

19 mars 2008

N° 09 – 2008

Pour toute information complémentaire, appeler:

**Beat Werder** +33 (0)1 46 98 71 39

Directeur de la Communication

**Marco Circelli** +33 (0)1 46 98 72 17

Directeur des Relations Investisseurs

## Résultats record pour 2007 - SCOR atteint une nouvelle dimension globale et enregistre un résultat net d'EUR 407 millions

SCOR a désormais atteint une nouvelle dimension globale en termes de capacité bénéficiaire et de volume d'affaires : depuis 2005, les primes brutes émises par le Groupe ont doublé et le résultat net a plus que triplé, avec des performances record dans toutes les branches d'activités. Grâce aux acquisitions successives de Revios et de Converium, SCOR se situe désormais au cinquième rang mondial des réassureurs et dispose d'un niveau de diversification très élevé. Le Groupe est au service de plus de 3 500 clients dans le monde grâce à ses 6 hubs nouvellement créés, ses 49 implantations géographiques et ses 1 581 experts répartis sur les cinq continents.

- Sur la base des comptes publiés, 2007 a été une année record pour SCOR avec un résultat net qui progresse de 62% à EUR 407 millions pour 2007, le rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) atteint 14,1%, avec un Bénéfice par Action (BPA) fort à EUR 2,79 et un cash flow opérationnel net d'EUR 611 millions, le plus élevé de l'histoire de la société.
- Sur une base pro forma, tenant compte de la consolidation de Converium depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007, le résultat net atteint EUR 450 millions pour l'année 2007, soit une hausse de 79% par rapport à 2006.
- Un chiffre d'affaires en forte hausse grâce aux récentes acquisitions. Sur la base des comptes publiés, les primes brutes émises s'établissent à EUR 4 762 millions, soit une hausse de 62%. Les primes brutes émises pro forma s'établissent à EUR 5 853 millions, soit une hausse de 100% par rapport à 2006.
- Une forte contribution au bénéfice des deux activités « moteurs » du Groupe. Sur la base des comptes publiés, la réassurance Non-Vie affiche un ratio combiné de 97,3% tandis que la réassurance Vie dégage une marge opérationnelle de 7,6%. Sur une base pro forma, ces deux ratios s'élèvent respectivement à 99,3 % et 7,7 %.
- Sur la base des comptes publiés, la politique d'investissement prudente permet d'obtenir un rendement stable de 4,4% pour un portefeuille d'investissements total d'EUR 19,1 milliards (4,3% sur la base pro forma).
- Une politique de gestion des risques (*Entreprise Risk Management*) très efficace pour protéger l'ensemble du Groupe. SCOR n'a aucune exposition directe au titre de ses passifs sur les « *monoliners* » ou aux « *subprimes* » et une exposition très limitée de son portefeuille d'investissements à des titres dont la notation est rehaussée par des « *monoliners* » (0,42% du total des actifs investis) ou liés à la crise des « *subprimes* » (0,27% du total des actifs investis).

**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 1 439 335 470,20 €os

19 mars 2008

N° 09 – 2008

- Une confirmation de l'objectif de synergies d'EUR 68 millions avant impôts d'ici fin 2009 dont EUR 51 millions ont d'ores et déjà été identifiés (en rythme annuel).
- Des capitaux propres atteignant EUR 3 629 millions (comptes publiés au 31 décembre 2007) y compris les intérêts minoritaires. L'actif comptable par action s'établit à EUR 20,0. Aucun financement n'est nécessaire pour soutenir le niveau de notation actuel.
- Un dividende de EUR 0,80 par action soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires, soit un taux de distribution de près de 36,2%.

Denis Kessler, Président-Directeur Général de SCOR, a déclaré: « Le Groupe a réalisé une très bonne année 2007 et publie des chiffres records en termes de bénéfice et de rentabilité pour les actionnaires. SCOR a désormais atteint une nouvelle dimension globale et bénéficie d'un positionnement adéquat pour développer ses diverses activités. Tous les pôles d'activité ont contribué à ces résultats grâce à leurs fortes performances. La mise en place d'une nouvelle structure innovante qui repose sur six « Hubs » permettra au Groupe de consolider sa position de leader dans le secteur de la réassurance. Les renouvellements très satisfaisants de janvier 2008 témoignent de la profondeur du fond de commerce du nouveau Groupe. Grâce à une culture de gestion des risques (*Enterprise Risk Management*) solidement intégrée au sein de l'entreprise, les actifs du Groupe sont gérés de manière prudente. C'est la raison pour laquelle le Groupe est exposé de manière marginale à la crise des « *subprimes* » et des « *monoliners* ». SCOR peut ainsi poursuivre la mise en œuvre de la stratégie définie dans le plan à trois ans 'Dynamic Lift V2'. Attentif à l'évolution d'un environnement difficile, nous avons la conviction que le Groupe réunit les conditions pour atteindre ses objectifs à moyen terme, notamment grâce aux synergies attendues ».

## 2007: une année record sur le plan financier

Le chiffre d'affaires publié est passé d'EUR 2 935 millions en 2006 à EUR 4 762 millions en 2007, soit une augmentation de 62%. Sur une base pro forma, en tenant compte de la consolidation de Converium depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007 et non depuis le 8 août 2007 (date du règlement-livraison de l'Offre Publique sur Converium) comme dans les comptes publiés, les primes brutes émises ont doublé en 2007 pour atteindre EUR 5 853 millions.

Le bénéfice net publié de l'année 2007 s'établit à EUR 407 millions, contre EUR 314 millions en 2006 et EUR 131 millions en 2005. Quant au résultat net pro forma, il s'établit à EUR 450 millions en 2007, en hausse de 79% par rapport à l'année précédente. Il était en 2006 d'EUR 252 millions hors profit d'acquisition (« *badwill* ») lié à Revios.

L'activité de réassurance Non-Vie enregistre un excellent bénéfice d'exploitation d'EUR 410 millions sur la base des comptes publiés, en hausse de 24% par rapport à 2006. L'activité de réassurance Vie contribue également à la solidité du résultat net du Groupe avec un résultat opérationnel publié s'établissant à EUR 166 millions en croissance de 112% par rapport à l'année antérieure. Le portefeuille d'activités de Revios a contribué significativement sur une année pleine aux bonnes performances de l'activité de réassurance Vie. Converium a contribué sur la base des comptes publiés à hauteur d'EUR 131 millions au résultat opérationnel, essentiellement pour les activités Non-Vie.

### 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 1 439 335 470,20 €os

19 mars 2008

N° 09 – 2008

Les capitaux propres de SCOR s'établissent à EUR 3 629 millions à la fin de 2007 contre EUR 2 261 millions au 31 décembre 2006, avec un cash flow opérationnel net en progression constante tout au long de l'année 2007. Le cash flow opérationnel net sur une base publiée atteint EUR 611 millions pour l'ensemble de l'année 2007, permettant ainsi au Groupe de verser la partie cash de l'offre publique aux actionnaires de Converium et de rembourser les emprunts pour un montant de EUR 340 millions.

SCOR a enregistré un montant d'EUR 200 millions d'impact de change négatif sur ses fonds propres à cause du renforcement de l'Euro. Hors cet impact, les fonds propres se seraient élevés au 31 décembre 2007 à EUR 3 829 millions. Cependant cet impact comptable ne reflète pas une véritable diminution de la capacité de paiement des sinistres puisque le montant d'engagements correspondants, également exprimé en Euro, a été réduit dans la même proportion.

L'actif comptable par action du Groupe s'inscrit à EUR 20,0 au 31 décembre 2007. Les capitaux permanents qui incluent les capitaux propres et les dettes à long terme du Groupe, s'élèvent à EUR 4 414 millions au 31 décembre 2007. Le levier financier, qui correspond au rapport dettes/fonds propres, a connu une évolution favorable en diminuant de 32% à 18%, améliorant ainsi la flexibilité et la solidité financière du Groupe. A ce stade, le Groupe n'a pas besoin de financement pour soutenir le niveau de notation actuel et mettre en œuvre son plan stratégique.

## Un modèle à deux moteurs mis à l'épreuve avec succès

L'activité Non-Vie de SCOR dégage des résultats très solides, témoignant ainsi du succès de l'intégration de Converium. SCOR Global P&C est maintenant un réassureur de premier plan fortement ancré sur les marchés européens avec un bon positionnement en Amérique Latine, en Asie et au Proche et Moyen-Orient. Le statut de SCOR Global P&C comme leader sur le marché de réassurance Non-Vie est confirmé par ses positions d'apérateur dans 20-25% des programmes de réassurance (en terme de primes) sur tous ses marchés et toutes ses branches stratégiques.

Les primes Non-Vie publiées collectées en 2007 s'élèvent à EUR 2 329 millions, ce qui représente 49% du portefeuille total du Groupe, contre EUR 1 754 millions en 2006, soit une croissance de 33%. De 2006 à 2007, le ratio combiné de l'activité de réassurance Non-Vie s'est légèrement accru, passant de 96,4% à 97,3% sur une base publiée, en raison principalement du faible volume de catastrophes naturelles majeures intervenues en 2006.

SCOR Global Life est désormais un acteur majeur sur les marchés clés de la réassurance Vie, notamment en Europe et en Asie. SCOR Global Life a atteint la taille critique en Amérique du Nord et renforce actuellement ses positions en Amérique Latine, en CEI et au Proche et Moyen-Orient. La branche Vie du Groupe offre un éventail complet de produits et de services spécifiques en actuariat, grâce à ses centres de recherche qui maîtrisent les technologies les plus avancées.

SCOR Global Life a également bénéficié des récentes acquisitions du Groupe, son volume d'activités et ses résultats progressant à la suite de l'intégration de Revios. Les primes brutes émises en 2007 s'établissent à EUR 2 432 millions contre EUR 1 181 millions en 2006, en

### 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 1 439 335 470,20 €os

19 mars 2008

N° 09 – 2008

hausse de 106% sur une base publiée. La marge opérationnelle de la Vie s'établit à 7,6% sur une base publiée, soit une légère amélioration par rapport à 2006. L'*Embedded Value* s'élève à EUR 1 513 millions ou EUR 8,00 par action pour 2006 (hors contribution de Converium et impact de la réforme fiscale allemande).

## Une stratégie de placement prudente qui offre des résultats solides

La gestion des placements, qui s'élèvent à EUR 19,1 milliards fin 2007, est restée marquée du sceau de la prudence : elle a engendré EUR 733 millions de revenus financiers sur une base publiée, contre EUR 498 millions en 2006. Le rendement net publié des actifs investis, y compris les fonds retenus par les cédantes, s'élève à 4,4% et à 4,9% hors fonds retenus par les cédantes, ce qui prouve l'efficacité de la politique d'allocation stratégique d'actifs de SCOR respectant une gestion Actif-Passif rigoureuse (*Asset Liability Management*, ALM).

Le portefeuille obligataire qui s'élève à EUR 8 milliards est géré de manière conservatrice et a résisté à la crise financière, témoignant ainsi de la qualité de la gestion du risque (*Enterprise Risk Management*) mis en place à tous les échelons du Groupe. SCOR confirme que le Groupe a une exposition très limitée aux rehausseurs de crédit (« *monoliners* ») d'un montant de EUR 80 millions, soit 0,42% du total des actifs investis et aux « *subprimes* » d'un montant de EUR 51,7 millions, soit 0,27% du total des actifs investis.

SCOR dispose actuellement d'un niveau de liquidités très important d'environ EUR 2 milliards sans exposition aux risques de marché et de crédit, accumulées dans l'attente de nouvelles opportunités d'investissement. Le portefeuille actions, qui représente 5% des actifs, est investi en « *blue chips* » et en « *trackers* » négociables en bourse. Le portefeuille obligataire dans son ensemble a une durée très courte de 3 ans. 72% de ce portefeuille est placé dans des titres notés AAA (94% au-dessus de A). Le portefeuille des produits structurés ne représente que 7% des placements totaux, et est constitué d'investissements très diversifiés et de haute qualité. Les produits structurés sont essentiellement utilisés dans un cadre très strict de gestion Actif-Passif, en contrepartie d'engagements de réassurance vie de longue durée figurant au passif. Tous les placements du Groupe sont performants et dégagent les cash flows attendus, et n'enregistrent pas de moins-values (« *impairments* »).

## Le concept de Hubs: une organisation innovante qui engendre des synergies

Après l'intégration réussie de Revios et de Converium, SCOR, qui est devenue désormais une Société Européenne, a opté pour une approche innovante, tirant pleinement profit de l'étendue de son réseau pour inventer une organisation en plateformes (« Hubs »). Le principe du Hub consiste à apporter des solutions sur mesure à forte valeur ajoutée à nos clients au travers d'une forte présence locale. Chaque plateforme ou « Hub » assume des responsabilités locales, régionales et globales tant au niveau des divisions opérationnelles (SCOR Global P&C et SCOR Global Life) qu'au niveau des fonctions centrales du Groupe.

SCOR dispose aujourd'hui de six Hubs: Paris, Zurich, Cologne et Londres pour l'Europe, Singapour pour l'Asie et New York pour les Amériques. Avec le regroupement des trois anciens sièges sociaux (SCOR, Revios et Converium) dans ce nouveau modèle organisationnel, SCOR bénéficie d'une plus grande rationalisation de ses fonctions centrales (« management », « opérations » et « finances »). Dans cette perspective, les objectifs de synergies annuelles avant impôts d'EUR 68 millions prévus d'ici 2009 dans le plan « Dynamic

### 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 1 439 335 470,20 €os

19 mars 2008

N° 09 – 2008

Lift V2” sont confirmés. En rythme annuel, il est établi que des synergies d’EUR 51 millions se concrétiseront d’ici fin 2009, dont EUR 35 millions seront d’ores et déjà réalisées d’ici fin 2008 (en rythme annuel).

\*  
\* \*

## Chiffres clés (en EUR millions)

	2007 publié	2006 publié	2007 pro forma	2007 4ème trimestre Publié
Primes brutes émises	4 762	2 935	5 853	1 381
Primes brutes émises Non-Vie	2 329	1 754	3 240	726
Primes brutes émises Vie	2 432	1 181	2 613	654
Primes nettes acquises	4 331	2 643	5 229	1 307
Résultat opérationnel	576	408	650	164
Résultat net	407	314	450	108
Produits financiers	733	498	833	211
Produits des placements	4,4%	4,9%	4,3%	NA
Ratio combiné Non-Vie	97,3%	96,4%	99,3%	99,1%
Ratio technique Non-Vie	90,5%	88,5%	92,1%	91,8%
Ratio des coûts Non-Vie	6,8%	7,9%	7,2%	7,3%
Marge d’exploitation Vie	7,6%	7,5%	7,7%	8,4%
ROE	14,1%	16,9%	12,7%	12,6%
BPA standard (EUR)	2,79	3,26	2,50	0,58
	2007 publié	2006 publié		
Placements	19 093	14 030		
Provisions	19 192	13 937		
Capitaux propres	3 629	2 261		
Actifs net comptables par action (EUR)	20	19,4		

Note: Tous les chiffres sont fournis et toutes les comparaisons effectuées au taux de change du 31 décembre 2007.

### 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 1 439 335 470,20 €os

19 mars 2008

N° 09 – 2008

## 1) Les comptes annuels publiés:

- Les comptes officiels audités de la société
- Tenant compte de 145 jours (08/08-31/12) de consolidation totale de Converium et de 104 jours (26/04-08/08) de résultats non-consolidés de Converium (pour 32,94%)
- Les comparaisons aux années précédentes comprennent 40 jours de la contribution de Revios (acquis le 21/11/2006) mais ne comprennent pas Converium (acquis le 08/08/2007)

## 2) L'information annuelle pro forma:

- Cette information suit les principes IFRS 3 : un acquéreur doit fournir les informations qui permettent aux utilisateurs de ses états financiers d'évaluer la nature et l'effet financier des regroupements d'entreprises qui ont été effectués pendant la période
- Les informations financières pro forma auditées au 31 décembre 2007 sont présentées pour illustrer l'effet que l'acquisition de Converium aurait eu sur les états financiers du Groupe si elle avait été effectuée le 1er janvier 2007. Le compte de résultat est inclus dans les comptes publiés officiels
- Les comparaisons avec les années précédentes ne sont pas requises.

**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 significatives 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 10 avril 2007 sous le numéro D.07-0294 (tel que mis à jour par la seconde note complémentaire visée par l'AMF le 12 juin 2007 sous le numéro 07-183, le "Document de Référence"), décrit un certain nombre de facteurs, de risques et d'incertitudes importants qui pourraient affecter les affaires du groupe SCOR et le prospectus d'admission de SCOR visé par l'AMF le 10 avril 2007 sous le numéro 07-0115, tel que mis à jour par la première note complémentaire visée par l'AMF le 23 avril 2007 sous le numéro 07-0131 et la seconde note complémentaire visée par l'AMF le 12 juin 2007 sous le numéro 07-183 décrit un certain nombre de risques et d'incertitudes importants relatifs à l'Offre et le rapprochement avec Converium.

**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 1 439 335 470,20 €os