

4 mars 2009

N° 10 – 2009

Pour plus d'informations, veuillez contacter :

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 bon résultat de EUR 315 millions et dispose d'un niveau de liquidités remarquable de EUR 3,7 milliards

SCOR enregistre des résultats solides pour l'année 2008 malgré un contexte financier toujours très difficile et une fréquence des catastrophes naturelles supérieure à la moyenne. Ces résultats témoignent de la qualité des performances opérationnelles réalisées par les activités Vie et Non-Vie ainsi que par la politique très prudente du Groupe en matière de gestion d'actifs. La stratégie d'entreprise de SCOR repose sur une forte diversification sectorielle et géographique de ses activités et demeure clairement centrée sur la réassurance traditionnelle. Elle bénéficie de l'exposition très limitée de ses engagements de réassurance aux risques économiques et de l'absence d'exposition importante à des risques hors bilan.

- Un résultat net 2008 de EUR 315 millions avec un rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) de 9,0 % et un bénéfice par action (BPA) de EUR 1,76. SCOR enregistre un bénéfice net de EUR 35 millions au quatrième trimestre 2008.
- Une performance commerciale conforme aux attentes avec des primes brutes émises en 2008 de EUR 5 807 millions, en hausse de 22,0 % par rapport aux performances de 2007 sur la base des comptes publiés. Sur une base pro forma et à taux de change constants, le volume de primes a augmenté de 3,2 %.
- De bons résultats pour les deux moteurs du Groupe : l'activité de réassurance Non-Vie affiche un ratio combiné de 98,6 %, et ce, malgré l'ampleur des catastrophes naturelles telles que les ouragans Ike et Gustav, et les tempêtes de neige en Chine. L'activité de réassurance Vie enregistre une marge opérationnelle élevée de 6,0 %.
- Des objectifs de synergies annuelles avant impôts de EUR 71 millions d'ici fin 2009 en vue d'une réduction des coûts totaux du Groupe de 17 % comparés à 2007.
- Une politique déterminée d'accroissement des liquidités avec un niveau de liquidités et d'investissements à court terme de EUR 3,7 milliards et un *cash flow* opérationnel élevé de EUR 779 millions.
- Un portefeuille d'investissements défensif, toutefois affecté par des dépréciations d'actifs de EUR 260 millions (avant impôts). La volatilité des produits financiers devrait se poursuivre tout au long de l'année 2009.
- Des capitaux propres élevés atteignant EUR 3,4 milliards au 31 décembre 2008. L'actif net comptable par action s'établit à EUR 19,01.
- SCOR propose pour l'année 2008 un dividende de EUR 0,80 par action, soit un taux de distribution de 46 %, soumis à l'approbation de l'Assemblée générale annuelle du 15 avril 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

4 mars 2009

N° 10 – 2009

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, a déclaré : « Dans le contexte de la première véritable crise financière globale, SCOR a démontré la solidité de son fonds de commerce et de ses résultats en 2008. Notre approche à la fois traditionnelle et prudente du marché, associée à une gestion financière conservatrice et axée sur les liquidités, nous a permis d'affronter avec succès en 2008 les turbulences financières et de continuer d'offrir à nos clients nos compétences et nos capacités de souscription. Nous pensons que la crise financière et économique 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 maintiendra en 2009 sa stratégie prudente et tirera parti du caractère contra-cyclique du secteur de la réassurance ».

Un résultat net affecté par les dépréciations d'actions et une sinistralité supérieure à la moyenne

SCOR enregistre un résultat net de EUR 315 millions pour l'année 2008 contre un résultat publié et corrigé¹ de EUR 407 millions pour 2007, soit une baisse de 22,8 %. Sur une base pro forma, la baisse s'établit à 32,7 % (EUR 468 millions en 2007). SCOR enregistre un bénéfice de EUR 35 millions au quatrième trimestre 2008. 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 à taux de change constants. En revanche, après distribution des dividendes et fluctuations des taux de change, les capitaux propres sont passés de EUR 3 648 millions au 31 décembre 2007 à EUR 3 416 millions au 31 décembre 2008. L'actif net comptable par action s'établit à EUR 19,01 contre 20,11 en 2007, soit une baisse de 5,4 %.

Au cours des quatre dernières années, le Groupe a continuellement réduit son ratio d'endettement pour parvenir aujourd'hui à un effet de levier (*leverage*) de 19 %. SCOR ne présente pas de besoin de financement à court terme : la première échéance de remboursement de la dette interviendra mi-2010.

Des résultats solides pour les activités de réassurance Vie et Non-Vie

Les primes brutes émises du Groupe s'élèvent en 2008 à EUR 5 807 millions contre EUR 4 762 millions en 2007 sur la base des comptes publiés et corrigés¹, soit une hausse de 22,0 %.

Dans l'activité Non-Vie, les primes brutes émises ont augmenté de 33,3 % sur la base des comptes publiés et corrigés¹, de EUR 2 329 millions en 2007 à EUR 3 106 millions en 2008. Sur une base pro forma et à taux de change constants, les primes ont augmenté de 0,2 %.

Malgré une année marquée par une fréquence de catastrophes naturelles supérieure à la moyenne, le ratio combiné net Non-Vie s'établit à 98,6 %, ce qui démontre la grande 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. En effet, malgré une augmentation du taux de catastrophes

¹ Tenant compte des ajustements dus à la finalisation de l'intégration comptable à la suite de l'acquisition de Converium.

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

4 mars 2009

N° 10 – 2009

naturelles, qui est passé de 5,2 points en 2007 à 6,6 points en 2008, le ratio combiné de l'activité Non-Vie s'est amélioré de 0,7 point par rapport à 2007 sur une base pro forma.

Les primes brutes émises en réassurance Vie passent de EUR 2 432 millions en 2007 sur la base des comptes publiés et corrigés¹ à EUR 2 701 millions en 2008, soit une hausse de 11,1 %. Sur une base pro forma et à taux de change constants, le volume de primes augmente de 6,9 %. L'activité Vie a enregistré en 2008 une marge opérationnelle ramenée à 6,0 % en raison de la baisse des produits des placements.

Une politique de gestion d'actifs 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 en investissements à court terme, s'élèvent 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 élevé de liquidité a été renforcé par un *cash flow* opérationnel important 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* supplémentaire d'ici fin 2009.

L'évolution défavorable des marchés financiers a eu un impact négatif sur les résultats à hauteur de EUR 260 millions, provenant de dépréciations du portefeuille d'actions, partiellement compensées par des plus-values de EUR 87 millions.

SCOR a choisi de ne pas appliquer dans sa politique comptable 2008 les amendements de l'IASB à l'IAS 39 annoncés en octobre 2008.

Les investissements nets, y compris les liquidités, s'élèvent à EUR 18,8 milliards au 31 décembre 2008. SCOR enregistre sur l'année un taux moyen de rendement de 2,3 % sur ses actifs investis.

Au 31 décembre 2008, les placements sont constitués d'obligations (33 %, dont 68 % de titres notés AAA), de liquidités et d'investissements à court terme (20 %), de fonds détenus par les cédantes (39 %), d'actions (4 %), de *hedge funds* et autres placements alternatifs (2 %), et d'immobilier (2 %).

Bon positionnement de SCOR dans un environnement contra-cyclique du secteur de la réassurance face à la crise économique

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 de la réduction prévisible du capital des assureurs directs. De plus, le secteur ne compte pas de nouveaux entrants, 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.

¹ Tenant compte des ajustements dus à la finalisation de l'intégration comptable à la suite de l'acquisition de Converium.

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)

4 mars 2009

N° 10 – 2009

Face aux turbulences financières qui risquent de perdurer en 2009 et d'affecter les performances du portefeuille d'investissements de SCOR, le Groupe confirme les objectifs fixés par le plan stratégique « Dynamic Lift » en vigueur jusqu'en 2010.

*
* *

Michael Pado à la tête de l'entité américaine de SCOR Global Life

SCOR annonce la nomination de Michael Pado comme Président et CEO de SCOR Global Life US Reinsurance Company et de SCOR Global Life Reinsurance Company of Texas, domiciliés à Dallas, au Texas. Il succède à Yves Corcos, nommé *Group Chief Auditor*, fonction anciennement occupée par Paolo Varisco désormais en charge du Hub de Zurich. Yves Corcos revient en France après avoir vécu de nombreuses années aux États-Unis, où il a procédé au regroupement de tous les bureaux de SCOR Global Life aux Amériques à la suite de l'acquisition de Revios et de Converium.

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

4 mars 2009

N° 10 – 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 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