

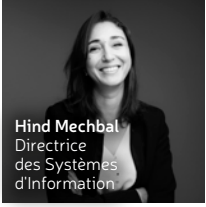


RÉASSUREUR INTERNATIONAL

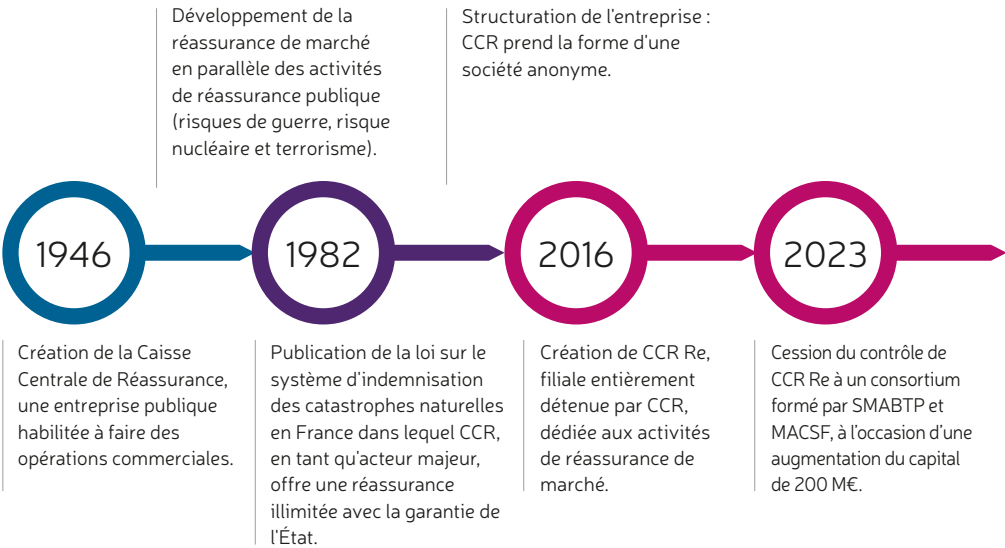


FAITS MARQUANTS

Management



Historique



PROJET D'ENTREPRISE

CCR Re, une ambition renouvelée à votre service



Laurent Montador,
Directeur Général Adjoint

Bertrand Labilloy,
Directeur Général

CCR Re est un réassureur international à taille humaine, établi à Paris, actif dans plus de 80 pays. Caisse Centrale de Réassurance en a cédé le contrôle mi 2023, à l'occasion d'une augmentation de capital de 200 M€, à un consortium formé par deux mutuelles françaises, SMABTP et MACSF. Ensemble, elles détiennent 75 % des droits de vote aux côtés de CCR qui conserve 25 % du capital. Cette transaction fournit à CCR Re les moyens de poursuivre et conforter sa croissance, et de répondre à l'augmentation des besoins de capacités de souscription au service de ses clients.

Le développement soutenu du portefeuille, l'amélioration continue de la rentabilité et le renforcement de la solidité financière consacrent la pertinence de notre politique de souscription et d'investissements menée depuis 2016. Celle-ci restera inchangée pour le quinquennat à venir. De même, notre projet d'entreprise se poursuit avec la même équipe de direction et les mêmes experts. CCR Re reste ainsi fidèle à elle-même et à ses clients.

Dans le même temps, **la transformation de CCR Re se poursuit**. Tous les processus sont repensés de manière innovante, en intégrant les usages de l'intelligence artificielle dans l'analyse de souscription, dans les traitements actuariels, de la comptabilité technique et des autres fonctions supports. Nos experts peuvent ainsi se concentrer sur les tâches à valeur ajoutée et la gestion de la relation client. Les équipes sont rajeunies, féminisées et multiculturelles. La souscription est étendue à de nouveaux marchés, notamment en Amérique latine, en Afrique subsaharienne et dans la région de l'océan Indien. Parallèlement, de nouveaux services à haute valeur ajoutée complètent nos offres de couverture. Enfin, des outils de gestion de risque innovants sont mis en place avec notamment le premier sidecar de droit français, qui se développe désormais avec quatre investisseurs.



www.ccr-re.com

PROFIL

Dans les différents pays où elle intervient CCR Re déploie ses savoir-faire dans les branches traditionnelles dommages aux biens et responsabilité civile, vie et santé, ainsi que dans certaines branches de spécialités (crédit, marine, aviation, spatial, agro). L'identité, l'organisation et le modèle économique de CCR Re témoignent de son agilité au service de ses clients. **CCR Re bénéficie depuis juillet 2023 d'une notation S&P A avec perspective stable et d'une notation AM Best A avec perspective stable.**

De par sa culture, CCR Re privilégie une gestion financière robuste et conservatrice, associée à une politique de souscription des risques stable et disciplinée qui répond aux besoins de ses clients sur le long terme. La diversité de son portefeuille de souscription et d'investissements, sa politique de provisionnement prudente, la protection de son bilan et de ses résultats contre les risques de pointe, sa gouvernance renouvelée et renforcée, son organisation et son système de contrôle interne confortent la solidité de CCR Re année après année.

CCR Re offre à ses clients un service de qualité, compétitif, sur-mesure et innovant en lien avec ses objectifs de solvabilité et de rentabilité. La proximité et la stabilité des relations, l'écoute attentive et la compréhension fine des besoins, la rapidité et la fermeté des réponses apportées, l'esprit de partenariat sur le long terme constituent la signature de CCR Re.

Dans un marché en phase de durcissement, **vous pouvez compter sur l'engagement, l'expérience et l'expertise des professionnels de CCR Re** dans la durée. Ils sont à votre écoute et peuvent échanger avec vous dans plus de 15 langues.



INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Chiffres clés 2022

CCR Re utilise la mise en transparence des investissements en fonds ouverts pour avoir une vue cohérente globale des indicateurs de durabilité pour l'intégralité du portefeuille. Cette démarche volontaire est considérée comme fondamentale par CCR Re qui accède ainsi à des données exhaustives et de qualité.

96 % du portefeuille d'actifs mis en transparence

29 % du portefeuille est composé d'actifs ESG – Climat

2,7 % des placements composés d'obligations durables détenues en direct

65 % des encours délégués composés de fonds - Article 8 ou 9 (SFDR)

100 % des encours gérés par des SDG¹ signataires des PRI²

100 % des immeubles résidentiels et tertiaires alimentés en énergie verte



Adhésion au CDP en 2023 (ex Carbon Disclosure Project)

Signatory of:



Signataire des PRI²

Risque ESG faible, négligeable exposition aux émetteurs ayant un risque aigu et élevé et faisant face à une controverse sévère et/ou très sévère

Climat : portefeuille aligné sur une température à **2,4°C en 2100**, sortie des énergies fossiles en 2030

Biodiversité : pas d'exposition à des émetteurs liés à une controverse environnementale significative, ni à des émetteurs tirant des revenus élevés d'activités significativement délétères (OGM, pesticides, huile de palme)

Risques climatiques : portefeuille résilient face au risque de transition et risques physiques

¹SDG : Sustainable Development Goals (ODD en français, Objectifs de Développement Durable)

²PRI : Principes pour l'Investissement Responsable



www.ccr-re.com

LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Des piliers solides pour un investissement responsable et une performance de long terme

AMBITION	S'ENGAGER, MESURER, FINANCER en faveur de la transition écologique juste en intégrant les risques liés au réchauffement climatique et à l'érosion de la biodiversité		
	CHARTRE ISR*		
PILIER	Prévention du risque de transition	Adaptation aux risques physiques	Accompagnement de la transition sociétale
GESTION DES RISQUES	Sortie du charbon et des hydrocarbures non conventionnels d'ici 2030 exclusion des projets d'expansion dans les énergies fossiles Analyse climat empreinte carbone scope 1,2 et 3 ; Carbon Impact Ratio ; part verte Taxonomie ; part brune ; température Analyse biodiversité empreinte quantitative ; matrice d'impact qualitative	Analyse climat : - Financier : mesure quantitative (calcul de valeur à risque) - Immobilier : scores de vulnérabilité Analyse biodiversité matrice de dépendance qualitative	• Analyse du risque ESG des émetteurs • Suivi des controverses • Exclusions sectorielles et normatives
	INVESTISSEMENTS Investissements dans des fonds à impact environnemental Investissements en direct dans des obligations vertes	Financement d'actifs œuvrant à l'adaptation au changement climatique	Investissements en direct dans des obligations sociales et durables Investissements dans des fonds à impact social Incitation des sociétés de gestion à voter en assemblée générale

*Investissement Socialement Responsable

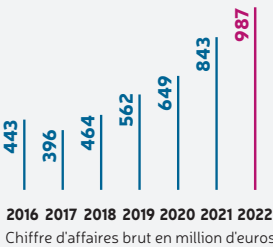


TRAJECTOIRE 2016 / 2022

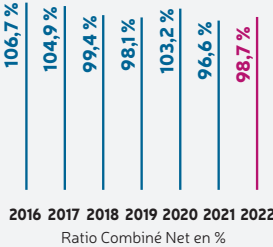
Le plan d'affaires qui sous-tendait la création de CCR Re en 2016 ayant été exécuté avec succès et un an en avance, le Conseil d'administration a assigné de nouveaux objectifs à l'entreprise pour la période 2021-2022 dans le prolongement de la trajectoire suivie jusqu'ici. Le changement dans la continuité !

Une croissance couronnée de succès, combinée à une excellence opérationnelle

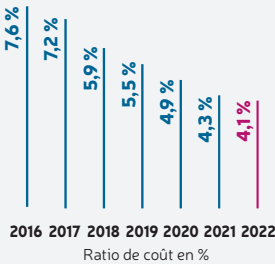
Croissance du CA



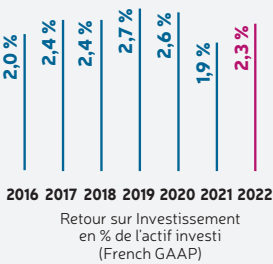
Ratio Combiné



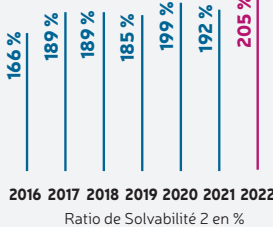
Ratio de coût⁽¹⁾



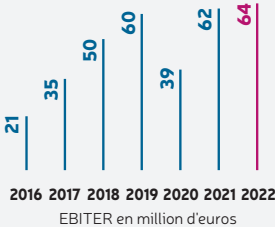
Rendement des actifs investis



Ratio de Solvabilité 2



EBITER⁽²⁾



Notes:

- (1) Le ratio de coût est calculé par CCR Re comme le rapport entre les frais de gestion internes (hors charges de placement mais y compris frais de gestion de sinistres) nets de CVAE/C3S et les primes émises brutes, pour les activités Vie et Non-Vie.
- (2) EBITER : Earnings Before Interests, Taxes and Equalization Reserve, soit bénéfice avant intérêts, impôts et provision pour égalisation. Exclut également le résultat exceptionnel.



CHIFFRES CLÉS

non audités au 30/06/2023 (en millions d'euros)

907 M€ Chiffre d'affaires brut (+19% vs 30/06/2022)

94,6 % Ratio combiné net

2,2 % Taux de marge Vie

Notation

AM BEST A

perspective stable

S&P A

perspective stable



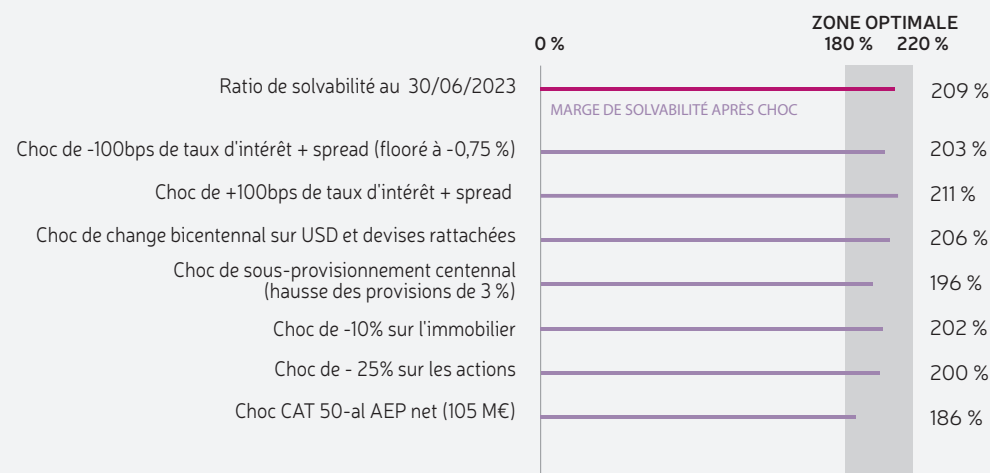
www.ccr-re.com

CHIFFRES CLÉS

non audités au 30/06/2023 (en millions d'euros)

209 % Ratio de Solvabilité

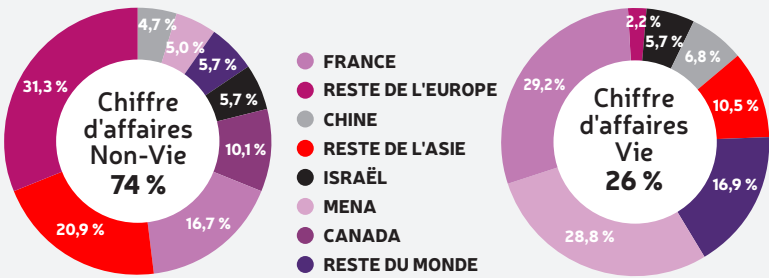
Sensibilité du ratio de solvabilité 2



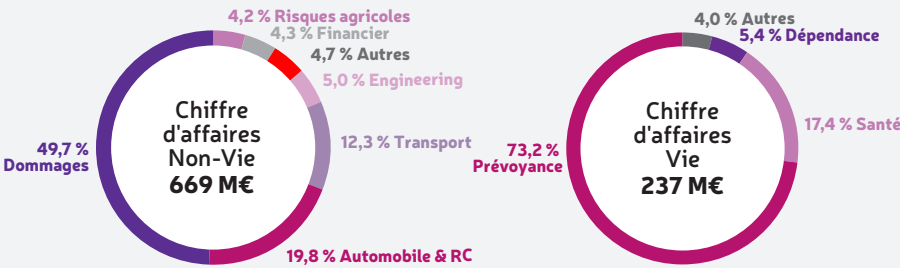
RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffres non audités au 30/06/2023 (en millions d'euros)

Par pays



Par branche



Relation client



36 % du portefeuille CCR Re a plus de 10 ans.



89 % du portefeuille CCR Re est renouvelé tous les ans.

Ce document contient des informations historiques et le cas échéant des déclarations prévisionnelles concernant CCR Re fondées sur des données et hypothèses formulées dans un contexte économique, financier, concurrentiel et réglementaire donné. Bien que CCR Re considère que l'ensemble de ses déclarations repose sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant aux performances futures de CCR Re. Elles comportent des risques et incertitudes et, en conséquence, les réalisations pourront différer significativement des évaluations anticipées dans les déclarations. CCR Re ne s'engage pas à publier de mises à jour ou de révisions des déclarations éventuellement faites. Le rapport financier annuel de CCR Re établi au titre de l'exercice 2022, comprenant le rapport de gestion, les états financiers et le rapport des commissaires aux comptes sont disponibles sur le site Nos Publications - CCR Re (ccr-re.com).



www.ccr-re.com

NON-VIE



*"Nous intensifions notre présence à l'international
au plus près de vos enjeux."*



Hervé Nessi
Directeur de la Souscription
hnessi@ccr-re.fr



John Conan
Directeur
Asie - Afrique
jconan@ccr-re.fr



Thierry Ravoaja
Souscripteur Sénior
Afrique Subsaharienne
Inde
travoaja@ccr-re.fr



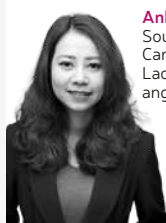
Elena Amaral
Souscriptrice Sénior
Singapour - Malaisie
Thaïlande
eamaral@ccr-re.fr



Yang Du
Souscriptrice Sénior
Chine - Hong Kong - Macao
ydu@ccr-re.fr



Laurent Hivert
Souscripteur Sénior
Japon - Corée du Sud
Taiwan
lhivert@ccr-re.fr



Anh Hoang Nguyen
Souscriptrice
Cambodge - Philippines
Laos - Vietnam
anguyen@ccr-re.fr





Elizabeth Adams
Directrice
**France - Belgique
Luxembourg**
eadams@ccr-re.fr



Clémence Michaud
Souscriptrice Sénior
& Actuaire
France - Italie - Portugal
cmichaud@ccr-re.fr



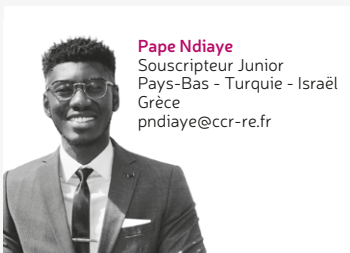
Emmanuel Jacquemin
Directeur
**Europe du Sud
Amérique Latine**
ejacquemin@ccr-re.fr



José Luis Campos
Souscripteur Sénior
Amérique Latine
jcampos@ccr-re.fr



Hande Yildiz-Fuchs
Souscriptrice Sénior
& Actuaire
**Pays-Bas - Turquie - Israël
Grèce**
hyildiz-fuchs@ccr-re.fr



Pape Ndiaye
Souscripteur Junior
**Pays-Bas - Turquie - Israël
Grèce**
pndiaye@ccr-re.fr



François Cahu
Directeur
**Europe Centrale et
Europe du Nord**
fcahu@ccr-re.fr



Léonard Jullien
Souscripteur Junior
**Pays Nordiques &
Europe Centrale**
ljullien@ccr-re.fr





Pierre Salameh
Directeur du Bureau
de Représentation du Liban
**Moyen-Orient
Afrique du Nord**
psalameh@ccr-re.fr



Chadi Abou-Rjeily
Souscripteur Sénior
Bureau de Représentation
Liban
Moyen-Orient -
Afrique du Nord
cabou-rjeily@ccr-re.fr



Pierre Dionne
Directeur
& Agent Principal
**Amérique du Nord
Caraïbes**
pdionne@ccr-re.fr



Florence Corre
Souscriptrice Sénior
Canada
fcorre@ccr-re.fr



Jamie Foss
Souscriptrice Sénior
Canada & Caraïbes
jfoss@ccr-re.fr



Jonathan Garellek
Souscripteur & Actuaire
Caraïbes
jgarellek@ccr-re.fr





*“Nos équipes de spécialistes vous conseillent
dans la recherche de solutions techniques.”*

SPÉCIALITÉS



Hervé Nessi
Directeur de la Souscription
hnessi@ccr-re.fr



Antoine Poidatz
Directeur Spécialités
apoidatz@ccr-re.fr



John Lenormand
Souscripteur Sénior
Marine & Energie -
Aviation & Spatial -
Violences Politiques -
Terrorisme
jlennormand@ccr-re.fr



Emilie Merillac
Souscriptrice
Aviation & Spatial -
RC Pollution -
Risques Nucléaires
emerillac@ccr-re.fr



www.ccr-re.com



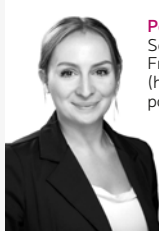
"Nos experts sont à votre écoute pour trouver ensemble des solutions. Service et proximité sont au cœur de notre relation."



Hervé Nessi
Directeur de la Souscription
hnessi@ccr-re.fr



Christine Gueyffier
Directrice
France
cgueyffier@ccr-re.fr



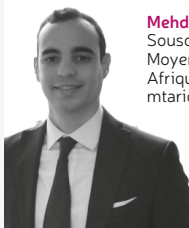
Perrine Carolo
Souscriptrice & Actuaire
France - Europe
(hors Péninsule Ibérique)
pcarolo@ccr-re.fr



Bertrand Petras
Souscripteur Sénior
Moyen-Orient -
Afrique du Nord
bpetras@ccr-re.fr



Bo Werkstrom
Souscripteur Sénior
Moyen-Orient
bwerkstrom@ccr-re.fr



Mehdi Tariq
Souscripteur & Actuaire
Moyen-Orient -
Afrique du Nord
mtariq@ccr-re.fr

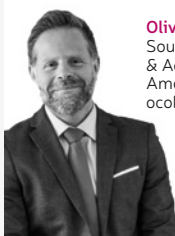


Arthur David
Souscripteur & Actuaire
Moyen-Orient
adavid@ccr-re.fr





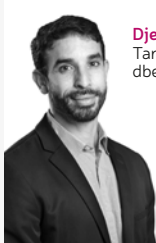
Ning Jing Liu
Souscriptrice Sénior
& Actuaire
Asie
nliu@ccr-re.fr



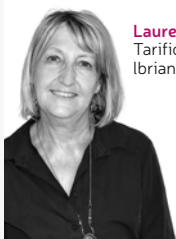
Olivier Collignon
Souscripteur Sénior
& Actuaire
Amérique Latine
ocollignon@ccr-re.fr



Samuel Weill
Souscripteur & Actuaire
Israël
sweill@ccr-re.fr



Djelalli Bey
Tarificateur Médical
dbey@ccr-re.fr



Laurence Briand
Tarificateur Médical
lbriand@ccr-re.fr



Frédérique Duran-André
Tarificateur Médical
fduran@ccr-re.fr



Jérémie Pentel
Médecin Chef
jpentel@ccr-re.fr



Pascale Revol
Médecin-Conseil
prevol@ccr-re.fr

Research Update:

Reinsurer CCR RE Upgraded To 'A' On Acquisition By SMABTP; Off CreditWatch; Outlook Stable

July 3, 2023

Overview

- On July 3, 2023, a consortium of French mutuals composed by Societe mutuelle d'assurance du batiment et des travaux publics (SMABTP) and MACSF closed the transaction to jointly acquire a majority shareholding (75%) in CCR RE from Caisse Centrale de Réassurance.
- We view CCR RE as strategically important to SMABTP, which will be the majority shareholder and will consolidate the reinsurer in its accounts.
- We therefore raised our issuer credit and financial strength ratings on CCR RE by one notch to 'A' and removed them from CreditWatch, where we placed them with positive implications on Feb. 13, 2023.
- The stable outlook reflects our expectation that CCR RE will remain strategically important to SMABTP and that CCR RE's profitability will remain satisfactory over the next two years.

Rating Action

On July 3, 2023, S&P Global Ratings raised its issuer credit and financial strength ratings on CCR RE to 'A' from 'A-', and removed them from CreditWatch with positive implications. The outlook is stable.

We also raised our issue rating on CCR RE's €300 million outstanding subordinated debt to 'BBB+' from 'BBB'.

Rationale

On July 3, 2023, SMABTP (A+/Stable/--), in partnership with MACSF (not rated), closed the acquisition of a majority stake in CCR RE from Caisse Centrale de Réassurance. Simultaneous to the transaction, SMABTP and MACSF contributed €200 million to CCR RE as a capital increase.

SMABTP is the majority shareholder of CCR RE and will consolidate the reinsurer in its accounts. Caisse Centrale de Réassurance will remain a minority shareholder at 25%. We now view CCR RE as a strategically important subsidiary of SMABTP. CCR RE's profitable reinsurance operations

PRIMARY CREDIT ANALYST

Simon Virmaux, CFA
Paris
+ (33) 1-4075-2519
simon.virmaux
@spglobal.com

SECONDARY CONTACTS

Marc-Philippe Juilliard
Paris
+ 33 14 075 2510
m-philippe.juilliard
@spglobal.com

Maria Sannikov
Paris
(33) 6-2769-3741
maria.sannikov
@spglobal.com

provide geographical and business diversification to SMABTP's existing operations.

The capital increase from the consortium as a financing resource will support CCR RE's growth ambitions in the current hardening reinsurance market and will sustain its capital adequacy above the 'AAA' level.

We think CCR RE's new executive committee, under the continued leadership of Bertrand Labilloy as CEO and Laurent Montador deputy CEO, will maintain continuity in CCR RE's overall development strategy and its risk appetite.

Our rating on CCR RE continues to benefit from its 'a-' stand-alone credit profile, based on a satisfactory business risk profile and strong financial risk profile (for more details, see "Reinsurer CCR RE Stand-Alone Credit Profile Revised To 'a-' From 'bbb+'; Ratings Affirmed At 'A-'; Outlook Positive," published Jan. 12, 2023, on RatingsDirect).

As a strategically important subsidiary of SMABTP, the ratings on CCR RE could benefit from up to three notches of group support, of which currently only one is applied. This is because the ratings are capped one notch below those on SMABTP. Nevertheless, the ratings on CCR RE would not be lowered even if its stand-alone assessment deteriorated by up to two notches. This could for instance happen because of a weaker capital position or weaker earnings, in light of higher-than-expected claims.

Outlook

The stable outlook reflects our expectation that CCR RE will remain strategically important to SMABTP and maintain a satisfactory level of profitability and excellent capital position over the next two years. In addition, we expect the ratings will move in tandem with those on SMABTP.

Downside scenario

We could lower the ratings on CCR RE by one notch if we were to lower the ratings on SMABTP over the next two years.

Upside scenario

We could upgrade CCR RE by one notch if we were to upgrade SMABTP over the next two years.

Environmental, Social, And Governance

ESG credit indicators: E-3, S-2, G-2

CCR RE's exposure to governance and social risk factors is in line with that of global and regional reinsurance peers. Standards for corporate governance are typically high in France. However, we consider CCR RE more exposed to environmental risk factors than the insurance industry average because of its exposure to natural catastrophe events, which makes the reinsurer more vulnerable to capital and earnings volatility.

Ratings Score Snapshot

	To	From
Financial strength rating	A/Stable	A-/Watch Pos
Anchor*	a-	a-
Business risk	Satisfactory	Satisfactory
IICRA	Intermediate	Intermediate
Competitive position	Satisfactory	Satisfactory
Financial risk	Strong	Strong
Capital and earnings	Very strong	Very strong
Risk exposure	Moderately high	Moderately high
Funding structure	Neutral	Neutral
Modifiers	0	0
Governance	Neutral (no impact)	Neutral (no impact)
Liquidity	Adequate (no impact)	Adequate (no impact)
Comparable ratings analysis	Neutral (no impact)	Neutral (no impact)
Support	+1	+0
Group support	Strategically important to SMABTP	Moderately strategic to Caisse Centrale de Réassurance
Government support	0	0

*Reduced volatility of technical performance and resilience to adverse environment enhances our view of CCR RE's strengths. IICRA--Insurance Industry And Country Risk Assessment.

Related Criteria

- General Criteria: Hybrid Capital: Methodology And Assumptions , March 2, 2022
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings , Oct. 10, 2021
- Criteria | Insurance | General: Insurers Rating Methodology , July 1, 2019
- General Criteria: Group Rating Methodology , July 1, 2019
- Criteria | Insurance | Property/Casualty: Assessing Property/Casualty Insurers' Loss Reserves , Nov. 26, 2013
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings , Feb. 16, 2011
- Criteria | Insurance | General: Refined Methodology And Assumptions For Analyzing Insurer Capital Adequacy Using The Risk-Based Insurance Capital Model , June 7, 2010

Related Research

- CCR Re Ratings Placed On Watch Positive On Potential Acquisition By SMABTP, Feb. 13, 2023
- France-Based Insurer SMABTP Rated 'A+'; Outlook Stable, Feb. 1, 2023
- Reinsurer CCR RE Stand-Alone Credit Profile Revised To 'a-' From 'bbb+'; Ratings Affirmed At 'A-'; Outlook Positive, Jan. 12, 2023
- Reinsurer CCR Re Downgraded To 'A-' On Moderately Strategic Group Status; Outlook Positive, Oct. 5, 2022

Ratings List

Upgraded;/Outlook Action

	To	From
CCR RE		
Issuer Credit Rating		
Local Currency	A/Stable/--	A-/Watch Pos/--
Financial Strength Rating		
Local Currency	A/Stable/--	A-/Watch Pos/--
CCR RE		
Subordinated	BBB+	BBB/Watch Pos

Certain terms used in this report, particularly certain adjectives used to express our view on rating relevant factors, have specific meanings ascribed to them in our criteria, and should therefore be read in conjunction with such criteria. Please see Ratings Criteria at www.standardandpoors.com for further information. A description of each of S&P Global Ratings' rating categories is contained in "S&P Global Ratings Definitions" at https://www.standardandpoors.com/en_US/web/guest/article/-/view/sourceld/504352 Complete ratings information is available to subscribers of RatingsDirect at www.capitaliq.com. All ratings affected by this rating action can be found on S&P Global Ratings' public website at www.standardandpoors.com. Use the Ratings search box located in the left column. Alternatively, call one of the following S&P Global Ratings numbers: Client Support Europe (44) 20-7176-7176; London Press Office (44) 20-7176-3605; Paris (33) 1-4420-6708; Frankfurt (49) 69-33-999-225; or Stockholm (46) 8-440-5914

Copyright © 2023 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

JULY 05, 2023 10:45 AM (EDT)

AM Best Removes From Under Review With Developing Implications and Affirms Credit Ratings of CCR RE**CONTACTS:**

Morgane Hillebrandt
Senior Financial Analyst
+31 20 308 5422
morgane.hillebrandt@ambest.com

Mathilde Jakobsen
Senior Director, Analytics
+31 20 308 5427
mathilde.jakobsen@ambest.com

Christopher Sharkey
Associate Director, Public Relations
+1 908 882 2310
christopher.sharkey@ambest.com

Al Slavin
Senior Public Relations Specialist
+1 908 882 2318
al.slavin@ambest.com

FOR IMMEDIATE RELEASE

AMSTERDAM - JULY 05, 2023 10:45 AM (EDT)

AM Best has removed from under review with developing implications and affirmed the Financial Strength Rating of A (Excellent) and the Long-Term Issuer Credit Rating of "a" (Excellent) of CCR RE (France). The outlook assigned to these Credit Ratings (ratings) is stable.

The ratings have been removed from under review with developing implications following the completion on 3 July 2023 of the sale of a majority stake in CCR RE to a newly formed consortium consisting of Societe Mutuelle d'Assurance du Batiment et des Travaux Publics (SMABTP) and MACSF. Following the close of the transaction, the consortium is the majority shareholder of CCR RE, with a minority stake held by Caisse Centrale de Réassurance (CCR) (France). The transaction includes further mechanisms for SMABTP and MACSF to acquire CCR's remaining interest in CCR RE in 2026.

The ratings reflect CCR RE's balance sheet strength, which AM Best assesses as very strong, as well as its adequate operating performance, neutral business profile and appropriate enterprise risk management.

CCR RE's balance sheet strength assessment reflects its risk-adjusted capitalisation being at the strongest level, as measured by Best's Capital Adequacy Ratio (BCAR). SMABTP and MACSF will contribute an additional EUR 200 million to CCR RE's capital base in 2023. The assessment also factors in the company's low dependence on reinsurance, conservative reserving practices, and its liquid and good quality investment portfolio. CCR RE has demonstrated its financial flexibility most recently with the issuance of EUR 300 million of subordinated debt in 2020.

CCR RE has been profitable since its creation as a stand-alone company in 2016, with profits stemming from both underwriting and investments. CCR RE's neutral business profile is supported by its established presence in the international reinsurance market, with the company writing a well-diversified underwriting portfolio and benefiting from its long-established brand.

This press release relates to Credit Ratings that have been published on AM Best's website. For all rating information relating to the release and pertinent disclosures, including details of the office responsible for issuing each of the individual ratings referenced in this release, please see AM Best's [Recent Rating Activity](#) web page. For additional information regarding the use and limitations of Credit Rating opinions, please view [Guide to Best's Credit Ratings](#). For information on the proper use of Best's Credit Ratings, Best's Performance Assessments, Best's Preliminary Credit Assessments and AM Best press releases, please view [Guide to Proper Use of Best's Ratings & Assessments](#).

AM Best is a global credit rating agency, news publisher and data analytics provider specialising in the insurance industry. Headquartered in the United States, the company does business in over 100 countries with regional offices in London, Amsterdam, Dubai, Hong Kong, Singapore and Mexico City.

Related Companies

For information about each company, including the Best's Credit Reports, group members (where applicable) and news stories, click on the company name. An additional purchase may be required.



PARIS

157, Boulevard Haussmann
75008 Paris
France
+33 1 44 35 31 00

TORONTO

150 York Street, Suite 1010
Toronto, Ontario M5H 3S5
CANADA
+1 416 644 0821



BEYROUTH

Beirut Symposium Bldg.
Wardieh Street, Sin El-Fil.
Beirut 1100 2190
LIBAN
+9611 49 36 01



www.ccr-re.com