

04 novembre 2009

N° 33 – 2009

Pour plus d'informations, veuillez consulter :

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

Chief Communications Officer

Marco Circelli +44 (0)20 3207 8561

Head of Group Corporate Finance & Financial Communications

SCOR associe croissance et rentabilité avec un résultat net de EUR 278 millions pour les neuf premiers mois de 2009 ; les capitaux propres progressent à EUR 3,8 milliards (EUR 20,84 par action)

SCOR enregistre pour les neuf premiers mois de 2009 un résultat net robuste, grâce à la solidité des deux entités Vie et Non-Vie et au renforcement notable de leur fonds de commerce. Le rendement de la gestion d'actifs traduit le caractère défensif du portefeuille de SCOR, qui récolte progressivement les fruits de son programme d'investissement, orienté principalement sur les obligations d'Etat et les obligations de sociétés « *investment grade* ».

Les faits marquants des neuf premiers mois de 2009 sont les suivants :

- Des primes brutes émises de EUR 4 883 millions pour les neuf premiers mois de 2009, en hausse de 12,9 % par rapport aux neuf premiers mois de 2008 (et de 11,4 % à taux de change constants) ;
- Un résultat net de EUR 278 millions pour les neuf premiers mois de 2009, stable par rapport aux neuf premiers mois de 2008. Le rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) atteint 10,5 %, dépassant ainsi l'objectif de SCOR de 900 points de base au-dessus du taux sans risque. Le bénéfice par action (BPA) s'élève à EUR 1,55 pour les neuf premiers mois de 2009. Au troisième trimestre 2009, le résultat net a atteint EUR 94 millions, en hausse de 147,4 % par rapport au troisième trimestre 2008 grâce aux solides performances de toutes les entités ;
- Un ratio combiné de 97,4 % pour SCOR Global P&C, dont 5,3 points pour les catastrophes naturelles, en raison principalement d'événements climatiques survenus en Europe au premier trimestre 2009, notamment la tempête Klaus en France et en Espagne ;
- Une marge opérationnelle de 5,2 % (ou de 5,7 % hors moins-values nettes sur investissements) pour SCOR Global Life ;
- La poursuite du programme d'investissement par SCOR Global Investments, qui a ramené le niveau de liquidités du Groupe de EUR 3,8 milliards à la fin du deuxième trimestre à EUR 1,8 milliard au 30 septembre 2009 au moyen d'investissements portant principalement sur des obligations de grande qualité. En conséquence, le rendement des investissements a atteint 3,5 % au troisième trimestre 2009 contre 3,0 % au deuxième trimestre 2009 ;
- Une croissance régulière des capitaux propres en hausse de 9,8 %, soit EUR 335 millions par rapport à la fin de l'exercice 2008 ; ils atteignent désormais EUR 3,8 milliards ; l'actif net comptable par action s'établit à EUR 20,84.

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.2/6)

04 novembre 2009

N° 33 – 2009

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, a déclaré : « Les neuf premiers mois de 2009 démontrent une nouvelle fois la solidité du Groupe, qui enregistre une croissance régulière de ses activités Vie et Non-Vie et dégage des *cash flows* opérationnels très positifs tout en maintenant une stratégie prudente de gestion d'actifs. SCOR continue de renforcer ses positions dans la réassurance aussi bien Vie que Non-Vie en maintenant une gestion très rigoureuse des risques, gage de sa profitabilité future ».

Le Groupe enregistre un résultat net solide de EUR 278 millions sur 9 mois avec un actif net comptable par action de EUR 20,84.

SCOR enregistre un résultat net de EUR 278 millions pour les neuf premiers mois de 2009, soit un niveau très voisin de celui des neuf premiers mois de 2008 (EUR 280 millions), malgré une baisse importante (-27 %) des produits financiers principalement due à une stratégie prudente de gestion d'actifs. Le bénéfice par action (BPA) s'établit à EUR 1,55 contre EUR 1,56 pour les neuf premiers mois de 2008. Le rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE) reste au même niveau qu'au premier semestre 2009 et s'élève à 10,5 %.

Les résultats des neuf premiers mois de 2009 sont soutenus par le rachat de EUR 99 millions de la dette subordonnée du Groupe à un prix moyen de 46,5 % du nominal (principalement au premier semestre 2009) et par la réactivation au premier trimestre 2009 d'impôts différés actifs liés aux opérations réalisées aux Etats-Unis à hauteur de EUR 100 millions. Parallèlement, les résultats des neuf premiers mois de 2009 sont touchés par des dépréciations d'actifs à hauteur de EUR 197 millions.

Les capitaux propres de SCOR augmentent de 9,8 % pour s'élever à EUR 3 751 millions au 30 septembre 2009 contre EUR 3 416 millions au 31 décembre 2008. L'actif net comptable par action s'établit au troisième trimestre 2009 à EUR 20,84 contre EUR 19,01 au 31 décembre 2008.

Les primes brutes émises Vie et Non-Vie atteignent EUR 4 883 millions pour les neuf premiers mois de 2009, soit une hausse importante de 12,9 %, contre EUR 4 325 millions pour les neuf premiers mois de 2008.

SCOR Global P&C (SGPC) enregistre un ratio combiné de 97,4 % conformément aux objectifs fixés ; le Groupe est confiant pour les renouvellements de 2010

SCOR Global P&C enregistre des primes brutes émises de EUR 2 530 millions pour les neuf premiers mois de 2009 contre EUR 2 371 millions pour les neuf premiers mois de 2008, soit une augmentation de 6,7 % ou de 6,2 % à taux de change constants.

Le ratio combiné s'établit à 97,4 % pour les neuf premiers mois de 2009, soit une légère amélioration par rapport au premier semestre 2009. Le coût des catastrophes naturelles représente 5,3 % de ratio combiné contre 5,6 % au premier semestre 2009 en raison de sinistres importants au troisième trimestre dus notamment à des orages de grêle en Autriche et en Suisse (à hauteur de EUR 16 millions avant impôts) ainsi qu'à d'autres sinistres naturels représentant EUR 18 millions (avant impôts).

Pour les renouvellements 2010, la crise ayant plus fortement affecté les fonds propres des assureurs que ceux de leurs partenaires réassureurs, SCOR estime que la demande de capacité devrait rester élevée face à une offre de réassurance relativement stable.

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

04 novembre 2009

N° 33 – 2009

La crise financière encourage également les cédantes à diversifier et à mieux équilibrer le placement de leurs programmes, accélérant le processus de redistribution des parts entre les réassureurs au bénéfice d'acteurs stables tels que SCOR, dont la présence sur les marchés locaux et la politique de souscription obéissent à une logique d'engagement à long terme.

La marge opérationnelle de SCOR Global Life (SGL) augmente pour s'élever à 5,4 % au troisième trimestre 2009 et à 5,2 % pour les neuf premiers mois de 2009

Les primes brutes émises de SCOR Global Life augmentent fortement de 20,4 % durant les neuf premiers mois de 2009 pour atteindre EUR 2 353 millions contre EUR 1 954 millions pour les neuf premiers mois de 2008. A taux de change constants, elles augmentent de 17,8 %. 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.

SCOR Global Life enregistre une marge opérationnelle de 5,4 % au troisième trimestre 2009 et de 5,2 % pour les neuf premiers mois de 2009. Hors incidences des moins-values sur investissements, la marge opérationnelle Vie s'établit à 5,7 % pour les neuf premiers mois de 2009. Le niveau de 5,2 % atteint pendant les neuf premiers mois de 2009 a subi l'impact de la croissance aux Etats-Unis des produits de rentes indexées sur les actions : ces produits répondent aux objectifs de rentabilité du Groupe car ils nécessitent de faibles besoins en capitaux ; ils dégagent cependant une marge opérationnelle plus faible que les autres activités de SGL. Hors produits de rentes indexées sur les actions, la marge opérationnelle s'élève à 6,5 % pour les neuf premiers mois de 2009.

SCOR Global Investments (SGI) poursuit la mise en œuvre de son programme d'investissement tout en saisissant des opportunités à court terme

Le total des placements, y compris les liquidités, s'établit à EUR 19 699 millions au 30 septembre 2009 contre EUR 19 542 millions au 30 juin 2009 et EUR 19 051 millions au 31 mars 2009.

Au 30 septembre 2009, les placements sont constitués d'obligations (44 %), de fonds détenus par les cédantes (40 %), de liquidités et d'investissements à court terme (9 %), d'actions (4 %), d'immobilier (2 %) et d'autres placements alternatifs (1 %).

Au cours du troisième trimestre 2009, SCOR poursuit la mise en œuvre de sa politique d'investissement (telle que communiquée lors de l'Investors' Day de juillet 2009) consistant à prendre en compte le retour attendu à moyen terme de l'inflation, de taux d'intérêt en hausse et un environnement économique profondément modifié, tout en saisissant à court terme les opportunités présentes sur le marché.

Dans un contexte de forte pentification de la courbe des taux et de marchés financiers favorables, cette stratégie d'investissement a permis à SCOR de réduire rapidement son niveau de liquidités et ses investissements à court terme afin de tirer parti des opportunités sur les marchés actions et obligataires. Au cours du troisième trimestre 2009, EUR 2,0 milliards de liquidités ont été investis dans des obligations d'Etat et des obligations de sociétés. Sur ces EUR 2,0 milliards, EUR 1,3 milliard d'obligations d'Etat auparavant classées en investissements à court terme et dont la durée a été allongée a été réinvesti en obligations d'Etat à moyen terme.

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)

04 novembre 2009

N° 33 – 2009

Le portefeuille obligataire de SCOR, qui a un niveau de qualité élevé (88 % notés A ou plus), garde une durée relativement courte de 3,9 ans (hors liquidités et investissements à court terme) et stable comparée au deuxième trimestre 2009. Les obligations indexées sur l'inflation représentent EUR 687 millions au 30 septembre 2009.

A la fin du troisième trimestre, le niveau de liquidités du Groupe s'établit à EUR 1,8 milliard contre EUR 3,8 milliards au deuxième trimestre 2009.

Grâce à cette stratégie d'investissement et à une gestion active du portefeuille qui ont conduit à la réalisation de plus-values nettes de EUR 52 millions au cours du troisième trimestre 2009, le rendement net des actifs augmente pour atteindre 3,5 % au troisième trimestre 2009 contre 3,0 % au deuxième trimestre 2009. Hors fonds détenus par les cédantes, le rendement du portefeuille d'investissement atteint 4,3 % au troisième trimestre 2009 contre 3,6 % au deuxième trimestre 2009.

En raison de la stratégie de réduction des risques appliquée au cours des trimestres précédents et du redressement des marchés financiers qui s'est poursuivi au troisième trimestre 2009, l'impact des dépréciations se limite à EUR 13 millions au troisième trimestre 2009 contre EUR 184 millions au premier semestre 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

Chiffres clés (en EUR millions)

	2009 9 premiers mois (non audités)	2008 9 premiers mois (non audités et réévalués ¹⁾)	2009 3 ^{ème} trimestre (non audité ¹⁾)	2008 3 ^{ème} trimestre (non audité et réévalué ¹⁾)
Primes brutes émises	4 883	4 325	1 629	1 577
Primes brutes émises Non-Vie	2 530	2 371	831	884
Primes brutes émises Vie	2 353	1 954	798	693
Résultat opérationnel	270	334	142	59
Résultat net	278	280	94	38
Produits financiers	325	445	176	97
Produits des placements	2,1 %	3,0 %	3,5 %	1,9 %
Ratio combiné Non-Vie	97,4 %	99,2 %	97,3 %	100,8 %
Ratio technique Non-Vie	90,8 %	93,3 %	90,5 %	95,8 %
Ratio des coûts Non-Vie	6,6 %	5,9 %	6,8 %	5,0 %
Marge opérationnelle Vie	5,2 %	6,5 %	5,4 %	5,1 %
Rendement des capitaux propres moyens pondérés (ROE)	10,5 %	10,7 %	10,6 %	4,4 %
BPA standard (EUR)	1,55	1,56	0,52	0,21
	2009 9 premiers mois (non audités)	2009 1 ^{er} semestre (non audité)		
Placements (à l'exception des participations)	19 699	19 542		
Provisions (brutes)	20 756	20 848		
Capitaux propres	3 751	3 635		
Actif net comptable par action (EUR)	20,84	20,21		

¹⁾ Comptes publiés :

- Les comptes du troisième trimestre 2008 ne sont pas audités et comprennent la consolidation totale 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

04 novembre 2009

N° 33 – 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.

Des informations complémentaires concernant les risques, les incertitudes et les litiges en cours figurent dans le Document de référence de 2008 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D.09-0099 (le "Document de Référence") et actualisé dans le rapport semestriel. Ces deux documents sont disponibles sur le site Internet de SCOR www.scor.com. 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