



**Rapport financier  
semestriel au 30 juin 2008**

## SOMMAIRE

---

	Page
Chiffres clés	3
Rapport d'activité	4
• Non-Vie	4
• Vie	5
• Rentabilité des actifs financiers	6
• Provision pour restructuration	6
• Impôt	6
• Crise internationale du crédit	6
• Autres faits marquants	8
• Opérations avec des apparentés	9
• Facteurs de risque	9
• Développements futurs	9
Etats financiers consolidés IFRS résumés au 30 juin 2008	10
Notes annexes aux états financiers consolidés IFRS résumés au 30 juin 2008	15
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	26
Attestation du responsable	27

## Chiffres clés

En EUR millions	IFRS		
	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007	Au 30 juin 2007
Primes brutes émises	2 748	4 762	2 124
Primes brutes acquises	2 712	4 739	2 056
Résultat opérationnel	253	572	255
Résultat net part du Groupe	225	405	181
Placements des activités d'assurance	15 932	16 971	12 585
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 607	2 052	959
Passifs nets relatifs aux contrats	17 967	18 046	13 086
Emprunts et dettes	921	904	922
Capitaux propres part du Groupe	3 394	3 594	2 644
En EUR (nombre de titres )			
Nombre d'actions en circulation*	184 147 402	182 726 994	136 242 318
Résultat net par actions	1,25	2,77	1,49
Résultat net par actions (dilué)	1,19	2,61	1,37
Actif net comptable par actions	18,92	19,99	19,83
Actif net comptable par actions (dilué)	17,78	18,87	19,42
Cours de bourse en fin de période	14,56	17,50	20,14
* dont actions d'auto-contrôle	4 758 633	2 975 633	2 911 144

## Avertissement

### 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.

## RAPPORT D'ACTIVITE (\*)

---

Suite à l'acquisition de Revios le 21 novembre 2006, puis à celle de Converium le 8 août 2007, SCOR fait désormais partie des 5 premiers réassureurs multi-branches internationaux. Le regroupement des trois entreprises SCOR, Revios et Converium a permis la création d'un Groupe puissant reposant sur deux moteurs que sont SCOR Global P&C, acteur de premier plan en réassurance de dommages et responsabilités, et SCOR Global Life, cinquième réassureur Vie mondial. Le Groupe dispose à présent d'une plate-forme internationale et multiculturelle au service de plus de 3 500 clients à travers ses 49 implantations situées sur les cinq continents.

Les primes émises brutes du Groupe ont augmenté de 29% à EUR 2 748 millions au 30 juin 2008 contre EUR 2 124 millions au 30 juin 2007, s'expliquant principalement par l'augmentation de EUR 545 millions des primes Non-Vie suite à l'acquisition de Converium, ainsi que des renouvellements réussis de janvier et avril 2008. L'augmentation aurait été plus importante sans la dépréciation de 13% du dollar américain sur la période.

Le résultat net du Groupe a augmenté de 24% à EUR 225 millions au 30 juin 2008 contre EUR 181 millions au 30 juin 2007. Cette augmentation reflète la rentabilité soutenue des deux branches opérationnelles d'activité, l'activité Non-vie présentant un ratio combiné de 98,7% et l'activité Vie affichant une marge sur primes acquises nettes de 7,3%.

Le résultat net du premier semestre 2008 inclut une charge de EUR 29 millions avant impôts au titre de la provision pour restructuration et un produit de EUR 42 millions résultant de l'activation d'impôts différés.

### Non-Vie

#### Primes brutes émises

Les prime brutes émises en réassurance Non-Vie ont augmenté de 58% à EUR 1 488 millions au premier semestre 2008 contre EUR 943 millions au premier semestre 2007. Cette augmentation est due à l'acquisition de Converium et à la consolidation des portefeuilles traités et spécialités, le renouvellement de ces portefeuilles en janvier et avril ayant été un succès avec un taux d'attrition minimum.

#### Primes brutes acquises

Les primes brutes acquises ont augmenté de 68%, passant de EUR 875 millions au premier semestre 2007 à EUR 1 473 millions au premier semestre 2008. Dans une large mesure, les raisons de cette augmentation sont les mêmes que celles évoquées précédemment au sujet des primes brutes émises. L'augmentation légèrement supérieure à celle des primes brutes émises est due au décalage entre l'émission des primes et leur acquisition, les primes acquises au cours du premier semestre 2008 bénéficiant des primes émises par Converium au cours du second semestre 2007.

#### Commissions brutes sur primes acquises

En cohérence avec l'évolution des primes brutes acquises, les commissions brutes sur primes acquises ont augmenté de 64%, passant de EUR 190 millions au 30 juin 2007 à EUR 311 millions au 30 juin 2008. Le ratio de commission s'établit à 23%, du même ordre que celui constaté au premier semestre 2007 et en ligne avec les prévisions compte tenu de la composition du portefeuille.

*(\*) Sauf mention contraire, toutes les données comparatives mentionnées dans le rapport financier semestriel sont celles relatives aux comptes publiés au premier semestre 2007, excluant Converium.*

### Résultat de rétrocession

Le résultat de rétrocession est une perte de EUR 86 millions au premier semestre 2008 contre une perte de EUR 52 millions au premier semestre 2007. Cette détérioration est liée au développement du portefeuille accepté et à l'augmentation subséquente des coûts de rétrocession.

### Ratio combiné Non-Vie

Le ratio combiné net s'établit à 98,7% au premier semestre 2008 contre 98,8% au premier semestre 2007. La répartition entre les différentes composantes reste similaire : l'impact des sinistres majeurs du premier semestre 2008, provenant de la tempête de neige de janvier en Chine, des inondations en Australie, du tremblement de terre dans la province du Sichuan en Chine et d'autres événements de moindre impact, contribuent à hauteur de 6,5% au 30 juin 2008 contre 6,8% au 30 juin 2007 (pour mémoire en 2007 la tempête Kyrill, le sinistre Gonu aux Emirats Arabes Unis, ainsi que les inondations en Australie et au Royaume-Uni), tandis que le poids des frais de gestion passe de 6,5% au premier semestre 2007 à 6,8% au premier semestre 2008.

### Vie

#### Primes brutes émises

Les primes brutes émises en réassurance Vie ont augmenté de EUR 79 millions (soit +6,7%) au cours du premier semestre 2008 et s'élèvent à EUR 1 260 millions contre EUR 1 181 millions pour le premier semestre 2007. L'évolution des primes brutes émises a été impactée de manière significative par l'évolution du taux de change du dollar américain. A taux de change constants, les primes brutes émises au cours du premier semestre 2008 se seraient élevées à EUR 1 328 millions, soit une augmentation de 12,4% par rapport au premier semestre 2007.

#### Primes brutes acquises

L'évolution des primes brutes acquises est similaire à celle des primes brutes émises.

#### Commissions brutes sur primes acquises

Les commissions brutes sur primes acquises ont augmenté de EUR 38 millions, s'établissant à EUR 317 millions au premier semestre 2008 contre EUR 279 millions au premier semestre 2007, notamment du fait de l'intégration de l'activité Vie de Converium. Cette évolution est en ligne avec les prévisions compte tenu de la composition du portefeuille.

### Résultat de rétrocession

Le résultat de rétrocession s'est amélioré au cours du premier semestre 2008, s'établissant à un profit de EUR 10 millions au premier semestre 2008 contre une perte de EUR 35 millions au premier semestre 2007. Cette amélioration provient principalement du produit de rétrocession relatif à un sinistre majeur.

### Marge opérationnelle Vie

La marge opérationnelle Vie de 7,3% pour le premier semestre 2008 est comparable à celle du premier semestre 2007 (7,4%). La solide performance des différentes branches d'activité compense l'impact défavorable d'un sinistre majeur (impact brut de EUR 24,5 millions et impact net de rétrocession avant impôts d'environ EUR 3,1 millions pour SCOR Global Life).

### **Rentabilité des actifs financiers**

Les produits de placements se sont élevés au premier semestre 2008 à EUR 334 millions (hors frais de gestion des placements de EUR 20 millions), ce qui représente une diminution de EUR 30 millions par rapport au premier semestre 2007 (EUR 364 millions).

Calculé sur le montant moyen des placements détenus, soit EUR 18 636 millions (contre EUR 13 931 millions au premier semestre 2007), le taux de rendement décroît de 5,0% à 3,4%. Cette évolution s'explique cependant par une baisse sensible du résultat des cessions, passant de 1,7% de plus-values nettes au 30 juin 2007 à -0,5% de moins-values nettes au 30 juin 2008, due aux dépréciations dans le portefeuille d'actions faisant suite à la crise financière internationale et à la dégradation des marchés financiers.

Hors effet de change et hors perte sur produit dérivé lié à l'indice S&P 500 (-0,6% au premier semestre 2008 contre un gain de 0,5% au premier semestre 2007), qui a été mis en place pour couvrir le risque lié à l'exposition sur certains contrats d'investissement Vie, le rendement du portefeuille est stable.

Malgré la baisse des produits de placements, il s'agit d'une excellente performance dans le contexte actuel de crise financière internationale et de dégradation des marchés financiers, qui reflète la décision de SCOR de mettre en œuvre une politique d'investissements prudente et de maintenir un niveau de trésorerie élevé.

### **Provision pour restructuration**

SCOR a annoncé et commencé la mise en œuvre de son plan de restructuration R<sup>3</sup>. Le compte de résultat consolidé au 30 juin 2008 inclut une charge nette d'impôts relative à ce plan de restructuration de EUR 20 millions (EUR 29 millions avant impôts).

### **Impôt**

Le compte de résultat consolidé au 30 juin 2008 inclut un produit d'impôt de EUR 24 millions contre une charge d'impôt de EUR 52 millions au 30 juin 2007, notamment du fait de l'activation d'impôts différés à hauteur de EUR 64 millions au cours du premier semestre 2008 suite à la mise en œuvre de la stratégie fiscale du Groupe.

### **« Crise internationale du crédit »**

En août 2007, les marchés financiers ont commencé à reconnaître la difficulté d'estimer la valeur de certains produits structurés de type « asset-backed securities », du fait de l'augmentation massive d'octrois de crédits, en particulier aux emprunteurs « sub-prime », et de la baisse des prix de l'immobilier américain. En raison d'un taux d'endettement élevé et d'une exposition importante des banques à ces produits, un transfert vers les actifs de qualité et un élargissement des spreads de crédit ont été constatés. Cet effet s'est propagé à d'autres pans des marchés financiers affectant leur liquidité, et en particulier la valorisation des produits structurés et des actions.

Dans une certaine mesure SCOR a anticipé la crise mondiale du crédit, et ses résultats trimestriels depuis le 30 septembre 2007 reflètent sa structure d'actifs peu risquée adossée à une stratégie de gestion prudente et cohérente, la bonne qualité de son portefeuille de titres obligataires à court terme, et en particulier un niveau de liquidités élevé.

+L'approche prudente de SCOR a été récompensée, le groupe n'ayant enregistré que de faibles dépréciations sur son portefeuille de placements, en comparaison de ses concurrents du secteur de l'assurance, avec une charge concernant le portefeuille actions de EUR 41 millions pour le premier semestre 2008 (2007 : profit de EUR 67 millions).

La tableau suivant, exprimé en pourcentage, synthétise la composition du portefeuille au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007 :

	Analyse des investissements au :	
	30 juin 2008	31 décembre 2007
	%	%
Obligations	38	41
Dépôts, prêts et créances	39	39
Liquidités	14	11
Actions	5	6
Immobilier	2	2
Autres investissements	2	1
	100	100

Bien que la société détienne un portefeuille de produits structurés pour un montant total de EUR 1,2 milliard au 30 juin 2008, 90% des produits MBS, ABS, CDO et PPS ont une notation AAA et environ 80% des MBS proviennent des années 2005 ou antérieures considérées comme étant les moins problématiques. La composition de ces investissements est suffisamment transparente pour qu'aucun d'entre eux ne soit comptabilisé sur la base d'un modèle.

Dans le cadre de son programme Enterprise Risk Management (ERM), SCOR a conduit une analyse approfondie de son exposition globale aux institutions financières américaines spécialisées dans le rehaussement de crédit, que l'on désigne par « monoliners », et a conclu que le Groupe n'a aucune exposition significative sur les monoliners US, n'a fourni ni couverture ni capacité aux monoliners US et ne détient aucun investissement dans des monoliners US. Bien que le Groupe détienne EUR 63 millions de titres dont la notation est rehaussée par des monoliners, plus de la moitié correspond à des obligations émises par des collectivités locales (« municipal bonds ») et le Groupe estime que le risque lié à ces investissements n'aura pas d'effet significatif sur la solidité financière de SCOR.

Par ailleurs, SCOR n'a aucune exposition directe au titre des contrats de responsabilité civile des mandataires sociaux (« D&O ») souscrites par les institutions financières aux Etats-Unis, y compris par les garants financiers.

Par conséquent, SCOR est arrivé à la conclusion que la crise des « monoliners » américains n'aurait pas d'impact significatif sur la solidité financière du Groupe.

SCOR a porté la part de liquidités à 14% du total des actifs investis au 30 juin 2008 contre 11% du total des actifs investis au 31 décembre 2007. Au 30 Juin 2008, le Groupe détient EUR 2 607 millions dans un portefeuille de liquidités diversifié.

Le niveau des capitaux propres n'a été que légèrement affecté par la crise mondiale du crédit et les conditions générales des marchés. Les capitaux propres, en baisse de 6,3%, passent de EUR 3 630 millions au 31 décembre 2007 à EUR 3 401 millions au 30 juin 2008 et incluent des moins-values latentes sur placements à hauteur de EUR 243 millions au 30 juin 2008. En excluant la baisse de la réserve de conversion à hauteur de EUR 150 millions, principalement due à l'exposition des capitaux propres des filiales dont la monnaie fonctionnelle est l'USD, ainsi que la distribution du dividende pour EUR 143 millions, le niveau des capitaux propres serait légèrement en augmentation.

### Autres faits marquants

Outre les événements mentionnés ci-dessus, le Groupe a connu les événements marquants suivants, qui ont eu des répercussions sur son résultat et sa situation financière au cours du premier semestre 2008 :

#### Renouvellements Non-Vie

78% de l'ensemble des primes des traités de SCOR Global P&C arrivaient à renouvellement en janvier 2008. Les renouvellements effectués ont confirmé la solidité de la position commerciale de SCOR sur le plan international, permettant au Groupe de renouveler les affaires avec un taux d'attrition minimum et de confirmer les objectifs fixés dans son plan stratégique triennal « Dynamic Lift V2 », tant en termes de volume que de rentabilité. La même tendance a été observée pour les renouvellements du mois d'avril.

Les renouvellements de janvier et avril 2008 sont l'aboutissement des efforts déployés par SCOR pour transformer deux solides groupes de réassurance indépendants en un réassureur de premier plan.

#### Sinistres majeurs Non-Vie

L'impact net estimé des sinistres majeurs au cours de la période se détaille comme suit :

- o Tempête de neige aggravée en Chine en janvier (EUR 20 millions),
- o Inondations en Australie en janvier et février (EUR 26 millions),
- o Sinistre sur lancement du satellite de l'AMC en date du 14/03/2008 (EUR 11 millions),
- o Tremblement de terre dans la province du Sichuan (Chine) le 16/05/2008 (EUR 25 millions).

#### Embedded Value Vie

Le 4 Juin 2008, SCOR Global Life a publié l'« Embedded Value » au titre de l'exercice 2007. Grâce à la forte rentabilité des affaires Vie, l'« European Embedded Value » (EEV) du groupe SCOR s'élève à EUR 1 638 millions. A périmètre constant, hors Converium, effets de change et mouvements de capitaux, l'EEV atteint EUR 1 716 millions, soit une augmentation significative de 13%. L'actif net réévalué a atteint EUR 733 millions en 2007 contre EUR 676 millions en 2006. La valeur actuelle des bénéfices futurs est, quant à elle, passée de EUR 965 millions en 2006 à EUR 1 063 millions en 2007.

#### Dividende

Lors de l'Assemblée Générale Annuelle Mixte du 7 mai 2008, le Conseil d'administration a proposé et les actionnaires ont approuvé un dividende de EUR 0,80 par action. Le dividende a été payé intégralement en espèces le 14 mai 2008 pour un montant total de EUR 143 millions.

#### Rachat des intérêts minoritaires ex-Converium

SCOR a finalisé le rachat (« squeeze out ») des actions résiduelles de SCOR Holding (Switzerland) SA (anciennement Converium Holding AG), soit 1,94% du capital de cette société, pour un coût total de EUR 33 millions, ce qui a conduit à augmenter l'écart d'acquisition provisoire relatif au regroupement d'entreprises avec Converium à hauteur de EUR 2 millions. Au 30 juin 2008, SCOR détient désormais 100% du capital et des droits de vote de SCOR Holding Switzerland.

### Règlement d'une «Class Action»

Comme il est indiqué en note 11.3 du rapport financier semestriel, un accord a été conclu le 6 mai 2008 aux fins de mettre fin à la «Class action» relative aux actions de Converium pour un montant de USD 115 millions avant impôt et recouvrements des garanties responsabilité des mandataires sociaux. Etant donné que la comptabilisation initiale du regroupement d'entreprises avec le Groupe Converium n'a pas encore été finalisée, ce règlement a pour effet de modifier l'écart d'acquisition au 30 juin 2008 à hauteur de EUR 45 millions, en tenant compte des frais, des impôts et des recouvrements au titre de la garantie responsabilité des mandataires sociaux.

### Opérations avec des apparentés

Au cours du premier semestre 2008, il n'y a pas eu d'évolution dans les opérations avec les apparentés, telles que décrites au chapitre 19 du *Document de Référence*, ayant un impact significatif sur la situation financière ou la performance de SCOR SE pendant cette même période.

Toutefois, en date du 6 juin 2008, SCOR SE a attribué à SCOR Switzerland AG une garantie parentale dans des termes et conditions similaires aux garanties parentales précédemment émises par SCOR SE au bénéfice d'autres filiales du Groupe. Aux termes de cette garantie, les contrats d'assurance et/ou de réassurance souscrits entre SCOR Switzerland AG et ses clients se trouvent garantis, afin que les clients puissent bénéficier d'une sécurité financière supplémentaire de la part de SCOR SE.

### Facteurs de risque

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe peut être amené à faire face au cours de la deuxième moitié de l'exercice 2008 sont décrits dans le chapitre 4 du Document de Référence. Aucun autre facteur de risque ou d'incertitude que ceux décrits dans ledit Document de Référence n'est identifié.

### Développements futurs

Le premier semestre 2008 a démontré la capacité de SCOR à réaliser un résultat robuste grâce à ses deux moteurs que sont les activités SCOR Global P&C et SCOR Global Life, et ce malgré un contexte économique difficile.

Bénéficiant du concours de son personnel, du soutien de ses clients - comme en témoigne le succès des renouvellements de début d'année -, se basant sur la nouvelle organisation par zone géographique (annonce détaillée dans les communiqués de presse sur l'organisation en six pôles), ainsi que sur le plan de restructuration annoncé au cours de la période, l'entreprise estime être en bonne position pour aborder la phase de réalisation des objectifs de «Dynamic Lift V2».

SCOR est suffisamment capitalisé et n'a subi jusqu'à présent que de faibles dépréciations dans son portefeuille de placements en comparaison de ses concurrents du secteur de l'assurance, ce qui place le Groupe en position forte pour continuer à créer de la valeur au bénéfice de ses actionnaires.

---

**Etats financiers consolidés  
IFRS résumés au 30 juin 2008**

---

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES

### Bilan consolidé

En EUR millions

ACTIF	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007	PASSIF	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
<b>Actifs incorporels</b>	<b>1 428</b>	<b>1 508</b>	<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>3 394</b>	<b>3 594</b>
Ecart d'acquisition	630	624	Capital	1 451	1 439
Valeur de portefeuille des contrats	639	705	Primes d'émission, de fusion et d'apport	951	1 017
Autres immobilisations incorporelles	159	179	Réserve consolidée	881	705
<b>Actifs corporels</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	Réserve de réévaluation	-163	-22
<b>Placements des activités d'assurance</b>	<b>15 932</b>	<b>16 971</b>	Résultat consolidé	225	405
Immobilier de placement	281	290	Paiements fondés en actions	48	49
Placements disponibles à la vente	8 033	8 936	<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>7</b>	<b>36</b>
Placements détenus jusqu'à l'échéance	0	0	<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>3 401</b>	<b>3 630</b>
Placements en juste valeur par résultat	349	338	<b>Dettes de financement</b>	<b>921</b>	<b>904</b>
Prêts et créances	7 234	7 380	Dettes subordonnées	587	579
Instruments dérivés	35	27	Dettes de financement représentées par des titres	203	206
<b>Investissements dans les entreprises associées</b>	<b>51</b>	<b>70</b>	Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	131	119
<b>Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers</b>	<b>1 182</b>	<b>1 293</b>	<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>106</b>	<b>137</b>
<b>Autres actifs</b>	<b>4 229</b>	<b>3 835</b>	<b>Passifs relatifs aux contrats</b>	<b>19 149</b>	<b>19 339</b>
Impôts différés actifs	340	232	Provisions techniques relatives à des contrats d'assurance	18 991	19 158
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	2 769	2 235	Passifs relatifs à des contrats financiers	157	182
Créances nées des opérations de cession en réassurance	187	299	<b>Autres passifs</b>	<b>1 876</b>	<b>1 745</b>
Créance d'impôt exigible	7	4	Impôts différés passifs	195	236
Autres actifs	241	410	Instruments dérivés passifs	4	1
Frais d'acquisition reportés	685	656	Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	178	359
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie</b>	<b>2 607</b>	<b>2 052</b>	Dettes nées des opérations de réassurance cédée	891	817
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>25 453</b>	<b>25 755</b>	Dettes d'impôts exigibles	83	31
			Autres dettes	526	302
			<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>25 453</b>	<b>25 755</b>

(\*) Les soldes de l'exercice précédent ont été ajustés afin de refléter la comptabilisation initiale du regroupement d'entreprises avec Converium comme l'exige la norme IFRS3.

## Compte de résultat consolidé

En EUR millions	Au 30 juin (6 mois)	
	2008	2007
Primes brutes émises	2 748	2 124
Variation des primes non acquises	-36	-67
<b>Primes brutes acquises</b>	<b>2 712</b>	<b>2 056</b>
Autres produits d'exploitation	-2	3
Produits financiers	334	364
<b>Total produits des activités ordinaires</b>	<b>3 043</b>	<b>2 423</b>
Charges des prestations des contrats	-1 898	-1 478
Commissions brutes sur primes acquises	-628	-469
Résultats nets des cessions en réassurance	-76	-87
Frais de gestion financière	-20	-23
Frais d'acquisition et frais d'administration	-107	-71
Autres charges opérationnelles courantes	-55	-38
Autres produits opérationnels courants	0	-1
<b>Total autres produits et charges courants</b>	<b>-2 784</b>	<b>-2 167</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>259</b>	<b>256</b>
Variation de valeur des écarts d'acquisition	0	0
Autres charges opérationnelles	-6	-1
Autres produits opérationnels	0	0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>253</b>	<b>255</b>
Charge de financement	-30	-38
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	9	17
Provision pour restructuration	-29	0
Impôts sur les résultats	24	-52
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>227</b>	<b>182</b>
Intérêts minoritaires	3	0
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>225</b>	<b>181</b>

En EUR	Au 30 juin (6 mois)	
	2008	2007
Résultat net par actions	1,25	1,49
Résultat net par actions (dilué)	1,19	1,37

Note : La Société enregistre les opérations de Reinsurance To Close (RITC) Lloyd's au niveau de la ligne « Charges des prestations des contrats » afin d'assurer la cohérence avec les opérations similaires comme indiqué en note 1. Le montant net à payer pour le semestre clos le 30 Juin 2008 est de EUR 4,6 millions (2007: néant).

## Tableau de variation des capitaux propres

En EUR millions	TOTAL CONSOLIDE	
	2008	2007
<b>Capitaux propres au 1er janvier</b>	<b>3 630</b>	<b>2 253</b>
Actifs disponibles à la vente ( AFS)	-243	-76
Couverture	0	0
"Comptabilité reflet" brute d'impôt différé	28	24
Effet des variations des taux de conversion	-150	-1
Impôts exigibles ou différés pris directement ou transférés en capitaux	74	19
Plans de paiements sur base d'actions	-1	9
Changement dans la part des minoritaires	-30	0
Autres variations	-9	2
<b>Revenu net reconnu en capitaux propres</b>	<b>-331</b>	<b>-23</b>
Résultat net consolidé au 30 juin	225	181
<b>Total des produits et des pertes reconnus de la période</b>	<b>-106</b>	<b>158</b>
Mouvements sur le capital	20	374
Dividendes versés	-143	-135
<b>Capitaux propres au 30 juin</b>	<b>3 401</b>	<b>2 651</b>

## Tableau de flux de trésorerie consolidé

En EUR millions	30 juin 2008	30 juin 2007
Résultat net consolidé	225	181
<b>Flux nets provenant des activités opérationnelles</b>	<b>523</b>	<b>339</b>
Flux liés aux variations de périmètre	-12	-677
Flux de trésorerie liés aux acquisitions, à l'émission et à la cession d'actifs	282	508
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>	<b>270</b>	<b>-169</b>
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	-171	228
Flux liés au financement du Groupe	0	-271
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>	<b>-172</b>	<b>-43</b>
<b>Effet des variations de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-67</b>	<b>-6</b>
<b>Total des flux de trésorerie</b>	<b>555</b>	<b>122</b>

<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie ouverture</b>	<b>2 052</b>	<b>837</b>
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	523	339
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	270	-169
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-172	-43
Effet des variations de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	-67	-6
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période</b>	<b>2 607</b>	<b>959</b>

---

**Notes Annexes aux  
Etats financiers consolidés  
IFRS résumés au 30 juin 2008**

---

## **NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS RESUMES**

Les états financiers consolidés résumés (« Etats Financiers ») reflètent la situation financière de SCOR et de ses filiales consolidées (le « Groupe ») ainsi que les intérêts dans les entreprises associées au 30 juin 2008. Les montants sont présentés en euros arrondis au million le plus proche.

Les principales activités du Groupe sont décrites dans le chapitre 6 du Document de Référence.

Le Conseil d'administration s'est réuni le 26 août 2008 pour arrêter les états financiers.

### **1. Base de préparation**

Les états financiers du Groupe ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire» et selon les normes adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2008 ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_en.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_en.htm) # adopté-Commission).

Les normes et interprétations appliquées sont identiques à celles retenues pour l'établissement des comptes annuels au 31 décembre 2007, sauf indication particulière .

Certains reclassements ont été effectués sur l'information financière de l'année précédente afin de se conformer à la présentation de l'exercice courant. En outre, conformément à la norme IFRS 3, dans le cas où la comptabilisation initiale d'une acquisition a été déterminée provisoirement, l'exercice précédent a été présenté comme si la comptabilisation avait été faite à la date d'acquisition.

Suite à l'acquisition de Converium, le groupe SCOR doit comptabiliser pour la première fois au cours du premier semestre 2008 les éléments de l'exercice précédent relatifs à ses participations dans les Lloyd's , et par conséquent, ajoute la règle comptable suivante :

*Participations dans les Lloyd's* : Les participations dans les syndicats des Lloyd's à Londres sont enregistrées sur une base comptable annuelle avec un retard dû à la transmission d'informations provenant de syndicats que le Groupe ne contrôle pas. La Société comptabilise sa quote-part des primes d'assurance et de réassurance des syndicats en tant que revenus sur la durée des polices, ainsi que les sinistres, y compris une estimation des sinistres survenus et non encore déclarés (IBNR). Au moment de la clôture d'un exercice de souscription, en général après trois ans, les syndicats réassurent tous les engagements non réglés dans l'exercice de souscription suivant par un mécanisme connu sous le nom de « RITC » (Reinsurance To Close / « réassurance pour clôturer » ). Si la Société participe à la fois sur l'année de l'acceptation et sur l'année de la récession et a augmenté sa participation, le montant payé pour le RITC est éliminé suite à cette compensation, laissant un élément de RITC à recevoir. Cela s'explique par le fait que la Société a pris une part plus importante de l'activité des syndicats. Si la Société réduit sa participation d'une année sur l'autre, la créance RITC est éliminée, laissant un élément de RITC à payer. Cela reflète la diminution de l'exposition de la Société aux risques souscrits auparavant par les syndicats. La Société comptabilise le RITC dans les charges et prestations brutes payées afin de garantir la cohérence avec des opérations de nature similaire enregistrées conformément aux normes IFRS, et de présenter ainsi une image fidèle, plutôt que de le traiter comme un ajustement des primes brutes ainsi que le prescrit Tech 1 / 99 (UKGAAP).

### **2. Normes IFRS faisant l'objet d'une anticipation**

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2008 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes et des interprétations qui ont été adoptées mais dont l'application n'est pas obligatoire pour les comptes intermédiaires 2008.

### 3. Rachat des intérêts minoritaires ex-Converium.

Le processus juridique, par lequel SCOR a acquis 1,94% du capital de SCOR Holding (Switzerland) SA (anciennement Converium Holding AG) détenu par le public, de façon à détenir ainsi 100% du capital de la société, est détaillé en note 11.2.

Le rachat des intérêts minoritaires a été comptabilisé en utilisant la « parent entity extension method », selon laquelle la différence entre le prix payé pour la participation additionnelle dans la filiale et la valeur comptable de la quote-part des actifs nets acquis à la date d'acquisition des intérêts minoritaires est comptabilisée en écart d'acquisition.

#### A- Date d'acquisition

La date du rachat des intérêts minoritaires a été fixée au 6 juin 2008, correspondant à la date effective de paiement pour l'acquisition des actions résiduelles.

#### B- Détermination du prix d'acquisition

SCOR a acquis la participation résiduelle de 1,94% dans SCOR Holding Switzerland pour un montant de EUR 32,1 millions (EUR 33,0 millions y compris les frais liés à l'acquisition) comme détaillé ci-après :

Description (en EUR millions)	Numéraire	Actions	Total
Emission de 1 420 408 actions nouvelles SCOR		20,1	20,1
Paiement en numéraire	12,0		12,0
<b>Prix d'acquisition hors frais</b>	<b>12,0</b>	<b>20,1</b>	<b>32,1</b>
Frais liés à l'acquisition	0,9		0,9
<b>Coût d'acquisition de 1,94% du capital de Scor Holding Switzerland</b>	<b>12,9</b>	<b>20,1</b>	<b>33,0</b>
<b>Juste valeur des actifs nets acquis</b>			<b>30,7</b>
<b>Ecart d'acquisition provisoire</b>			<b>2,3</b>

La juste valeur des actions SCOR émises en rémunération des actions Scor Holding Switzerland acquises a été calculée sur la base du cours moyen de l'action SCOR sur la période du 15 avril 2008 au 21 avril 2008, soit EUR 14,972, minoré de EUR 0,80 au titre du dividende 2007.

#### 4. Informations sectorielles consolidées

En EUR millions	30 juin 2008				30 juin 2007			
	Vie	Non Vie	Opérations internes	Total	Vie	Non Vie	Opérations internes	Total
Primes brutes émises	1 260	1 488		2 748	1 181	943		2 124
Variation des primes non acquises	-21	-15		-36	0	-67		-67
<b>Primes brutes acquises</b>	<b>1 239</b>	<b>1 473</b>	<b>0</b>	<b>2 712</b>	<b>1 181</b>	<b>875</b>		<b>2 056</b>
Autres produits d'exploitation	0	14	-17	-2	1	8	-6	3
<i>dont Autres produits exclus du calcul du ratio combiné</i>		-7						0
Produits des placements	163	208		371	169	112	0	281
Plus et moins-values de cession des placements	3	38		41	7	70		77
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	-21	-7		-27	0	7		7
Variation des dépréciations sur placements	0	-69		-69	0	0		0
Résultat de change	3	15		19	-2	1		-1
Produits financiers	<b>149</b>	<b>186</b>	<b>0</b>	<b>334</b>	<b>174</b>	<b>189</b>	<b>0</b>	<b>364</b>
<b>Total produits des activités ordinaires</b>	<b>1 388</b>	<b>1 673</b>	<b>-17</b>	<b>3 043</b>	<b>1 357</b>	<b>1 072</b>	<b>-6</b>	<b>2 423</b>
Charges des prestations des contrats	-933	-965		-1 898	-908	-570		-1 478
Commissions brutes acquises	-317	-311		-628	-279	-190		-469
Primes émises rétrocédées	-117	-103		-220	-120	-67		-187
Variation des provisions non acquises rétrocédées	1	5		6	0	5		5
Primes acquises rétrocédées	-116	-98		-215	-120	-62		-183
Sinistralité rétrocédée	97	8		105	62	6		68
Commissions rétrocédées acquises	30	4		34	23	4		27
Résultat net des cessions en réassurance	10	-86		-76	-35	-52		-87
Frais de gestion financière	0	-20		-20	-1	-22		-23
Frais d'acquisition et frais d'administration	-30	-77		-107	-31	-40		-71
Autres charges opérationnelles courantes	-36	-37	17	-56	-23	-21	6	-38
Autres produits opérationnels courants	0	0		0	-1	0		-1
<b>Total autres produits et charges courants</b>	<b>-1 305</b>	<b>-1 496</b>	<b>17</b>	<b>-2 784</b>	<b>-1 278</b>	<b>-895</b>	<b>6</b>	<b>-2 167</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>83</b>	<b>176</b>	<b>0</b>	<b>259</b>	<b>79</b>	<b>177</b>	<b>0</b>	<b>256</b>
Variation de valeurs des écarts d'acquisition	0	0		0	0	0		0
Autres charges opérationnelles	0	-6		-6	0	-1		-1
Autres produits opérationnels	0	0	0	0	0	0		0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>82</b>	<b>170</b>	<b>0</b>	<b>253</b>	<b>79</b>	<b>177</b>	<b>0</b>	<b>255</b>

#### Primes brutes émises par zone géographique

Les primes brutes émises par zone géographique sont décrites dans le tableau ci-dessous, et sont réparties selon la localisation géographique du risque.

En EUR millions	Vie		Non Vie	
	30 juin 2008	30 juin 2007	30 juin 2008	30 juin 2007
<b>Prime brutes émises</b>	<b>1 260</b>	<b>1 181</b>	<b>1 488</b>	<b>943</b>
Europe	828	764	931	562
Amériques	338	353	281	185
Asie-Pacifique et reste du monde	94	64	276	196

## 5. Variation des capitaux propres consolidés.

La variation des capitaux propres consolidés est présentée dans le tableau suivant :

En millions EUR	Capital	Primes liées au capital	Réserves consolidées (y compris résultat)	Réserves de réévaluation	Actions auto-détenues	Ecart de conversion	Paiements fondés en actions	Autres réserves	Total Part du groupe	Part minoritaire	Total consolidé
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2007 en IFRS</b>	<b>1 439</b>	<b>1 017</b>	<b>1 425</b>	<b>-22</b>	<b>-69</b>	<b>-223</b>	<b>49</b>	<b>-22</b>	<b>3 594</b>	<b>36</b>	<b>3 630</b>
Actifs disponibles à la vente ( AFS)				-243					-243		-243
Couverture											0
"Comptabilité reflet" brute d'impôt différé				28					28		28
Effet des variations des taux de conversion						-150			-150		-150
Impôts exigibles ou différés pris directement ou transférés en capitaux				74					74		74
Plans de paiements sur base d'actions							-1		-1		-1
Autres variations			5		-16			1	-10	-30	-39
<b>Revenu net reconnu en capitaux propres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>-141</b>	<b>-16</b>	<b>-150</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-301</b>	<b>-30</b>	<b>-331</b>
Résultat net consolidé au 30 juin 2008			225						225		225
<b>Total des produits et des pertes reconnus de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>230</b>	<b>-141</b>	<b>-16</b>	<b>-150</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-76</b>	<b>-30</b>	<b>-106</b>
Mouvements sur le capital	11	9							20		20
Dividendes versés		-74	-69						-143		-143
<b>Capitaux propres au 30 juin 2008 en IFRS</b>	<b>1 451</b>	<b>951</b>	<b>1 586</b>	<b>-163</b>	<b>-86</b>	<b>-373</b>	<b>48</b>	<b>-21</b>	<b>3 394</b>	<b>7</b>	<b>3 401</b>

Le niveau des capitaux propres consolidés a globalement diminué de EUR 229 millions, soit 6,3% des capitaux propres à l'ouverture, principalement du fait de la constatation de moins-values latentes sur le portefeuille de placements à hauteur de EUR 243 millions, d'une augmentation des pertes de change latentes à hauteur de EUR 150 millions et du versement d'un dividende pour un montant de EUR 143 millions. Ces variations négatives ont été partiellement compensées par les bénéfices réalisés au cours du premier semestre 2008 à hauteur de EUR 225 millions. En excluant le versement du dividende, la diminution des capitaux propres aurait été de EUR 86 millions, soit 2,4% des capitaux propres d'ouverture.

Les moins-values latentes constatées sur le portefeuille de placements pour EUR 243 millions résultent de l'actuelle crise financière internationale qui affecte principalement le portefeuille d'obligations disponibles à la vente.

La variation de l'écart de conversion de EUR 150 millions est principalement générée par la conversion des capitaux propres des filiales ayant le dollar américain comme monnaie fonctionnelle, du fait de l'affaiblissement du dollar par rapport à l'euro.

Au cours de la période, le capital et les primes liées au capital ont augmenté, respectivement, de EUR 11 188 514 et EUR 8 941 508, en raison de la création de 1 420 408 actions nouvelles d'une valeur nominale de EUR 7,8769723 chacune. A la suite de cette opération, le total des actions émises s'établit à 184 147 402 actions et le capital et les primes liées au capital sont respectivement de EUR 1.451 millions et EUR 951 millions. L'augmentation du capital est liée au rachat (« squeeze out ») des dernières actions de Scor Holding (Switzerland) SA (« ex Converium »).

Le nombre d'actions détenues en propre par la société et ses filiales représente 4 758 633 actions ordinaires au 30 juin 2008. L'augmentation est due à l'achat d'actions à hauteur de EUR 28 millions et au reclassement des actions entrant dans le cadre du plan d'attribution d'actions de 2005. Les achats d'actions seront principalement utilisés à titre de contrepartie pour l'acquisition de Prévoyance Ré.

La variation pour EUR 1 million des montants en actions peut être analysée comme suit :

- EUR +11 millions correspondant à l'impact des plans d'attribution d'actions et de stock options,
- EUR -12 millions relatif au reclassement des actions propres après l'achèvement du plan d'attribution d'actions de 2005.

## 6. Provision pour restructuration

En juin 2008, suite aux réunions et aux communications avec les principaux représentants du personnel, M. Denis Kessler, Président et Directeur Général de SCOR, a informé l'ensemble du personnel des principales caractéristiques et des objectifs du «plan R<sup>3</sup>». Le principal objectif du «plan R<sup>3</sup>» est de rendre le groupe SCOR plus efficace, plus réactif et doté d'une structure de coûts plus compétitive.

Le «Plan R3» doit permettre au groupe SCOR de mettre en œuvre toutes les synergies précédemment annoncées et estimées, sur une base annuelle de EUR 68 millions avant impôts. Le coût estimé du plan est de EUR 49 millions. Sa mise en œuvre a commencé courant juin 2008 et son achèvement est prévu au cours du deuxième semestre 2009.

La Société estime que la provision pour restructuration est d'un montant significatif et, par conséquent, l'a enregistrée de manière distincte du compte de résultat. Le montant de la provision pour restructuration qui répond aux critères de comptabilisation des passifs au 30 juin 2008 est présenté dans le tableau ci-dessous :

	<b>Avant impôts</b>			
	Charges Plan R <sup>3</sup> €m	Encouru €m	Provision au 30 juin 2008 €m	Charges futures €m
Charges de personnel	26	3	<b>23</b>	-
Autres charges de restructuration	23	7	<b>6</b>	10
<b>TOTAL</b>	<b>49</b>	<b>10</b>	<b>29</b>	<b>10</b>

	<b>Net d'impôts</b>			
	Charges Plan R <sup>3</sup> €m	Encouru €m	Provision au 30 juin 2008 €m	Charges futures €m
Charges de personnel	18	2	<b>16</b>	-
Autres charges de restructuration	16	5	<b>4</b>	7
<b>TOTAL</b>	<b>34</b>	<b>7</b>	<b>20</b>	<b>7</b>

La Société a enregistré une charge de EUR 10 millions qui totalise des coûts qui (i) soit ne répondent pas à la définition comptable des coûts de restructuration - essentiellement les coûts relatifs aux systèmes d'information -, (ii) soit ont été engagées avant que les critères comptables ne soient satisfaits. Il est prévu que les coûts résiduels du « plan R<sup>3</sup> » de EUR 10 millions, qui ne répondent pas non plus aux critères comptables relatifs aux coûts de restructuration, soient, à l'avenir, comptabilisés en tant que charges au cours de la mise en œuvre du plan.

## 7. Reclassement

Le plan de restructuration R<sup>3</sup> intègre l'objectif de rassembler toutes les entités SCOR sur une plateforme informatique unique pour la comptabilité technique. Faisant suite à la comptabilisation définitive du regroupement d'entreprises avec Revios et conformément à cet objectif, le Groupe a réussi la migration de toutes les entités ex-Revios vers un système de comptabilité technique unique commun.

Cette migration a permis d'améliorer la classification de certains postes d'estimés dans le bilan 2008. Ce changement de classification non récurrent n'a aucune incidence sur le compte de résultat ni sur les capitaux propres.

### Bilan au 30 juin 2008

	Montant selon nouvelle classification EUR m	Reclassement EUR m	Solde avant reclassement EUR m
Placements des activités d'assurance	15 932	142	15 790
Parts des rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	1 182	151	1 031
Créances nées des opérations d'assurance et de réassurance acceptées	2 769	308	2 461
Créances nées des opérations de réassurance cédées	187	30	157
<b>Total</b>		<u>631</u>	
Passifs relatifs aux contrats	19 149	450	18 699
Compagnies débitrices rétrocession	891	181	710
<b>Total</b>		<u>631</u>	

## 8. Regroupements d'entreprises

### 8.1 Acquisition de Converium : Révision de l'affectation provisoire du prix d'acquisition

La comptabilisation initiale relative à la fusion avec Converium, qui a eu lieu le 8 août 2007, a été déterminée sur une base provisoire. Conformément à la norme IFRS 3, cette comptabilisation initiale peut être revue dans un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition. Cette règle concerne tant la juste valeur des actifs et passifs acquis que le coût du regroupement d'entreprises.

Au 30 juin 2008, le montant total des dépenses directement liées à l'acquisition s'élève à EUR 14,6 millions, contre EUR 12,5 millions lors de la comptabilisation initiale du regroupement.

La juste valeur des actifs et passifs acquis a été ajustée au cours du premier semestre 2008, principalement en relation avec l'évolution du litige « Class Action », tel que détaillé en note 11.3, ce qui a eu pour effet, en tenant compte des frais, des impôts et des recouvrements au titre de la garantie responsabilité des mandataires sociaux, de modifier l'écart d'acquisition au 30 juin 2008 à hauteur de EUR 45 millions.

La variation de l'écart d'acquisition provisoire au cours du premier semestre 2008 est détaillée ci-dessous :

	Affectation prévisionnelle du prix d'acquisition au 31 décembre 2007	Ajustements	Affectation prévisionnelle du prix d'acquisition au 30 juin 2008
Prix d'acquisition	1 876		1 876
Frais liés à l'acquisition	12	3	15
Coût total d'acquisition	1 888	3	1 891
Actif net acquis en normes IFRS	1 535	-45	1 490
Résultat sur la période du 1er juillet 2007 au 8 août 2007	14		14
Quote-part de résultat mise en équivalence	-5		-5
Intérêts minoritaires dans l'actif net acquis	-30	1	-29
Actif net acquis réévalué	1 514	-44	1 470
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>374</b>	<b>47</b>	<b>421</b>

Comme indiqué dans la note 3, le rachat (« squeeze-out ») des dernières actions de SCOR Holding (Switzerland) SA, a donné lieu à un ajustement complémentaire de l'écart d'acquisition provisoire à hauteur de EUR 2 millions.

### 8.2 Acquisition de ReMark : Finalisation de l'affectation du prix d'acquisition

L'acquisition de ReMark Group BV («ReMark») a été comptabilisée le 30 juin 2007. L'écart d'acquisition provisoire était estimé à EUR 43 millions.

Conformément à la norme IFRS 3, la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises peut être revue dans un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition. Au 30 juin 2008, l'allocation finale du prix d'acquisition a été effectuée et a donné lieu à la comptabilisation d'une valeur de portefeuille de contrats pour EUR 62 millions et d'impôts différés y afférents pour EUR 19 millions.

SCOR a classé l'actif incorporel relatif à l'acquisition de ReMark en valeur de portefeuille de contrats, afin de refléter la substance des flux futurs de revenus garantis, d'assurer une comptabilité en miroir des contrats que SCOR a souscrits via ReMark et d'assurer la cohérence avec les montants utilisés dans le calcul de l'« Embedded Value ».

Par conséquent, il ne subsiste plus au 30 juin 2008 d'écart d'acquisition relatif au regroupement d'entreprises avec ReMark.

Il n'y a pas eu d'autre acquisition ni d'évolution significative dans le périmètre de consolidation.

## 9. Résultat par action

En EUR millions	30 juin 2008			30 juin 2007		
	Résultat (Numérateur) en MEUR	Actions <sup>(1)</sup> (Dénominateur) (milliers)	Résultat par action (EUR)	Résultat (Numérateur) en MEUR	Actions <sup>(1)</sup> (Dénominateur) (milliers)	Résultat par action (EUR)
Résultat net	225			181		
<b>Résultat net par action</b> Résultat distribuable aux actionnaires ordinaires	225	179 576	1,25	181	121 980	1,49
<b>Résultat dilué par action</b> Effectifs dilutifs						
Stock options et rémunération en actions		1 153			2 024	
Obligations convertibles	3	10 470		3	10 000	
Résultat distribuable aux actionnaires ordinaires et conversions estimées	227	191 199	1,19	184	134 004	1,37

(1) Nombre moyen des actions en circulation sur la période

## 10. Passifs éventuels

Le Groupe décrit les passifs éventuels dans le chapitre 20.2.6 de son *Document de Référence*. A l'exception de commentaires spécifiques effectués dans les comptes consolidés simplifiés, il n'y a pas d'évolution significative de ces points durant la période considérée.

## 11. Faits exceptionnels et litiges

Le Groupe décrit les faits exceptionnels et les litiges de manière détaillée dans le chapitre 20.2.6 de son *Document de Référence*. Le développement de certaines procédures juridiques au cours de la période considérée est donné ci-dessous.

A l'exception de commentaires réalisés dans la présente note sur les faits exceptionnels et litiges et dans la note relative aux événements postérieurs à la clôture, il n'y a pas d'autres évolutions significatives de ces sujets durant la période considérée.

### 11.1 Accord avec Groupama

Le 7 mai 2008, SCOR a annoncé avoir conclu un accord avec Groupama concernant le montant définitif d'une garantie liée à l'acquisition en 2001 de SOREMA par SCOR. SOREMA était à l'époque la filiale de réassurance de Groupama. Cette garantie prévoyait que Groupama indemniserait SCOR en cas de développements négatifs des provisions techniques des entités de SOREMA pour toutes les années de souscription jusqu'à et y compris 2000. Les parties sont convenues d'un versement de EUR 240 millions au 1er juin 2008. Les comptes 2007 de SCOR incluaient un montant à recouvrer de EUR 250 millions. L'impact négatif net d'impôts sur les comptes du 1er trimestre 2008 atteint EUR 7 millions et devrait être compensé par les revenus futurs de ces EUR 240 millions investis.

### 11.2 Rachat des intérêts minoritaires ex-Converium

SCOR a annoncé le 23 mai 2008 que, par jugement du 15 mai 2008, le tribunal commercial du canton de Zurich a prononcé l'annulation des actions de SCOR Holding (Switzerland) SA (« SHS »)

détenues par le public d'une valeur nominale de CHF 5 chacune, conformément à l'article 33 de la loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières. Une indemnité a été versée aux détenteurs des actions de SHS annulées, correspondant au prix offert dans le cadre de l'offre publique d'acquisition initiée par SCOR SE le 5 avril 2007, telle que modifiée le 12 juin 2007.

Pour chaque action de SHS, une indemnité de 0,5 action SCOR SE, entièrement libérée, d'une valeur nominale de EUR 7,8769723 chacune, CHF 5,50 en espèces et EUR 0,40 en espèces, converti en francs suisses sur la base du taux de change EUR/CHF en vigueur la veille du jour d'exécution de l'offre publique d'acquisition (EUR 1 = CHF 1,6427) a été versée. En outre, EUR 0,40 correspondant à la moitié du dividende par action SCOR SE au titre de l'exercice 2007, converti en francs suisses sur la base du taux de change EUR/CHF en vigueur la veille du jour d'exécution de l'indemnisation de l'annulation (EUR 1 = CHF 1,6163) a été versé. Les fractions éventuelles ont été payées en espèces en francs suisses, une demi-action de SCOR SE correspondant à CHF 15,49.

Le 6 juin 2008, les banques dépositaires des actions SHS ont radié les actions SHS annulées des comptes des titulaires contre le versement à ces derniers de l'indemnité. A travers cette procédure d'annulation, SCOR SE a acquis au total 2 840 816 actions de SCOR Holding Switzerland.

SHS a demandé le retrait de la cote de ses actions de la SWX Swiss Exchange sous réserve de l'annulation des actions de SHS détenues par le public. La SWX Swiss Exchange a accepté cette demande par décision du 14 novembre 2007. Le retrait de la cote a eu lieu le 30 mai 2008. Le dernier jour de cotation sur la SWX Swiss Exchange était le 29 mai 2008. Les actions SCOR SE font toujours l'objet d'une cotation secondaire sur le SWX Swiss Exchange.

Conformément à l'autorisation qui lui a été conférée par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 7 mai 2008 dans sa dix-septième résolution et la décision du Conseil d'administration de SCOR SE du 5 juin 2008, le montant de la contrepartie mentionnée ci-dessus a entraîné une augmentation du capital social de SCOR de 11 millions à travers l'émission de 1 420 408 actions nouvelles de valeur nominale individuelle de EUR 7,8769723.

Au 30 juin 2008, SCOR SE détient 100% du capital et des droits de vote de SCOR Holding Switzerland.

### 11.3 Class action

Par ordonnances des 6 et 19 mars 2008, la US District of Southern District of New York (le Tribunal) a certifié une classe comprenant toute personne résidant aux Etats-Unis ayant acquis des actions de Converium sur le SWX Swiss Exchange et toutes personnes ayant acquis des *American Depositary Shares* sur le NYSE entre le 7 janvier 2002 et le 2 septembre 2004 (la « Classe »). Le Tribunal a expressément exclu de la Classe les personnes résidant hors des Etats-Unis ayant acquis des titres Converium sur le SWX Swiss Exchange.

Le 20 mars 2008, les demandeurs principaux (*lead plaintiffs*) ont introduit une requête en vue du réexamen de la décision du Tribunal.

Le 26 mars 2008, les *lead plaintiffs* ont déposé une proposition de seconde *class action* modifiée.

Le 6 mai 2008, suite à plusieurs sessions de médiation devant Honorable Daniel Weinstein (Ret.), un protocole d'accord a été conclu aux termes duquel les *lead plaintiffs* et SCOR Holding (Switzerland) s'engagent à soumettre les requêtes et/ou les éventuelles requêtes déposées par des membres de la Classe devant le Tribunal ainsi que les requêtes des personnes résidant hors des Etats-Unis ayant acquis des actions Converium déposées dans le cadre d'un procès au Pays-Bas à une transaction d'un montant total de USD 115 millions (avant impôt et recouvrements au titre de la couverture responsabilité civile des mandataires sociaux (D&O).

Le 19 mai 2008, SCOR Holding (Switzerland) a entamé une procédure d'arbitrage en Suisse à l'encontre des assureurs responsabilité civile des mandataires sociaux. Le 11 juillet 2008, un accord transactionnel entre SCOR Holding (Switzerland) et certains de ces assureurs a été approuvé, aux termes duquel SCOR Holding (Switzerland) percevra la somme de 65 millions de francs suisses. La procédure d'arbitrage avec les assureurs responsabilité civile des mandataires sociaux restants est toujours en cours.

Les accords définitifs avec les *lead plaintiffs* ainsi que les assureurs responsabilité civile des mandataires sociaux sont actuellement en cours de finalisation.

## **12. Evènements postérieurs à la clôture**

### **12.1 Accord conclu pour l'acquisition de Prévoyance Ré**

Le 31 juillet 2008, SCOR a conclu un accord avec le groupe Malakoff Médéric, leader sur le marché français de la protection sociale, en vue d'acquérir 100% du capital et des droits de vote de Prévoyance et Réassurance et de sa filiale de réassurance de personnes Prévoyance Ré.

Prévoyance Ré réassure des risques dans les domaines de la santé et de la prévoyance sur le marché français et a enregistré pour l'exercice 2007 un volume de primes brutes émises pour un montant de EUR 93 millions. Le prix d'acquisition dépend de différents facteurs et s'élève à environ EUR 53 millions. La contrepartie de cette acquisition est 3 459 075 actions SCOR auto-détenues qui ont été acquises sur le marché. La comptabilisation provisoire et la date d'acquisition pour les besoins comptables ainsi que le calcul du goodwill seront déterminés une fois que la transaction aura été réalisée. Compte tenu de la nature et du niveau de l'information disponible, il n'est pas possible de donner plus d'information à ce stade.

Cet accord est soumis aux conditions suspensives habituelles pour ce type d'opération.

### **12.2 Fitch relève la note du groupe SCOR à « A »**

Le 21 août 2008, l'agence de notation Fitch a relevé les notes de SCOR SE, qui passent de « A- » à « A » pour la solidité financière (IFS) et la note de défaut émetteur (IDR) à long terme, et de « BBB » à « BBB+ » pour la dette subordonnée junior. Les perspectives de l'IFS et de l'IDR restent stables.

SCOR se félicite de la décision de Fitch qui a pris en considération « la diversification tant géographique que commerciale du Groupe, son fort positionnement sur le marché, ainsi que l'amélioration de sa rentabilité ».

Cette révision à la hausse démontre également que Fitch a tenu compte du renforcement de la solidité financière du Groupe après l'acquisition de Converium et l'intégration réussie des deux entreprises.

# **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

---

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code Monétaire et Financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société SCOR , relatifs à la période du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris La Défense, le 26 août 2008

Les Commissaires aux Comptes

**MAZARS & GUERARD**

Michel Barbet-Massin et Lionel Cazali

**ERNST & YOUNG AUDIT**

Pierre Planchon

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE**

---

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans sa consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en pages 4 à 9 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, La Défense, le 26 août 2008

Denis Kessler

---

**Président et Directeur Général**

**SCOR SE**

Société Européenne au capital de  
1 450 523 984,67 Euros  
Immeuble SCOR - 1, av. du Général de  
Gaulle - 92074 Paris La Défense Cdx  
562 033 357 RCS Nanterre

Tél. + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax + 33 (0) 1 47 67 04 09  
[www.scor.com](http://www.scor.com)