai inclus tel qu'initialement proposé).
- Le versement du dividende en numéraire ou en actions sera possible à compter du 15 juin 2010 (et non plus le 8 juin 2010, tel qu'initialement proposé).

### CONTACTS ACTIONNAIRES

**SCOR – Direction des Relations Investisseurs Paris**  
1, avenue du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense cedex  
France  
Tél. : +33 (0)1 46 98 70 00  
actionnaires@scor.com

### Calendrier

**28 avril 2010 :**  
Assemblée générale annuelle, publication des résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2010 et des résultats « *European Embedded Value* » (EEV) pour l'exercice 2009.

**29 juillet 2010 :**  
Publication des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2010