

30 juillet 2009

N° 24 – 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 premier semestre 2009 un résultat net de EUR 184 millions ; les renouvellements très positifs de juillet confirment la forte compétitivité du Groupe

Les bons résultats de SCOR au premier semestre 2009 démontrent une nouvelle fois le bien-fondé de sa stratégie poursuivie dans un environnement financier encore très difficile. L'augmentation du volume de primes confirme la dynamique commerciale du Groupe, soutenue par la solidité des capitaux propres et sa capacité bénéficiaire.

Les faits marquants du premier semestre 2009 sont les suivants :

- Un résultat net au premier semestre 2009 de EUR 184 millions et un bénéfice par action (BPA) de EUR 1,03 avec un rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) de 10,6 %. Le résultat est inférieur de 24,0 % par rapport à 2008.
- Des primes brutes émises de EUR 3 254 millions, en hausse de 18,4 % par rapport au premier semestre 2008 (16,2 % à taux de change constants) ;
- Un ratio combiné de 97,5 % pour SCOR Global P&C, dont 5,6 points pour les catastrophes naturelles, principalement dû aux pertes enregistrées au premier trimestre 2009 en raison d'événements climatiques en Europe, dont la tempête Klaus en France et en Espagne ;
- Des renouvellements positifs au mois de juillet pour SCOR Global P&C s'accompagnant d'une augmentation tarifaire de 5,9 % (contre 3,3 % pour les renouvellements du premier janvier), qui témoignent de la capacité de SCOR à tirer parti des conditions favorables du marché de la réassurance et de l'amélioration de son positionnement concurrentiel;
- Une marge opérationnelle de 5,1 % (ou de 5,9 % hors pertes nettes liées aux investissements) pour SCOR Global Life ;
- Une stratégie prudente en matière de placements toujours appliquée par SCOR Global Investments. La mise en œuvre du programme d'inflexion présenté en juillet lors de l'Investors' Day conduit à une amélioration du rendement des investissements, qui est passé de 2,7 % au premier trimestre 2009 à 3,3 % au deuxième trimestre 2009 ;
- Une application inchangée des règles comptables, qui conduit à des dépréciations d'actifs à hauteur de EUR 184 millions enregistrées principalement au premier trimestre 2009, avec un impact limité sur l'actif net comptable. Au deuxième trimestre 2009, le redressement des marchés financiers permet de limiter les dépréciations d'actifs à EUR 28 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  
RCS Nanterre B 562 033 357  
Siret 562 033 357 00020  
Société Européenne au capital  
de 1 450 523 984,67 euros

30 juillet 2009

N° 24 – 2009

- Une forte hausse de EUR 219 millions (soit 6,4 %) des capitaux propres au premier semestre 2009, qui s'élèvent à EUR 3,6 milliards après distribution d'un dividende de EUR 143 millions ; l'actif net comptable par action s'établit à EUR 20,21 ;
- Un accord transactionnel conclu avec Highfields dans le cadre du litige judiciaire qui opposait SCOR à cette société pour une opération remontant à 2001. L'impact de cette transaction sur les comptes de SCOR, nette de récupération d'assurance et d'impôt, s'élève à EUR 5,6 millions.

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, a déclaré : « *Les résultats du premier semestre 2009 démontrent une nouvelle fois la solidité de notre fonds de commerce. La hausse importante du volume de primes et la solidité des capitaux propres confirment ce que nous avons annoncé lors de l'Investors' Day : le Groupe poursuit sa stratégie de croissance endogène soutenue par l'acquisition de portefeuilles de taille limitée, complémentaires de nos activités. Par ailleurs, nous avons continué de mener une politique de gestion d'actifs très prudente tout en cherchant à accroître le niveau de rentabilité de notre portefeuille. SCOR est donc bien armé pour saisir les opportunités de croissance qui se présenteront lors des renouvellements de 2010 en tirant parti de son bon positionnement concurrentiel* ».

## **Un résultat net élevé de EUR 184 millions et un actif net comptable par action de EUR 20,21**

SCOR enregistre un résultat net de EUR 184 millions au premier semestre 2009 contre EUR 242 millions au premier semestre 2008, soit une baisse de 24 % principalement due à la baisse des produits financiers qui sont passés de EUR 348 millions à EUR 149 millions. Le bénéfice par action (BPA) s'établit à EUR 1,03 contre EUR 1,35 en 2008. Le rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) s'élève à 10,6 % au premier semestre 2009 contre 14,2 % au premier semestre 2008.

Les résultats du premier semestre sont soutenus par la réactivation au premier trimestre 2009 d'impôts différés actifs liés aux opérations réalisées aux Etats-Unis à hauteur de EUR 100 millions, et par le rachat de EUR 85 millions de la dette subordonnée du Groupe à un prix moyen de 43,5 % du nominal.

Les capitaux propres de SCOR ont augmenté de 6,4 % pour s'élever à EUR 3 635 millions au 30 juin 2009 contre EUR 3 416 millions au 31 décembre 2008. Le Groupe poursuit sa politique active de dividende (EUR 0,80 par action, ou 46 % de taux de distribution) se traduisant par le versement d'un dividende de EUR 143 millions. L'actif net comptable par action s'établit à EUR 20,21 au 30 juin 2009. Au cours du second trimestre, le Groupe a continué de réduire son ratio d'endettement sur fonds propres, qui atteint aujourd'hui 16,2 %.

Les primes brutes émises Vie et Non-Vie atteignent EUR 3 254 millions, soit une hausse de 18,4 % par rapport au premier semestre 2008 (16,2 % à taux de change constants).

**SCOR Global P&C (SGPC) enregistre un ratio combiné de 97,5 % conformément aux objectifs fixés ; les renouvellements de juillet confirment que les conditions tarifaires s'améliorent**

### **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 juillet 2009

N° 24 – 2009

SCOR Global P&C enregistre des primes brutes émises de EUR 1 699 millions au premier semestre 2009 contre EUR 1 488 millions en 2008, soit une augmentation de 14,1 % ou de 12,9 % à taux de change constants.

Résultat d'un effet positif - amélioration tarifaire - et d'un effet négatif - pertes en Risques agricoles et en Aviation, le ratio combiné net s'élève à 97,5 %<sup>1</sup> au premier semestre 2009 contre 98,3 % au premier semestre 2008. Le coût des catastrophes naturelles représente 5,6 points de ratio combiné au premier semestre 2009 contre 6,5 points au premier semestre 2008.

Les bons renouvellements P&C de juillet 2009 se caractérisent par une augmentation du volume de primes de 20 % et des augmentations tarifaires de 5,9 % en moyenne.

### **SCOR Global Life (SGL) connaît une croissance forte de son volume d'affaires s'accompagnant d'une amélioration de sa marge opérationnelle due au redressement des marchés financiers au deuxième trimestre 2009**

Les primes brutes émises de SCOR Global Life augmentent fortement de 23 % au premier semestre pour atteindre EUR 1 555 millions contre EUR 1 260 millions au premier semestre 2008. A taux de change constants, elles augmentent de 20 %. Cette hausse importante s'explique par la conclusion de nouveaux contrats en Europe et au Moyen-Orient, l'acquisition de Prévoyance Ré en 2008, et le pic d'activité aux Etats-Unis sur les produits de rentes indexées sur les actions dû à une augmentation de la demande. Ce mouvement ne devrait pas perdurer au second semestre 2009.

SCOR Global Life enregistre une marge opérationnelle de 5,1 % au premier semestre 2009 contre 7,3 % au premier semestre 2008. Hors incidences des moins-values sur investissements, la marge opérationnelle Vie s'établit à 5,9 %.

Aux Etats-Unis, l'acquisition en juillet 2009 de XL Re Life America pour EUR 31,7 millions permet à SCOR Global Life d'étendre son offre de garantie du risque de mortalité et de se renforcer aux Etats-Unis.

### **SCOR Global Investments (SGI) a infléchi sa stratégie d'investissement tout en maintenant un niveau de liquidité très élevé de EUR 3,8 milliards**

Dans un contexte financier toujours volatil au premier semestre 2009, SCOR a poursuivi sa stratégie prudente d'investissement en maintenant un niveau de liquidité très élevé. SCOR a renforcé son portefeuille obligataire, de duration courte et de qualité élevée. Il a cherché à augmenter le rendement des actifs sans dégrader la qualité de son portefeuille.

Grâce à cette politique, SCOR enregistre au deuxième trimestre 2009 un rendement de 3,0 % contre -0,3 % au premier trimestre 2009. Pour l'ensemble du semestre, SCOR affiche un rendement de 1,4 % contre 3,6 % au premier semestre 2008.

Grâce à cette inflexion, centrée principalement sur les obligations d'Etat/garanties par l'Etat et les obligations de sociétés bénéficiant d'une notation « *investment grade* », le rendement récurrent des

---

<sup>1</sup> Le ratio combiné net ne tient pas compte de l'ensemble des coûts de la transaction avec Highfields, ni de certaines autres dépenses tel qu'indiqué dans le Document de référence 2008. Se reporter également à la partie 3.4.3 du Rapport financier au 30 juin 2009.

#### **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

## Communiqué de presse

(p.4/6)

30 juillet 2009

N° 24 – 2009

actifs (hors fonds détenus par les cédantes, plus et moins-values réalisées, juste valeur par résultat et dépréciations) a augmenté pour atteindre 3,3 % au deuxième trimestre 2009 contre 2,7 % au premier trimestre 2009.

En raison de la stratégie de réduction des risques appliquée au cours des trimestres précédents et du redressement des marchés financiers au deuxième trimestre 2009, l'impact des dépréciations se limite à EUR 28 millions au deuxième trimestre 2009 contre EUR 156 millions au premier trimestre 2009, soit au total EUR 184 millions de dépréciations au premier semestre 2009. La gestion active du portefeuille d'investissements conduit à la réalisation de plus-values nettes de EUR 25 millions au cours du deuxième trimestre 2009.

A la fin du deuxième trimestre, le niveau de liquidité du Groupe s'établit à EUR 3,8 milliards contre EUR 4,6 milliards au 31 mars 2009, soutenu par un *cash flow* opérationnel important de EUR 152 millions au deuxième trimestre 2009.

Le montant des placements nets, y compris les liquidités, s'établit à EUR 19 542 millions au 30 juin 2009 contre EUR 19 051 millions au 31 mars 2009.

Au 30 juin 2009, les placements sont constitués d'obligations (34 %, dont 61 % de titres notés AAA), de liquidités et d'investissements à court terme (19 %), de fonds détenus par les cédantes (40 %), d'actions (4 %), de *hedge funds* et autres placements alternatifs (1 %), et d'immobilier (2 %).

\*  
\* \*

### 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

30 juillet 2009

N° 24 – 2009

## Chiffres clés (en EUR millions)

	S1 2009 (non audité)	S1 2008 (non audité et réévalué <sup>2</sup> )	Modification en pourcentages
Primes brutes émises	3 254	2 748	+18,4 %
Primes brutes émises Non-Vie	1 699	1 488	+14,1 %
Primes brutes émises Vie	1 555	1 260	+23,4 %
Résultat opérationnel hors dépréciations	312	344	-9,4 %
Résultat net	184	242	-24,0 %
Produits financiers	149	348	-57,2 %
Produits des placements	1,4 %	3,6 %	-2,2 pts
Ratio combiné Non-Vie	97,5 <sup>1</sup> %	98,3 %	-0,8 pt
Ratio technique Non-Vie	91,0 %	91,9 %	-0,9 pt
Ratio des coûts Non-Vie	6,5 %	6,4 %	+0,1 pt
Marge opérationnelle Vie	5,1 %	7,3 %	-2,2 pts
Rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE)	10,6 %	14,2 %	-3,5 pts
BPA standard (EUR)	1,03	1,35	-23,9 %
Actif net comptable par action (EUR)	20,21	19,10	+5,8 %
	S1 2009	2008	Modification en pourcentages
Placements (à l'exception des participations)	19 542	18 765	+4,1 %
Provisions brutes (engagements contractuels)	20 848	20 240	+ 3,0 %
Capitaux propres	3 635	3 416	+6,4 %

### 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 arrondis.
- 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 et dans l'annexe aux états financiers condensés au 30 juin 2009.

<sup>1</sup> Le ratio combiné net ne tient pas compte de l'ensemble des coûts de la transaction avec Highfields, ni de certaines autres dépenses tel qu'indiqué dans le Document de référence 2008. Se reporter également à la partie 3.4.3 du Rapport financier au 30 juin 2009.

<sup>2</sup> Comptes révisés suite à la finalisation de la comptabilisation initiale de Converium. Se reporter au paragraphe 20.1.6, annexe aux comptes consolidés en Notes 1 et 3 du Document de référence.

#### 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 juillet 2009****N° 24 – 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](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