

14 novembre 2008

N° 33 – 2008

Pour plus d'informations, veuillez consulter :

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

Chief Communications Officer

Marco Circelli +44 (0) 207 553 8106

Head of Investor Relations

SCOR enregistre un résultat net de EUR 280 millions pour les neuf premiers mois de 2008 et dispose d'un volume de liquidités de EUR 3,2 milliards en forte augmentation

SCOR enregistre pour les neuf premiers mois de 2008 des résultats satisfaisants malgré un contexte financier difficile. Ces résultats bénéficient des performances opérationnelles des activités Vie et Non-Vie, et de la prudence adoptée par le Groupe en matière de gestion d'actifs. La stratégie d'entreprise de SCOR, qui repose sur une forte diversification sectorielle et géographique de ses activités, tournée vers la réassurance traditionnelle, se révèle efficace face à la crise financière actuelle et aux sinistres importants générés par les ouragans qui ont récemment touché les Etats-Unis.

- Un résultat net pour les neuf premiers mois de 2008 de EUR 280 millions. Le rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) annualisé s'élève à 10,7 % et le bénéfice par action (BPA) s'établit à EUR 1,56 pour les neuf premiers mois de 2008. SCOR enregistre un bénéfice net de EUR 38 millions au troisième trimestre 2008.
- Les deux moteurs du Groupe ont enregistré de bons résultats : l'activité Non-Vie affiche un ratio technique et un ratio combiné pour les neuf premiers mois de 2008 de respectivement 93,3 % et 99,2 %, et ce malgré l'ampleur des ouragans Ike et Gustav qui ont frappé les Etats-Unis. L'activité Vie enregistre quant à elle une marge opérationnelle de 6,5 % pour les neuf premiers mois de 2008.
- Une performance commerciale conforme aux attentes avec des primes brutes émises de EUR 4 325 millions pour les neuf premiers mois de 2008, en hausse de 27,9 % par rapport aux neuf premiers mois de 2007 sur la base des comptes publiés et corrigés¹. Sur une base pro forma et à taux de change constants, le volume des primes augmente de 3,5 %.
- Une politique déterminée d'accroissement des liquidités avec un niveau de liquidités et d'investissements à court terme qui a plus que doublé par rapport au 30 septembre 2007 pour atteindre EUR 3,2 milliards. Un *cash flow* opérationnel élevé de EUR 711 millions pour les neuf premiers mois de 2008 et un portefeuille obligataire très liquide dont la durée est inférieure à trois ans, qui devrait générer EUR 2,5 milliards de liquidités supplémentaires d'ici fin 2009.
- Une part très limitée des engagements de réassurance exposée aux risques économiques ; pas d'exposition hors bilan notable.

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

- Un portefeuille d'investissements touché par les dépréciations d'actifs à hauteur de EUR 127 millions, partiellement compensées par les plus-values nettes réalisées de EUR 62 millions. Les turbulences des marchés financiers peuvent continuer à peser sur les performances du portefeuille d'investissement du Groupe au cours des prochains trimestres.
- Des capitaux propres élevés atteignant EUR 3,5 milliards au 30 septembre 2008. L'actif net comptable par action s'établit à EUR 19,46.
- Des niveaux de tarification qui devraient en 2009 se redresser dans le secteur de la réassurance en raison d'une probable augmentation de la demande de réassurance.

Denis Kessler, Président-Directeur Général de SCOR, a déclaré : « La solidité de nos résultats et de notre bilan actuels démontrent l'efficacité de la stratégie de SCOR, qui repose sur une forte diversification sectorielle et géographique de son activité, et se concentre sur la réassurance traditionnelle. Cette politique engendre un *cash flow* opérationnel très positif. Le Groupe dispose d'un niveau de liquidité très élevé. De plus, notre niveau actuel de solvabilité concourt à notre appréciation positive par les agences de notation. Bien entendu, les turbulences des marchés financiers peuvent continuer à peser sur les performances du portefeuille d'investissement du Groupe au cours des prochains trimestres. SCOR est bien placé pour tirer parti d'une augmentation de la demande de réassurance et des taux de primes durant la prochaine période de renouvellements ».

Le Groupe est en mesure de bénéficier des augmentations tarifaires sur le marché de la réassurance

Le Groupe prévoit que l'accroissement des besoins en capitaux des assureurs augmentera la demande de réassurance. En effet, la crise des *subprimes* et celle des crédits, qui se sont traduites par de faibles performances du marché des capitaux, conjuguées au nombre de catastrophes naturelles supérieur à la moyenne au cours de cette année, pèsent significativement sur le niveau de solvabilité des assureurs.

Les rendez-vous de Monte-Carlo et de Baden-Baden, qui ont réuni les professionnels du secteur en vue des renouvellements 2009, ont confirmé le rôle de premier plan que joue SCOR sur le marché de la réassurance. Notre structure innovante, organisée autour de six plateformes techniques (ou « Hubs »), garantit une proximité avec nos marchés et nos clients locaux, et permet de fournir des solutions sur mesure.

Un résultat net affecté par les dépréciations d'actions et une sinistralité anormalement forte

Le résultat net de SCOR s'élève à EUR 280 millions pour les neuf premiers mois de 2008 contre un résultat publié et corrigé¹ de EUR 300 millions pour la période correspondante en 2007, soit une baisse de 6,7 %. Sur une base pro forma, la baisse s'établit à 21,3 % (EUR 356 millions en 2007). Les résultats du troisième trimestre 2008 ont été fortement

¹ Tenant compte de la finalisation de l'intégration de Converium dans les comptes consolidés de SCOR.

SCOR SE

14 novembre 2008

N° 33 – 2008

impactés par un environnement financier difficile et une ampleur des catastrophes naturelles très supérieure à la moyenne. SCOR enregistre néanmoins un bénéfice de EUR 38 millions au troisième trimestre 2008. Le taux de rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) pour les neuf premiers mois de 2008 atteint 10,7 %.

Le résultat net du premier semestre 2008 a été corrigé pour passer de EUR 225 millions à EUR 242 millions afin de tenir compte des différents éléments positifs principalement dus à l'achèvement de l'intégration de Converium et à son incorporation dans les comptes consolidés de SCOR.

Les capitaux propres de SCOR ont augmenté de 2 % par rapport au 30 juin 2008 pour s'établir à EUR 3 506 millions au 30 septembre 2008. L'actif net comptable par action s'établit à EUR 19,46 au 30 septembre 2008.

Au cours des quatre dernières années, le Groupe a réduit son ratio d'endettement pour parvenir aujourd'hui à un effet de levier (*leverage*) de 18 %. Le Groupe ne présente aucun besoin de financement à court terme ; en effet, les premières échéances de remboursement de la dette interviendront seulement mi-2010.

Des résultats solides pour les activités Vie et Non-Vie

Les primes brutes émises s'élèvent à EUR 4 325 millions pour les neuf premiers mois de 2008 contre EUR 3 381 millions pour la même période de l'année précédente, soit une hausse de 27,9 % sur la base des comptes publiés et corrigés¹. Dans l'activité Non-Vie, les primes brutes émises ont augmenté de 47,9 % sur la base des comptes publiés et corrigés¹, passant de EUR 1 603 millions pour les neuf premiers mois de 2007 à EUR 2 371 millions pour les neuf premiers mois de 2008. Sur une base pro forma et à taux de change constants, les primes ont augmenté de 1,8 %.

Malgré une année marquée par une fréquence de catastrophes naturelles supérieure à la moyenne, le ratio combiné Non-Vie s'établit à 99,2 %, ce qui démontre la qualité du portefeuille du Groupe et sa capacité à absorber des sinistres de taille importante sur une période donnée tout en générant des résultats stables. Au troisième trimestre, les ouragans Ike et Gustav ont coûté EUR 50 millions après impôts. Ike, dont le coût global s'élève à USD 20 milliards, est probablement le deuxième ouragan américain le plus important après Katrina. Pour SCOR, le coût de l'ouragan Ike provient essentiellement du portefeuille de Traités Cat souscrits aux Etats-Unis. Ce portefeuille est protégé par un programme spécifique de rétrocession en excédent de sinistre, ce qui fait qu'une éventuelle augmentation des coûts de ces ouragans n'aura pas de répercussion sur les comptes du Groupe. S'agissant de la charge du sinistre Eurotunnel, elle s'élève à EUR 35 millions nets de primes de reconstitution et avant impôts. Le ratio de coûts de SCOR Global P&C s'est amélioré, passant de 7,1 % pour les neuf premiers mois de 2007 à 5,9 % pour les neuf premiers mois de 2008.

Les primes brutes émises en réassurance Vie passent de EUR 1 778 millions au 30 septembre 2007 à EUR 1 954 millions au 30 septembre 2008, soit une hausse de 9,9 % sur la base des comptes publiés et corrigés¹ correspondant à EUR 176 millions d'augmentation. Sur une base pro forma et à taux de change constants, le volume de primes augmente de 5,7 %. L'activité de réassurance Vie a produit une marge opérationnelle de 6,5 % pour les

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

14 novembre 2008

N° 33 – 2008

neuf premiers mois de 2008 en légère contraction par rapport à 2007 en raison de la baisse des produits de placement. Grâce à un nombre important de contrats de réassurance Vie européens couvrant le risque de mortalité, la marge opérationnelle technique de SCOR Global Life demeure élevée.

Une politique d'investissement toujours très prudente

Dans un environnement financier difficile, SCOR poursuit sa politique très prudente de gestion d'actifs. Les liquidités, réparties entre un petit nombre de banques et placées en obligations d'Etat, et les investissements à court terme du Groupe s'élèvent à EUR 3,2 milliards au 30 septembre 2008 contre EUR 2,8 milliards au 30 juin 2008 et EUR 2 milliards au 31 décembre 2007. Le Groupe a dégagé un *cash flow* opérationnel de EUR 711 millions au cours des neuf premiers mois de 2008. Par ailleurs, il a ramené la durée de son portefeuille obligataire à moins de trois ans, ce qui devrait se traduire par EUR 2,5 milliards de liquidités supplémentaires d'ici fin 2009.

Au cours des neuf premiers mois de 2008, l'évolution défavorable des marchés financiers a conduit à des dépréciations du portefeuille d'actions et d'obligations à hauteur respectivement de EUR 97 millions et de EUR 30 millions (les dépréciations des obligations Lehman et Washington Mutual s'élèvent à EUR 27 millions), ainsi qu'à une charge de EUR 17 millions au titre de la juste valeur par résultat.

SCOR n'a pas modifié les principes comptables relatifs à ses investissements, afin de tirer parti au troisième trimestre 2008 du reclassement des instruments financiers effectué par le Bureau des standards comptables internationaux (IASB).

Les investissements, y compris les liquidités, s'élèvent à EUR 19,1 milliards au 30 septembre 2008 contre EUR 18,5 milliards au 30 juin 2008 et EUR 19,1 milliards au 31 décembre 2007. SCOR enregistre pour les neuf premiers mois de l'année 2008 un taux moyen de rendement de 3,0 % sur ses actifs investis.

Au 30 septembre 2008, les placements sont constitués d'obligations (38 %, dont 69 % de titres notés AAA), de liquidités et d'investissements à court terme (17 %), de fonds détenus par des cédantes (37 %), d'actions (4 %), de *hedge funds* et autres placements alternatifs (2 %), et d'immobilier (2 %).

Finalisation de l'intégration comptable de Converium dans les comptes de SCOR

En l'espace d'un an, SCOR a mené avec succès l'acquisition et l'intégration de Converium. Dans ce contexte, le Groupe annonce la finalisation de l'intégration comptable de Converium conformément à la norme IFRS 3 (PGAAP). L'écart d'acquisition initial, qui s'élevait à EUR 395 millions au 30 septembre 2007, a atteint EUR 421 millions au 30 juin 2008 traduisant l'impact du coût de la résolution de la *class action*.

Au 30 septembre 2008, l'écart d'acquisition relatif à l'acquisition de Converium s'établit à EUR 578 millions en raison principalement du reclassement comptable de la valeur du fonds de commerce à hauteur de EUR 78 millions. Le Groupe est parvenu à conserver la quasi-totalité du portefeuille d'affaires de Converium (98 % du chiffre d'affaires en volume) grâce à la réussite du processus d'intégration. Il est devenu pratiquement impossible de satisfaire aux critères IFRS de contrôle et d'identification relatifs à la valeur du fonds de

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

14 novembre 2008

N° 33 – 2008

commerce. Cette décomptabilisation n'a toutefois aucun impact sur la valeur du Groupe dans la mesure où le fonds de commerce n'a pas été considéré comme du capital par les agences de notation et les autorités de surveillance. Par ailleurs, SCOR a renforcé les provisions de SCOR Global Life au titre de garanties en cas de plancher décès (GMDB). Ce portefeuille en *run-off* hérité de Converium a fait l'objet d'un examen approfondi qui a conduit à un ajustement à hauteur de EUR 67 millions. D'autres ajustements ont conduit à une augmentation supplémentaire de l'écart d'acquisition de EUR 15 millions.

En conséquence, ces ajustements de la valeur d'acquisition de Converium se sont traduits par des corrections du résultat net à hauteur de EUR 17 millions pour les six premiers mois de 2008, dont EUR 6 millions dus à la suppression de l'amortissement du fonds de commerce, EUR 5 millions au titre du reclassement comptable de certains investissements en catégorie « disponibles à la vente » et EUR 6 millions sur d'autres postes. De plus, compte tenu que l'écart d'acquisition n'est pas amorti contrairement au fonds de commerce, le reclassement comptable du fonds de commerce aura un impact positif après impôts de EUR 11,4 millions en 2009 et de EUR 10,1 millions en 2010.

*

* *

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

Chiffres clés (en EUR millions)

	2008 9 premiers mois publiés ¹⁾ (non audités)	2007 9 premiers mois pro forma ²⁾ (non audités)	2008 3 ^{ème} trimestre publié ¹⁾ (non audité)	2007 3 ^{ème} trimestre pro forma (non audité) ²⁾
Primes brutes émises	4 325	4 417	1 577	1 460
Primes brutes émises Non-Vie	2 371	2 469	884	829
Primes brutes émises Vie	1 954	1 948	693	631
Résultat opérationnel	334	508	59	185
Résultat net	280	356	38	135
Produits financiers	445	633	97	184
Produits des placements	3,0 %	3,7 %	1,9 %	Non disponible
Ratio combiné Non-Vie	99,2 %	99,4 %	100,8 %	94,6 %
Ratio technique Non-Vie	93,3 %	92,3 %	95,7 %	88,3 %
Ratio des coûts Non-Vie	5,9 %	7,1 %	5,1 %	6,3 %
Marge d'exploitation Vie	6,5 %	7,5 %	5,1 %	6,7 %
ROE	10,7 %	13,4%	4,4 %	Non disponible
BPA standard (EUR)	1,56	1,98	0,21	Non disponible
	2008 9 premiers mois publiés (non audités)	2008 1 ^{er} semestre publié (non audité)		
Placements (à l'exception des participations)	19 125	18 538		
Provisions	18 887	17 967		
Capitaux propres	3 506	3 432		
Actif net comptable par action (EUR)	19,46	19,09		

¹⁾ Comptes publiés :

- Les comptes du troisième trimestre 2008 ne sont pas audités et comprennent la consolidation totale de Converium et de Revios en 2008.

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

14 novembre 2008**N° 33 – 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).
- Tenant compte de la finalisation de l'intégration de Converium dans les comptes consolidés de SCOR.

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 septembre 2008 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^{er} janvier 2007.

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. 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

RCS Nanterre B 562 033 357

Siret 562 033 357 00020

Société Européenne au Capital

de 1 450 523 984,67 Euros