

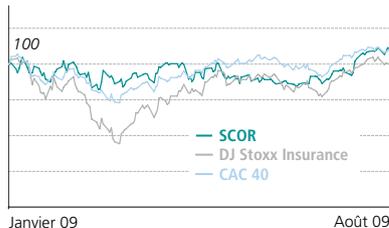
SCOR confirme la dynamique commerciale sur un marché porteur



Denis KESSLER
Président-Directeur général de SCOR

« Nous nous en tenons à nos convictions stratégiques : gérer une politique de souscription sur la base de la rentabilité, éviter les risques sur les actifs, s'appuyer sur nos points forts, garder un portefeuille bien diversifié et tirer parti de la solidité de notre fonds de commerce ».

Evolution du cours de l'action de SCOR au premier semestre 2009 par rapport aux indices boursiers



SCOR face aux performances du secteur

Performances	SCOR*	DJ Stoxx Insurance	CAC 40
12 mois	18 %	-29 %	-20 %
24 mois	3 %	-50 %	-35 %

* Hors rendement du dividende de 5 % par an en 2007 & 2008

« Les solides performances enregistrées au premier semestre 2009 – augmentation du volume de primes, bons résultats opérationnels et fonds de commerce robuste – confirment l'efficacité économique du Groupe ».

Madame, Monsieur, cher Actionnaire,

Le premier semestre 2009 a été particulièrement difficile pour l'économie mondiale et les marchés financiers. Les solides résultats de SCOR au premier semestre démontrent une nouvelle fois la capacité du Groupe à réaliser de bons résultats malgré la crise économique mondiale la plus grave de ces dernières décennies. SCOR doit cette réussite à l'efficacité de sa stratégie prudente et cohérente, qui lui permet de tirer parti de l'augmentation de la demande en réassurance.

La crise actuelle remodèle le paysage concurrentiel et le groupe SCOR s'inscrit de ce fait dans une dynamique commerciale lui permettant de tirer profit de son rôle de réassureur phare sur le marché mondial.

Lors de l'Investors' Day qui s'est tenu en juillet dernier à Paris, nous avons pu exposer aux marchés que nous avons maintenu avec succès le positionnement concurrentiel du Groupe avant et durant la crise, et que nous entendions renforcer ce positionnement tout en atteignant nos objectifs de rentabilité.

Cette stratégie s'appuie sur les principes de gestion du Groupe : solidité du fonds de commerce, contrôle de l'appétence au risque, forte diversification et politique déterminée de protection du capital. Elle a permis à SCOR de sauvegarder les intérêts de ses actionnaires pendant la crise et d'améliorer son positionnement dans le secteur.

Nous bénéficions désormais du relèvement de notre notation par Standard & Poor's, Moody's et Fitch à l'équivalent de « A », d'un bon positionnement concurrentiel et de l'effet de diversification produit par l'activité des deux moteurs du Groupe : SCOR Global P&C et SCOR Global Life, ainsi que de notre capacité à dégager régulièrement de bons résultats depuis 2004.

Des résultats solides au premier semestre 2009

SCOR a enregistré au premier semestre 2009 de bons résultats avec des volumes de primes élevés et de solides performances opérationnelles pour SCOR Global P&C et SCOR Global Life, qui ont bénéficié de l'augmentation de la demande pour la capacité de réassurance de SCOR.

Le résultat net positif de EUR 184 millions au premier semestre 2009 s'explique par une forte rentabilité opérationnelle, affectée cependant par une baisse des produits financiers due aux turbulences des marchés financiers. Cet impact demeure limité du fait de notre stratégie de gestion d'actifs conservatrice qui est restée fondée au premier semestre sur l'accroissement des liquidités. Les capitaux propres de SCOR ont augmenté de 6,4 % pour atteindre EUR 3 635 millions au 30 juin 2009 contre EUR 3 416 millions au 31 décembre 2008, soit un actif net par action de EUR 20,2, après versement d'un dividende de EUR 143 millions. Leur niveau est donc resté stable par rapport à la période précédant la crise. Le Groupe a versé un dividende de EUR 0,80 par action (soit un taux de distribution de 46 %) et a continué de baisser son ratio d'endettement sur fonds propres, réduit aujourd'hui à 16,2 %.

SCOR Global P&C (SGPC) : un ratio combiné satisfaisant de 97,5 %

Les nouvelles affaires conclues par SCOR illustrent l'amélioration du positionnement du Groupe sur le marché. Au premier semestre 2009, le total des primes brutes émises des affaires Vie et Non-Vie représentaient EUR 3 254 millions, soit une hausse de 18,4 % par rapport au premier semestre 2008 (16,2 % à taux de change constants).

Grâce à sa politique fondée sur la rentabilité opérationnelle et aux bénéfices tirés de l'augmentation tarifaire en Non-Vie, SCOR Global P&C a augmenté son volume de primes tout en améliorant la qualité de son portefeuille. Cette gestion rigoureuse a produit un ratio combiné de 97,5 % conforme aux objectifs.

(1) 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 et dans la partie 3.4.3 du Rapport financier au 30 juin 2009.

Chiffres clé du premier semestre 2009

Primes brutes émises en EUR M	3 254
Résultat net en EUR M	184
ROE	10,6 %
BPA, EUR	1,03
Actif comptable par action, EUR	20,21
Ratio combiné	97,5 %
Marge opérationnelle Vie	5,1 %
Produit des placements	1,4 %

« L'European Embedded Value de SCOR Global Life a augmenté de 3,9 % pour atteindre EUR 1,7 milliard ».

« SCOR Global Investments met en œuvre un programme d'inflexion de la gestion d'actifs du Groupe et enrégistre une augmentation du rendement récurrent des actifs, qui atteint 3,3 % au deuxième trimestre 2009 contre 2,7 % au premier trimestre ».

Nouvelle définition des objectifs de SCOR

SCOR est un groupe de réassurance indépendant de premier plan, et de dimension globale grâce à son réseau mondial de plateformes (hubs). Le Groupe se donne pour mission de développer activement ses activités de réassurance Vie et Non-Vie en offrant à ses clients des solutions à forte valeur ajoutée, conformes à une politique de souscription fondée sur la rentabilité. SCOR met en œuvre une gestion des risques efficace et une stratégie d'investissement prudente afin de garantir un niveau de sécurité optimal à ses clients et de créer de la valeur pour ses actionnaires.

SCOR Global Life (SGL) : solides performances

Les primes brutes émises de SCOR Global Life ont augmenté au premier semestre 2009 de 23 % pour atteindre EUR 1 555 millions contre EUR 1 260 millions au premier semestre 2008. Sur le plan opérationnel, SCOR Global Life détient respectivement 8 % et 14 % du marché mondial et européen, et possède un portefeuille composé à plus de 70 % d'affaires traditionnelles de couverture du risque de mortalité et de financement, peu touchées par les risques économiques. Dans ce contexte, l'*European Embedded Value* (EEV) a augmenté en 2008 de 3,9 % pour s'établir à EUR 1,7 milliard. Ces performances comptent parmi les meilleures du secteur.

SCOR Global Investments (SGI) : mise en œuvre d'un programme d'inflexion de sa stratégie de gestion d'actifs

Notre troisième entité, SCOR Global Investments (SGI), est aujourd'hui entièrement opérationnelle après l'obtention de l'agrément de l'Autorité des marchés financiers (AMF).

Conformément à sa stratégie conservatrice d'allocation d'actifs annoncée lors de l'Investors' Day, SGI a lancé un programme d'inflexion de sa gestion d'actifs au cours du deuxième trimestre 2009 consistant à réduire son niveau de liquidité et à redéployer progressivement ses actifs en obligations d'Etat/garanties par l'Etat et en obligations de sociétés bénéficiant d'une notation « investment grade ».

Ce programme a permis une amélioration du rendement récurrent des actifs qui a atteint 3,3 % au deuxième trimestre 2009 contre 2,7 % au premier trimestre 2009.

Le Groupe conserve un niveau très élevé de liquidité de EUR 3,8 milliards au 30 juin 2009 contre EUR 4,6 milliards au 31 mars 2009 grâce à un cash flow opérationnel important.

Un bon positionnement de SCOR pour les mois à venir

Le premier semestre 2009 a démontré que SCOR jouait un rôle majeur dans le secteur de la réassurance du fait de la forte augmentation de son volume de primes et de la solidité de ses capitaux propres. Cette situation a été reconnue par l'intégration du Groupe dans l'indice « CAC Next 20 » de la Bourse de Paris le 19 juin 2009.

Cet indice représente les 20 valeurs les plus représentatives en termes de flottant, de capitalisation et de liquidité, après les 40 valeurs de l'indice « CAC 40 ».

Par ailleurs, SCOR a reçu plusieurs distinctions au cours du premier semestre 2009. Le *cat bond* ATLAS V a ainsi été récompensé pour son caractère innovant : *Environmental Finance*, mensuel phare du secteur, a décerné au Groupe le prix « Catastrophe Risk Transaction of the Year 2009 ». SCOR a également remporté le prix « Best International Reinsurer on the Russian Market in 2008 », organisé à Moscou par l'All-Russian Insurance Association (ARIA). Ce prestigieux prix récompense l'engagement de SCOR sur le marché de la réassurance Vie et Non-Vie de la Communauté des Etats indépendants (CEI).

Nous entendons tirer profit à court terme de notre position favorable, dans la préparation des renouvellements Non-Vie de 2010. Nous nous attacherons à mener à bien notre stratégie et nos ambitions telles qu'énoncées dans la nouvelle définition des objectifs de SCOR, qui tient compte de l'amélioration de notre positionnement et du changement de nos aspirations.

Du fait du caractère contra-cyclique du secteur de la réassurance, le groupe SCOR est bien armé pour saisir les opportunités commerciales. Nous orienterons notre politique vers la croissance interne en restant ouverts à des opérations de croissance externe modestes (telles que Prévoyance Ré en 2008 et XL Re Life America en juillet 2009), qui nous permettent de consolider notre position de *leader* sur le marché mondial.

Comme par le passé, nous mènerons une stratégie prudente, caractéristique de SCOR durant la crise, afin de préserver vos intérêts tout en créant de la valeur pour le Groupe. Nous vous remercions une nouvelle fois pour votre confiance et poursuivrons nos efforts pour mériter votre soutien dans l'avenir.

Je vous prie de croire, Madame, Monsieur, cher Actionnaire, en mon plus profond respect.

Cordialement,



Denis KESSLER
Président-Directeur général

CONTACTS ACTIONNAIRES

SCOR – Direction des Relations Investisseurs

Tél. : +33 (0)1 46 98 70 00 (français)

Tél. : +33 (0)20 7553 8116 (anglais & allemand)

actionnaires@scor.com

Calendrier

6-10 septembre 2009 :

Rendez-vous de septembre 2009 à Monte-Carlo

25-29 octobre 2009 :

Rendez-vous de réassurance de Baden-Baden

4 novembre 2009 :

Résultats du 3^e trimestre 2009