

30 avril 2009

N° 16 – 2009

*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 au 1^{er} trimestre 2009 un résultat net de EUR 93 millions et une augmentation importante du chiffre d'affaires de 15%. Les capitaux propres atteignent EUR 3,6 milliards

SCOR enregistre de bons résultats au premier trimestre 2009, qui démontrent l'efficacité de sa stratégie et la solidité de son bilan malgré l'aggravation de la crise financière et le coût élevé des catastrophes naturelles du trimestre. Les faits marquants du trimestre sont :

- Un résultat net au 1^{er} trimestre 2009 de EUR 93 millions avec un rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) de 11,1 % et un bénéfice par action (BPA) de EUR 0,52 ;
- Des primes brutes émises de EUR 1 561 millions, en forte hausse de 15,4 % par rapport au premier trimestre 2008 ;
- Un ratio combiné de 99,4 % pour SCOR Global P&C dont 9,2 points pour les catastrophes naturelles, principalement dû à la tempête Klaus. Les bons renouvellements d'avril et l'augmentation tarifaire de 4,1 % (contre 3,3 % en janvier), témoignent de la capacité de SCOR à tirer parti de l'amélioration des conditions du marché de la réassurance ;
- Une marge opérationnelle de 4,5 % (6,4 % hors pertes nettes liées aux investissements) pour SCOR Global Life, démontrant ainsi la capacité de l'activité de réassurance Vie à faire face à l'environnement économique actuel. L'*European Embedded Value* 2008 s'élève à EUR 1,7 milliard, soit une hausse de 4 % par rapport à 2007, montrant la capacité de SCOR à créer de la valeur sur le long terme ;
- Poursuite d'une stratégie de gestion d'actifs très prudente par SCOR Global Investments avec un niveau de liquidités qui atteint EUR 4,6 milliards, soit 24 % du portefeuille total d'investissements ;
- Une augmentation des capitaux propres de EUR 185 millions, qui s'élèvent à EUR 3 601 millions ; l'actif net comptable par action s'établit à EUR 20,07, soit une hausse de 5,6 % ;
- Une application inchangée des règles comptables, qui justifie des dépréciations d'actifs à hauteur de EUR 156 millions au compte de résultat, avec un impact limité sur l'actif net comptable ;
- Un redressement réussi des activités américaines de SCOR Global P&C, qui permet la réactivation d'impôts différés à hauteur de EUR 100 millions ;
- L'acquisition de EUR 70 millions de la dette hybride du Groupe (TSSDI EUR 350 millions) à un prix moyen de 40,5 %.

SCOR SE1, 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

30 avril 2009

N° 16 – 2009

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, a déclaré : « *Les résultats du premier trimestre 2009 démontrent la pertinence de la stratégie poursuivie par le groupe SCOR. En dépit de la crise financière, le Groupe a en effet continué de créer de la valeur pour ses actionnaires. Face à la détérioration de la situation économique et financière, SCOR reste « en alerte », menant une gestion d'actifs conservatrice, une stratégie déterminée visant à avoir des liquidités abondantes et une politique de souscription en réassurance traditionnelle fortement diversifiée. Le succès des renouvellements d'avril démontre la capacité des équipes de souscription de SCOR à saisir les opportunités sur un marché de la réassurance orienté à la hausse* ».

Un résultat net élevé de EUR 93 millions avec un actif net comptable par action de EUR 20,07

SCOR enregistre un résultat net de EUR 93 millions au premier trimestre 2009 contre EUR 133 millions au premier trimestre 2008, soit une baisse de 30,3 %. Le bénéfice par action (BPA) s'établit à EUR 0,52 pour le premier trimestre. La rentabilité des capitaux propres (ROE) s'élève à 11,1 % au premier trimestre 2009 contre 15,7 % en 2008.

La solidité du fonds de commerce est à nouveau confirmée par la forte croissance des primes brutes émises qui atteignent EUR 1 561 millions, en hausse de 15,4% par rapport aux primes de EUR 1 353 millions au premier trimestre 2008.

Les capitaux propres de SCOR augmentent de EUR 3 416 millions au 31 décembre 2008 à EUR 3 601 millions au 31 mars 2009, soit une hausse de 5,4 %. L'actif net comptable par action atteint EUR 20,7 contre EUR 19,01 au 31 décembre 2008, soit une hausse de 5,6 %. SCOR démontre ainsi la solidité de ses capitaux propres face à la crise. Ceux-ci ont aujourd'hui pratiquement retrouvé leur niveau du 30 septembre 2007, soit EUR 3 646 millions.

Au cours du premier trimestre 2009, le Groupe réduit son ratio d'endettement sur fonds propres, qui atteint aujourd'hui 16,7 %. SCOR ne présente actuellement pas de besoin de financement.

SCOR Global P&C enregistre un ratio combiné inférieur à 100 % malgré le niveau élevé du coût des catastrophes naturelles. Les renouvellements d'avril confirment la tendance favorable des taux de prime

Pour SCOR Global P&C, les primes brutes émises s'élèvent à EUR 868 millions au premier trimestre 2009 à comparer à EUR 736 millions pour la même période de 2008, soit une augmentation de 18,0 % ou de 17,0 % à taux de change constants. Cette augmentation de chiffre d'affaires bénéficie de l'impact positif de la croissance du volume d'affaires souscrit lors des renouvellements d'avril et de juillet 2008.

Le ratio combiné net s'élève à 99,4 % malgré un trimestre marqué par le coût élevé des catastrophes naturelles, notamment la tempête Klaus pour EUR 55 millions avant impôts. Le taux élevé de sinistralité des catastrophes naturelles du premier trimestre 2009 représente 9,2 points de ratio combiné contre 6,8 points au premier trimestre 2008. Au premier trimestre 2009, l'activité Non-Vie atteint avec un an d'avance ses objectifs en matière de tarification définis dans le plan « Dynamic Lift V2 », en tirant parti du caractère contracyclique du secteur de la réassurance.

Le premier trimestre est marqué par la preuve que le redressement des activités de SCOR Global P&C aux Etats-Unis est entièrement achevé. L'entité américaine de SCOR développe un portefeuille rentable d'affaires nouvelles, en orientant sa démarche commerciale vers les petites et

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

30 avril 2009

N° 16 – 2009

moyennes compagnies d'assurance. Parallèlement, la mise en œuvre d'une politique déterminée de commutation des portefeuilles les plus volatils, mis en *run-off*, permet de réduire systématiquement les provisions constituées sur ces risques aux Etats-Unis. Depuis 2004, les provisions techniques pour les activités en *run-off* sont passées de USD 1 731 millions à USD 490 millions. Cette réorganisation complète de son activité aux Etats-Unis permet à SCOR de réactiver des impôts différés à hauteur de EUR 100 millions.

SCOR Global P&C enregistre en avril de bons renouvellements en Traités de réassurance avec des augmentations tarifaires de 4,1 % en moyenne, en légère amélioration par rapport aux renouvellements de janvier (3,1 %). La société Non-Vie a maintenu sa politique de souscription sélective et rigoureuse lors des renouvellements du 1^{er} avril sur les marchés de la région Asie-Pacifique, notamment en Corée du Sud et au Japon. Ces renouvellements de Traités dans cette zone représentent 12 % de l'ensemble de l'activité Traité de SCOR. Profitant du redressement des taux de prime sur les marchés, le Groupe souscrit des traités Non-Vie de EUR 236 millions, en hausse de 7 % par rapport à 2008. Les affaires nouvelles s'élèvent à EUR 58 millions et des traités représentant EUR 46 millions de primes ont été résiliés, faute d'atteindre le niveau de rentabilité fixé par le Groupe. SCOR tire par ailleurs parti du relèvement récent de sa notation par Standard & Poor's à « A » pour saisir de nouvelles opportunités dans la branche Spécialités. Enfin, le volume d'affaires augmente fortement en Inde où les primes brutes émises passent de EUR 11 millions en 2008 à EUR 17 millions en 2009, soit une hausse de 53 %.

SCOR Global Life affiche une croissance élevée de son volume d'affaires. L'EEV 2008 de EUR 1,7 milliard confirme la solidité du fonds de commerce de SCOR et sa capacité à faire face à la crise financière.

Les primes brutes émises de SCOR Global Life augmentent de 12,2 % au premier trimestre pour atteindre EUR 693 millions contre EUR 617 millions en 2008. Cette hausse résulte de nouvelles affaires en Asie, en France (Prévoyance Ré), aux Etats-Unis et au Moyen-Orient. A taux de change constants, le chiffre d'affaires augmente de 8,0 %. SCOR Global Life enregistre une marge opérationnelle trimestrielle solide de 4,5 % (6,4 % hors incidences des moins values sur investissements).

Dans le contexte actuel de crise financière, l'efficacité de la stratégie de SCOR Global Life est de nouveau démontrée par une croissance de 4 % de l'*European Embedded Value* (EEV), qui s'élève à EUR 1,7 milliard.¹

SCOR Global Investments (SGI) poursuit une stratégie de gestion d'actifs prudente. Le niveau de liquidité du Groupe s'élève à EUR 4,6 milliards à la fin du premier trimestre 2009

Dans un contexte financier resté extrêmement difficile au premier trimestre 2009, SCOR poursuit sa stratégie prudente de gestion d'actifs, augmente son niveau de liquidité, composée de *cash* et d'investissements à court terme, et réduit son exposition aux actifs volatils.

A la fin du premier trimestre 2009, le niveau de liquidité du Groupe s'établit à EUR 4 559 millions contre EUR 3 711 millions au 1^{er} janvier 2009, soit une hausse de 23 %.

¹ Voir le communiqué de presse sur le sujet pour de plus amples informations sur l'EEV de SCOR Global Life.

SCOR SE

Communiqué de presse

(p.4/6)

30 avril 2009

N° 16 – 2009

La politique prudente de gestion d'actifs de SCOR produit une baisse du rendement des actifs, qui passent de 3,6 % au premier trimestre 2008 à 2,7 % en 2009 (hors fonds détenus par les cédantes, plus-values/moins-values et juste valeur par résultat nette de dépréciations).

Grâce à la gestion active de son portefeuille d'investissements, SCOR réalise des plus-values de EUR 65 millions (dont EUR 43 millions sur les obligations et EUR 19 millions sur les actions), diminuées à hauteur de EUR 38 millions par les opérations de réduction des risques sur les actions et les produits de gestion alternatifs.

L'application inchangée des règles comptables conduit par ailleurs à des dépréciations d'actifs à hauteur de EUR 156 millions au compte de résultat, principalement des actions (EUR 136 millions). Les produits financiers sur la moyenne des actifs ressortent, de ce fait, à un résultat négatif de -0.3%. En revanche, le traitement comptable de ces dépréciations en limite l'impact sur l'actif net.

Le montant des fonds nets investis, y compris les liquidités, s'établit à EUR 19,1 milliards au 31 mars 2009 contre EUR 18,8 milliards au 31 décembre 2008.

Au 31 mars 2009, les placements sont constitués d'obligations (29 %, dont 63 % de titres notés AAA), de liquidités et d'investissements à court terme (24 %), de fonds détenus par les cédantes (41 %), d'actions (3 %), de *hedge funds* et autres placements alternatifs (1 %), et d'immobilier (2 %).

Au premier trimestre 2009, le Groupe a acquis EUR 70 millions de sa dette hybride (TSSDI EUR 350 millions 6,154 %) à un prix moyen de 40,5 %.

*
* *

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

30 avril 2009

N° 16 – 2009

Chiffres clés (en EUR millions)

	T1 2009 (non audité)	T1 2008 (non audité)	Modification en pourcentages
Primes brutes émises	1 561	1 353	15,4 %
Primes brutes émises Non-Vie	868	736	18,0 %
Primes brutes émises Vie	693	617	12,2 %
Résultat opérationnel	-3	126	-102,2 %
Résultat net	93	133	-30,3 %
Produits financiers	-4	161	-102,6 %
Produits des placements	-0,3 %	3,0%	
Ratio combiné Non-Vie	99,4 %	98,4%	
Ratio technique Non-Vie	92,8 %	92,1%	
Ratio des coûts Non-Vie	6,7 %	6,3%	
Marge opérationnelle Vie	4,5 %	7,7%	
Capitaux propres moyens pondérés (ROE)	11,1 %	15,7%	
BPA standard (EUR)	0,52	0,74	-30,2 %
Actif net comptable par action (EUR)	20,07	20,01	0,3 %
	T1 2009	T4 2008	Mofication en pourcentages
Placements (à l'exception des participations)	19 051	18 765	1,5 %
Provisions (engagements contractuels)	20 627	20 240	1,9 %
Capitaux propres	3 601	3 416	5,4 %

Remarques :

- Les sommes et variations (modifications de pourcentages) contenues dans ce communiqué de presse sont calculées sur la base de données chiffrées complètes (incluant les décimales) ; le communiqué de presse pourrait donc contenir des incohérences mineures dues à des arrondissements.
- 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 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

30 avril 2009**N° 16 – 2009****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 5 mars 2009 sous le numéro D.09-0099 (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