

27 août 2008

N° 26 – 2008

*Pour plus d'informations, veuillez contacter :*

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

Chief Communications Officer

**Marco Circelli** +44 (0) 207 553 8106

## SCOR dégage un résultat net de EUR 225 millions au premier semestre 2008, ce qui confirme la profitabilité du Groupe

SCOR enregistre au premier semestre 2008 de bons résultats, démontrant la profitabilité du Groupe. Ces résultats sont portés de nouveau par une contribution positive de chacune des deux activités Vie et Non-Vie, confirmant ainsi le dynamisme commercial du Groupe. La solvabilité de SCOR n'est pas affectée par les développements difficiles des marchés financiers.

- Un résultat net au premier semestre 2008 de EUR 225 millions, en hausse de 24,3 % par rapport au premier semestre 2007 sur la base des comptes publiés et de 5,1 % sur une base pro forma. Le rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) annualisé s'élève à 13,2 % et le bénéfice par action (BPA) s'établit à EUR 1,25 au premier semestre 2008.
- Une contribution importante des activités Vie et Non-Vie aux bénéfices du Groupe : la réassurance Non-Vie affiche un ratio combiné de 98,7 % et la réassurance Vie dégage une marge opérationnelle de 7,3 %.
- Une performance commerciale conforme aux attentes avec des primes brutes émises de EUR 2 748 millions au premier semestre 2008, en hausse de 29,4 % par rapport au premier semestre 2007 sur la base des comptes publiés. A taux de change constants et sur une base pro forma, le volume des primes connaît une légère contraction de 1,4 %.
- Des renouvellements Non-Vie satisfaisants au mois de juillet 2008 avec des primes en augmentation de 22 % ; les renouvellements au 1<sup>er</sup> juillet (représentant 6 % du total des primes en Traités) traduisent l'élargissement du fonds de commerce de SCOR. Le Groupe poursuit sa politique de souscription rigoureuse dans un contexte tarifaire plus favorable qu'anticipé.
- Un portefeuille d'investissements géré de manière prudente et diversifiée (avec des liquidités atteignant EUR 2,6 milliards), qui a permis de limiter les effets des turbulences que connaissent les marchés financiers sur la contribution de la gestion financière du Groupe.
- Des capitaux propres élevés atteignant EUR 3,4 milliards au 30 juin 2008, y compris les intérêts minoritaires, en dépit de l'impact négatif des taux de change sur l'actif net des filiales non libellées en euros et du versement d'un dividende de EUR 143 millions (à savoir EUR 0,8 par action). L'actif net comptable par action s'établit à EUR 18,92.
- Une mise en œuvre du plan de restructuration en bonne voie. Grâce à ce plan, SCOR a bénéficié, au deuxième trimestre 2008, de l'activation d'actifs d'impôts différés de EUR 20 millions compensant des coûts d'intégration de EUR 29 millions avant impôts.

### 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 1 450 523 984,67 Euros

27 août 2008

N° 26 – 2008

Denis Kessler, Président-Directeur Général de SCOR, a déclaré : « En moins d'un an, nous avons réussi à créer un « nouveau groupe SCOR » en intégrant avec succès Converium et SCOR. Les bons résultats enregistrés au premier semestre 2008 confirment la dynamique bénéficiaire du Groupe portée par les bonnes performances des deux moteurs Vie et Non-Vie. Dans un contexte financier difficile, SCOR affiche un bilan solide, ce qui démontre l'efficacité de notre politique de gestion des risques (*Enterprise Risk Management*). »

## Un bon résultat net dans un contexte financier difficile

Le résultat net de SCOR s'établit à EUR 225 millions au premier semestre 2008 contre EUR 181 millions au premier semestre 2007 sur la base des comptes publiés, soit une augmentation de 24,3 %. Sur une base pro forma, l'augmentation est de 5,1% (EUR 214 millions l'année dernière). Le Groupe enregistre de bons résultats sur un premier semestre marqué par un environnement financier difficile et un nombre de catastrophes naturelles légèrement supérieur à la moyenne (EUR 90 millions ou 6,5 % de ratio combiné), démontrant ainsi la qualité de son assise commerciale. Le taux de rendement des capitaux propres moyens pondérés atteint 13,2 % sur une base annualisée.

Les résultats du premier semestre 2008 ont bénéficié de la réactivation aux Etats-Unis d'actifs d'impôts différés à hauteur de EUR 44 millions, ce qui démontre la récurrence de la contribution de l'entité américaine de SCOR Global P&C aux résultats du Groupe. Par ailleurs, l'annonce du plan de restructuration a permis l'activation d'actifs d'impôts différés supplémentaires de EUR 20 millions compensant des coûts d'intégration de EUR 29 millions (avant impôts) au deuxième trimestre 2008. L'activation d'actifs d'impôts différés supplémentaires est liée aux pertes opérationnelles nettes enregistrées précédemment dans des entités non américaines.

Les capitaux propres de SCOR atteignent EUR 3 401 millions au 30 juin 2008, la contribution positive du résultat net ne suffisant pas à compenser l'impact négatif du taux de change de EUR 150 millions sur l'actif net des filiales non libellées en euros et du versement d'un dividende de EUR 143 millions (à savoir EUR 0,8 par action). L'actif net comptable par action s'établit à EUR 18,92 au 30 juin 2008.

La charge fiscale du Groupe bénéficie de la réactivation d'actifs d'impôts différés. Hors cet effet, le taux d'imposition aurait atteint 19,9 % au premier semestre 2008.

## Un dynamisme commercial confirmé dans les branches Vie et Non-Vie

Les primes brutes émises du Groupe s'élèvent à EUR 2 748 millions au premier semestre 2008, soit une hausse de 29 % par rapport à l'année dernière sur la base des comptes publiés. Cette augmentation est principalement due à l'acquisition de Converium et à la consolidation des portefeuilles Traités et Spécialités, qui ont été renouvelés avec succès avec un taux d'attrition très faible.

Dans la branche Non-Vie, les primes brutes émises augmentent de 58 % sur la base des comptes publiés, passant de EUR 943 millions au premier semestre 2007 à EUR 1 488

### 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 1 450 523 984,67 Euros

27 août 2008

N° 26 – 2008

millions au premier semestre 2008. Sur une base pro forma et à taux de change constants, les primes baissent de 3,3 %. Cette évolution des primes brutes émises est conforme aux renouvellements, témoigne de notre politique de souscription rigoureuse, et reflète la réduction prévue de la contribution des *joint ventures* londoniennes, essentiellement due à la réduction de nos participations dans GAUM et MDU.

Malgré un semestre marqué par un nombre de catastrophes naturelles légèrement supérieur à la moyenne, le ratio combiné Non-Vie s'établit à 98,7 %, ce qui démontre la qualité de notre portefeuille et la capacité retrouvée du Groupe à absorber les sinistres de taille moyenne sur un semestre donné et à générer des résultats stables. Outre les catastrophes naturelles constatées au premier trimestre 2008, SCOR Global P&C a subi des charges de sinistres à hauteur de EUR 42 millions en raison du séisme en Chine et de catastrophes de moindre importance au deuxième trimestre. Le ratio de coûts s'est amélioré, passant de 7,5 % au premier semestre 2007 à 6,8 % au premier semestre 2008.

Dans la branche Vie, les primes brutes émises sur la base des comptes publiés augmentent de EUR 79 millions (soit une hausse de 6,7 %) pour atteindre EUR 1 260 millions au 30 juin 2008 contre 1 181 millions au 30 juin 2007. Le volume des primes a été fortement marqué par l'évolution des taux de change. A taux de change constants et sur une base pro forma, les primes auraient augmenté de 0,8 %. Pendant le premier semestre 2008, les activités de SCOR Global Life se sont fortement développées en Asie, au Moyen-Orient, en France et aux Etats-Unis, ce qui ne se reflète que partiellement sur les résultats du premier semestre 2008.

La marge opérationnelle Vie de 7,3 % au 30 juin 2008 est inférieure à la marge opérationnelle pro forma de 7,8 % au 30 juin 2007. Bien que toutes les branches d'activités enregistrent d'excellents résultats, la marge opérationnelle de 2008 a subi les conséquences d'un sinistre majeur de EUR 24,5 millions, dont l'impact net s'est élevé à EUR 3,1 millions, et de l'amortissement de ReMark à hauteur de EUR 2,7 millions dû à la prise en compte de la valeur des portefeuilles de contrat (VOBA) plutôt que de l'écart d'acquisition.

## Une prudence redoublée en matière d'investissements

SCOR poursuit une politique de gestion d'actifs très prudente. Les liquidités du Groupe passent de EUR 2 milliards au 31 décembre 2007 à EUR 2,6 milliards au 30 juin 2008.

Les actifs nets investis, y compris les liquidités, passent de EUR 19,1 milliards au 31 décembre 2007 à EUR 18,6 milliards au 30 juin 2008, une baisse principalement due à l'évolution des taux de change. SCOR enregistre un taux de rendement de 3,4 % des actifs moyens investis contre 5,0 % l'année dernière. L'évolution défavorable des marchés financiers a eu, durant le premier semestre 2008, un impact négatif de EUR 65 millions : EUR 51 millions au titre des dépréciations du portefeuille Actions, EUR 6 millions en moins values réalisées et EUR 8 millions en variations de juste valeur nettes de résultats de change. Cet impact est en partie compensé par des plus values de EUR 47 millions réalisées principalement sur le portefeuille obligataire.

### 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 1 450 523 984,67 Euros

27 août 2008

N° 26 – 2008

Au 30 juin 2008, les placements sont constitués d'obligations (38 %), dont 67 % de titres notés AAA, de liquidités (14 %), de fonds détenus par des cédantes (39 %), d'actions (5 %), de *hedge funds* et autres placements alternatifs (2 %), et d'immobilier (2 %).

SCOR confirme son exposition limitée aux « subprimes » pour un montant de EUR 42 millions (0,2 % du total des investissements). Tous les investissements en produits structurés ont délivré les *cash flows* escomptés ; aucune dépréciation significative n'a été enregistrée au premier semestre 2008 pour cette catégorie de placements.

Le montant total des actifs investis profite également d'un *cash flow* opérationnel net toujours positif de EUR 523 millions au premier semestre 2008, ce qui souligne clairement la forte productivité et rentabilité des activités de SCOR. Le *cash flow* opérationnel net a également bénéficié du règlement de la garantie Groupama (comme indiqué au premier trimestre 2008), des novations et de l'arbitrage Orion à hauteur de EUR 43 millions.

#### **Des renouvellements satisfaisants en juillet 2008**

Lors des renouvellements de juillet, les primes brutes émises de SCOR Global P&C augmentent de 22 % pour atteindre EUR 159 millions. Ces renouvellements représentent environ 6 % des primes Traités de SCOR Global P&C arrivant à renouvellement.

Les Traités renouvelés s'élèvent à EUR 96 millions, soit une hausse de 17 %, avec des augmentations en Afrique du Sud, au Moyen-Orient, en Australie, aux Etats-Unis et au Canada. Ils bénéficient également d'un nouveau contrat en Corée du Sud par l'intermédiaire de ReMark. A l'inverse, les primes Traités baissent au Mexique et dans les Caraïbes.

La croissance des Spécialités est particulièrement forte avec EUR 63 millions de primes émises, soit une hausse de 31 % par rapport aux renouvellements de juillet 2007. Le Groupe enregistre des renouvellements importants dans les domaines agricoles, *engineering* et maritimes, tandis qu'il connaît une baisse en crédit-caution.

Les renouvellements reflètent les tendances contrastées des marchés. Dans ce contexte, SCOR poursuit sa politique de souscription rigoureuse sur un marché où la tarification paraît meilleure qu'anticipé.

\*  
\* \*

#### **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 1 450 523 984,67 Euros

27 août 2008

N° 26 – 2008

## Chiffres clés (en EUR millions)

	2008 1 <sup>er</sup> semestre publié <sup>1)</sup> (non audité)	2007 1 <sup>er</sup> semestre publié (non audité)	2007 1 <sup>er</sup> semestre pro forma <sup>2)</sup> (non audité)	Variation à taux de change constants
Primes brutes émises	2 748	2 124	2 957	-1,4 %
Primes brutes émises Non-Vie	1 488	943	1 641	-3,3 %
Primes brutes émises Vie	1 260	1 181	1 317	+0,8 %
Résultat opérationnel	253	255	313	-9,6 %
Résultat net	225	181	214	+21 %
Produits financiers	334	364	449	
Produits des placements	3,4 %	5,0 %	4,4 %	
Ratio combiné Non-Vie	98,7 %	98,8 %	102 %	
Ratio technique Non-Vie	91,9 %	92,3 %	94,5 %	
Ratio des coûts Non-Vie	6,8 %	6,5 %	7,5 %	
Marge d'exploitation Vie	7,3 %	7,4 %	7,8 %	
ROE	13,2 %	15,4 %	18,2 %	
BPA standard (EUR)	1,25	1,49	1,75	
	2008 1 <sup>er</sup> semestre publié (non audité)	2007 1 <sup>er</sup> semestre publié (non audité)		
Placements	18 586	14 211		
Provisions	17 967	13 086		
Capitaux propres	3 401	2 651		
Actif net comptable par action (EUR)	18,92	19,83		

### 1) Comptes publiés :

- Consolidation totale de Converium et de Revios en 2008
- Les chiffres comparatifs de 2007 comprennent la contribution de Revios (acquis le 21/11/2006), mais non celle de Converium (acquis le 08/08/2007)
- Les chiffres du premier semestre 2008 sont principalement tirés du Rapport financier semestriel, qui comprend une version « définitive » du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes.

### 2) Informations pro forma :

- La préparation des informations financières du Groupe repose sur les normes IFRS et les interprétations publiées et adoptées par l'Union Européenne tel qu'indiqué dans le Document de référence et le Rapport financier semestriel de 2007.
- Les informations financières pro forma au 30 juin 2007 ne sont pas auditées et sont présentées pour illustrer l'effet de l'acquisition de Converium sur les états financiers du Groupe si elle avait été effectuée le 1<sup>er</sup> janvier 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 1 450 523 984,67 Euros

27 août 2008

N° 26 – 2008

**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 28 mars 2008 sous le numéro D.08-0154 (le "Document de Référence"), décrit un certain nombre de facteurs, de risques et d'incertitudes importants qui pourraient affecter les affaires du groupe SCOR.

**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 1 450 523 984,67 Euros