

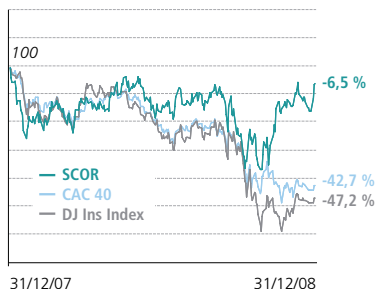
# SCOR tient ses promesses et poursuit sa stratégie



**Denis KESSLER**  
Président-Directeur général de SCOR

**Standard & Poor's  
relève la note de  
SCOR à « A »**

**SCOR enregistre de  
meilleurs résultats  
que ses concurrents,  
occupant le huitième  
rang au SBF 250  
en 2008**



**Dividende de EUR 0,80**

**Organisation en  
Hubs innovante : un  
avantage compétitif  
pour l'avenir**

**Solidité du fonds de  
commerce de nouveau  
confirmée par les  
renouvellements de  
janvier 2009**

## Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

L'année 2008 fera date dans l'histoire de l'économie puisqu'elle a vu se développer la première crise financière de dimension véritablement globale. Malgré ce contexte financier extrêmement difficile, notre Groupe a poursuivi avec succès sa stratégie grâce à la solidité de son fonds de commerce et à la mobilisation de ses équipes.

En cette période de turbulences financières, quelle meilleure preuve de la pertinence de notre stratégie qu'un relèvement de notre notation par Standard & Poor's ? Le 13 mars, Standard & Poor's a relevé de « A- » à « A », perspectives stables, les notes de crédit à long terme et de solidité financière de SCOR et de ses principales filiales. Selon Standard & Poor's, cette décision s'explique par l'amélioration constante des résultats de souscription Non-Vie et par la capacité du Groupe à résister à la crise financière tant d'un point de vue financier qu'opérationnel. SCOR est parvenu avec succès à rétablir sa solidité financière, ainsi qu'à réduire et à diversifier son profil de risque. S&P considère que la tendance des tarifs à la hausse lors des renouvellements de janvier permettra de conforter les résultats du Groupe et devrait également contribuer à compenser le tassement des produits des placements. Selon S&P, le rehaussement de la note reflète la solide position concurrentielle de SCOR, sa solide capitalisation, son niveau solide de liquidité, la qualité de ses placements et son engagement à poursuivre activement une politique d'*Enterprise Risk Management* (ERM).

Concrètement, ce relèvement de la notation reflète les résultats solides du Groupe en 2008, année où SCOR a enregistré un résultat net de EUR 315 millions contre un résultat publié de EUR 407 millions pour 2007, avec un bénéfice net par action de EUR 1,76. Le taux de rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) de l'année 2008 atteint 9,0 %. Les capitaux propres de SCOR ont augmenté de 1 % pour s'établir à EUR 3 560 millions au 31 décembre 2008 avant distribution des dividendes et prise en compte des effets des taux de change.

Ces résultats s'expliquent par la qualité de la performance opérationnelle des activités Vie et Non-Vie et par une politique prudente de gestion d'actifs. Malgré une année marquée par une fréquence des catastrophes naturelles supérieure à la moyenne, le ratio combiné Non-Vie s'établit à

98,6 %, ce qui démontre la qualité intrinsèque du portefeuille du Groupe et sa capacité à absorber des sinistres majeurs. SCOR Global Life enregistre en 2008 une marge opérationnelle de 6,0 %.

En 2008, SCOR a poursuivi sa politique très prudente de gestion d'actifs. Les liquidités s'élevaient à EUR 3,7 milliards au 31 décembre 2008 contre EUR 3,2 milliards au 30 septembre 2008 et EUR 2 milliards au 31 décembre 2007. Le niveau très élevé de liquidité a été renforcé par un *cash flow* opérationnel important en 2008 de EUR 779 millions et un portefeuille obligataire très liquide de durée inférieure à trois ans. Les échéances du portefeuille obligataire à court et à plus long terme devraient produire EUR 1,3 milliard de *cash flow* financier supplémentaire d'ici fin 2009.

Malgré un environnement très périlleux, le Groupe est heureux de récompenser le soutien et l'engagement de ses actionnaires par un dividende de EUR 0,80 par action, soit un taux de distribution très élevé de 46 %.

**Les fonds de commerce de  
Revios et de Converium sont  
désormais consolidés dans le  
nouveau groupe SCOR**

Le groupe SCOR compte aujourd'hui parmi les principaux réassureurs multi-branches du marché mondial. Notre organisation innovante en plateformes (Hubs), qui propose ses services à plus de 3500 clients dans 52 implantations géographiques à travers le monde, nous a permis d'étendre nos capacités commerciales et d'approfondir la coopération avec nos sociétés clientes.

Les primes brutes émises, qui s'établissent à EUR 5,81 milliards en 2008, témoignent de l'évolution continue de nos activités et du taux d'attrition minimal dû à l'intégration des fonds de commerce des ex-sociétés Converium et Revios dans SCOR. L'acquisition de Prévoyance Ré le

## Le retournement du cycle des tarifs amorcé en 2009 se poursuivra en 2010. SCOR est bien placé pour en tirer parti grâce à sa stratégie prudente axée sur la souscription technique et la gestion des liquidités

### Solides performances des deux moteurs du Groupe malgré un contexte financier difficile

Primes brutes émises en € M	5 807
Résultat net en € M	315
ROE	9,0 %
BPA, €	1,76
Actif comptable par action, €	19,01
Ratio combiné	98,6 %
Marge opérationnelle Vie	6,0 %

### Placement d'un « cat bond » innovant, Atlas V

### Nombreux prix



Reinsurance Personality of the Year



Insurance Risk Manager of the Year



Redmayne "Best Overall Reinsurer", "Best Client Focus" and "Reinsurance Personality"

### La position forte de SCOR sur le marché et le caractère contra-cyclique du secteur permettent au Groupe de poursuivre ses objectifs stratégiques

31 juillet 2008 a consolidé la position de SCOR comme acteur majeur sur le marché de la réassurance Vie et Maladie en France.

Le Groupe a par ailleurs renforcé sa présence sur les marchés émergents tels que le Brésil, la Russie, la Chine et l'Afrique du Sud.

Les résultats des renouvellements des Traités en janvier 2009 (73 % du volume total des primes Non-Vie arrivaient à renouvellement) démontrent que le groupe SCOR est à même de tirer profit des avantages de sa position de cinquième réassureur mondial. Les négociations annuelles avec nos clients nous ont permis d'optimiser notre portefeuille et de poursuivre notre politique de diversification en vue d'une plus grande rentabilité et prévisibilité. Nous avons augmenté de 3 % notre volume d'affaires en Non-Vie, du fait notamment des succès remportés dans la souscription de Spécialités.

### Excellence opérationnelle et innovation : les clés de l'avenir

Après l'acquisition de Revios en 2006 et de Converium en 2007, et une année d'intégration, SCOR occupe actuellement sur le marché une position concurrentielle forte. L'implantation de nos équipes a été optimisée, notre politique rigoureuse de souscription a été mise en œuvre dans l'ensemble du Groupe et notre approche conservatrice de gestion des actifs figure au centre de notre stratégie ; enfin, notre politique d'Enterprise Risk Management se révèle efficace face à la crise financière.

L'intégration de l'ex-société Converium est maintenant achevée et toutes les questions légales relatives à son acquisition sont résolues. De plus, les synergies de coûts prévues à hauteur de EUR 68 millions seront réalisées avec une année d'avance (fin 2009) et au-delà des anticipations initiales (EUR 71 millions).

En octobre 2008, SCOR a annoncé le lancement de sa société de gestion d'actifs, SCOR Global Investments. Cette nouvelle structure représente un élément clé de la création de valeur de SCOR car elle apportera régulièrement une contribution financière importante aux résultats du Groupe. SCOR Global Investments poursuivra la politique de gestion rigoureuse et prudente du Groupe.

SCOR a démontré sa politique innovante par le lancement réussi d'« Atlas V », première émission d'obligations catastrophes depuis six mois. Ces contrats pluriannuels contre les dommages dus aux catastrophes naturelles (« CAT ») fournissent une couverture de USD 200 millions contre les tremblements de terre et les ouragans aux

Etats-Unis ainsi qu'à Porto Rico. « Atlas V » établit, pour les investisseurs, de nouvelles normes de transparence et de sécurité en nette amélioration. SCOR a reçu ces derniers mois plusieurs prix, dont le prestigieux prix « Insurance Risk Manager of the Year » de la revue financière internationale de référence en matière de risques « Risk Magazine ».

### Objectifs pour 2010 confirmés

L'observation du passé démontre que le secteur de la réassurance est contra-cyclique face aux crises économiques. SCOR prévoit que la demande de réassurance continuera d'augmenter en raison du besoin de capital des assureurs directs. De plus, le secteur ne compte pas de nouveaux concurrents, à l'inverse de ce qui se passait antérieurement dans les phases de hausse des taux de primes. Une capacité de réassurance solide et fiable représente de ce fait un actif encore plus déterminant pour l'avenir.

Nous entendons améliorer la rentabilité de notre portefeuille grâce à la forte diversification de nos activités, équilibrées entre les branches Vie et Non-Vie, et continuer d'optimiser notre portefeuille par un suivi étroit des marchés financiers et par la poursuite de notre stratégie financière prudente, qui s'est avérée efficace en cette période difficile.

Nous poursuivons nos objectifs stratégiques définis dans le plan « Dynamic Lift V2 » en vigueur jusqu'en 2010.

Ayant bien débuté l'année 2009 grâce à un retournement favorable du cycle tarifaire en Dommages et Responsabilité, nous pensons que la crise financière et économique actuelle va profondément modifier le paysage concurrentiel, et qu'elle est susceptible d'offrir de nouvelles opportunités de croissance aux acteurs du marché les plus performants.

SCOR et sa direction poursuivront leur politique prudente et feront tout leur possible pour garantir la création de valeur réalisée ces dernières années par le Groupe. Madame, Monsieur, cher Actionnaire, laissez-moi vous remercier pour votre soutien et la confiance que vous nous avez accordée.

Je vous prie de croire, Madame, Monsieur, cher Actionnaire, en mon plus profond respect.

**Denis KESSLER**  
Président-Directeur général

### CONTACTS ACTIONNAIRES

#### SCOR – Direction des Relations Investisseurs

Tél. : +33 (0)1 46 98 70 00 (français)  
Tél. : +33 (0)20 7553 8116 (anglais & allemand)  
actionnaires@scor.com

#### Calendrier

**15 avril 2009 :**  
Assemblée générale annuelle (AGA)  
**30 avril 2009 :**  
Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2009  
**30 juillet 2009 :**  
Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2009