

SCOR accélère la réalisation de son plan stratégique « Strong Momentum »



Reactions
GLOBAL AWARDS

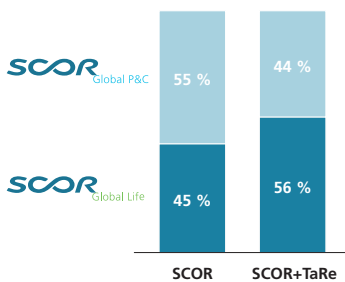
2011
WINNER

Preuve de la reconnaissance par le marché de notre stratégie, SCOR a reçu trois prix lors des prestigieux « Global Awards » 2011 organisés par le magazine *Reactions* le 27 septembre à New York. Le panel mondial des professionnels de l'assurance et de la

réassurance qui attribuent les « Global Awards » a élu SCOR « Best Global Reinsurance Company » pour la deuxième année consécutive et lui a attribué également les prix « Best Global Reinsurance Company for Life » et « Best Capital Raising Initiative ».

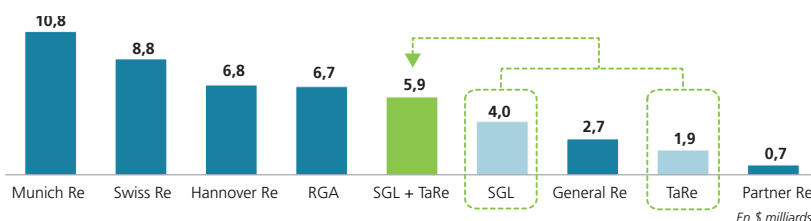
Un portefeuille d'activités hautement diversifié

Primes brutes émises pro forma 2010



SCOR renforce son positionnement parmi les 5 premiers réassureurs Vie mondiaux

Primes nettes acquises 2010



Cher actionnaire,

Nous sommes fiers d'avoir réussi l'acquisition de l'activité mortalité de Transamerica Re, qui renforce le Groupe et consolide son positionnement parmi les principaux réassureurs. Cette acquisition correspond parfaitement aux orientations stratégiques établies dans notre plan « Strong Momentum », notamment le renforcement de la diversification de notre portefeuille par branche d'activités et par zone géographique. En tant que porteur de risques et d'expositions, SCOR fait tout son possible pour protéger les intérêts de ses actionnaires. Malgré un contexte extrêmement difficile pour le secteur de la réassurance, SCOR a une nouvelle fois démontré sa capacité à absorber des chocs et confirmé sa volonté d'accélérer la réalisation de son plan stratégique « Strong Momentum » (V1.0), initialement présenté en septembre 2010 et actualisé en septembre 2011 avec une version V1.1.

*Cordialement,
Denis Kessler*

Un Groupe avec une nouvelle dimension globale

Après avoir annoncé l'acquisition du portefeuille mortalité de Transamerica Re, une division du groupe Aegon, le 26 avril 2011, SCOR a finalisé cette transaction au cours de l'été 2011 pour un montant de USD 912,5 millions, sans émission de nouvelles actions. Cette acquisition représente une étape importante dans l'histoire de SCOR Global Life et respecte pleinement les objectifs stratégiques de SCOR :

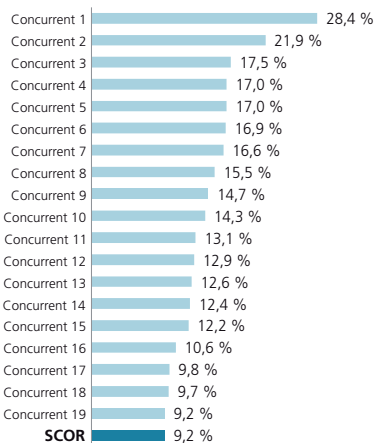
- elle élargit l'éventail de compétences et le savoir-faire de SCOR en matière de réassurance Vie, notamment en termes de risques biométriques ;
- elle conforte le positionnement de SCOR sur le marché américain (qui représente plus de la moitié du marché mondial de réassurance Vie), le Groupe devenant le deuxième réassureur Vie aux Etats-Unis ;
- elle répond à l'objectif de SCOR en matière de solvabilité et de niveau de sécurité « AA » ;
- elle correspond à l'appétence au risque fixée par SCOR ;

- elle renforce la diversification géographique de SCOR sur différents marchés de réassurance Vie, notamment en Asie et en Amérique latine, et
- elle respecte le modèle économique de SCOR fondé sur un équilibre des activités de réassurance Vie et Non-Vie.

En augmentant d'un peu plus de 50 % le volume de ses activités de réassurance Vie par cette acquisition, SCOR a atteint une nouvelle dimension globale, consolidant ainsi son positionnement parmi les leaders du secteur de la réassurance. SCOR Global Life Americas, qui combine les activités de SCOR Global Life et de Transamerica Re sur le continent américain, est désormais pleinement opérationnel.

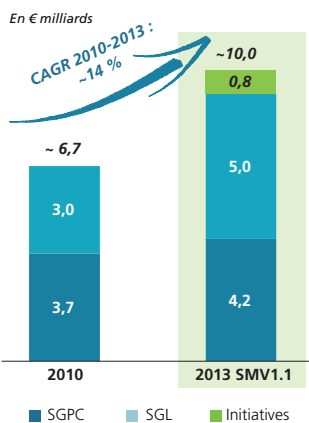
L'intégralité de l'équipe ex-Transamerica Re a décidé de rejoindre SCOR. L'équipe s'est réjouie d'intégrer un acteur majeur du secteur de la réassurance, et certains d'entre eux occupent des fonctions clé dans la nouvelle organisation. Paul Rutledge, précédemment Président de Transamerica Re, dirige SCOR Global Life Americas et a rejoint le Comité exécutif du Groupe.

Une politique efficace de protection du capital

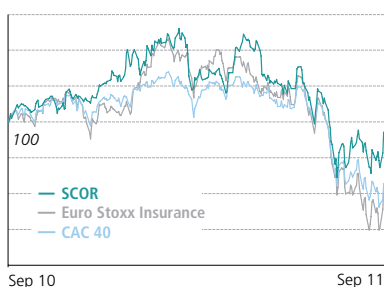


Pertes dues aux catastrophes naturelles du 1^{er} semestre 2011 exprimées en % des capitaux propres 2010 (après rétrocession et avant impôts), d'après les résultats du 1^{er} semestre

SCOR développe son fonds de commerce mondial



L'action SCOR surperforme celle de ses concurrents



Résultats solides au deuxième trimestre 2011

Après un premier trimestre caractérisé par un niveau exceptionnellement élevé de pertes liées aux catastrophes naturelles (inondations en Australie, tremblements de terre en Nouvelle-Zélande et au Japon), qui a démontré la capacité du Groupe à mieux absorber les chocs que ses concurrents, SCOR a enregistré de solides résultats au deuxième trimestre 2011 avec un volume de primes élevé et d'excellents résultats opérationnels pour les deux moteurs du Groupe (SCOR Global P&C et SCOR Global Life). SCOR a réalisé un résultat net de EUR 120 millions, comme au deuxième trimestre 2010.

« Strong Momentum V1.1 » : maintien des objectifs stratégiques

Au cours de la journée Investisseurs qui s'est tenue le 7 septembre à Paris, nous avons présenté une version actualisée du plan stratégique « Strong Momentum » qui prend en compte la nouvelle dimension globale du Groupe suite à l'acquisition du portefeuille mortalité de Transamerica Re et à la vente des activités de rentes aux Etats-Unis.

Cette nouvelle version, intitulée « Strong Momentum V1.1 », confirme le maintien des perspectives de la version précédente malgré un environnement financier de plus en plus incertain et réaffirme ses trois objectifs : l'optimisation du profil de risque de SCOR, un niveau de sécurité « AA » et une rentabilité de 1 000 points de base au-dessus du taux sans risque au cours du cycle.

Ce plan, qui confirme la stratégie de SCOR pour la période 2011-2013, est destiné à renforcer la position concurrentielle du Groupe ainsi que sa solidité financière déjà très robuste dans le respect des quatre piliers du Groupe : un fonds de commerce solide, une appétence au

risque modérée, une diversification élevée, une politique efficace de protection du capital.

Grâce à la nouvelle dimension du groupe SCOR, le niveau de primes prévu pour 2013 s'élève maintenant à EUR 10 milliards. Cette croissance sera soutenue d'abord par la croissance organique, mais également par les initiatives annoncées en 2010 et mises en place depuis (avec deux nouvelles initiatives en réassurance Non-Vie, le syndicat des Lloyd's « Channel 2015 » et l'initiative relative aux contrats privés).

Une gestion des risques efficace permettant d'absorber les chocs et de protéger nos actionnaires

Comme par le passé, SCOR continuera de faire preuve de grande prudence afin de protéger vos intérêts tout en créant de la valeur pour le Groupe.

SCOR est ainsi l'une des rares sociétés du secteur financier sans exposition à la dette souveraine émise par les Etats européens les plus fragiles, cette décision ayant été prise dès la fin 2008.

Au passif, les catastrophes naturelles du premier semestre ont également démontré notre capacité à mettre en œuvre une politique de protection adéquate contre de tels chocs de grande ampleur, avec différents outils qui composent notre politique de protection du capital. 85 % de notre protection annuelle est toujours en place pour le reste de l'année 2011 (au 30/06), et notre Groupe serait bénéficiaire cette année même si nous devons faire face à deux nouvelles catastrophes naturelles majeures en 2011.

Nous avons la conviction que la continuité et la cohérence de cette stratégie, réaffirmée dans la version actualisée V1.1 de notre plan « Strong Momentum », est le meilleur moyen de créer de la valeur pour nos actionnaires.

Strong Momentum V1.1 : les prévisions économiques ont changé, mais les objectifs de performance restent identiques

Facteurs clefs de rentabilité

	"Strong Momentum" V1.0	"Strong Momentum" V1.1
Croissance des primes brutes émises	-9 %	-14 %
Non-Vie	-9 %	-9 %
Vie	-9 %	-20 %
Ratio combiné Non-Vie	-95-96 %	-95-96 %
Marge opérationnelle Vie	>-7,5 %	>-7,5 %
Rendement des actifs	~3,5 %	~3,4 %
Ratio de coûts	~5 %	~5 %
Produit des commissions avant impôts (en € M)	~15	~6
Taux d'imposition	~22 %	~22 %

Objectifs

ROE au-dessus du taux sans risque au cours du cycle
Niveau de sécurité apporté aux clients

1 000 pts de base	1 000 pts de base
AA	AA

CONTACTS ACTIONNAIRES

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

Calendrier

10 novembre 2011 :
Résultats du 3^e trimestre 2011
8 mars 2012 :
Résultats annuels 2011