

14 novembre 2007

N° 54 – 2007

Pour toute information complémentaire, contacter :

Beat W. 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 dégage un très bon résultat de €299 millions pour les neuf premiers mois de 2007, témoignant de la solidité du nouveau Groupe

Conformément à son plan stratégique "Dynamic Lift", SCOR SE (« SCOR ») tient ses engagements d'augmentation de sa rentabilité, d'accroissement de son volume d'activité et de renforcement de sa solvabilité financière :

- Un chiffre d'affaires en forte hausse, soutenu par des acquisitions, avec des primes brutes émises de € 3 381 millions pour les neuf premiers mois de 2007, soit une hausse de 62% par rapport aux neuf premiers mois de 2006. Le chiffre d'affaires hors acquisitions augmente de 8% à taux de change constant par rapport aux neuf premiers mois de l'année 2006. Les acquisitions récentes (Converium et Revios) affichent une croissance marquée de leur activité ;
- Une performance opérationnelle solide, avec un ratio combiné de 96,4% en réassurance Non-Vie et une marge opérationnelle de 7,2% en réassurance Vie pour les neuf premiers mois de l'année 2007 ;
- Une politique d'investissement prudente avec un rendement net des actifs investis de 4,5% pour les neuf premiers mois de l'année 2007 ;
- Un résultat net pour les neuf premiers mois de 2007 qui s'établit à € 299 millions, en hausse de 93% par rapport aux neuf premiers mois de 2006, soutenu par un cash flow opérationnel net qui atteint € 519 millions, un Bénéfice Par Action qui s'élève à € 2,22. Le résultat net de SCOR hors acquisitions s'établit à € 190 millions, en hausse de 23% à taux de change constant par rapport aux neuf premiers mois de 2006 ;
- Une contribution de Converium de € 52 millions au résultat net du Groupe pour les neuf premiers mois de 2007, dont € 40 millions pour la période de consolidation du 8 août au 30 septembre 2007 ;
- Les capitaux propres atteignent € 3 646 millions au 30 septembre 2007, y compris intérêts minoritaires. L'actif net comptable par action s'établit à € 20,05 ;
- La rentabilité annualisée des capitaux propres moyens pondérés (ROE) atteint 15,1% pour les neuf premiers mois de 2007 ;
- Sur une base pro forma, en tenant compte des résultats de Converium depuis le 1er janvier 2007, le Groupe enregistrerait un résultat net de € 344 millions ;
- Intégration rapide de Converium, avec les équipes déjà en place et les plans de souscription déjà arrêtés ;
- La procédure d'annulation des actions des actionnaires minoritaires de Converium a été lancée.

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

Denis Kessler, Président-Directeur Général de SCOR, a déclaré : « *La performance de SCOR pendant les neuf premiers mois de 2007 est très satisfaisante. Les chiffres témoignent de la capacité bénéficiaire du Groupe ainsi que de la réussite de l'intégration des entreprises acquises et du bien-fondé de notre stratégie d'un Groupe propulsé par deux moteurs : SCOR Global P&C et SCOR Global Life. Le développement du Groupe s'inscrit dans les perspectives tracées dans le plan Dynamic Lift V2. Aujourd'hui, SCOR appartient au cercle des assureurs de premier rang. Nous sommes convaincus que les renouvellements 2008 valideront les ambitions de SCOR.* »

Les résultats démontrent la solidité de la plateforme SCOR ainsi que la pertinence de sa stratégie d'acquisition

Pour les neuf premiers mois de 2007, en tenant compte des résultats de Converium depuis le 1er janvier 2007, le résultat net pro forma s'élèverait à € 344 millions. Ceci témoigne de l'intérêt d'avoir rapproché ces deux sociétés et donne une bonne indication de la capacité bénéficiaire du nouveau Groupe ainsi formé.

Le résultat net publié pour les neuf premiers mois de 2007 s'établit à € 299 millions, en hausse de 93% par rapport au neuf premiers mois de l'année 2006, soit un ROE de 15,1%. A périmètre constant, hors Revios et Converium, le résultat net atteindrait € 190 millions, soit une hausse de 23%.

Le résultat net publié pour le 3^{ème} trimestre 2007 s'élève à € 118 millions, soit une hausse de 123% par rapport à 2006. Ce résultat intègre une contribution de Converium de € 45 millions sur le trimestre. Pour la période du 8 août (date du règlement-livraison de l'Offre Publique sur Converium) au 30 septembre 2007, la contribution de Converium, désormais consolidé, s'élève à € 40 millions.

Les capitaux propres de SCOR augmentent fortement pour atteindre € 3 646 millions au 30 septembre 2007 contre € 2 253 millions au 31 décembre 2006. Ceci s'explique principalement par l'augmentation de capital ayant servi à rémunérer les apports des actionnaires de Converium, ainsi que par l'importance du résultat net. Le cash flow opérationnel net s'élève à € 156 millions pour le 3^{ème} trimestre 2007 et à € 519 millions pour les neuf premiers mois de 2007. Au 30 septembre 2007, l'actif net comptable par action du Groupe s'élève à € 20,05. Les capitaux permanents, qui incluent les capitaux propres et les dettes à long terme, atteignent € 4 569 millions.

Le taux réel d'imposition est de 21% pour les neuf premiers mois de l'année 2007. SCOR a bénéficié d'une économie d'impôts de € 19 millions grâce à la réforme fiscale allemande, mais a subi une charge fiscale non récurrente de € 7 millions. Hormis les éléments non récurrents, le taux d'imposition s'établit à 29%.

Un chiffre d'affaires en forte hausse et une performance opérationnelle marquée

Les primes brutes émises s'élèvent à € 3 381 millions pour les neuf premiers mois de 2007, soit une hausse de 62% par rapport à l'année précédente, et à € 1 257 millions pour le 3^{ème} trimestre de l'année 2007, soit une hausse de 75%. Cette croissance provient principalement des acquisitions successives de Revios et de Converium. Elle est complétée par la poursuite d'un développement organique notable de l'activité. Elle est

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

14 novembre 2007

N° 54 – 2007

particulièrement importante en traités traditionnels, forts du succès des renouvellements de toutes les entités intervenus en 2007, du retour de Converium à une notation de niveau « A » et de ses positions en Réassurance de Spécialités. Les discussions initiées avec GAUM et MDU progressent.

En réassurance Non-Vie, les primes brutes émises connaissent une croissance forte de 25%, atteignant € 1 603 millions pour les neuf premiers mois de 2007 par rapport à € 1 285 millions pour la même période de 2006. A périmètre constant, hors la contribution de Converium, la croissance de l'activité de réassurance Non-Vie s'établit à 13% à taux de change constant.

Le ratio combiné de l'activité de réassurance Non-Vie s'établit à 96,4%, en amélioration par rapport à celui des six premiers mois de l'année (98,8%) et témoigne d'une bonne performance opérationnelle.

Les primes de réassurance Vie s'établissent à € 1 778 millions pour les neuf premiers mois de 2007, soit une hausse de 121% par rapport à la même période de l'année précédente, et à € 596 millions pour le 3^{ème} trimestre, soit une hausse de 114% par rapport à la même période de 2006. A périmètre constant, hors Converium et Revios, le volume de primes en réassurance Vie est stable à taux de change constant.

La marge opérationnelle en réassurance Vie s'établit à 7,2% pour les neuf premiers mois 2007 et à 6,9% pour le 3^{ème} trimestre 2007. La contribution significative des activités de réassurance Vie confirme la pertinence de la stratégie du Groupe propulsé par deux moteurs, respectant un équilibre de l'activité entre la réassurance Non-Vie et la réassurance Vie.

L'acquisition récente de ReMark, acteur mondial dans le domaine de la vente directe de produits d'assurance aux établissements financiers, comptant plus de 200 clients présents dans 33 pays, renforce la position de SCOR en réassurance Vie et le potentiel de création de valeur du Groupe sur ce segment. Grâce à ReMark, dont les activités sont fortement axées sur les marchés asiatiques en fort développement, SCOR a acquis un gisement de croissance rentable pour les années à venir, étant la première source de capital et de financement de ReMark ainsi que d'ALFINANZ Asia, société qui sera intégrée prochainement au sein de ReMark.

Les activités Vie et Non-Vie du Groupe connaissent une forte croissance de leur rentabilité. Le résultat opérationnel de l'activité de réassurance Non-Vie s'élève à € 296 millions (y compris Converium), soit une hausse de 29% par rapport aux neuf premiers mois de 2006. Le résultat opérationnel de l'activité de réassurance Vie s'établit à € 116 millions (y compris Revios et Converium), soit une hausse de 107% par rapport aux neuf premiers mois de 2006.

Une politique d'investissement prudente et un rendement en hausse

La gestion des actifs participe de manière très significative au résultat de SCOR, grâce à une contribution de € 150 millions pour le 3^{ème} trimestre et de € 492 millions pour les neuf premiers mois de 2007. Les actifs gérés s'établissent à € 19,4 milliards au 30 septembre

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

14 novembre 2007

N° 54 – 2007

2007 et le rendement net des actifs moyens s'élève à 4,5% pour les neuf premiers mois de 2007.

Au 30 septembre 2007, les placements sont constitués d'obligations (44%), de liquidités (7%), de dépôts espèces, de prêts et créances (40%), d'actions et titres de participation (7%) et d'immobilier (2%). Le portefeuille d'obligations, géré avec prudence, est constitué à 75% de titres AAA et à 95% de titres notés « A » et plus, avec une durée très courte. Le Groupe confirme une exposition limitée aux « subprimes » au travers d'un portefeuille de € 68 millions (soit 0,4% du total des placements), comme il l'avait annoncé à la présentation des résultats semestriels 2007. Aucun titre de ce portefeuille n'a connu de dégradation de sa notation, ni de défaut et aucun provisionnement ne s'est avéré nécessaire.

L'intégration de Converium progresse rapidement

SCOR a annoncé le 21 octobre 2007 qu'il détenait plus de 98% des actions de SCOR Holding (Switzerland) Ltd (anciennement Converium Holding Ltd). Le 25 octobre 2007, SCOR SE a engagé une procédure d'annulation des actions restantes de SCOR Holding (Switzerland) Ltd. non détenues par le groupe SCOR, conformément à l'article 33 de la Loi fédérale suisse sur les Bourses et le commerce des valeurs mobilières.

Les équipes de souscription sont désormais opérationnelles et les plans de souscription pour 2008 sont finalisés. Les rencontres avec les clients et les courtiers aux rendez-vous de Monte Carlo en septembre et de Baden-Baden en octobre confirment la complémentarité des portefeuilles et les hypothèses d'évolution retenues dans « Dynamic Lift V2 ».

L'intégration de Converium dans les comptes de SCOR s'est traduite par un écart d'acquisition (*goodwill*) de € 395 millions, des actifs intangibles de € 132 millions pour la réassurance Non-Vie et de € 130 millions pour la réassurance Vie (VOBA). Le prix d'acquisition total s'est établi à € 1,868 millions. Le montant du goodwill et des intangibles est inférieur à ceux constatés lors de transactions similaires dans l'industrie de l'assurance et de la réassurance. Les provisions techniques de Converium ont été validées par un cabinet d'actuaire externe international de premier plan ainsi que par les équipes d'actuaire de SCOR.

En acquérant Converium, SCOR a hérité de litiges impliquant des entités de l'ancien groupe Converium, en particulier un recours collectif (*class action*) en matière de droit boursier, comprenant des réclamations portant sur le reporting des provisions pour sinistres enregistrées par Converium au cours de la période allant de décembre 2001 à juillet 2004, ainsi qu'une enquête de la SEC sur certaines opérations identifiées à la suite d'un audit interne, entrepris après que Converium ait reçu des *subpoenas* (requêtes) en avril 2005. Ces litiges sont en cours et s'ils devaient avoir une issue défavorable, pourraient avoir un impact significatif.

*
* *

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

Communiqué de Presse

(p.5/7)

14 novembre 2007

N° 54 – 2007

Le groupe SCOR regroupe aujourd'hui plus de 1 700 collaborateurs (hors Remark) ayant une expertise et une expérience reconnues, déployés à travers le monde dans un environnement multiculturel. Le Groupe sert plus de 3 500 clients répartis sur les cinq continents et compte plus de 40 000 actionnaires.

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

Chiffres Clés (en €millions, sauf mention contraire)

	Q3 2007	Q3 2006	30/09/2007	30/09/2006
Primes brutes émises	1 257	719	3 381	2 091
Primes brutes émises Non-Vie	661	441	1 603	1 285
Primes brutes émises Vie	596	278	1 778	806
Primes nettes acquises	1 150	658	3 024	1 835
Résultat opérationnel	156	99	412	286
Résultat net	118	53	299	155
Produits financiers	150	93	492	312
Produits des placements	3,7%	4,0%	4,5%	4,3%
Ratio combiné Non-Vie	93,6%	95,1%	96,4%	97,1%
Marge d'exploitation Vie	6,9%	7,9%	7,2%	7,4%
ROE	15,6%	12,9%	15,1%	12,0%
BPA standard (€)	0,74	0,57	2,22	1,62
	30/09/2007	31/12/2006		
Placements	19 358	14 030		
Provisions	19 589	13 948		
Capitaux propres	3 646	2 253		
Actifs net comptables par action (€)	20,05	19,42		

Chiffres clés avant acquisitions (en €millions)

	Q3 2007	30/09/2007	30/09/2007 avant acquisitions (taux de change constant)	Δ par rapport à 2006
Primes brutes émises	1 257	3 381	2 261	8%
Primes brutes émises Non-Vie	661	1 603	1 457	13%
Primes brutes émises Vie	596	1 778	804	FLAT
Primes nettes acquises	1 150	3 024	1 989	8%
Résultat opérationnel	156	412	299	5%
Résultat net	118	299	190	23%
Résultat financier	150	492	343	10%
Ratio combine Non-Vie	93,6%	96,4%	97,8%	+ 0,7pts
Marge opérationnelle Vie	6,9%	7,2%	6,1%	- 1,3 pts

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

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 10 avril 2007 sous le numéro D.07-0294 (tel que mis à jour par la seconde note complémentaire visée par l'AMF le 12 juin 2007 sous le numéro 07-183, le "Document de Référence"), décrit un certain nombre de facteurs, de risques et d'incertitudes importants qui pourraient affecter les affaires du groupe SCOR et le prospectus d'admission de SCOR visé par l'AMF le 10 avril 2007 sous le numéro 07-0115, tel que mis à jour par la première note complémentaire visée par l'AMF le 23 avril 2007 sous le numéro 07-0131 et la seconde note complémentaire visée par l'AMF le 12 juin 2007 sous le numéro 07-183 décrit un certain nombre de risques et d'incertitudes importants relatifs à l'Offre et le rapprochement avec 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 1 439 335 470,20 Euros