

07 mai 2008

N° 14 – 2008

Pour toute information complémentaire, appeler:

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

Directeur de la Communication

**Marco Circelli** +33 (0)1 46 98 72 17

Directeur des Relations Investisseurs

## SCOR enregistre un très bon résultat net d'EUR 124 millions au 1<sup>er</sup> trimestre 2008, en hausse de 63% malgré un environnement financier difficile

SCOR affiche de très bons résultats, la dynamique bénéficiaire se poursuivant en 2008. La solide performance des branches Non-Vie et Vie a plus que compensé la diminution des produits financiers due à un environnement difficile sur le marché des capitaux. Le premier trimestre a également permis le règlement satisfaisant de deux litiges significatifs issus du passé.

- Un très bon résultat net publié au 1<sup>er</sup> trimestre 2008 qui atteint EUR 124 millions, en augmentation de 63% par rapport aux trois premiers mois de 2007. Sur la base des comptes pro forma, cette augmentation serait de 46%. La rentabilité annualisée des capitaux propres moyens pondérés (ROE) atteint 14,6% et le Bénéfice par Action (BPA) s'élève à EUR 0,69.
- Une performance opérationnelle robuste avec un ratio combiné de 98,8% en réassurance Non-Vie, malgré un volume de catastrophes naturelles supérieur à la moyenne durant le trimestre, et une marge opérationnelle solide de 7,9% en réassurance Vie.
- La réactivation de EUR 44 millions d'actifs d'impôts différés en raison d'une rentabilité soutenue et d'un bon développement des activités P&C aux Etats-Unis.
- Un chiffre d'affaires performant avec des primes brutes émises de EUR 1 353 millions pour les trois premiers mois de 2008, soit une hausse de 30% par rapport aux trois premiers mois de 2007 sur la base des comptes publiés.
- Des renouvellements P&C solides en avril 2008 dans la région Asie-Pacifique avec une intégration réussie des activités de l'ex Converium parallèlement au maintien d'une discipline de souscription stricte et à l'optimisation du profil de risque du Groupe.
- Une politique d'investissement prudente renforcée par un niveau de liquidités élevé de EUR 2,8 milliards, un rendement net des actifs investis de 3% pour les trois premiers mois de l'année 2008 impacté par des résultats négatifs de EUR 35 millions sur le portefeuille « Actions ».
- Des capitaux propres qui atteignent EUR 3,6 milliards au 31 mars 2008, y compris les intérêts minoritaires, malgré les fluctuations défavorables des taux de change, et un actif comptable par action de EUR 19,84.
- Un règlement satisfaisant de litiges significatifs issus du passé: règlement du recours collectif (*class action*) à l'encontre de Converium pour un montant de EUR 74 millions (avant impôts et avant recouvrements RCMS) n'affectant pas les bénéfices de la période en cours mais ayant un impact net sur l'écart d'acquisition («*goodwill*»), et recouvrement de la garantie de Groupama liée à l'acquisition de SOREMA pour un montant de EUR 240 millions, avec un impact négatif net de EUR 7 millions sur les comptes du 1<sup>er</sup> trimestre 2008 qui sera compensé par les rendements futurs sur les liquidités à recevoir.

### 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 1 439 335 470,20 Euros

07 mai 2008

N° 14 – 2008

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, a déclaré: "Les trois premiers mois de 2008 ont confirmé la solidité de la plateforme créée par SCOR. Même au cours d'un trimestre marqué par un nombre important de catastrophes naturelles et par des turbulences sur les marchés financiers, SCOR peut s'appuyer sur ses deux activités «moteurs» Vie et Non-Vie, ainsi que sur une politique d'investissement prudente. Le règlement des litiges en suspens, notamment le recours collectif aux Etats-Unis, permet au Groupe de se concentrer exclusivement sur l'intégration, la création de synergies et la mise en œuvre des objectifs définis dans le plan stratégique «Dynamic Lift»."

### **Un très bon résultat net malgré un nombre de catastrophes naturelles supérieur à la moyenne et des turbulences sur les marchés financiers**

SCOR enregistre un résultat net d'EUR 124 millions pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2008, soit une hausse de 63% par rapport aux chiffres publiés l'année dernière. Les résultats sont positivement influencés par la réactivation de EUR 44 millions d'actifs d'impôts différés, ce qui témoigne de la contribution positive de l'entité de SCOR Global P&C aux Etats-Unis. Sur une base pro forma, en tenant compte des résultats de Converium depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007, le résultat a progressé de 46%. Ce résultat positif enregistré au cours d'un trimestre marqué par des conditions d'investissement difficiles et un volume de catastrophes naturelles supérieur à la moyenne (EUR 45 millions, soit 6,8% de ratio combiné) témoigne de la solidité de l'assise de SCOR qui se traduit par une très bonne rentabilité des capitaux propres de 14,6% sur une base annuelle.

Les capitaux propres de SCOR diminuent légèrement pour s'établir à EUR 3 588 millions au 31 mars 2008, soutenus par un résultat net positif qui atténue partiellement l'impact défavorable des taux de change sur les actifs nets des filiales n'opérant pas en Euro. Au 31 mars 2008, l'actif net comptable par action du Groupe s'établit à EUR 19,84 avec un bénéfice par action d'EUR 0,69 en hausse de 5% sur la base des comptes publiés et de 47% sur une base pro forma.

La charge d'impôts globale du Groupe bénéficie de la réactivation d'actifs d'impôts différés aux Etats-Unis. Sans cela, le taux d'imposition aurait été de 19,9% pour le trimestre, sous l'effet positif de la forte contribution de juridictions à faible taux d'imposition.

### **Les activités de réassurance Non-Vie enregistrent un ratio combiné de 98,8%**

Les primes brutes émises s'élèvent à EUR 1 353 millions pour les trois premiers mois de 2008, soit une hausse de 30% par rapport à l'année précédente sur une base publiée.

En réassurance Non-Vie, les primes brutes émises enregistrent une croissance de 55% sur la base des comptes publiés, atteignant EUR 736 millions pour les trois premiers mois de 2008, par rapport à EUR 474 millions pour la même période de 2007. Sur une base pro forma et à taux de change constant, les primes diminuent de 2%, conformément aux renouvellements de janvier.

#### **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 1 439 335 470,20 Euros

07 mai 2008

N° 14 – 2008

Le ratio combiné de l'activité de réassurance Non-Vie s'établit à 98,8%, malgré un trimestre marqué par un nombre de catastrophes naturelles supérieur à la moyenne, et témoigne de la qualité du portefeuille. Il reconferme également la capacité du Groupe à absorber des chocs de moyenne importance au cours d'un trimestre donné et à générer des revenus stables. Les sinistres imputables à différentes catastrophes naturelles, telles que les inondations en Australie et les tempêtes hivernales en Europe et en Chine, occasionnent des dommages d'EUR 45 millions. Sur une base pro forma, le ratio combiné s'améliore néanmoins de 3,9 points de pourcentage, essentiellement parce que l'année 2007 a subi l'impact de la tempête hivernale Kyrill.

Les primes de réassurance Vie s'établissent à EUR 617 millions pour les trois premiers mois de 2008, en hausse de 9% par rapport à la même période de l'année précédente sur la base des comptes publiés. A taux de change constant et sur une base pro forma, les primes auraient augmenté de 1,4%. La marge opérationnelle en réassurance Vie est légèrement plus élevée et s'établit à 7,9% pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2008, contre 7,8% pour la même période de 2007 sur une base publiée et reste stable sur une base pro forma.

#### Prudence encore renforcée dans la politique d'investissement

SCOR poursuit une politique d'investissement très prudente. Le solide niveau de liquidités très élevé du Groupe s'inscrit à EUR 2,8 milliards à fin mars 2008, par rapport à EUR 2 milliards à la fin de 2007.

Les actifs gérés y compris les liquidités s'établissent à EUR 18,5 milliards au 31 mars 2008, contre EUR 19,1 milliards à la fin de 2007, une baisse essentiellement due aux taux de change. Le rendement net des actifs investis s'élève à 3%, contre 4,6% l'année précédente. Pendant le trimestre, les développements défavorables sur les marchés « Actions » ont produit un impact négatif d'EUR 35 millions, avec EUR 17 millions de dépréciations d'actifs, EUR 5 millions de moins-values de cession et EUR 13 millions de variations au niveau de la juste valeur nettes du résultat de change. Cet impact a été en partie contrebalancé par des plus-values de cession d'EUR 23 millions dans le portefeuille obligataire.

Au 31 mars 2008, les placements étaient constitués d'obligations (37%) - dont 70% en titres AAA, de liquidités (15%), de fonds retenus par les cédantes (39%), d'actions (5%), de hedge funds et autres investissements alternatifs (2%) et d'immobilier (2%).

SCOR confirme une exposition limitée aux «subprimes» d'un montant d'EUR 46 millions (0,2% du total des actifs investis). Tous les investissements en produits structurés ont été performants et ont dégagé les cash flows attendus, aucune moins-value n'ayant été enregistrée dans cette catégorie au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2008.

#### Des renouvellements solides en Asie en avril 2008

SCOR Global P&C poursuit sa politique de souscription sélective et disciplinée lors des renouvellements du 1<sup>er</sup> avril sur les marchés de la région Asie-Pacifique, notamment en Corée du Sud et au Japon. Près de 10% des traités arrivaient à renouvellement. Dans un

#### 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 1 439 335 470,20 Euros

07 mai 2008

N° 14 – 2008

environnement de marché caractérisé par de faibles réductions de prix, la société a souscrit et conclu des contrats Non-Vie pour EUR 196 millions, soit une faible augmentation de 1% par rapport à 2007 sur une base comparable. L'intégration réussie des activités de l'ex Converium donne au Groupe une assise renforcée tout en assurant le maintien d'une discipline stricte de souscription. Les affaires nouvelles et les affaires restructurées atteignent EUR 17 millions. Des traités pour un montant d'EUR 19 millions n'ont pas été renouvelés car ils ne répondaient pas aux critères de rentabilité fixés. Le Groupe a réduit son exposition aux tempêtes au Japon. Dans le même temps, il a fortement accru ses portefeuilles *Engineering* et *Agriculture* (respectivement +43% et +20%) sous l'impulsion de la croissance des investissements dans la région et de l'augmentation du prix des matières premières.

### **Règlement satisfaisant de litiges issus du passé, notamment du recours collectif aux Etats-Unis**

Au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2008, SCOR Holding (Switzerland) SA, anciennement Converium Holding SA (« Converium »), a conclu un accord en vue de régler les demandes d'acquéreurs de titres de Converium lesquelles soutenaient que Converium aurait dénaturé et omis des informations essentielles dans divers documents de diffusion publique. A l'origine, ces plaintes ont été déposées en 2004 dans le cadre d'un recours collectif (« class action ») aux Etats-Unis à l'encontre de Converium et de certains de ses anciens dirigeants. Les demandeurs entendaient représenter, dans le cadre d'une classe, toutes les personnes ayant acquis des titres de Converium entre décembre 2001 et septembre 2004. Le tribunal américain a toutefois limité la classe aux acquéreurs de titres de Converium résidant aux Etats-Unis et aux acquéreurs d'«American Depositary Shares» (ADS) de Converium aux Etats-Unis pour la période allant de janvier 2002 à septembre 2004. Les demandeurs ont déposé une requête en vue du réexamen de cette décision. Alors que cette requête était encore en suspens, SCOR est parvenu à un accord permettant de régler les demandes de la classe certifiée devant le tribunal américain et celles des acquéreurs non américains de titres de Converium dans le cadre d'une procédure aux Pays-Bas pour un montant total de EUR 74 millions (avant impôts et avant recouvrements RCMS). SCOR entend lancer des litiges auprès des assureurs RCMS afin d'optimiser les recouvrements. SCOR enregistre des recouvrements conservateurs. SCOR estime que cette transaction ne devrait pas avoir d'impact sur les bénéfices de l'année en cours ni sur le BPA et occasionnera un accroissement de EUR 35 millions de l'écart d'acquisition («goodwill») lié à l'acquisition de Converium inscrit dans les comptes fin 2007 (ou EUR 14 millions ajoutés à l'écart d'acquisition initial figurant dans le rapport Q3 2007). Ces transactions requièrent l'approbation des tribunaux aux Etats-Unis et aux Pays-Bas respectivement.

SCOR a également conclu un accord avec Groupama concernant le montant définitif d'une garantie liée à l'acquisition en 2001 de SOREMA par SCOR. SOREMA était à l'époque la filiale de réassurance de Groupama. Cette garantie prévoyait que Groupama indemniserait SCOR dans le cas de développements négatifs des provisions techniques des entités de SOREMA pour toutes les années de souscription jusqu'à et y compris 2000. Les parties ont convenu d'un versement d'EUR 240 millions au 1er juin 2008. Les comptes 2007 de SCOR retenaient un montant à recouvrer d'EUR 250 millions. L'impact négatif net sur les comptes

#### **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 1 439 335 470,20 Euros

07 mai 2008

N° 14 – 2008

du 1<sup>er</sup> trimestre 2008 atteint EUR 7 millions et devrait être compensé par les rendements futurs sur EUR 240 millions d'investissements.

Dates des prochaines publications:

4 juin 2008 : SCOR Life Embedded Value

2 juillet 2008 : SCOR Investors' Day

27 août 2008: présentation des Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2008 de 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 1 439 335 470,20 Euros



07 mai 2008

N° 14 – 2008

## 1) Comptes publiés :

- Consolidation complète de Converium et Revios pour 2008
- Les comparaisons aux années précédentes comprennent la contribution de Revios (acquisition le 21.11.2006) mais ne comprennent pas Converium (acquisition le 08.08.2007)

## 2) Information pro forma :

- Cette information suit les principes IFRS 3 : un acquéreur doit fournir les informations qui permettent aux utilisateurs de ses états financiers d'évaluer la nature et l'effet financier des regroupements d'entreprises qui ont été effectués pendant la période.
- Les informations financières pro forma non auditées au 31 mars 2008 sont présentées pour illustrer l'effet que l'acquisition de Converium aurait eu sur les états financiers du Groupe si elle avait été effectuée au 1<sup>er</sup> janvier 2007

*Note: Tous les chiffres sont fournis et toutes les comparaisons effectuées au taux de change du 31 mars 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

RCS Nanterre B 562 033 357  
Siret 562 033 357 00020  
Société Européenne au Capital  
de 1 439 335 470,20 Euros