

28 avril 2010

N° 13 – 2010

*Pour plus d'informations, veuillez contacter :***Sylvain Fort / Géraldine Fontaine**  
Communication et affaires publiques**+33 (0)1 46 98 73 17****Antonio Moretti**  
Directeur Relations Investisseurs**+44 (0) 203 207 8562**

## **SCOR enregistre des résultats solides et confirme sa capacité à absorber des chocs majeurs**

Au cours d'un trimestre marqué par un niveau élevé de charges dues à une série de catastrophes naturelles, SCOR fait preuve d'une grande résistance en dégagant des résultats positifs, démontrant ainsi sa capacité à absorber des chocs majeurs. La hausse du rendement net des actifs de SCOR Global Investments (SGI) traduit la politique de gestion active du portefeuille.

Les faits marquants du premier trimestre 2010 sont les suivants :

- Des primes brutes émises de EUR 1 613 millions, en hausse de 3,3 % par rapport au premier trimestre 2009 (+3,8 % à taux de change constants) ;
- Un résultat net de EUR 36 millions, marqué par une série de catastrophes naturelles. Le bénéfice par action (BPA) s'élève à EUR 0,20 avec un rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) annualisé de 3,7 % ;
- Des capitaux propres en hausse de +5,1 % par rapport à la fin de l'exercice 2009 qui atteignent EUR 4,1 milliards, avec un actif net comptable par action de EUR 22,89 au 31 mars 2010 contre EUR 21,80 au 31 décembre 2009 ;
- Un ratio combiné de 108,6 % pour SCOR Global P&C, dont 20,2 points de sinistres liés aux catastrophes naturelles. Grâce au renforcement du positionnement de SCOR dans le secteur et à son dynamisme, les renouvellements du 1<sup>er</sup> avril progressent fortement (+14 %) avec une amélioration de la rentabilité, dans un marché qui reste fragmenté, tant par branche d'activité que par zone géographique ;
- Une marge opérationnelle de 6,0 % pour SCOR Global Life, en hausse sensible par rapport au premier trimestre 2009 où elle était de 4,5 %. L'*European Embedded Value* (EEV) à fin 2009 atteint EUR 1,9 milliard (soit EUR 10,8 par action), en hausse de 13,7 % par rapport à fin 2008, démontrant l'efficacité de la stratégie du Groupe en réassurance Vie, et sa capacité à créer de la valeur sur le long terme ;
- Poursuite d'une stratégie d'investissement dite de « rollover » par SCOR Global Investments (SGI), qui a réduit le niveau de liquidités de EUR 1,7 milliard au 31 décembre 2009 à EUR 1,5 milliard au 31 mars 2010. Le rendement net des actifs (sans prise en compte des fonds détenus par les cédantes) atteint 3,9 % au premier trimestre 2010 contre 2,7 % en 2009.

**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 1 457 885 613,93 euros

28 avril 2010

N° 13 – 2010

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, a déclaré : « Le premier trimestre 2010 confirme la capacité du Groupe à produire des résultats positifs grâce à sa stratégie conjuguant réassurance Vie et réassurance de biens et de responsabilité, et à absorber des chocs majeurs. Malgré la série anormalement élevée de catastrophes naturelles de grande ampleur au premier trimestre, le Groupe a enregistré des résultats bénéficiaires grâce à la contribution importante de SCOR Global Life et à la gestion d'actifs dynamique menée par SCOR Global Investments. Le succès des renouvellements d'avril de SCOR Global P&C ainsi que la hausse de l'Embedded Value Vie de SCOR Global Life à fin 2009 confirment la solidité et la profondeur du fonds de commerce de SCOR ».

## **Le groupe SCOR enregistre au premier trimestre 2010 un résultat net de EUR 36 millions avec un actif net comptable par action de EUR 22,89**

SCOR enregistre au premier trimestre 2010 un résultat net de EUR 36 millions contre EUR 93 millions au premier trimestre 2009. Le bénéfice par action (BPA) s'établit à EUR 0,20 contre EUR 0,52 au premier trimestre 2009. Le rendement des capitaux propres moyens pondérés annualisés (ROE) passe de 11,1 % au premier trimestre 2009 à 3,7 % au premier trimestre 2010.

Les résultats du premier trimestre 2010 ont été fortement impactés par le coût élevé des catastrophes naturelles, qui représentent pour le Groupe une charge totale de EUR 157 millions (avant impôts).

Les capitaux propres de SCOR augmentent de 5,1 % pour s'élever à EUR 4,1 milliards au 31 mars 2010 contre EUR 3,9 milliards au 31 décembre 2009. L'actif net comptable par action s'établit à EUR 22,89 contre EUR 21,80 au 31 décembre 2009. Au 31 mars 2010, le Groupe a ramené son ratio d'endettement à un niveau modéré de 10,6 %.

Au premier trimestre 2010, les primes brutes émises Vie et Non-Vie atteignent EUR 1 613 millions, soit une hausse de 3,3 % par rapport à l'année précédente (et de 3,8 % à taux de change constants).

SCOR continue de générer un *cash flow* opérationnel significatif qui s'élève à EUR 104 millions au premier trimestre grâce à la forte contribution de l'activité de réassurance Vie et de réassurance Non-Vie.

## **SCOR Global P&C (SGPC) fait face à une série anormalement forte de catastrophes naturelles majeures au premier trimestre 2010 ; les résultats des renouvellements d'avril sont très satisfaisants**

Les primes brutes de SGPC s'établissent au premier trimestre 2010 à EUR 909 millions contre EUR 868 millions au premier trimestre 2009, soit une hausse de 4,7 % à taux de change constants. Cette augmentation du volume de primes est conforme aux prévisions présentées lors des renouvellements de janvier 2010.

Le ratio combiné net s'établit à 108,6 % au premier trimestre 2010, contre 99,4 % au premier trimestre 2009. Cette hausse est principalement due aux tremblements de terre au Chili et en Haïti et à la tempête Xynthia (représentant respectivement EUR 95 millions, EUR 20 millions et

### **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 1 457 885 613,93 euros

28 avril 2010

N° 13 – 2010

EUR 35 millions). La charge totale avant impôts due aux catastrophes naturelles survenues au cours du premier trimestre est estimée à EUR 156 millions, soit 20,2 points de ratio combiné contre 9,2 points au premier trimestre 2009.

Hormis l'impact négatif de cette charge, le ratio combiné net bénéficie de l'évolution positive du ratio de sinistres sur prime attritionnel, qui baisse de 0,6 point par rapport au premier trimestre 2009 normalisé, et de 1,7 point par rapport au ratio de sinistres sur prime attritionnel constaté sur l'ensemble de l'année 2009. Cette tendance traduit l'impact positif de la gestion dynamique du portefeuille et de la politique de souscription axée sur la rentabilité.

Dans un environnement de marché stable, qui tend à légèrement se dégrader, les résultats des renouvellements d'avril sont très satisfaisants grâce au renforcement du positionnement de SCOR et à la dynamique du Groupe. Les primes émises augmentent de 14 % tout en poursuivant une politique de souscription très sélective. Les affaires renouvelées ou acquises devraient connaître une rentabilité moyenne en croissance, même si on note une stabilisation du marché japonais.

Outre les risques liés aux catastrophes naturelles, les marchés demeurent fragmentés par branche d'activité et par zone géographique. S'agissant de la couverture des catastrophes naturelles, on constate un allègement de la pression baissière sur les prix de la réassurance du marché américain.

### **SCOR Global Life (SGL) porte sa marge opérationnelle à 6,0 % au premier trimestre 2010 contre 4,5 % au premier trimestre 2009 ; L'EEV 2009 de EUR 1,9 milliard confirme la solidité du fonds de commerce de SCOR**

Les primes brutes émises de SCOR Global Life au premier trimestre 2010 atteignent EUR 704 millions à un niveau quasiment stable (EUR 693 millions) par rapport à celles enregistrées au premier trimestre 2009. Au cours du premier trimestre 2010, le chiffre d'affaires réalisé aux Etats-Unis dans le domaine des rentes indexées se contracte fortement par rapport à l'activité du premier trimestre 2009. Sans tenir compte des produits de rentes indexées sur les actions, les primes brutes émises augmentent fortement (+9,1 %), principalement dans les branches Maladies redoutées (*Critical Illness*) et Dépendance (*Long Term Care*).

SCOR Global Life enregistre une marge opérationnelle de 6,0 % au premier trimestre 2010 (contre 4,5 % au premier trimestre 2009) grâce à l'amélioration des résultats techniques et du résultat des placements.

En dépit de la crise financière, le niveau élevé de l'EEV à fin 2009 (s'établissant à EUR 1,9 milliard - soit EUR 10,8 par action - contre EUR 1,7 milliard à fin 2008) atteste une nouvelle fois de l'efficacité de la stratégie de diversification de SCOR, et produit un résultat EEV cumulé de EUR 758 millions entre 2006 et 2009, avec des contributions qui n'ont pas cessé d'être positives même au plus fort de la crise financière en 2008.

### **SCOR Global Investments (SGI) poursuit la mise en œuvre de sa stratégie d'investissement dite de « rollover » ainsi qu'une gestion du portefeuille prudente compte tenu de l'augmentation potentielle des taux d'intérêt et des taux d'inflation**

#### **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 1 457 885 613,93 euros

28 avril 2010

N° 13 – 2010

La valeur des placements, y compris les liquidités, s'établit à EUR 20 433 millions au 31 mars 2010 contre EUR 19 969 millions au 31 décembre 2009 et EUR 19 051 millions au 31 mars 2009.

A partir du deuxième trimestre 2009, SCOR a adapté sa stratégie d'investissement afin de tenir compte, à moyen terme, d'un retour potentiel de l'inflation, d'une éventuelle hausse des taux d'intérêt et d'un environnement économique profondément modifié, tout en saisissant à court terme les opportunités qu'offre le marché financier. Par conséquent, dans un contexte de forte pentification de la courbe des taux et de marchés financiers favorables, SCOR a réduit son niveau de liquidités et ses investissements à court terme. Le Groupe maintient par ailleurs une stratégie dite de « *rollover* » de son portefeuille obligataire afin de disposer de *cash flows* financiers importants à réinvestir en cas de hausse brutale des taux d'intérêt.

Ainsi, au 31 mars 2010, les placements liquides du Groupe atteignent EUR 1,5 milliard contre EUR 1,7 milliard au 31 décembre 2009 et EUR 4,6 milliards au 31 mars 2009. Au 31 mars 2010, les placements sont constitués d'obligations (47 %), de fonds détenus par les cédantes (38 %), de liquidités et d'investissements à court terme (7 %), 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 niveau AA), garde une duration courte de 3,7 ans (hors liquidités et investissements à court terme), du même ordre que celle observée à la fin de l'exercice 2009. Les obligations indexées sur l'inflation représentent EUR 999 millions au 31 mars 2010.

Grâce à cette stratégie d'investissement et à une gestion active de son portefeuille qui ont permis la réalisation de plus-values nettes de EUR 54 millions au premier trimestre 2010, le rendement net des actifs (hors fonds détenus) augmente pour atteindre 3,9 % contre -1,6 % au premier trimestre 2009. L'impact des dépréciations se limite à EUR 12 millions au premier trimestre 2010 contre EUR 154 millions au premier trimestre 2009. En tenant compte des fonds détenus par les cédantes, le rendement net des actifs s'élève à 3,4 % au 31 mars 2010 contre -0,3 % au 31 mars 2009.

\*  
\* \*

#### 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 1 457 885 613,93 euros

# Communiqué de presse

28 avril 2010

N° 13 – 2010

(p.5/6)

## Chiffres clés (en EUR millions)

	2010 1 <sup>er</sup> trimestre (non audité)	2009 1 <sup>er</sup> trimestre (non audité)
Primes brutes émises	1 613	1 561
Primes brutes émises Non-Vie	909	868
Primes brutes émises Vie	704	693
Résultat opérationnel	41	-3
Résultat net	36	93
Produits financiers	172	-4
Rendement net des placements	3,4 %	-0,3 %
Rendement net des actifs	3,9 %	-1,6 %
Ratio combiné Non-Vie	108,6 %	99,4 %
Ratio technique Non-Vie	102,1 %	92,8 %
Ratio des coûts Non-Vie	6,5 %	6,6 %
Marge opérationnelle Vie	6,0 %	4,5 %
Rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE)	3,7 %	11,1 %
BPA standard (EUR)	0,20	0,52
	2010 1 <sup>er</sup> trimestre (non audité)	2009 4 <sup>ème</sup> trimestre (audité)
Placements (à l'exception des participations)	20 433	19 969
Provisions (brutes)	21 916	20 126
Capitaux propres	4 101	3 901
Actif net comptable par action (EUR)	22,89	21,80

### 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 1 457 885 613,93 euros

**28 avril 2010****N° 13 – 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 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](http://www.scor.com)  
RCS Nanterre B 562 033 357  
Siret 562 033 357 00020  
Société européenne au capital  
de 1 457 885 613,93 euros