

SCOR

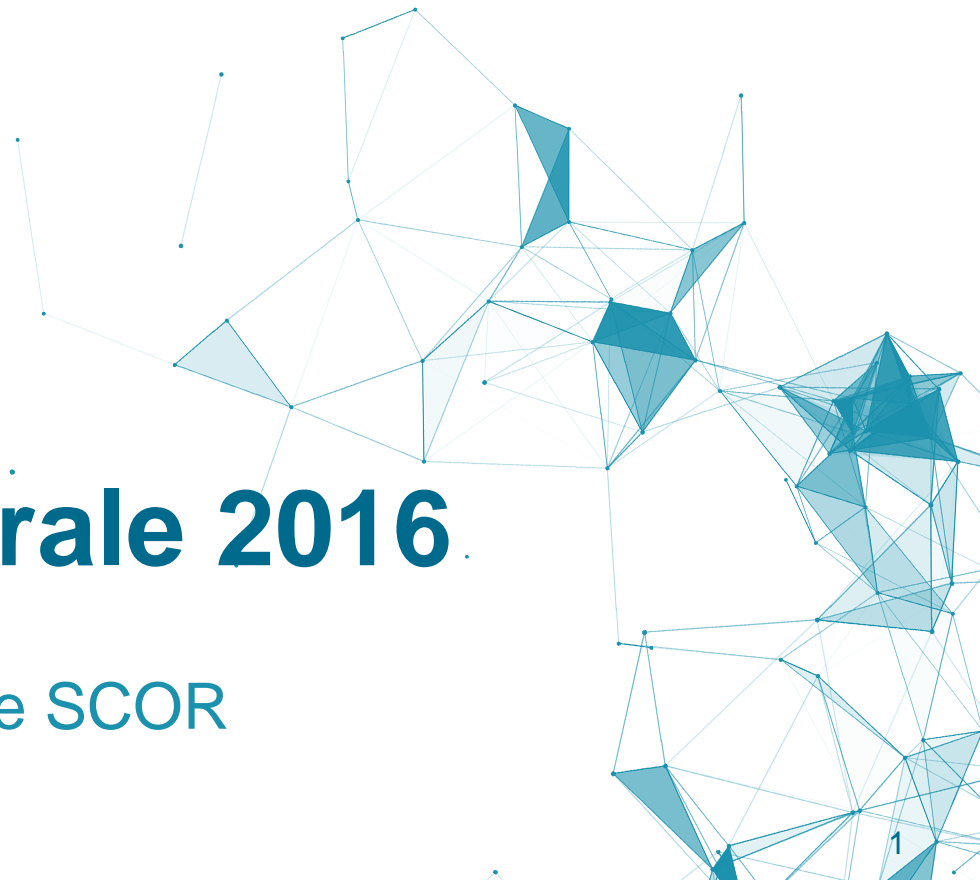
The Art & Science of Risk

Assemblée générale 2016

Denis Kessler

Président-Directeur général de SCOR

27 avril 2016





The Art & Science of Risk

SCOR confirme sa position de premier rang en accomplissant des réalisations majeures

SCOR est un réassureur global de premier rang



1 SCOR est un leader de marché, qui continue de renforcer son fonds de commerce, tout en maintenant un niveau de diversification élevé entre Vie et P&C

5^e réassureur mondial



+ de 4 000 clients dans le monde

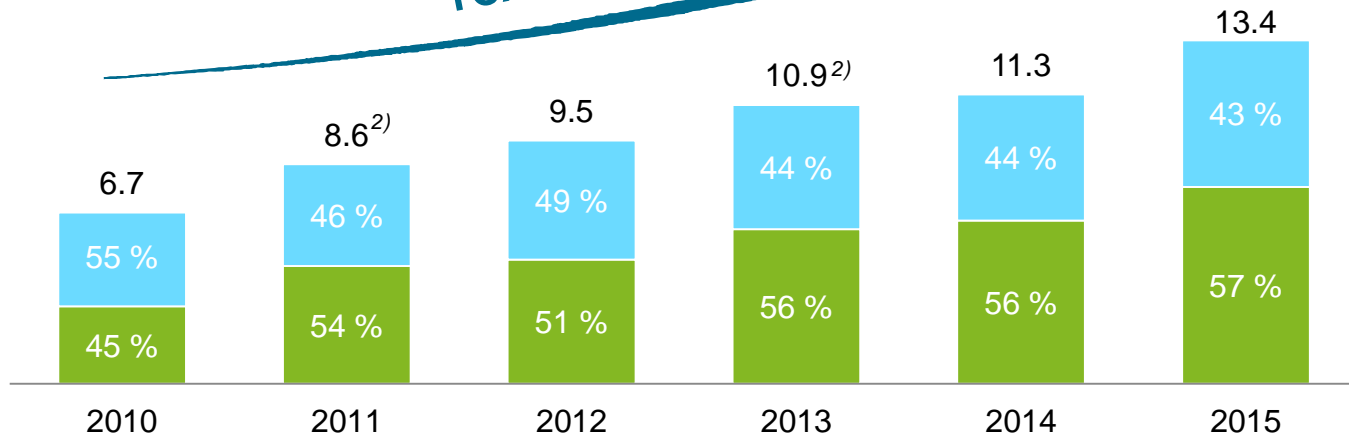


Des risques couverts dans 160 pays

Primes brutes émises en milliards d'euros (valeurs arrondies)

TCAM +12 %¹⁾

SCOR Global P&C
SCOR Global Life

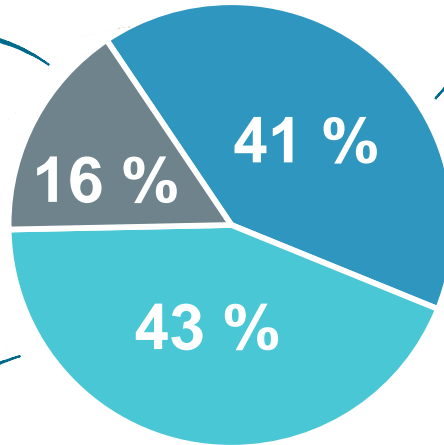




SCOR est un acteur global doté d'un portefeuille équilibré géographiquement

| en % de primes brutes émises 2015 d'euros (valeurs arrondies)

ASIE-PACIFIQUE



EUROPE, MOYEN-ORIENT ET AFRIQUE



AMERIQUES

- ✔ Politique de souscription globale
- ✔ Gestion globale des compétences
- ✔ Stratégie globale de gestion d'actifs
- ✔ Systèmes informatiques globaux
- ✔ Stratégie globale de gestion des risques
- ✔ Outils globaux



SCOR développe et investit régulièrement dans de nouveaux outils et processus pour mettre en œuvre sa stratégie

APPROUVE
en nov. 2015



Un modèle interne très élaboré

- ❑ Premier modèle interne complet approuvé en Europe
- ❑ Modèle interne propre élaboré depuis une dizaine d'année
- ❑ Elaboré et géré en interne, grâce à l'expertise et à l'expérience des équipes du Groupe
- ❑ Reflète le profil de risque de SCOR
- ❑ Rôle clé dans le cadre des affaires du Groupe
- ❑ Etablit un pont entre gestion des risques et gestion de la solvabilité
- ❑ Facilite les décisions du management



Des outils de pointe

- ❑ **Outils de développement de l'activité** : *Velogica* (solution de distribution), *Forewriter* (plateforme de souscription), *CatPlatform* (contrôle des expositions aux catastrophes), etc.
- ❑ **Outils de gestion des risques** : *GIM* (Modèle interne du Groupe), *Forewriter* (plateforme de souscription), etc.
- ❑ **Outils de gestion des talents** : *SCOR University*
- ❑ **Outils financiers et de gestion des affaires** : *One Ledger* (outil global de comptabilité), *Omega* (système d'information global), *Simcorp* (outil global d'investissement)



Toutes les agences de notation donnent une évaluation positive de la solidité financière et de la capitalisation du Groupe, confirmant sa place de premier rang

7 septembre 2015
Relèvement
de la note

**STANDARD
& POOR'S**

AA-
Perspective stable

« Un capital et des résultats solides, un profil financier robuste et une liquidité exceptionnelle »

21 juillet 2015
Relèvement
de la note

FitchRatings

AA-
Perspective stable

« Un fort niveau de capitalisation »

11 septembre 2015
Relèvement de la
perspective à positive



A
Perspective positive

« Un niveau robuste de capitalisation ajustée aux risques, des résultats solides »

15 décembre 2015
Relèvement de la
perspective à positive

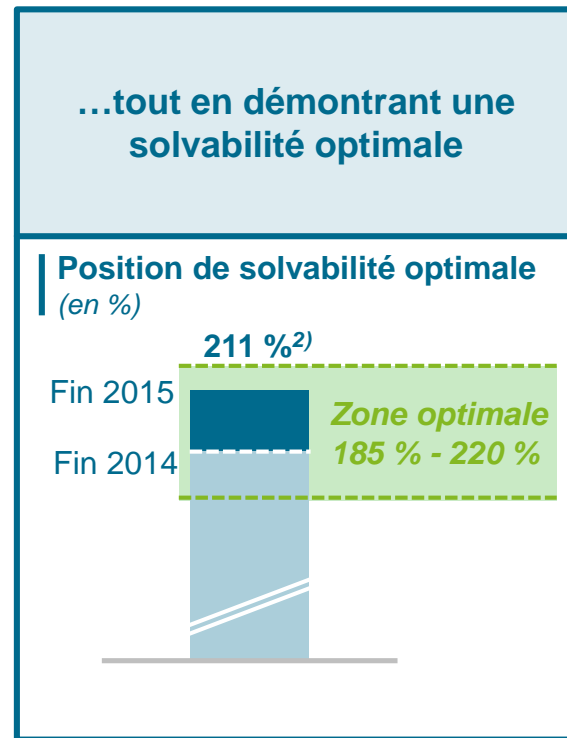
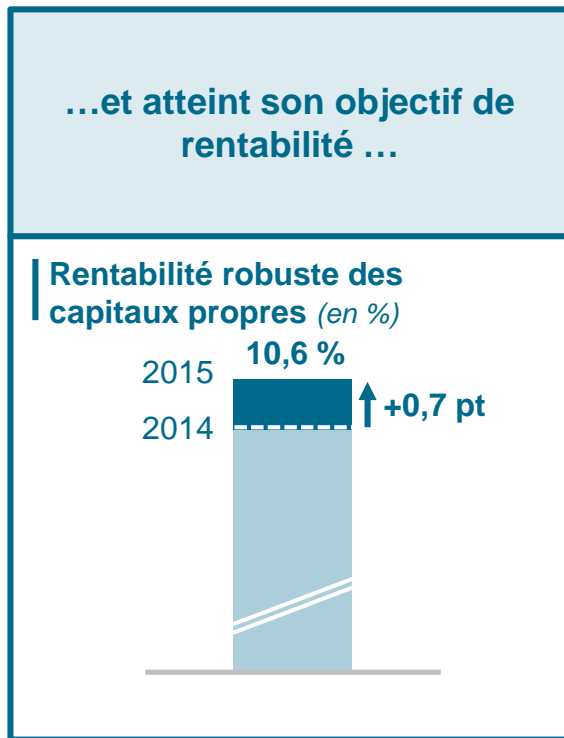
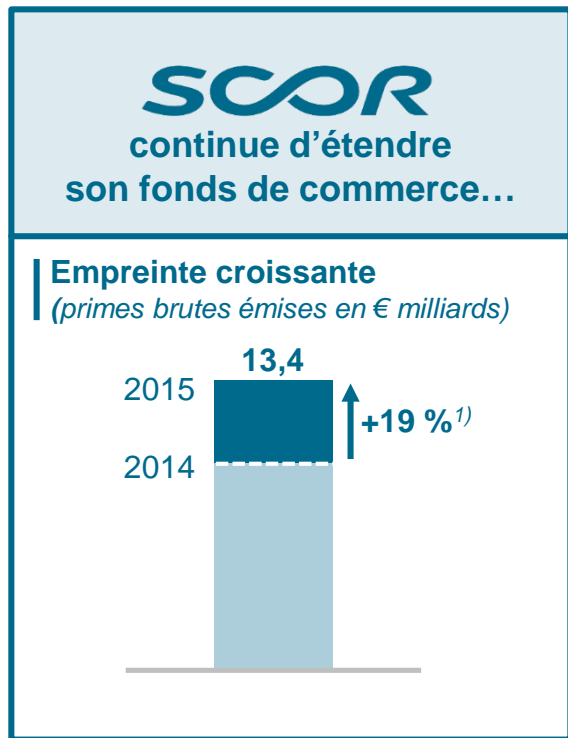
MOODY'S

A1
Perspective positive

« Une bonne rentabilité sur le long terme avec un faible niveau de volatilité et une forte flexibilité financière »



SCOR bénéficie d'une croissance rentable et d'un niveau de solvabilité robuste et optimal



1) +18,6 % à taux de change courant et +6,4 % à taux de change constants, par rapport à 2014

2) Le ratio de solvabilité ajusté de 211 % tient compte du remboursement attendu des deux dettes arrivant à échéance de remboursement au 3^e trimestre 2016 (EUR 257 millions de titres super subordonnés, au taux fixe de 6,154 %, et CHF 650 millions de titres subordonnés à durée indéterminée, au taux fixe initial de 5,375 % puis variable, remboursables en août 2016) sous réserve de l'évolution des conditions de marché et de l'approbation préalable des autorités de supervision. Le ratio de solvabilité, fondé sur les dispositions de Solvabilité II, s'élève à 231 % à la fin de l'année 2015



SCOR enregistre des résultats d'excellente qualité grâce à une gestion dynamique de ses activités

SCOR
Global P&C

- ☐ Gestion active du portefeuille
- ☐ Solide relation client
- ☐ Priorité donnée à la rentabilité
- ☐ Positionnement parmi les principaux réassureurs

Ratio combiné
91,1 %

SCOR
Global Life

- ☐ Positionnement de premier rang
- ☐ Produits innovants
- ☐ Gestion dynamique du portefeuille d'affaires
- ☐ Renforcement de sa position

Marge technique
7,2 %

SCOR
Global Investments

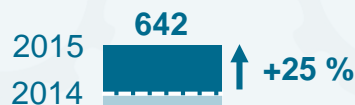
- ☐ Allocation d'actifs prudente
- ☐ Notation du portefeuille obligataire de AA- en moyenne
- ☐ Gestion d'actifs dynamique

RoIA¹⁾
3,1 %

SCOR

Résultat net en hausse

(en € millions)



Des capitaux propres record

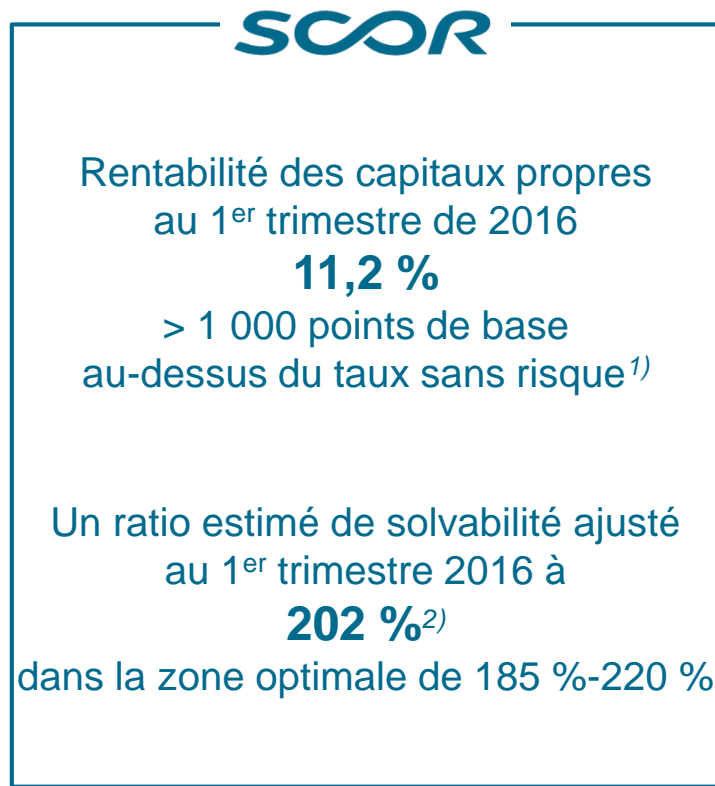
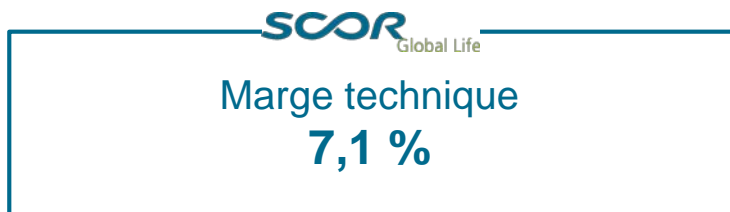
(en € milliards)



Note : tous les chiffres sont au 31/12/2015

1) Rendement des actifs

SCOR enregistre un excellent début d'année 2016, en bonne voie pour respecter les objectifs de son plan « Optimal Dynamics »



En 2016, SCOR achève la mise en œuvre de « Optimal Dynamics » et prépare activement son nouveau plan stratégique

Fonds de commerce solide



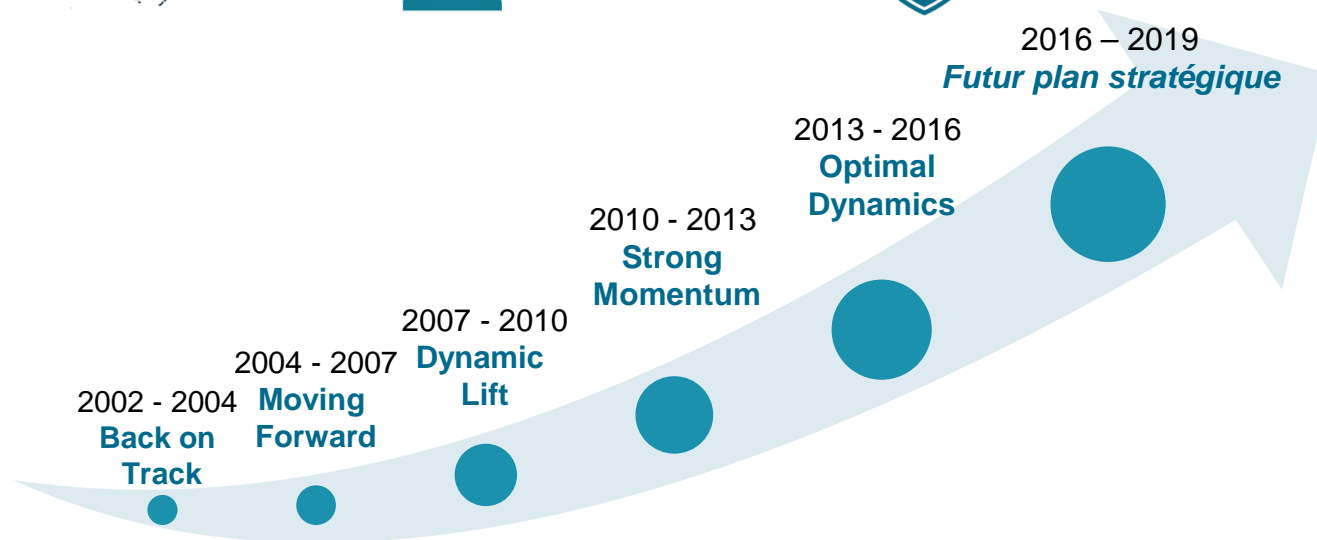
Forte diversification



Protection du capital efficace



Appétence au risque contrôlée





The Art & Science of Risk

**SCOR allie expertise technique, expérience
et avancées scientifiques
pour souscrire des risques**

SCOR : « The Art & Science of Risk »



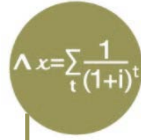
R&D interne

- ❑ 4 centres de recherches SCOR Global Life
- ❑ Une plateforme cat développée en collaboration avec RMS pour suivre l'exposition globale aux catastrophes naturelles en temps réel
- ❑ Diffusion du savoir grâce à des publications scientifiques



Un Groupe d'experts

- ❑ Equipes multidisciplinaires comprenant des ingénieurs, des climatologues ainsi que des médecins très expérimentés
- ❑ 300 actuaires diplômés



Promotion de la science actuarielle

Avec la remise du prix de l'actuariat SCOR dans 8 pays



Culture ERM¹⁾

Ancrée dans les valeurs, l'organisation et le processus décisionnel du Groupe, la culture ERM contribue à l'établissement du modèle interne de SCOR

Soutien à la recherche et à l'enseignement

- ❑ Création d'un centre de recherche en partenariat avec l'université de Singapour NBU, chaires de recherche dans plusieurs universités
- ❑ Soutien à OASIS, organisation à but non lucratif développant un logiciel de modélisation des sinistres en architecture ouverte



Fondation SCOR pour la science

Soutient d'importants projets de recherche, établit des partenariats avec le monde universitaire et promeut les formations scientifiques ainsi que la diffusion du savoir





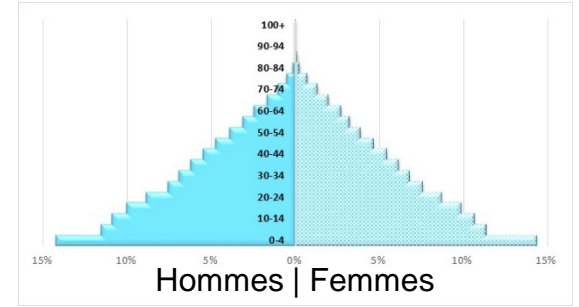
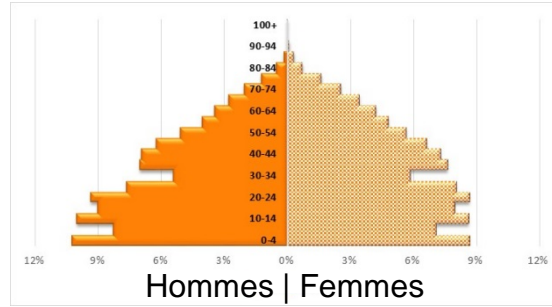
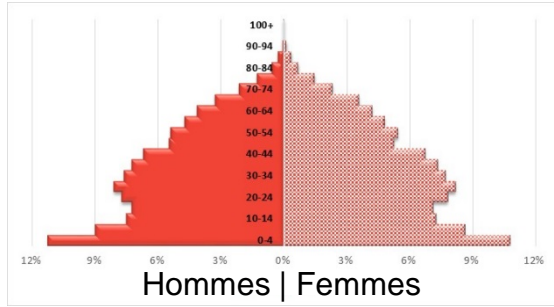
The Art & Science of Risk

Le marché du risque de longévité

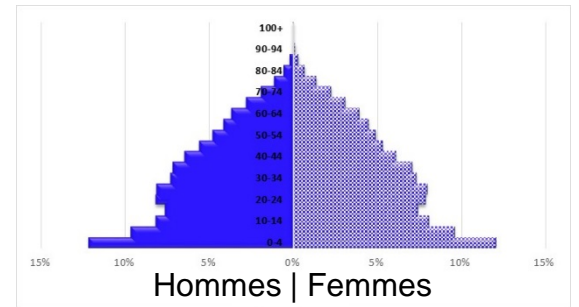
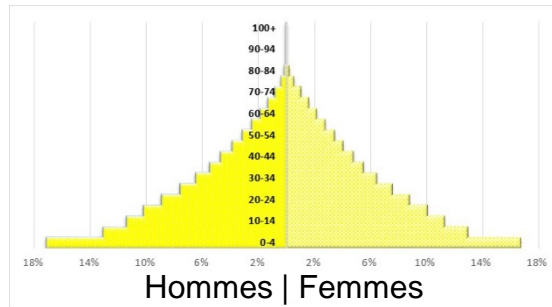
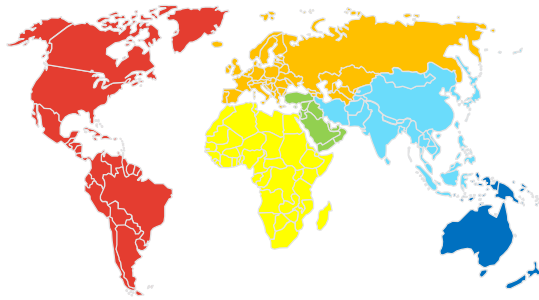
Daria Ossipova

*Head of R&D longevity & morbidity,
SCOR Global Life SE*

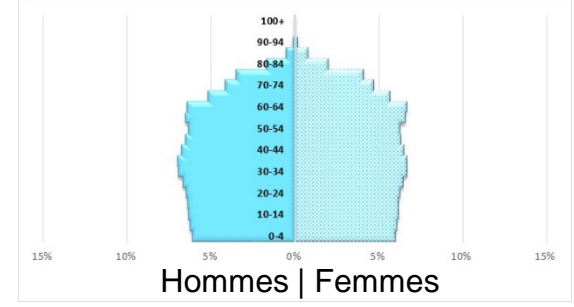
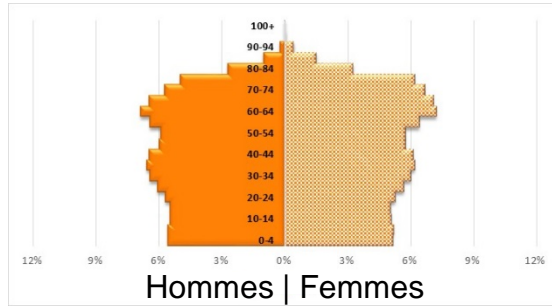
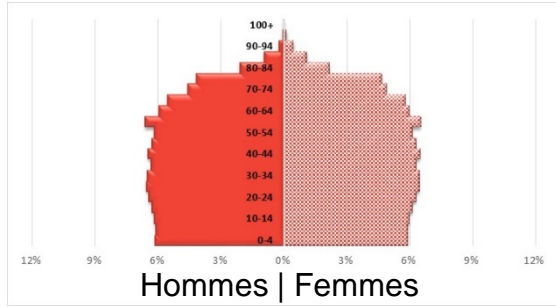
La population mondiale vieillit, et les durées de vie ne cessent d'augmenter



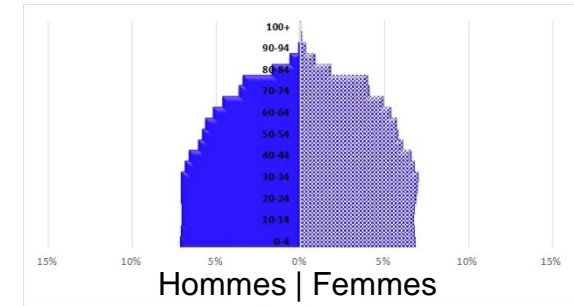
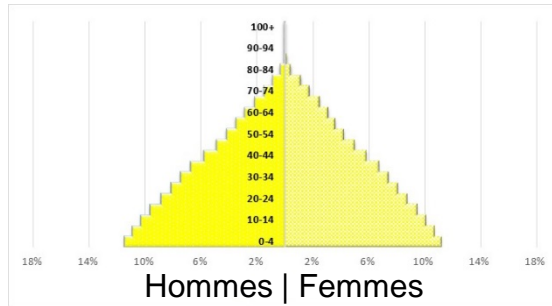
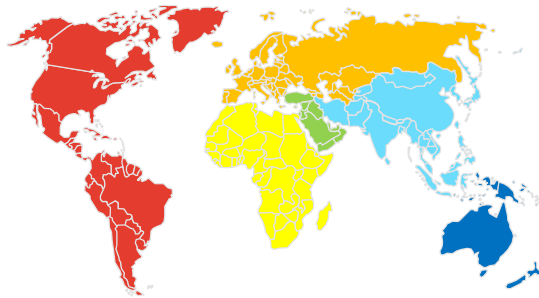
1950



La population mondiale vieillit, et les durées de vie ne cessent d'augmenter

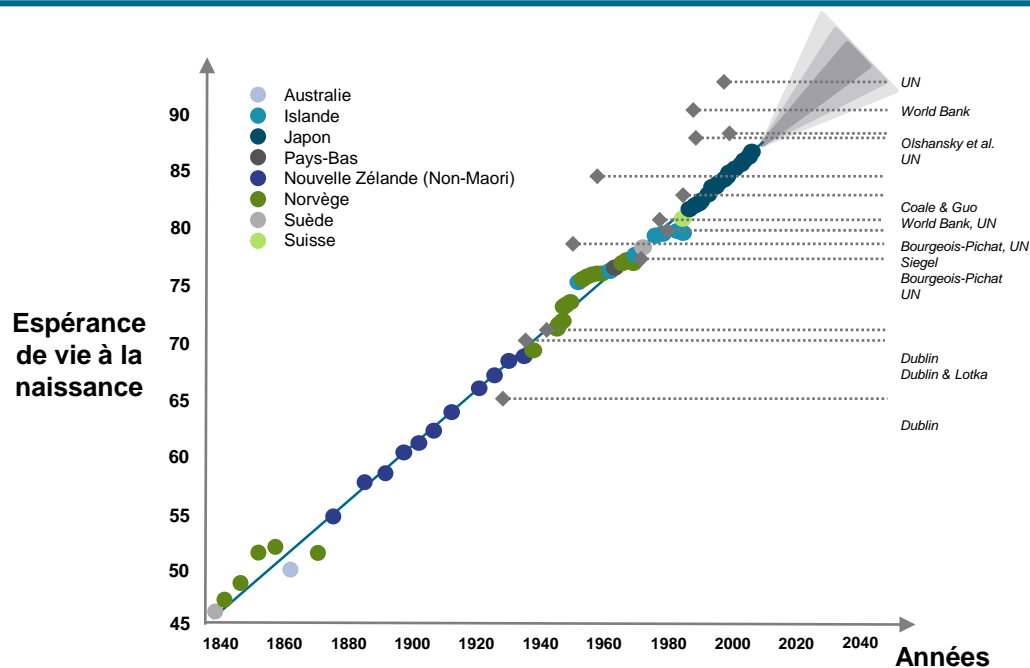


2050



L'allongement de la durée de vie a été continu et pose un risque sur la valeur des engagements de retraite, de dépendance et de santé

L'espérance de vie à la naissance n'a pas cessé de s'améliorer

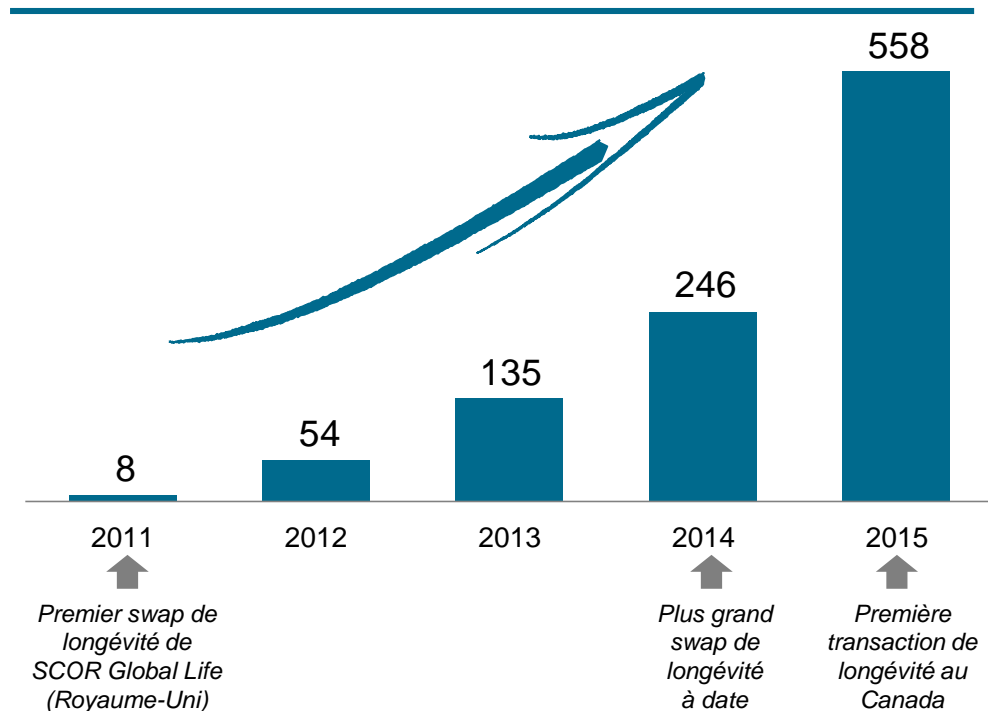


Les experts ont souvent sous-estimé les progrès de la longévité

- Le record mondial de l'espérance de vie à la naissance observé chaque année est représenté par un point sur le graphique (une couleur par pays)
- Historiquement, de nombreux experts ont fait l'hypothèse de l'existence d'une limite de l'espérance de vie humaine; les observations (lignes horizontales) leurs ont donné tort
- Sur les 150 dernières années l'augmentation de l'espérance de vie de l'humanité a été en moyenne au rythme d'un trimestre par année
- Il existe une vraie incertitude sur la tendance future

Ce changement démographique crée des opportunités pour la réassurance. SCOR, avec son expertise, apporte des solutions pour faire face au risque de longévité

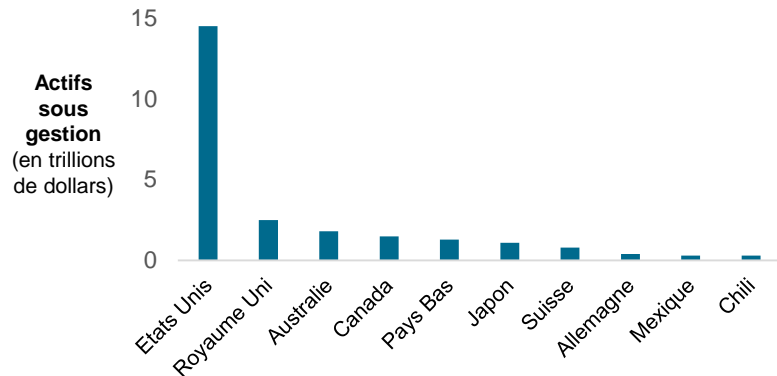
Primes brutes émises de longévité (en m€)
– SCOR Global Life



La taille du marché potentiel du transfert de longévité est très importante, aussi les réassureurs doivent utiliser leur capacité avec précaution

Un vaste potentiel de transfert de risque de longévité

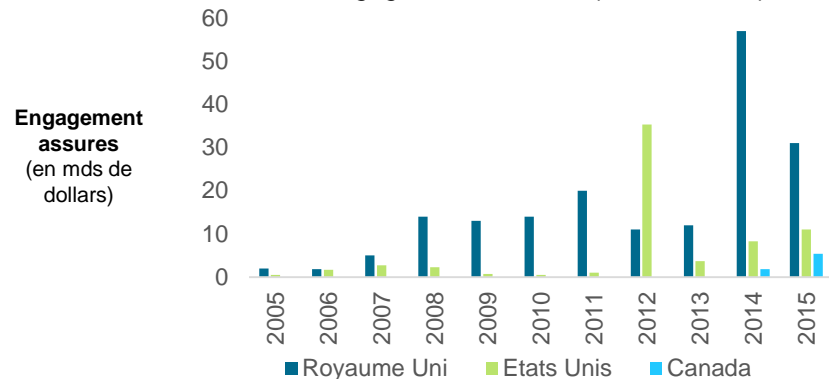
Les 10 plus grands systèmes de fonds de pension privés par la taille des actifs sous gestion (en trillions \$)¹⁾



- Si on considère qu'il y a environ 60% de ces fonds de pensions qui sont à prestations définies, on obtient **~16 000 milliards \$ ayant un risque de longévité**
- Au cours de la dernière décennie, **près de 200 milliards \$ d'engagements ont été transférés au Royaume-Uni**, et environ 70 milliards \$ aux Etats-Unis

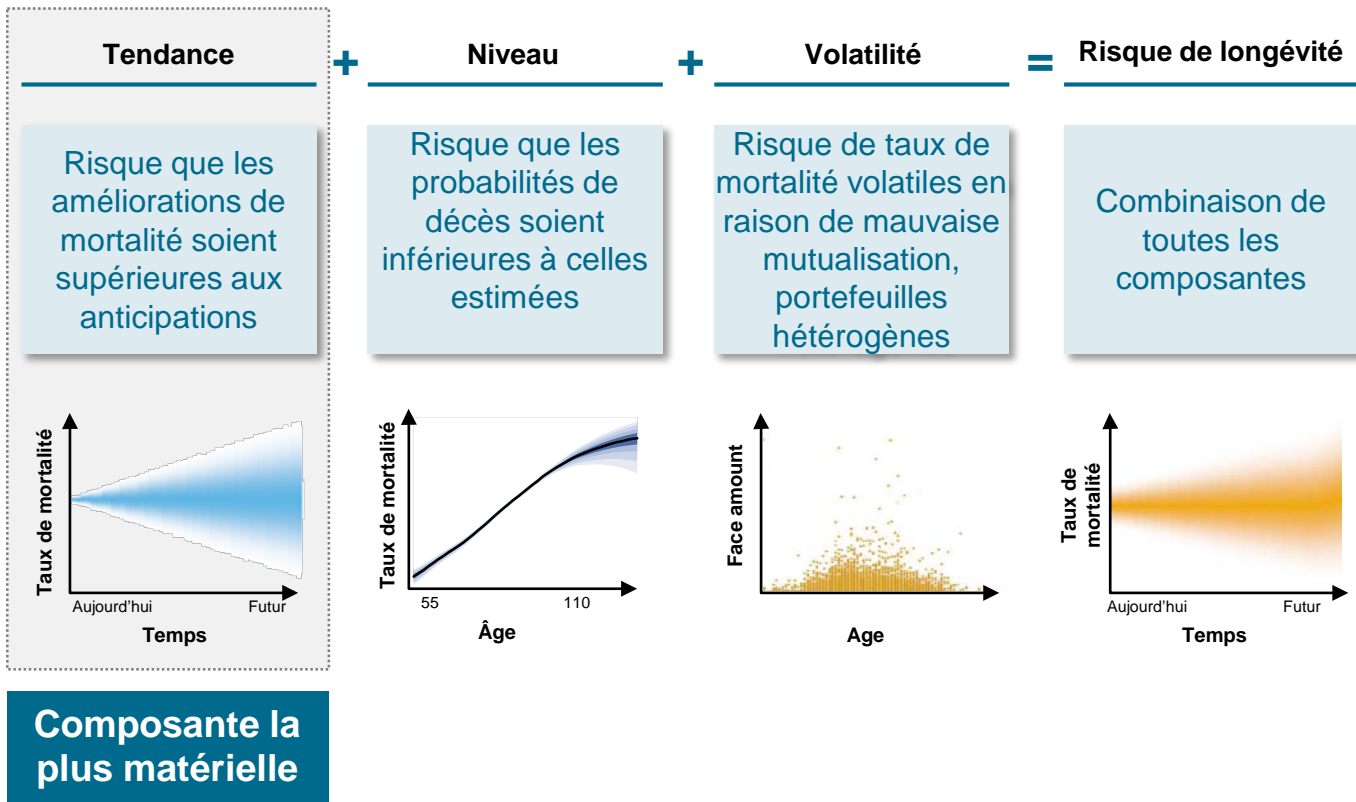
Un marché existant de réassurance de longévité au Royaume-Uni et en Amérique du Nord

Solutions d'assurance en montant des engagements assurés (en milliards \$)



- Royaume-Uni**
 - Transactions couvrant tous les risques (« buy-out ou buy-in ») ou simplement biométriques (« swap »)
- Etats-Unis**
 - Transactions couvrants tous les risques (« buy-out ou buy-in »)
- Canada**
 - Transactions récentes sous forme de swap

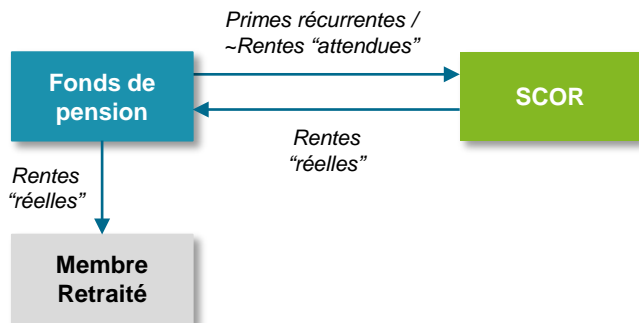
Pour un fond de pension ou un (ré)assureur, le risque de longévité contient trois composantes, dont la plus matérielle est la tendance



Approche contrôlée du risque: le « swap » de longévité ne couvre que le risque biométrique, sur des portefeuilles âgés de rentes déjà en paiement

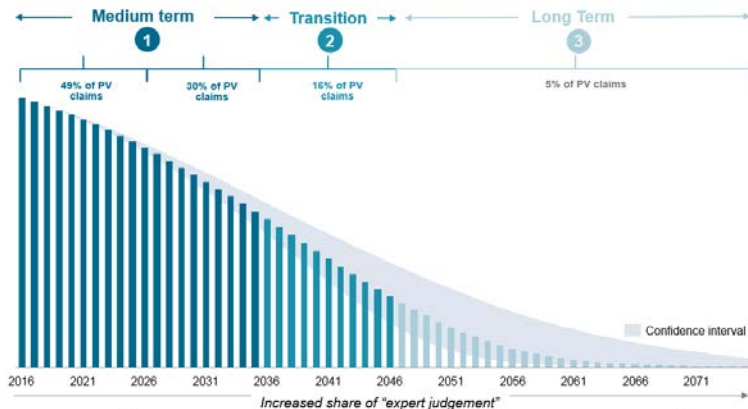
Le swap de longévité couvre le risque biométrique:
échange de rentes « attendues » contre des rentes « réelles »

Structure d'un swap de longévité



SCOR ne couvre que des rentes déjà en paiement via les
swaps de longévité, limitant ainsi les risques

Valeur actuelle des sinistres

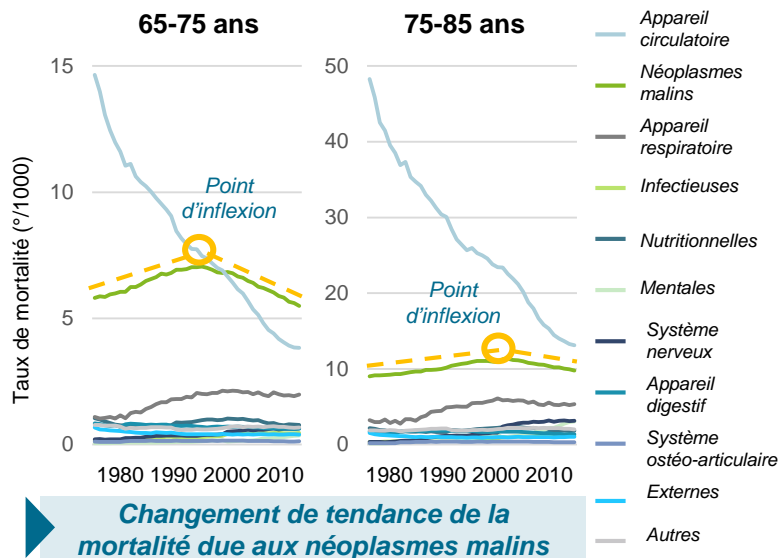


- Le fonds de pension ne transfère à l'organisme assureur que le **risque biométrique de longévité**
- Un flux certain de rentes « attendues » est échangé contre un flux variable de rentes « réelles »** qui dépend de la mortalité réelle des membres du fonds de pension.
- Les risques économiques restent au sein du fonds de pension

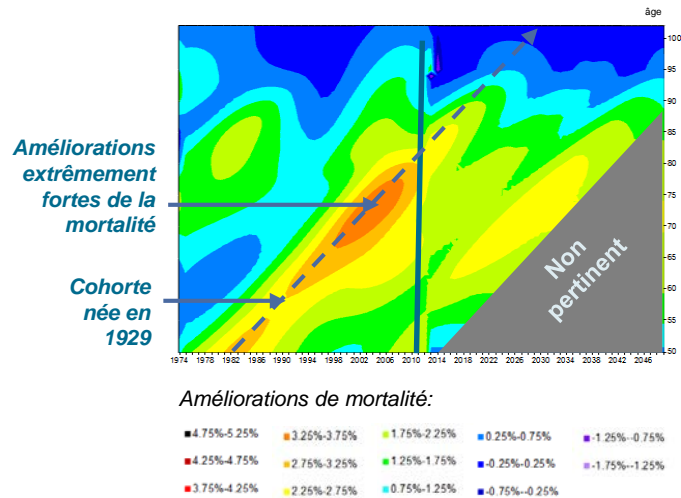
- Meilleur contrôle de montants à payer** en cas de survie pour des rentes en paiement - pas de versements non programmés
- En choisissant des portefeuilles âgés **SCOR limite la part des engagements très incertains basés entièrement sur jugement**
 - Risque de tendance croissant avec l'horizon de la projection

SCOR utilise des méthodes avancées d'analyse quantitative et qualitative pour évaluer le risque de longévité, notamment la composante de tendance

Tendances par cause de décès

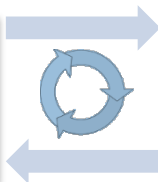


Améliorations de mortalité par âge/année de naissance



Analyse qualitative: comprendre les chiffres

Analyser les facteurs déterminants des changements de mortalité dans le passé, présent et futur: analyse par cause de décès, suivi de développements médicaux et comportementaux.



Analyse numérique: déterminer les facteurs de changement

Utiliser des outils statistiques et des techniques de modélisation pointues afin de voir ce qui est dans les données et ce qui n'y est pas, estimer l'impact des hypothèses



The Art & Science of Risk

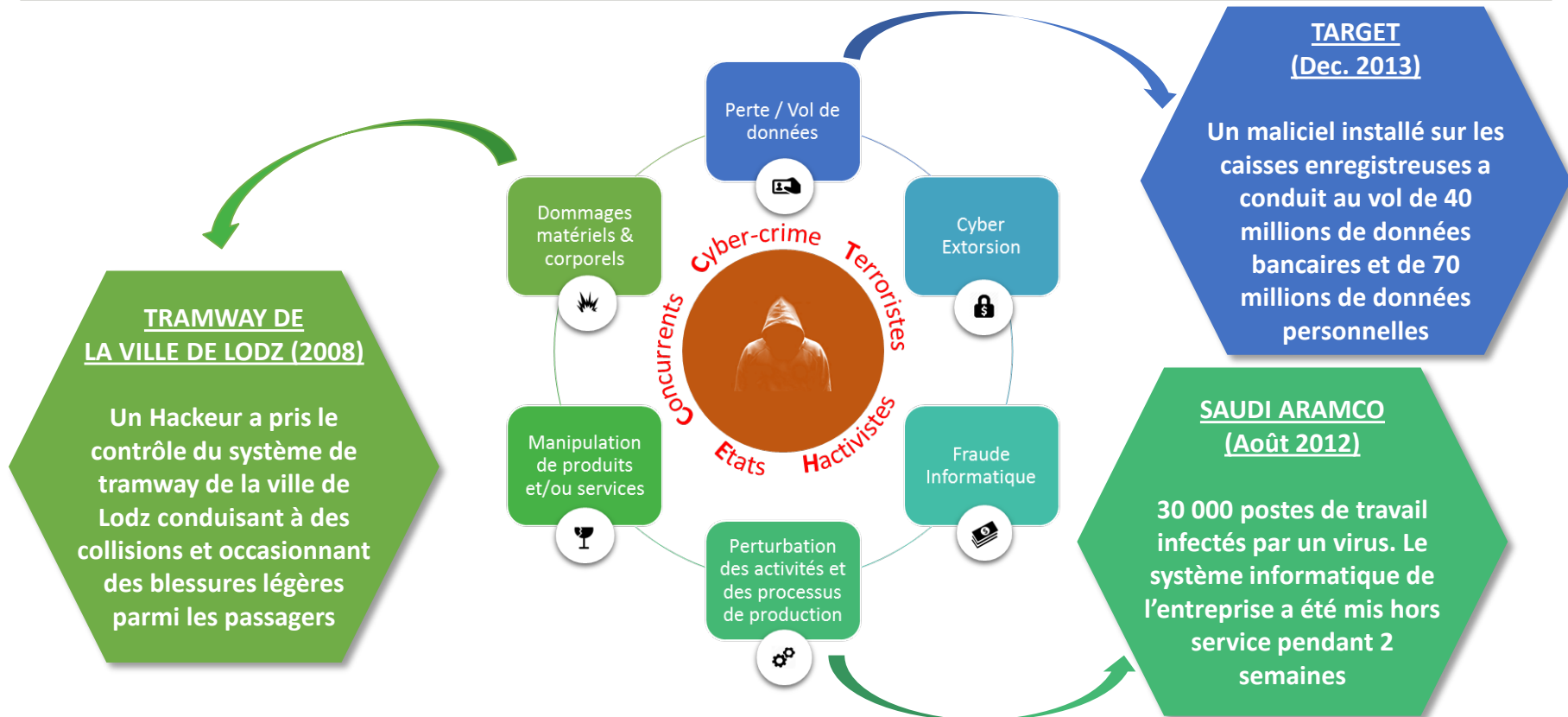
Les cyber-risques

Didier Parsoire

*Chief Underwriting Officer, Cyber Solutions
SCOR Global P&C SE*

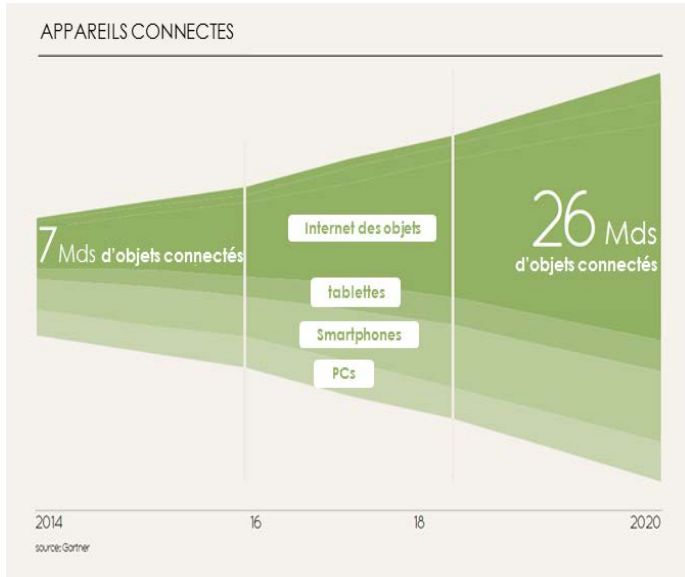


Cyber-risques : Un péril immatériel en constante évolution et aux impacts bien réels



Une exposition croissante aux risques Cyber

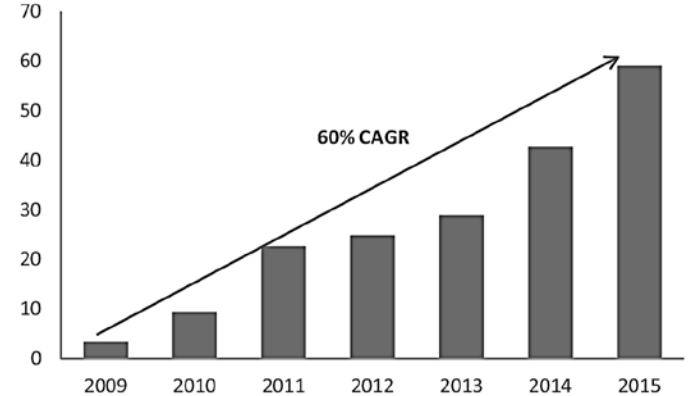
Une dépendance de plus en plus forte aux systèmes d'information



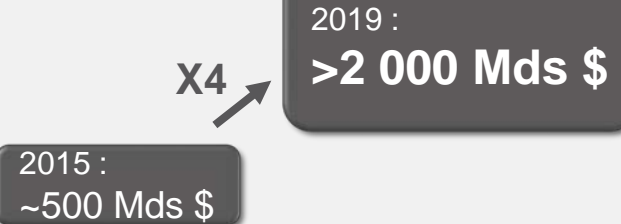
Des incidents Cyber en forte croissance et un lourd impact pour l'économie

Des organisations encore peu préparées aux attaques informatiques

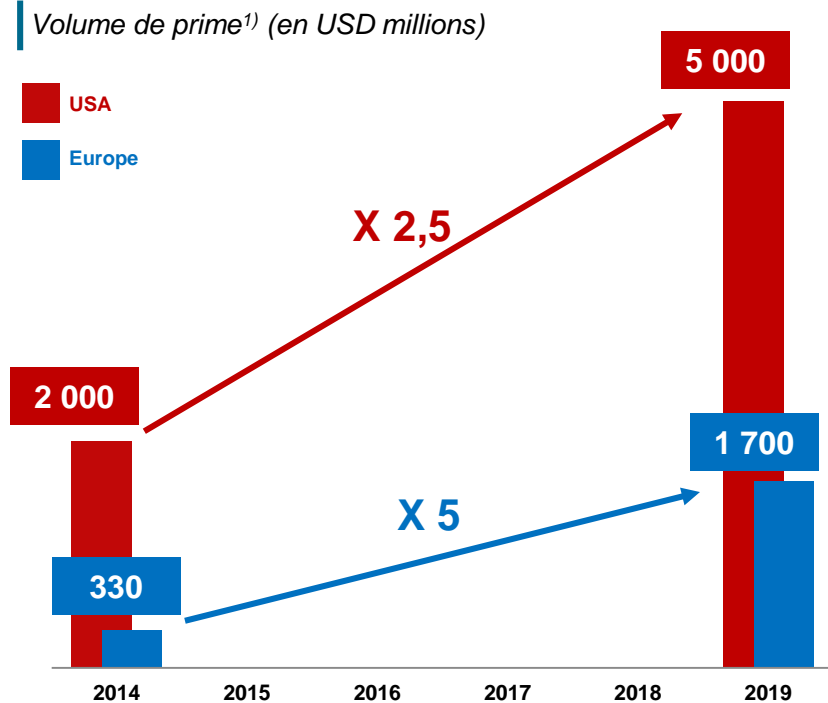
Nombre total d'incidents de CyberSécurité (en millions)¹⁾



Coût global du Cybercrime ²⁾



Un fort potentiel de développement pour le marché de l'assurance Cyber



Facteurs de croissance du marché de l'assurance

- Sensibilisation accrue au risque
- Développement de la réglementation (données personnelles, infrastructures critiques) et notamment des obligations de notification des incidents
- Gouvernance des entreprises
- Taux de pénétration encore faible des produits d'assurance (dommage, responsabilité et gestion de crise)

SCOR maîtrise son exposition aux risques cyber



SCOR améliore en continu sa Cybersécurité

- Dès 2012, SCOR a lancé un vaste projet d'amélioration de sa cybersécurité : le « Data Protection Program », incluant un volet sur la sensibilisation des personnels
- Actuellement dans sa phase 3, le projet implémente de nouveaux dispositifs de contrôle des accès, ainsi qu'un renforcement de la sécurité de son environnement informatique



Systèmes de protection Cyber

- SCOR est muni de systèmes et d'outils de protection aux standards du secteur: antivirus, firewalls, gestion des données par un cloud, etc
- De plus le système informatique de SCOR est surveillé en permanence par un centre de contrôle cyber (« *Security Operation Center* »)



SCOR est protégé par un programme d'assurance Cyber

- Le programme d'assurance intervient, selon la typologie de l'évènement affectant les données et les systèmes de SCOR, pour couvrir notamment les dommages propres de SCOR, les dommages subis par les tiers et les coûts et services liés à la gestion de crise

SCOR est acteur de la construction du marché Cyber

Cyber Solutions: un pôle d'expertise au service des entités de souscription de SCOR Global P&C





The Art & Science of Risk

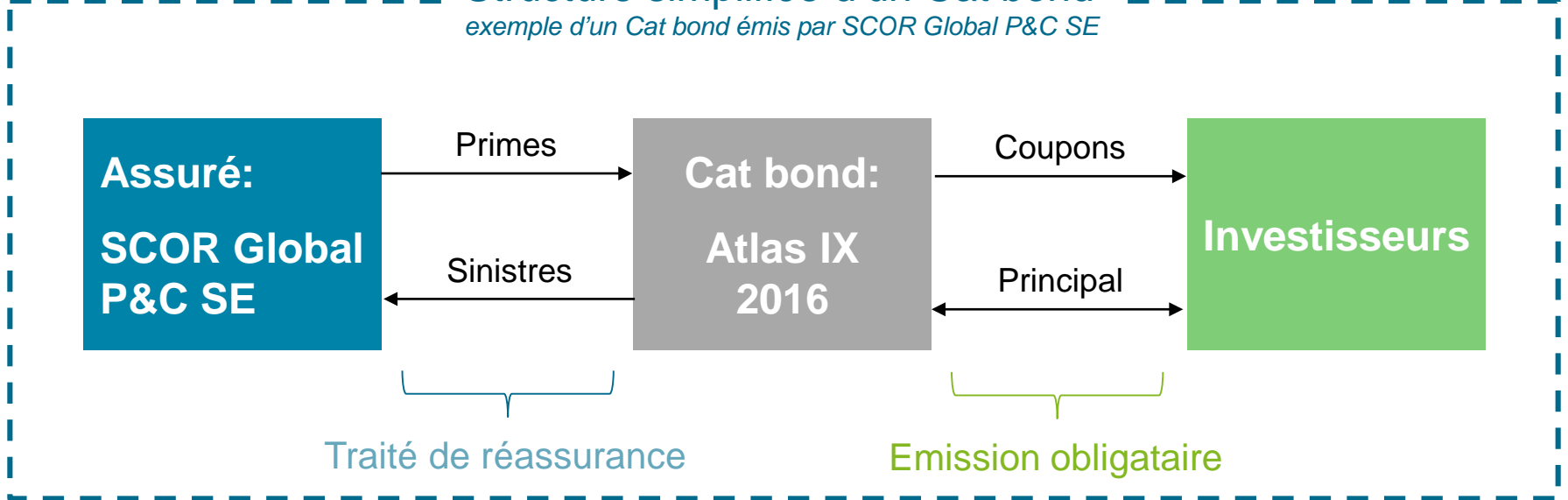
Les Cat bonds chez SCOR

*Emmanuel Grandjean
Models and Accumulations Manager,
SCOR Global P&C SE*

Fonctionnement d'un Cat bond

Structure simplifiée d'un Cat bond

exemple d'un Cat bond émis par SCOR Global P&C SE

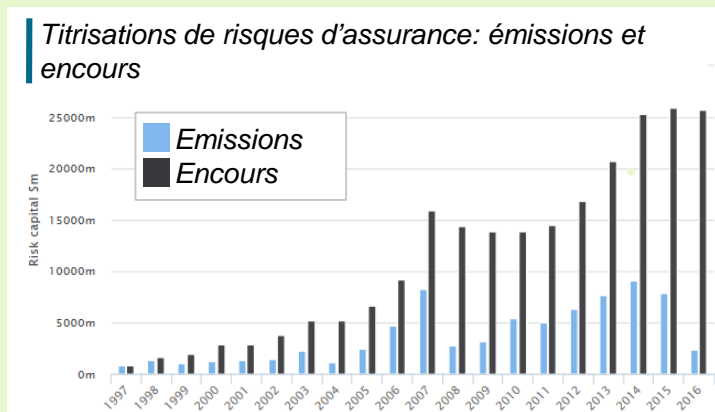


□ C'est un collatéral¹⁾ sécurisé :

- Le principal de l'émission obligataire sert à payer les sinistres éventuels
- Il est investi dans des supports à risque de crédit très faible

Le marché des Cat bonds est un marché qui a connu une forte expansion, particulièrement depuis 2005

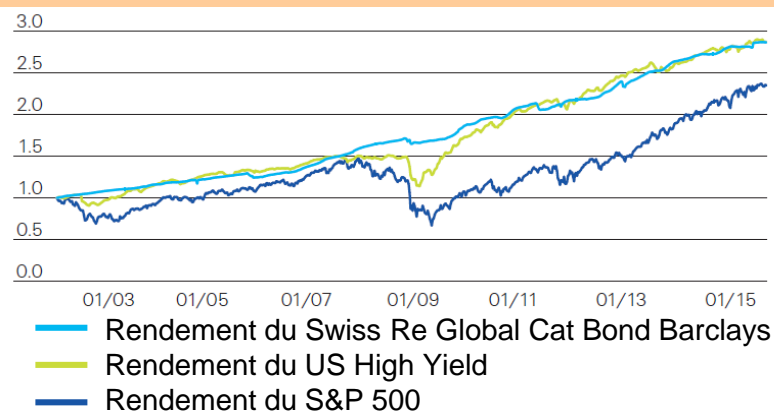
Un marché en expansion continue depuis 20 ans



Un marché dominé par les périls américains

- ❑ Plus de 50 % de l'encours actuel couvre des risques « catastrophes naturelles » américains (ouragan, tremblement de terre, tornades)
- ❑ Les émetteurs sont en majorité des assureurs américains
- ❑ Les Cat bonds couvrent aujourd'hui environ 30 % des besoins de ces assureurs pour les catastrophes naturelles

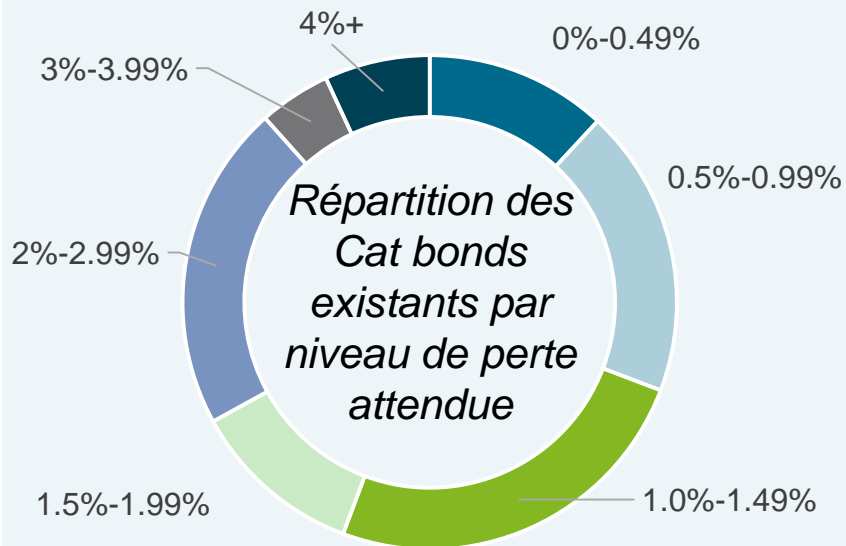
Des performances attractives



Index	Rendement annuel *	Volatilité
Swiss Re Cat Bond Total Return	7,98 %	2,97 %
Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund	6,38 %	5,91 %
S&P 500	1,06 %	16,24 %
Dow Jones Corporate Bond	1,19 %	6,70 %
Private Equity Total Return	-2,26 %	30,23 %

Le marché des Cat bonds est un marché qui a connu une forte expansion, particulièrement depuis 2005

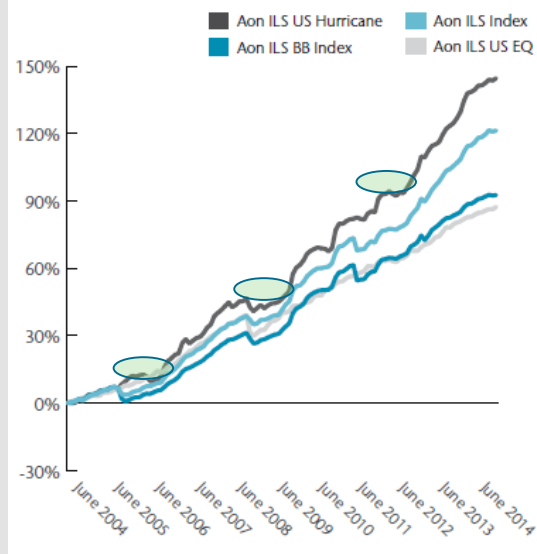
Un outil de couverture de risques de pointe



Environ 60 % de l'encours présente une probabilité d'attachement inférieure à 1 fois tous les 50 ans

Une relative liquidité

Performance historique des indices AonBenfield



Pas de baisse importante des rendements observée lors des événements « catastrophes naturelles » récents

Les Cat bonds chez SCOR : un outil de rétrocession



SCOR émet des Cat bonds pour sa rétrocession¹⁾ depuis 2000

- Principalement en Non vie, mais également une émission en Vie
- Plus de USD 2,2 milliards émis depuis 2000
- Cette longue expérience d'émetteur de Cat bonds permet à SCOR
 - d'en simplifier les émissions
 - d'en réduire les coûts
 - d'en améliorer les caractéristiques au fil des émissions



Pour SCOR, un outil de transfert de risque complémentaire des solutions traditionnelles pour les risques extrêmes

- Diversification des contreparties
- Niveaux de prix attractifs
- Protection pluriannuelle (au moins 3 ans)
- Pas de risque de crédit (transaction collatéralisée²⁾) à 100%)

Cat bonds émis par SCOR

Date de clôture	Emetteur	Périls	Echéance (années)
janv.-16	Atlas IX Capital	Ouragans aux Etats-Unis et de tremblements de terre aux Etats-Unis et au Canada	4
févr.-15	Atlas IX Capital	Ouragans aux Etats-Unis et de tremblements de terre aux Etats-Unis et au Canada	4
sept.-13	Atlas IX Capital	Pic de mortalité aux Etats-Unis	5
nov.-12	Atlas Reinsurance VII	Tremblements de terre et les ouragans aux États-Unis et tempête en Europe	3
déc.-11	Atlas VI Capital	Tremblements de terre et les ouragans aux États-Unis et tempête en Europe	3
déc.-10	Atlas VI Capital	Tempêtes en Europe et tremblements de terre au Japon	3.5
déc.-09	Atlas VI Capital	Tempêtes en Europe et tremblements de terre au Japon	3.5
févr.-09	Atlas V Capital	Tremblements de terre et les ouragans aux États-Unis	3
nov.-07	Atlas Reinsurance IV	Tempêtes en Europe et tremblements de terre au Japon	3
déc.-16	Atlas Reinsurance III	Tempêtes en Europe et tremblements de terre au Japon	3
déc.-01	Atlas Reinsurance II	Tempêtes en Europe et tremblements de terre aux Etats-Unis et au Japon	3
mars-00	Atlas Reinsurance	Tempêtes en Europe et tremblements de terre aux Etats-Unis et au Japon	3

Les Cat bonds chez SCOR : un support d'investissement pour compte de tiers



Son excellente connaissance du marché permet également à SCOR de proposer à des investisseurs d'accéder à ce marché, via les fonds "Atropos" proposés par SCOR Investment Partners

Caractéristiques des fonds "Atropos" à fin Mars 2016

- Existent depuis 2011
- USD 508 millions sous gestion
 - Répartis en 3 fonds présentant différents profils de risque/rendement
- 66 % investis en Cat bonds
 - 80 titres différents
 - Péril majoritaire: Ouragan US (Floride, Texas, Golfe du Mexique)
- Rendements annualisés moyens entre 4,12 % et 6,54 % depuis l'origine

Intérêts pour les investisseurs

- Diversification des actifs
- Investissements non corrélés avec les marchés financiers traditionnels
- Relative liquidité



SCOR propose également à ses clients (assureurs ou grandes entreprises) souhaitant émettre un Cat bond des prestations de conseil et de structuration, via l'équipe "Alternative Solutions" de SCOR Global P&C



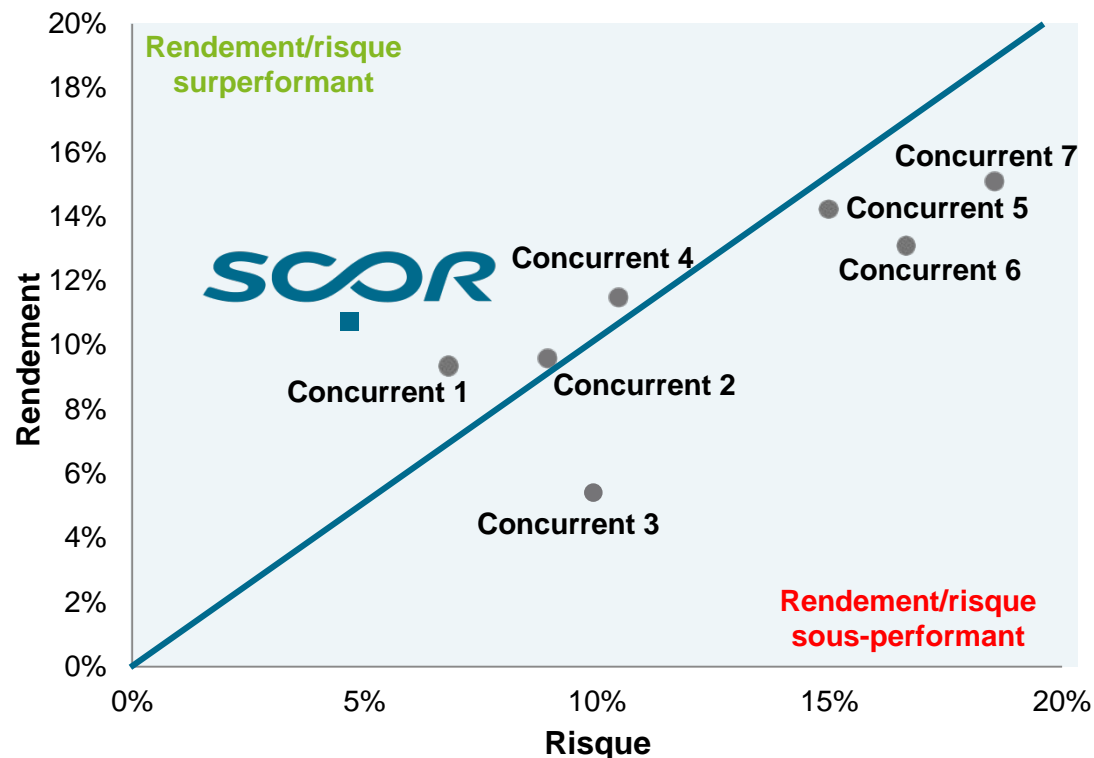
The Art & Science of Risk

SCOR offre à ses actionnaires une proposition de valeur attractive

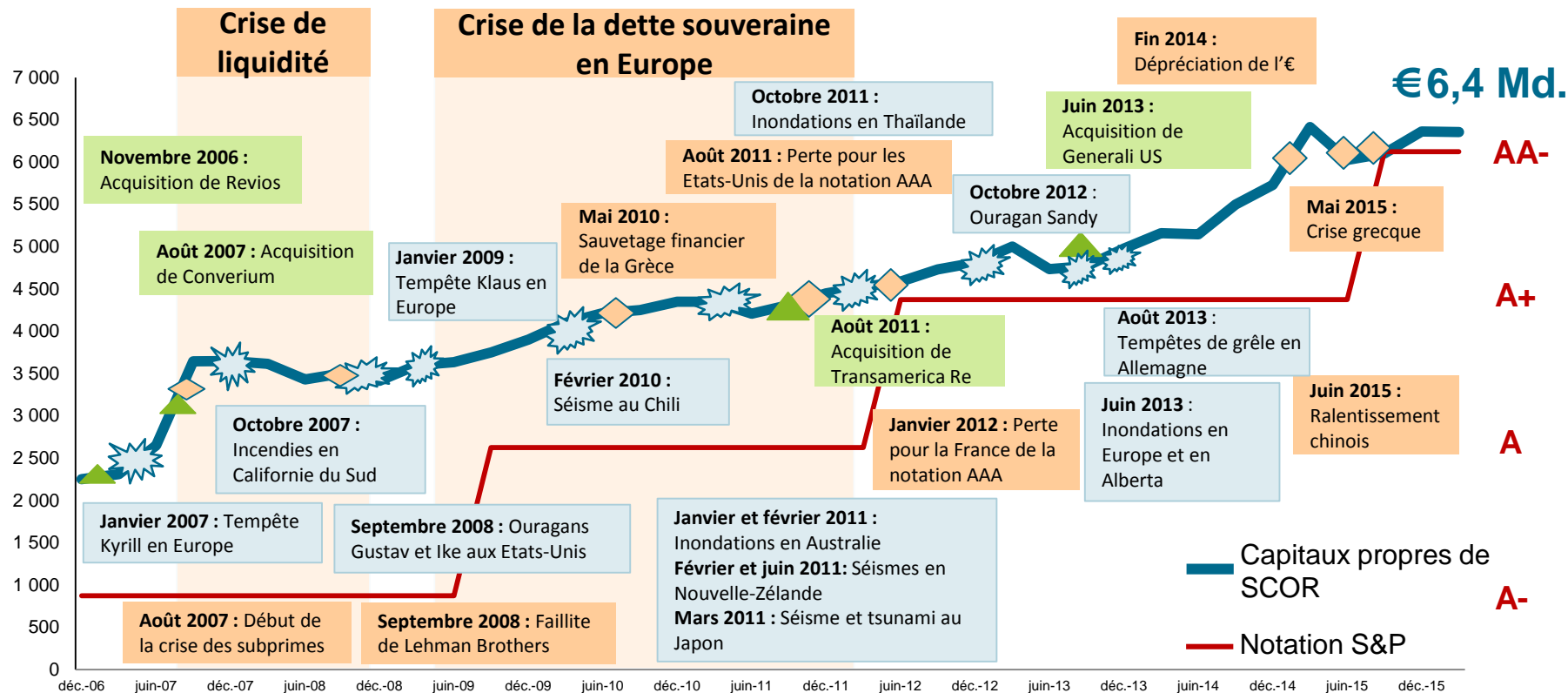
SCOR offre à ses actionnaires une proposition de valeur attractive

La proposition de valeur de SCOR

« Garantir un maximum de rentabilité ainsi qu'un niveau de solvabilité optimal tout en minimisant la volatilité »

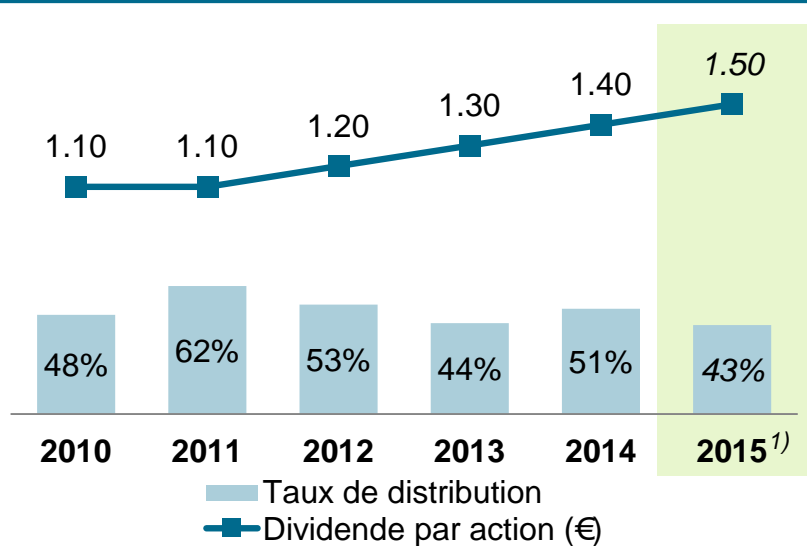


SCOR résiste aux chocs externes et augmente régulièrement ses capitaux propres



SCOR poursuit sa politique de rémunération envers ses actionnaires et augmente son dividende de 7 %

SCOR a une politique de dividende attractive



~ €1,4 milliard de dividendes versés à ses actionnaires entre 2010 et 2015¹⁾

SCOR propose lors de l'AGM une hausse du dividende de 7 %

€1,50

Dividende par action

Date de **détachement**
du dividende :
28/04/2016

€279 millions

Montant estimé²⁾

Date de **versement :**
02/05/2016

43 %

Taux de distribution²⁾

SCOR attache une importance primordiale à la transparence, à l'alignement et au dialogue avec ses actionnaires individuels

SCOR a l'honneur d'annoncer officiellement le lancement de son Club des actionnaires

SCOR s'engage envers ses actionnaires

- ❑ Le Groupe souhaite renforcer les échanges et la relation de confiance qui le lie à ses actionnaires en instaurant une plus grande proximité
- ❑ SCOR souhaite multiplier les occasions d'échange et d'information pour leur permettre de mieux appréhender ses activités et le secteur de la réassurance

Qui est concerné par le Club ?

- ❑ Les actionnaires individuels détenant au moins 100 actions SCOR au porteur ou 1 action SCOR au nominatif
- ❑ SCOR étant un acteur global, le Club des actionnaires de SCOR est accessible à tous, via son site internet, disponible en français et en anglais

Quels sont les avantages pour les membres ?

- ❑ Soyez conviés aux événements organisés pour les actionnaires individuels
- ❑ Recevez nos communiqués de presse directement dans votre boîte e-mail
- ❑ Soyez prévenus de la publication de nos documents financiers
- ❑ Accédez plus facilement à votre équipe Relations Investisseurs

**Adhérez à notre Club
des actionnaires:**

www.SCOR.com

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 4 mars 2016 sous le numéro D - 16.0108 (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.

Les informations financières du Groupe sont préparées sur la base des normes IFRS et des interprétations publiées et approuvées par l'Union européenne. Les informations financières ne constituent pas un ensemble d'états financiers trimestriels/semestriels tel que défini dans le rapport IAS 34 « Information financière intermédiaire ».