

Résultats du groupe SCOR 1^{er} trimestre 2007

24 Mai 2007

Sommaire

► Synthèse
P.4

► Activité globale
P.9

► Résultats par activités
P.18

► Annexes
P.31

Avertissement

Certaines informations contenues dans cette présentation pouvant être des informations de nature prospective soumises à des facteurs de risques et d'incertitude, les résultats ou événements réels sont susceptibles de différer sensiblement des informations fournies. Des précisions sur ces facteurs de risque sont données dans le rapport annuel **2006** de la société.

La préparation des informations financières du Groupe repose sur les normes IFRS et les interprétations publiées au 31 décembre 2006 et adoptées par l'Union Européenne.

En outre, SCOR applique depuis le 1er janvier 2004 les normes IFRS 4, IAS 32 et 39. SCOR comptabilise à partir de 2005 en capitaux propres les écarts actuariels sur engagements sociaux (IAS 19).

SYNTHESE

1^{er} Trimestre 2007

Résultats du 1^{er} trimestre 2007

- ▶ **Primes brutes émises : €1 040m** (+42%*)
 - Primes brutes émises Non-Vie : €474m (+1%*)
 - Primes brutes émises Vie : €566m (+114%*)
- ▶ **Résultat opérationnel : €127m** (+27%*)
- ▶ **Résultat net après impôt : €76m** (+43%*)

- ▶ **Capitaux propres : €2 314m** au 31 mars 2007
(+3% par rapport au 31 décembre 2006)
- ▶ **Rentabilité annualisée des capitaux propres moyens pondérés (RoE) : 14,0 %**
(contre 12,7% au 1^{er} trimestre 2006)
- ▶ **Résultat net par action : €0,66** (+35%*)
- ▶ **Actif net comptable par action : €20,03** (+9%)

() Les résultats du 1^{er} trimestre 2007 tiennent compte de l'acquisition de Revios le 21 novembre 2006. Les résultats du 1^{er} trimestre 2006 n'incluaient pas Revios. Pour des informations à périmètre constant ou à taux de change constant, voir chiffres-clé en annexe de ce document. Toutes les comparaisons entre parenthèses sont par rapport au 1^{er} trimestre 2006, sauf mention contraire.*

Résultats du 1^{er} trimestre 2007 par activité

- ▶ **Ratio combiné pour les activités Non-Vie : 97,7%**
(contre 97,3% au 1^{er} trimestre 2006)
- ▶ **Marge sur primes nettes acquises pour la réassurance Vie : 7,8%,**
(contre 7,6% au 1^{er} trimestre 2006)
- ▶ **Produits financiers: €168m (+35%*)**
- ▶ **Rendement net annualisé des actifs investis (RoI) : 4,6%**
(contre 4,8% au 1^{er} trimestre 2006)

Faits marquants du 1^{er} trimestre 2007

- ▶ Le regroupement des actions SCOR est réalisé par l'échange de 10 actions anciennes contre 1 action nouvelle. A ce jour, 97% des actions SCOR ont été regroupées.
- ▶ Le groupe SCOR évalue la charge technique, avant impôts, de la tempête « Kyrill » à EUR 28 millions pour l'ensemble des branches du Groupe et des marchés concernés.
- ▶ Le groupe SCOR acquiert 32,9% de Converium le 19 février 2007 afin de créer le cinquième réassureur mondial multi-branches.
- ▶ Le groupe SCOR annonce le 26 février 2007 le lancement d'une offre publique d'acquisition volontaire sur les actions Converium.

Faits marquants depuis le 1^{er} avril 2007

- ▶ « Dynamic Lift » v1, le nouveau plan stratégique couvrant la période mi 2007 - mi 2010, a été publié le 4 avril 2007.

Ce plan trace les perspectives de croissance et de rentabilité du Groupe combiné résultant du rapprochement de SCOR et Converium sur la base :

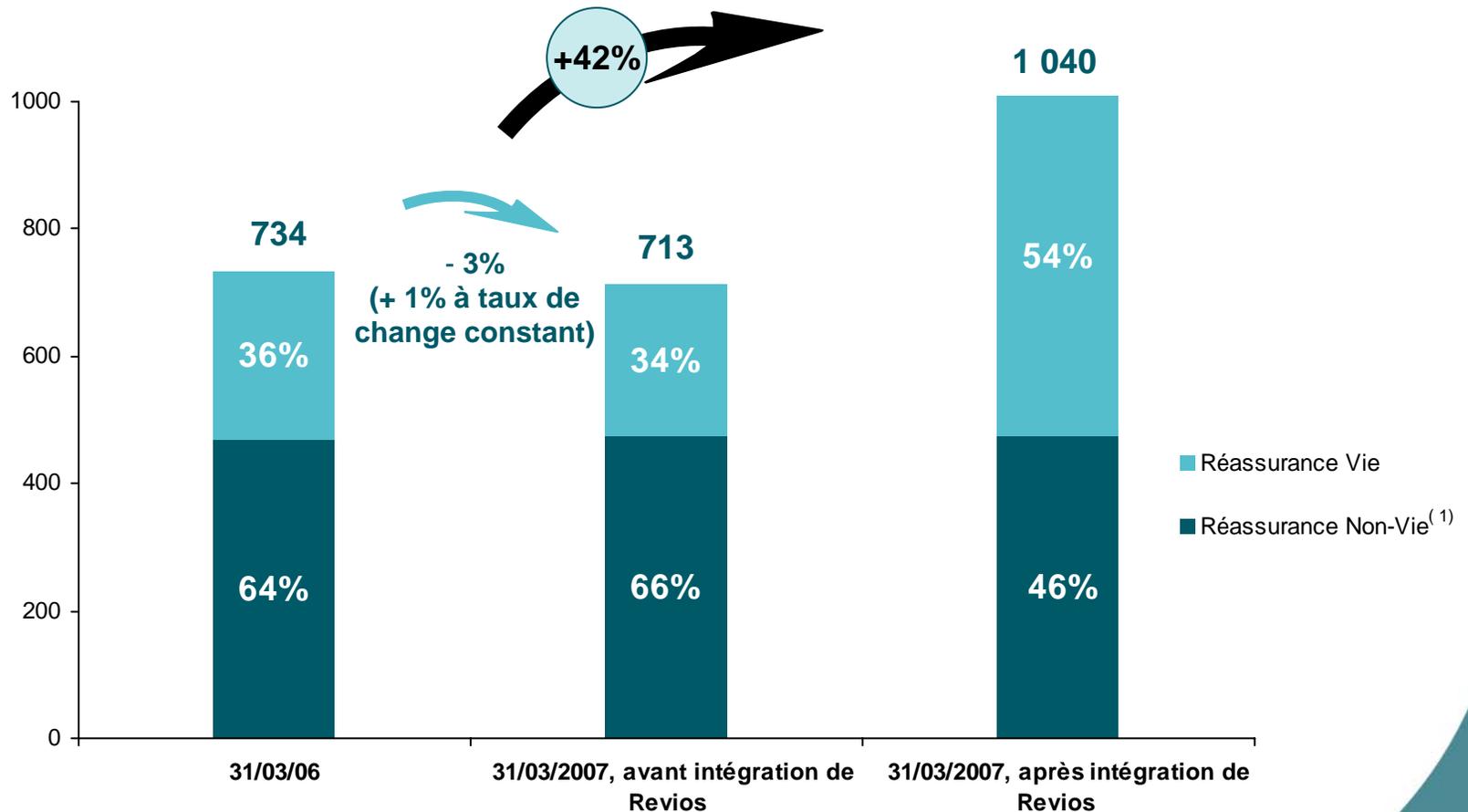
- d'hypothèses de marché réalistes,
 - d'une diversification optimale,
 - d'une politique de souscription rigoureuse axée sur la rentabilité des affaires.
- ▶ SCOR enregistre une progression de 8,5% de son chiffre d'affaires en traités Non-Vie sur les marchés asiatiques et indien.

ACTIVITE GLOBALE

1^{er} trimestre 2007

Le chiffre d'affaires augmente de 42%

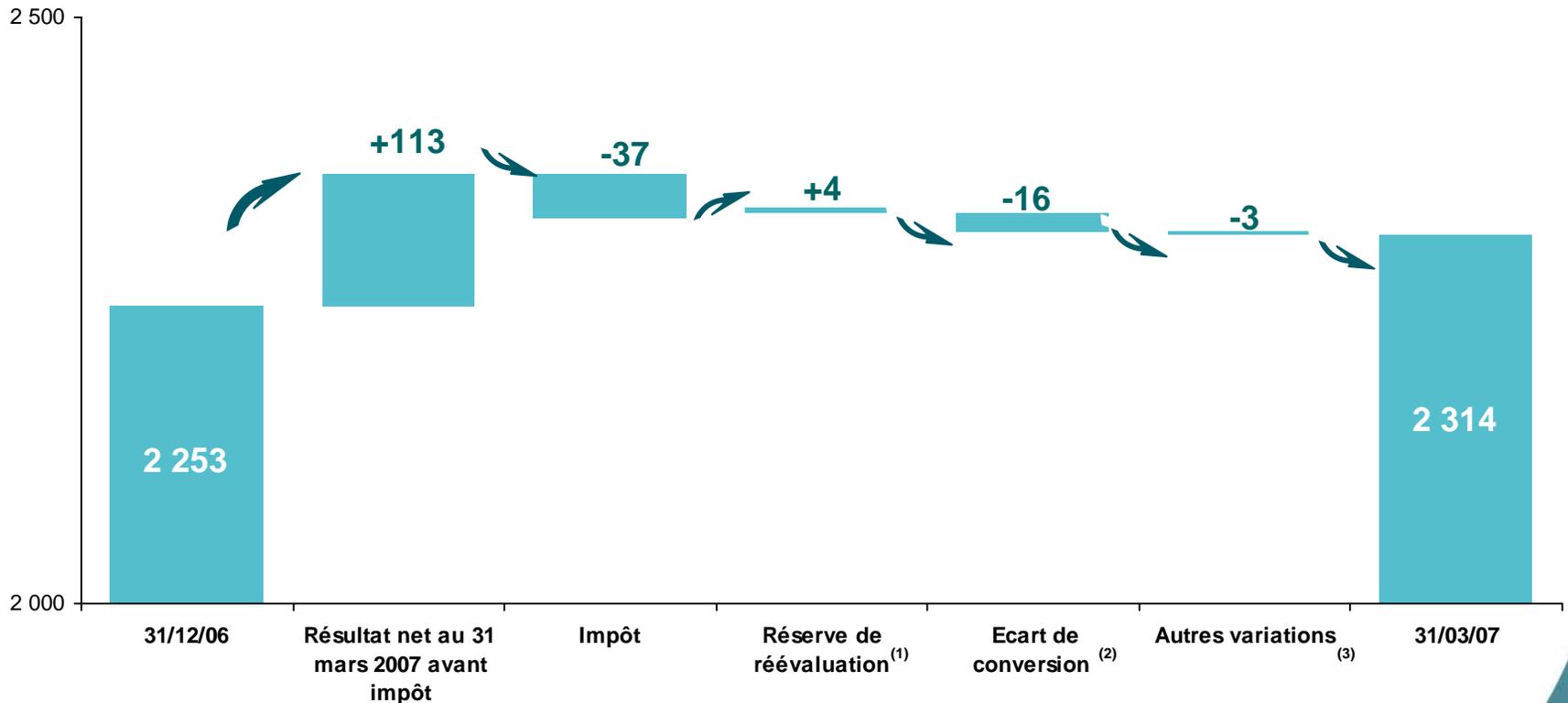
Primes brutes émises, en EUR millions



(1) (Traités + Spécialités + Business Solutions)

La solvabilité est renforcée

Capitaux propres, en EUR millions



(1): variation des plus-values sur titres AFS, nettes de shadow accounting et d'impôts

(2): effets de change sur les fonds propres des filiales libellés en devises étrangères

(3): achats d'actions pour compte propre sur la période et divers

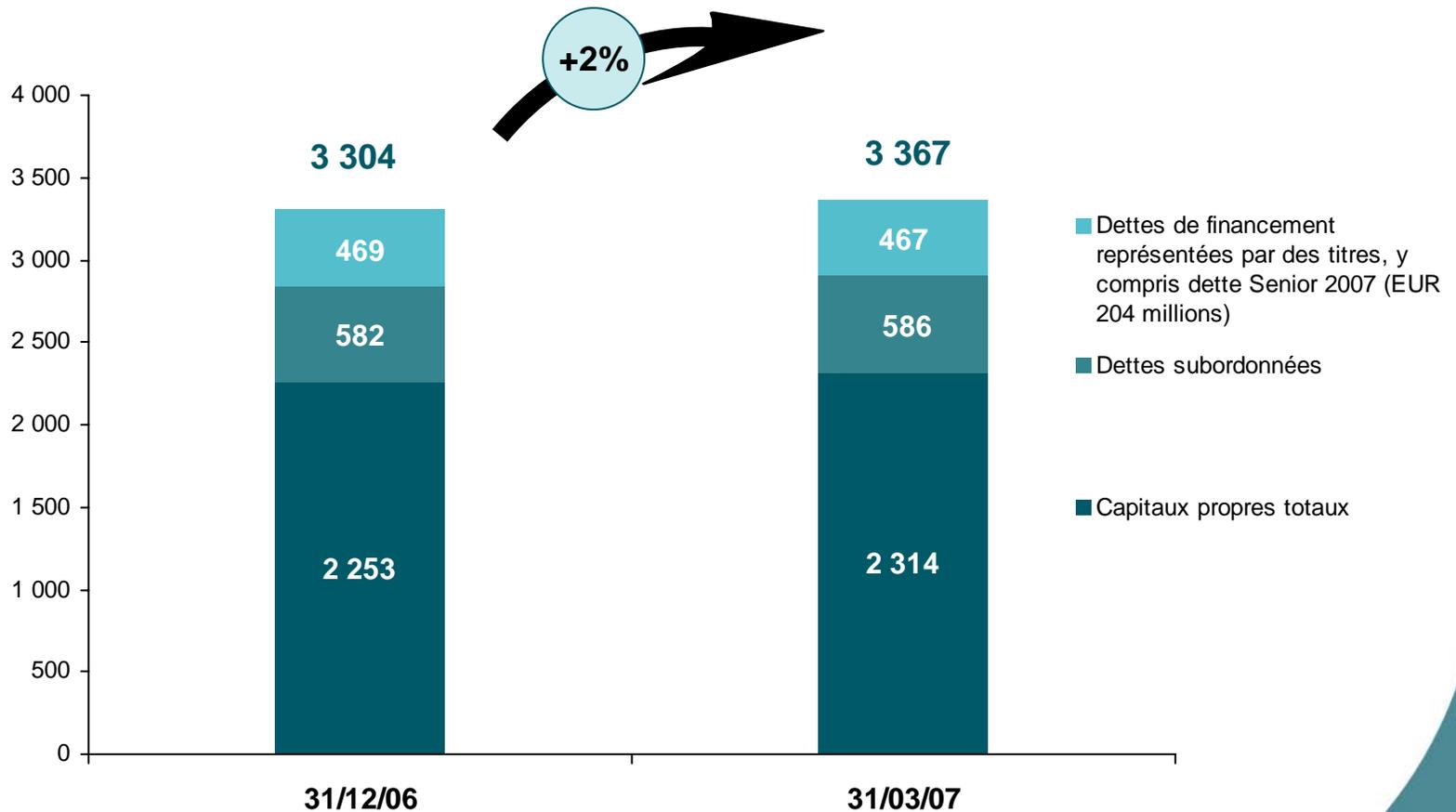
La rentabilité annualisée des capitaux propres moyens pondérés (RoE) atteint 14 %

EUR millions	31/03/06	31/03/07
Résultat net	53	76
Capitaux propres d'ouverture	1 719	2 253
Résultat net pondéré ⁽¹⁾	27	38
Ecart de conversion ⁽¹⁾	4	(8)
Réserve de réévaluation et autres ⁽¹⁾	(9)	0
Capitaux propres moyens pondérés	1 741	2 283
RoE annualisé	12,7%	14,0%

(1) : Prorata temporis de 50%: acquisition linéairement au cours du trimestre

La structure financière est solide

Capitaux permanents, en EUR millions

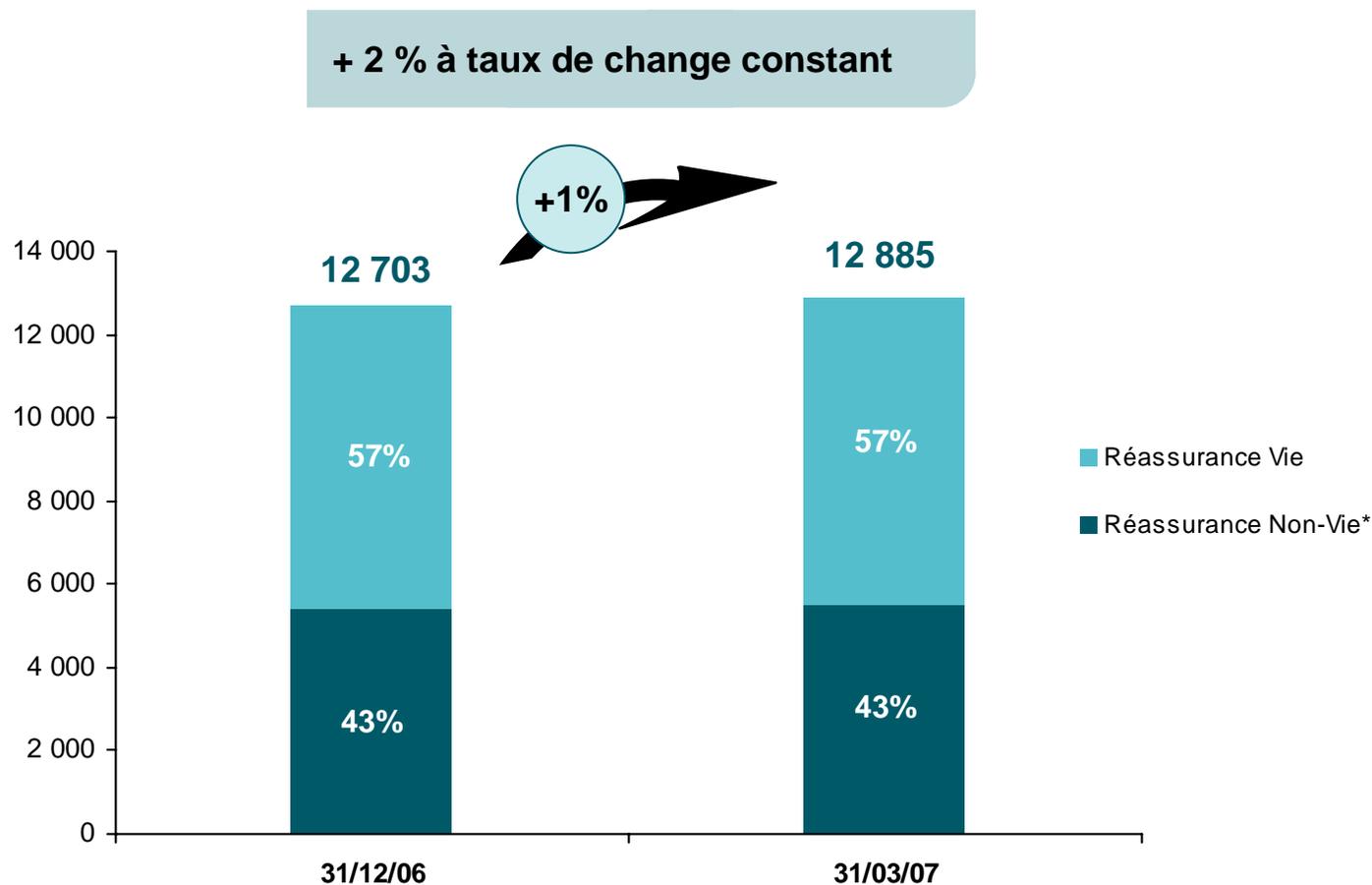


Le cash-flow opérationnel du 1^{er} trimestre 2007 augmente significativement

EUR millions	31/03/06	31/03/07
<i>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles dont commutations réalisées</i>	15 (1)	166 (18)
<i>Flux de trésorerie nets ⁽¹⁾ provenant des activités d'investissement</i>	(85)	298
<i>Flux de trésorerie nets ⁽²⁾ provenant des activités de financement</i>	(13)	(33)
<i>Effet des variations de change sur la trésorerie</i>	(15)	(11)
<i>Variation de la trésorerie</i>	(98)	420

SCOR maintient le niveau global de ses réserves

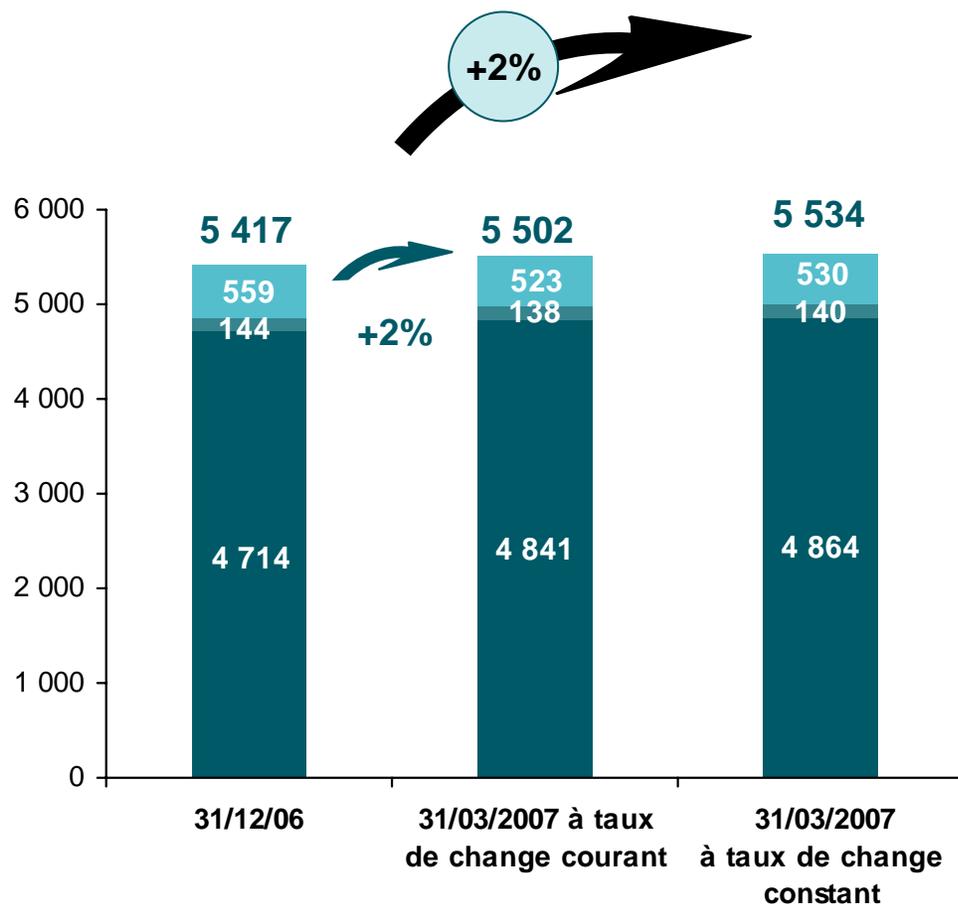
Passifs nets relatifs aux contrats, en EUR millions (à taux de change courant)



* (Traité+ Spécialités + Business Solutions)

Les provisions Non-Vie, *hors discontinued business*, sont en hausse de 3%

Passifs nets relatifs aux contrats, en réassurance Non-Vie, en EUR millions



▶ Les provisions relatives au DB US et à CRP sont en baisse de :

-6% à taux de change courant

-5% à taux de change constant

▶ Les provisions Non-Vie, hors DB US et CRP, sont en hausse de :

+3% à taux de change constant

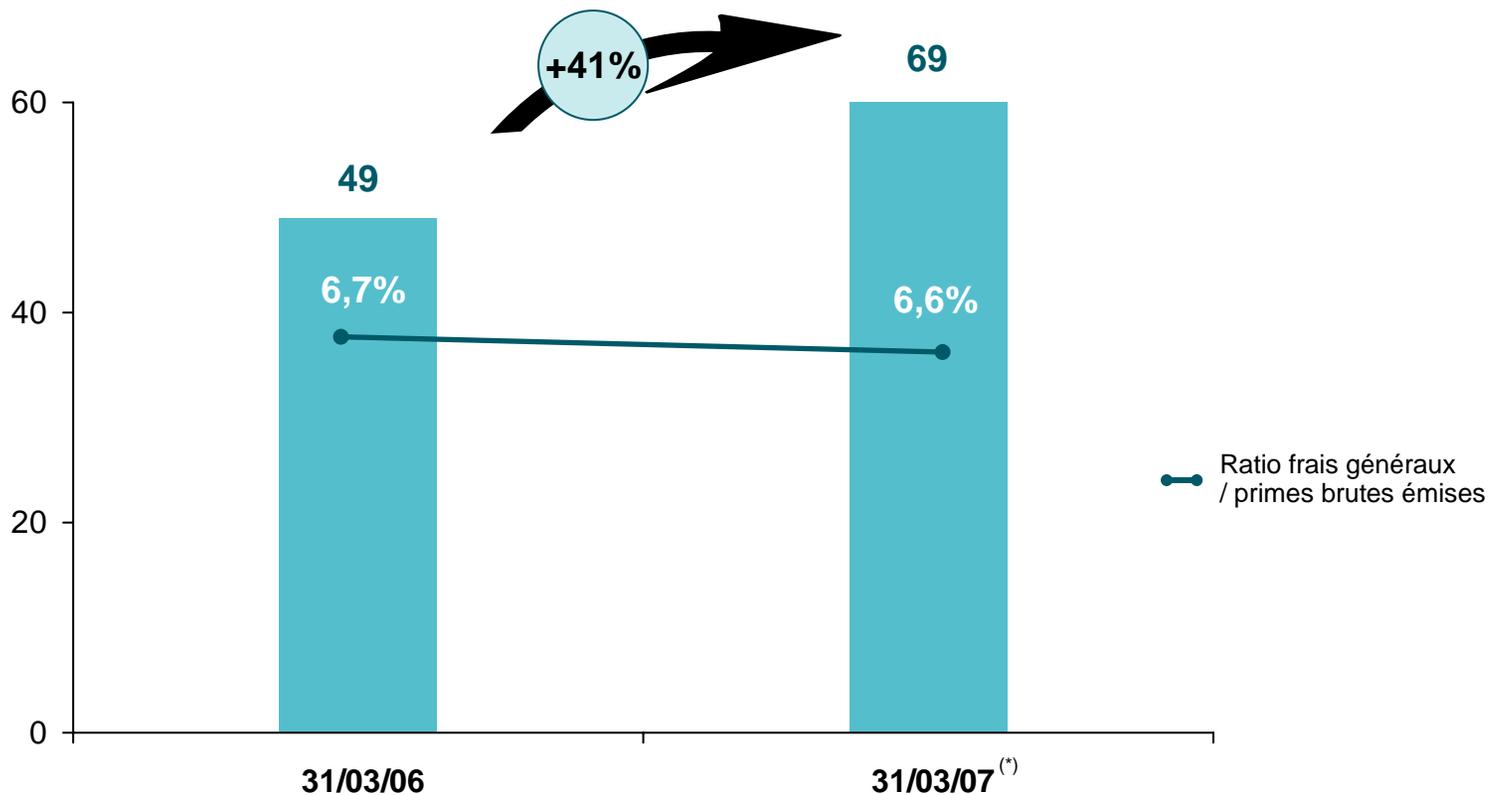
■ DB US

■ CRP

■ Provisions Non-Vie hors DB US et hors CRP

Le ratio de coûts du Groupe, y compris Revios, s'améliore légèrement à 6,6%

Frais généraux, en EUR millions



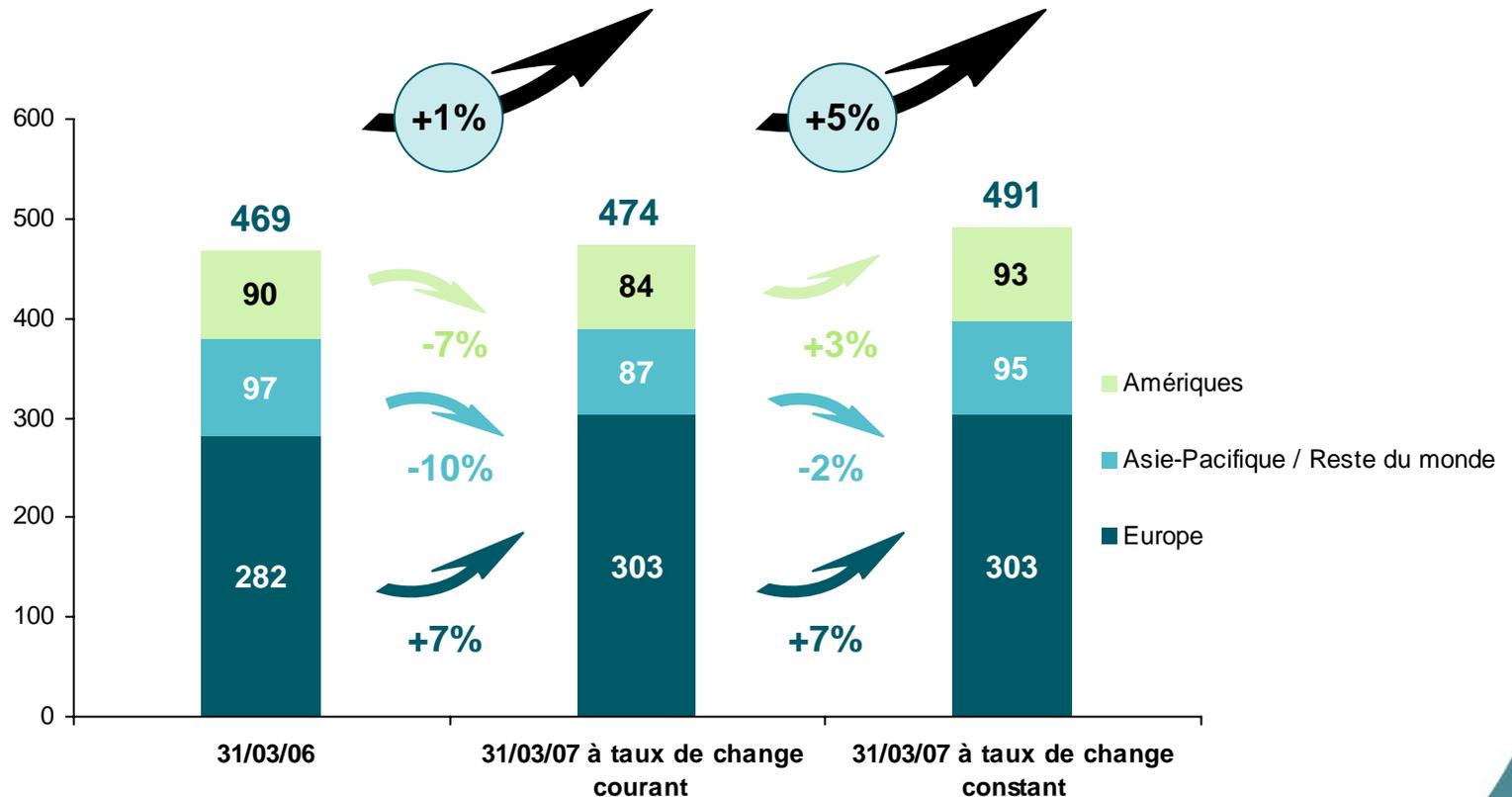
(*) y compris Revios

RESULTATS DU 1^{er} TRIMESTRE 2007 PAR ACTIVITES

REASSURANCE NON-VIE

Le chiffre d'affaires en réassurance Non-Vie augmente de 5% à taux de change constant

Primes brutes émises, en EUR millions



Le résultat opérationnel Non-Vie augmente de 9%

EUR millions	31/03/2006	31/03/2007	Variation
Primes brutes émises	469	474	+1%
Primes nettes acquises	337	394	+17%
Résultat net de souscription	37	38	+3%
Frais de gestion technique	(28)	(29)	+4%
Produits financiers courants ⁽¹⁾	47	79	+68%
Résultat opérationnel courant avant JVR ⁽²⁾	56	88	+57%
Produits financiers JVR ⁽²⁾	25	0	n/a
Résultat opérationnel	81	88	+9%
Ratio combiné net⁽³⁾	97,3%	97,7%	+0,4 pts

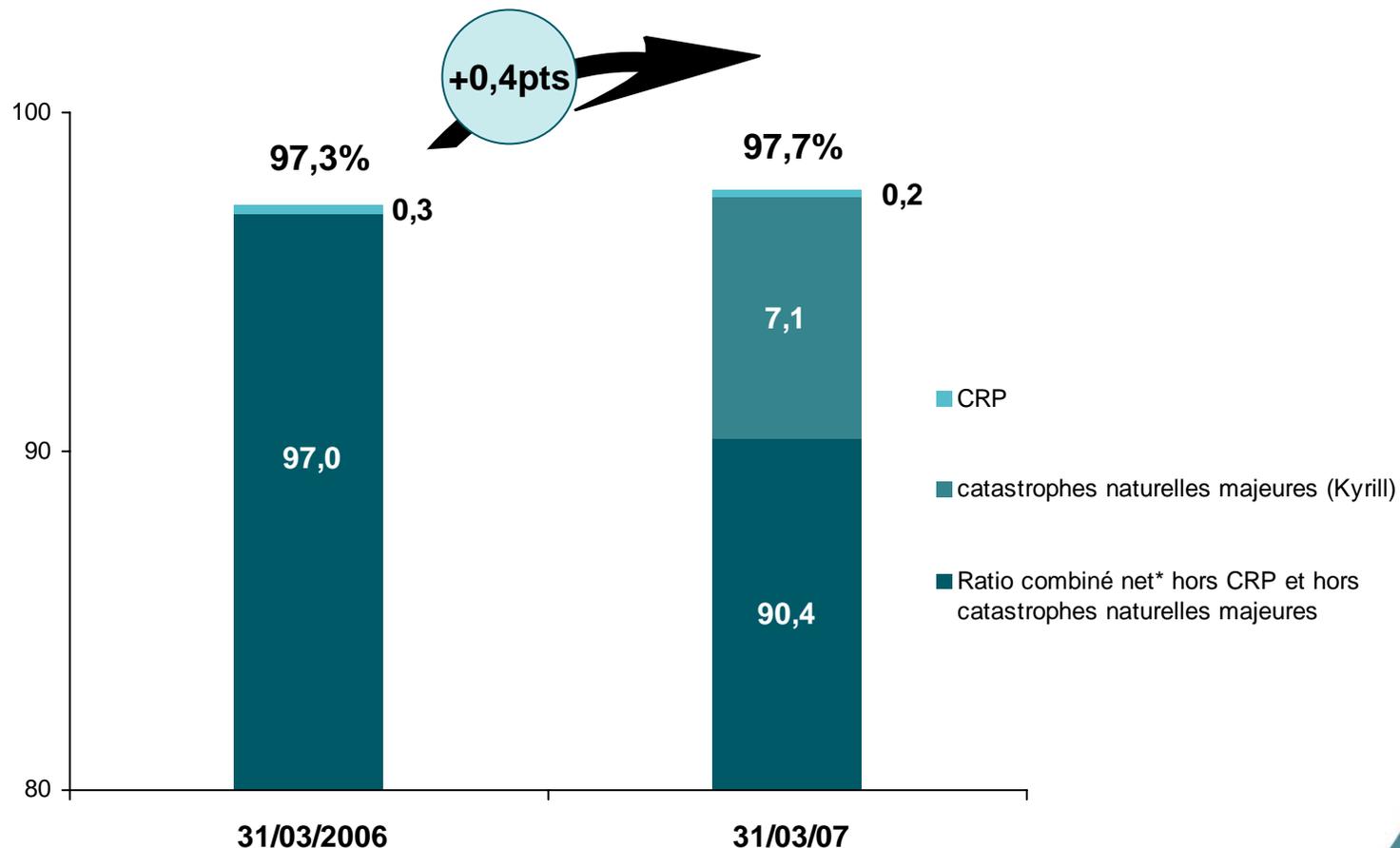
(1) Produits financiers courants nets de frais de gestion financière, résultat de change et plus-values réalisées nettes de dépréciation

(2) Juste Valeur par Résultat

(3) Ratio combiné net : (sinistralité + commissions + frais généraux) / primes nettes acquises

Le ratio combiné net reflète la rentabilité technique de l'activité de réassurance Non-Vie

Ratio combiné net, en %



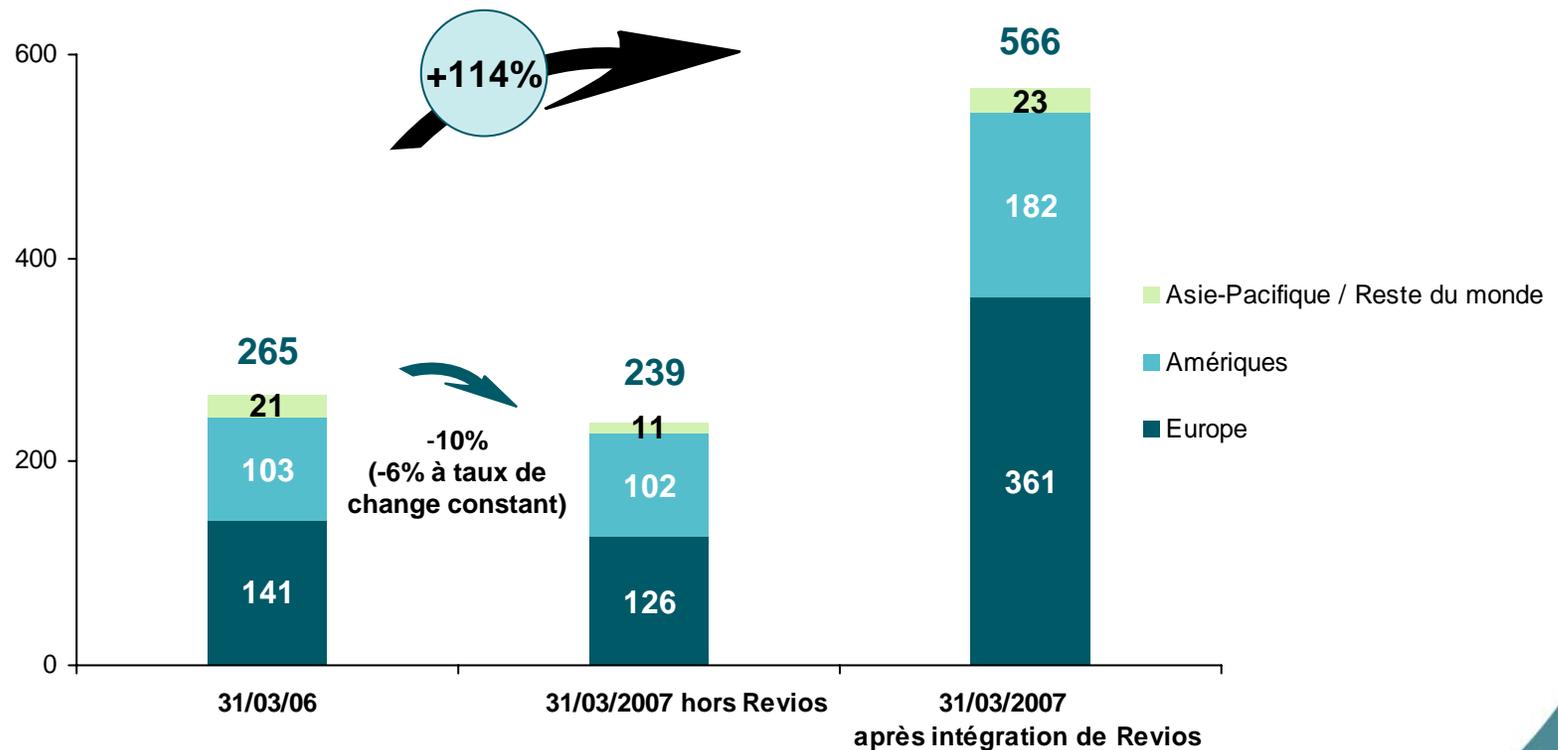
* Ratio combiné net : (sinistralité + commissions + frais généraux) / primes nettes acquises

RESULTATS DU 1^{er} TRIMESTRE 2007 PAR ACTIVITES

REASSURANCE VIE

Le chiffre d'affaires en réassurance Vie augmente de 114 % après intégration de Revios

Primes brutes émises, en EUR millions



La rentabilité technique de l'activité de réassurance Vie reste forte

EUR millions	31/03/2006 (A)	31/03/2007 hors Revios (B)	31/03/2007 yc Revios (C)	Variation (A) / (C)
Primes brutes émises	265	239	566	114%
Primes nettes acquises	245	219	501	104%
Frais de gestion techniques	(14)	(13)	(31)	121%
Produits financiers courants nets ⁽¹⁾	38	35	79	108%
Résultat opérationnel courant avant JVR ⁽²⁾	14	17	40	186%
Produits financiers JVR ⁽²⁾	5	-1	-1	n/a
Résultat opérationnel courant	19	16	39	105%
Résultat opérationnel	19	16	39	105%
Marge sur primes nettes acquises	7,6%	7,1%	7,8%	+0,2 pts

(1) Produits financiers courants, résultat de change et plus-values réalisées nettes de dépréciation

(2) Juste Valeur par Résultat

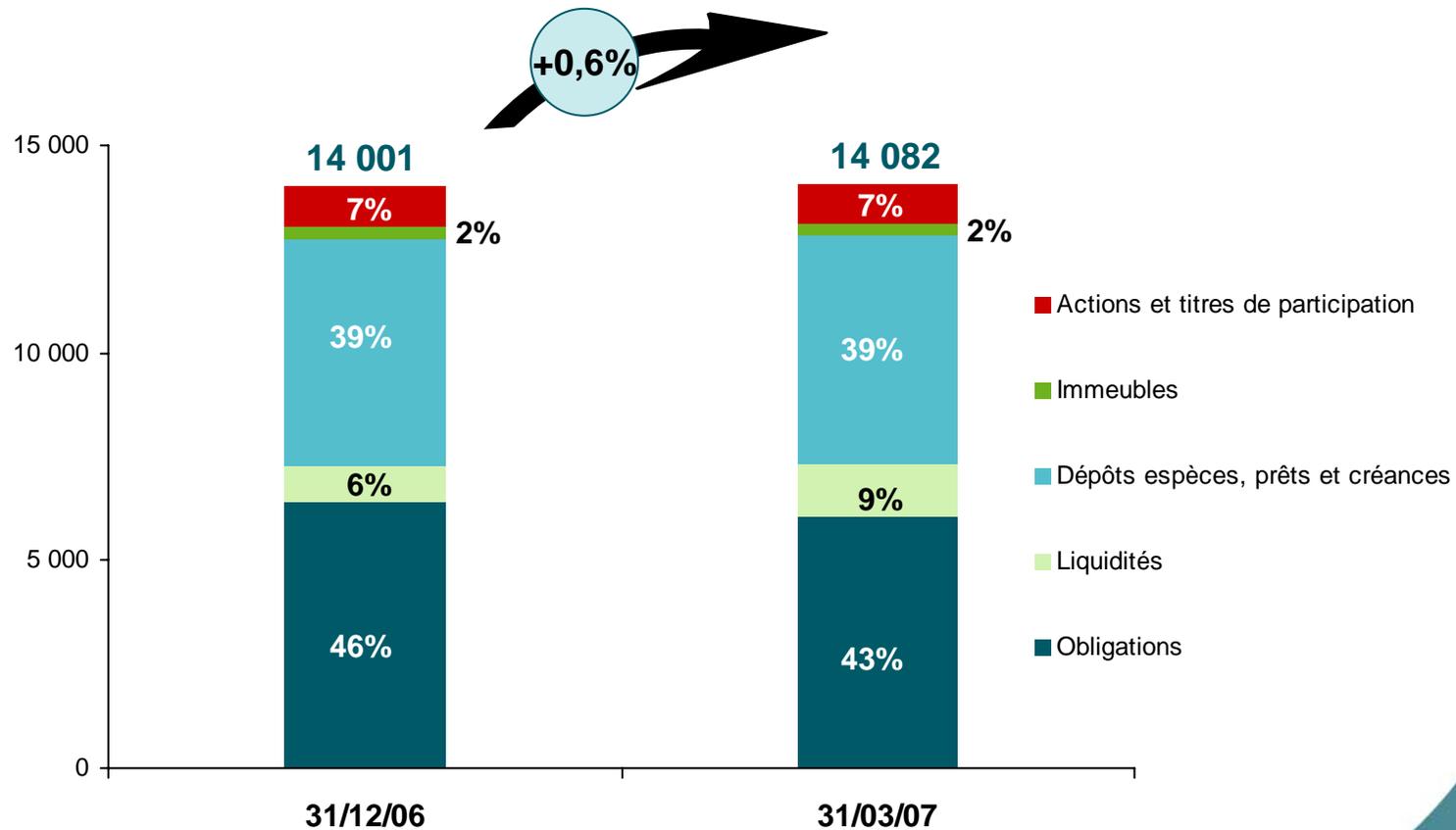
RESULTATS DU 1^{er} TRIMESTRE 2007 PAR ACTIVITES

GESTION FINANCIERE

Les actifs du Groupe atteignent EUR 14 Mds

Placements, en EUR millions

+1,1% à taux de change constant

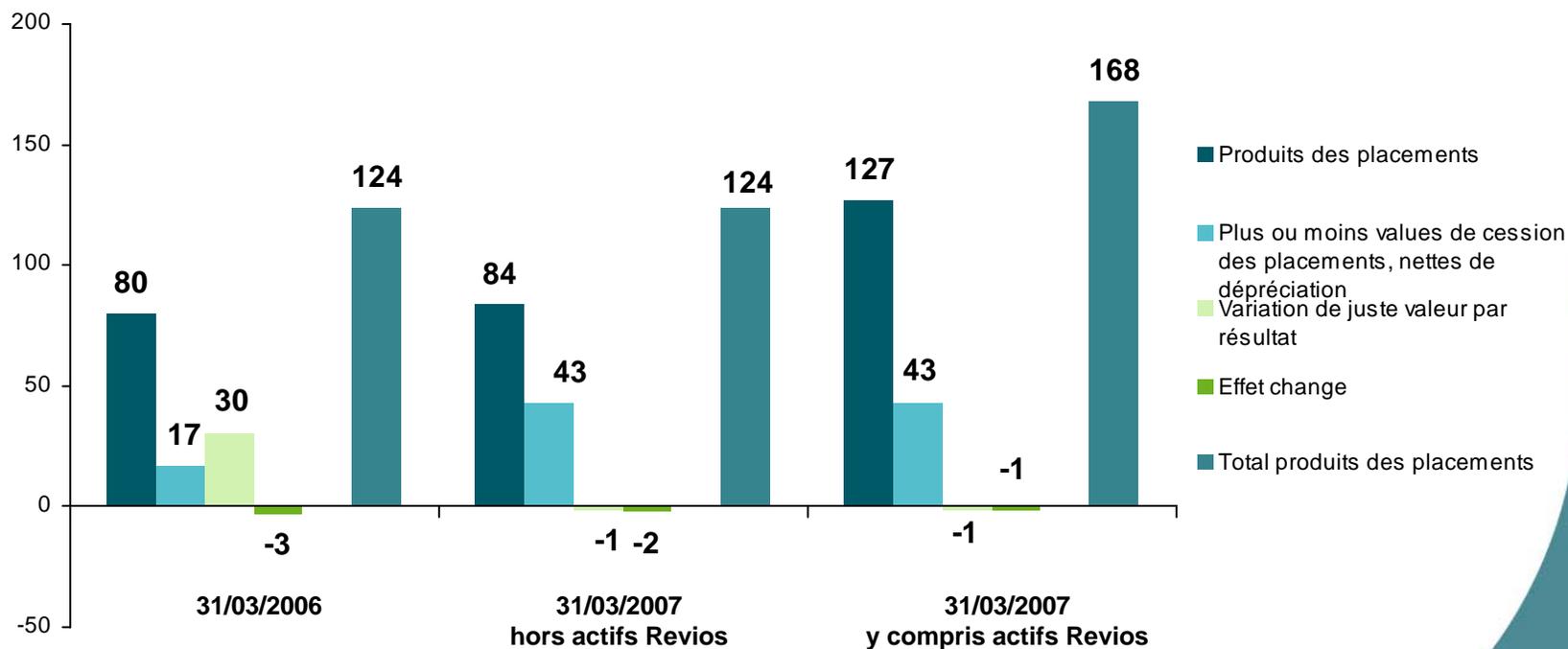


Une gestion dynamique des actifs investis permet d'accroître le produit des placements

Produits financiers, en EUR millions

Rendement net annualisé des actifs investis au

1^{er} trimestre 2007 : 4,6%
(contre 4,8% au 1^{er} trimestre 2006)



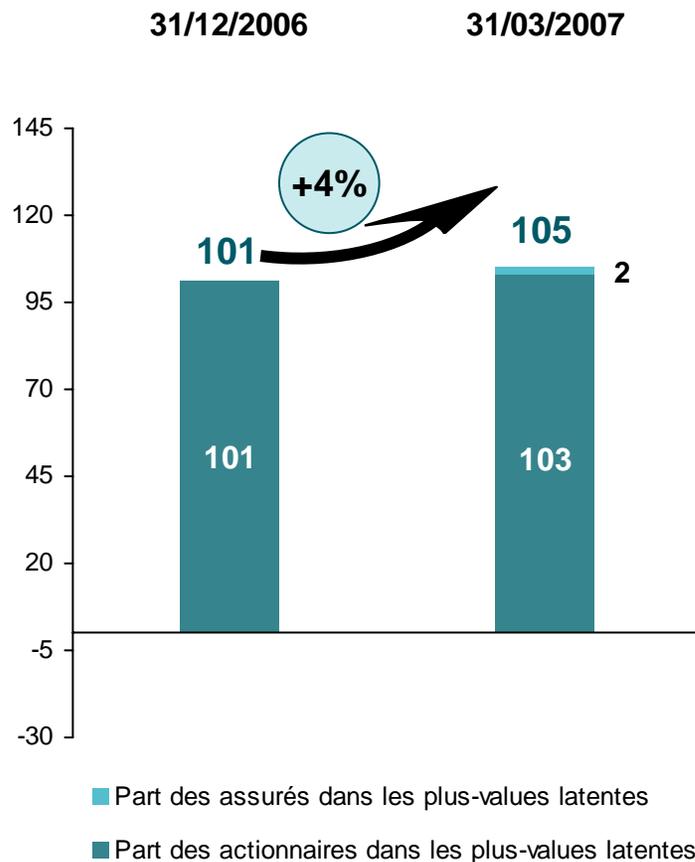
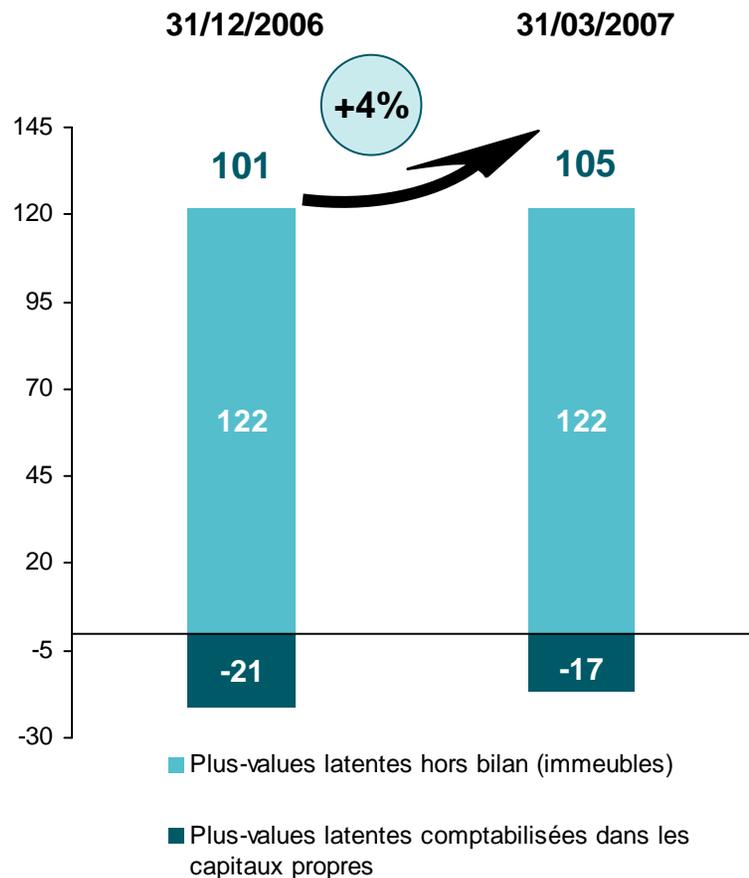
Le rendement des actifs investis (RoI) atteint 4,6%, soutenu par des produits des placements élevés

EUR millions	31/03/2006	31/03/2007 hors Revios	31/03/2007 yc Revios
Placements moyens sur la période	9 664	10 089	14 041
En %			
Produits des placements	3,3%	3,4%	3,7%
Plus ou moins values des placements nettes de dépréciation	0,7%	1,7%	1,2%
Effet change	(0,1%)	(0,1%)	0%
Variation de JVR ⁽¹⁾	1,2%	0%	0%
Frais généraux affectés à la gestion	(0,4%)	(0,4%)	(0,3%)
Rendement net des actifs investis	4,8%	4,6%	4,6%

(1) Juste Valeur par Résultat

Les plus-values latentes s'établissent à EUR 105 millions

Plus-values latentes avant impôts, en EUR millions



Résultats du groupe SCOR 1er trimestre 2007

24 Mai 2007

ANNEXES

Chiffres clés

EUR millions	31/03/2006	31/03/2007	Variation
Primes brutes émises	734	1 040	+42%
Primes nettes acquises	583	895	+54%
Produits financiers courants nets ⁽¹⁾	85	158	+86%
Résultat opérationnel courant avant JVR ⁽²⁾	70	128	+83%
Produits financiers JVR ⁽²⁾	30	-1	-103%
Autres produits et charges ⁽³⁾	0	0	na
Résultat opérationnel	100	127	+27%
Résultat net	53	76	+43%
EUR			
Résultat net par action ⁽³⁾	0,49	0,66	+35%
Rendement de l'action ⁽⁴⁾	18,35	20,03	+9%

(1) Produits financiers courants nets de frais de gestion financière, résultat de change et plus-values réalisées nettes de dépréciation

(2) Juste Valeur par Résultat

(3) Le résultat net par action est calculé en effectuant un pro-rata temporis du nombre de titres existants sur la période

(4) L'actif net comptable par action est calculé au 31 mars sur le nombre de titres existants à cette date

Chiffres clés à taux de change constant

EUR millions, à taux de change constant	31/03/2006	31/03/2007	Variation
Primes brutes émises	734	1 066	+45%
Primes nettes acquises	583	918	+58%
Résultat opérationnel	100	128	+28%
Résultat net	53	77	+45%
Passifs nets relatifs aux contrats	12 703	12 946	+2%
Total placements	14 002	14 149	+1%

Chiffres clés à périmètre constant (hors Revios)

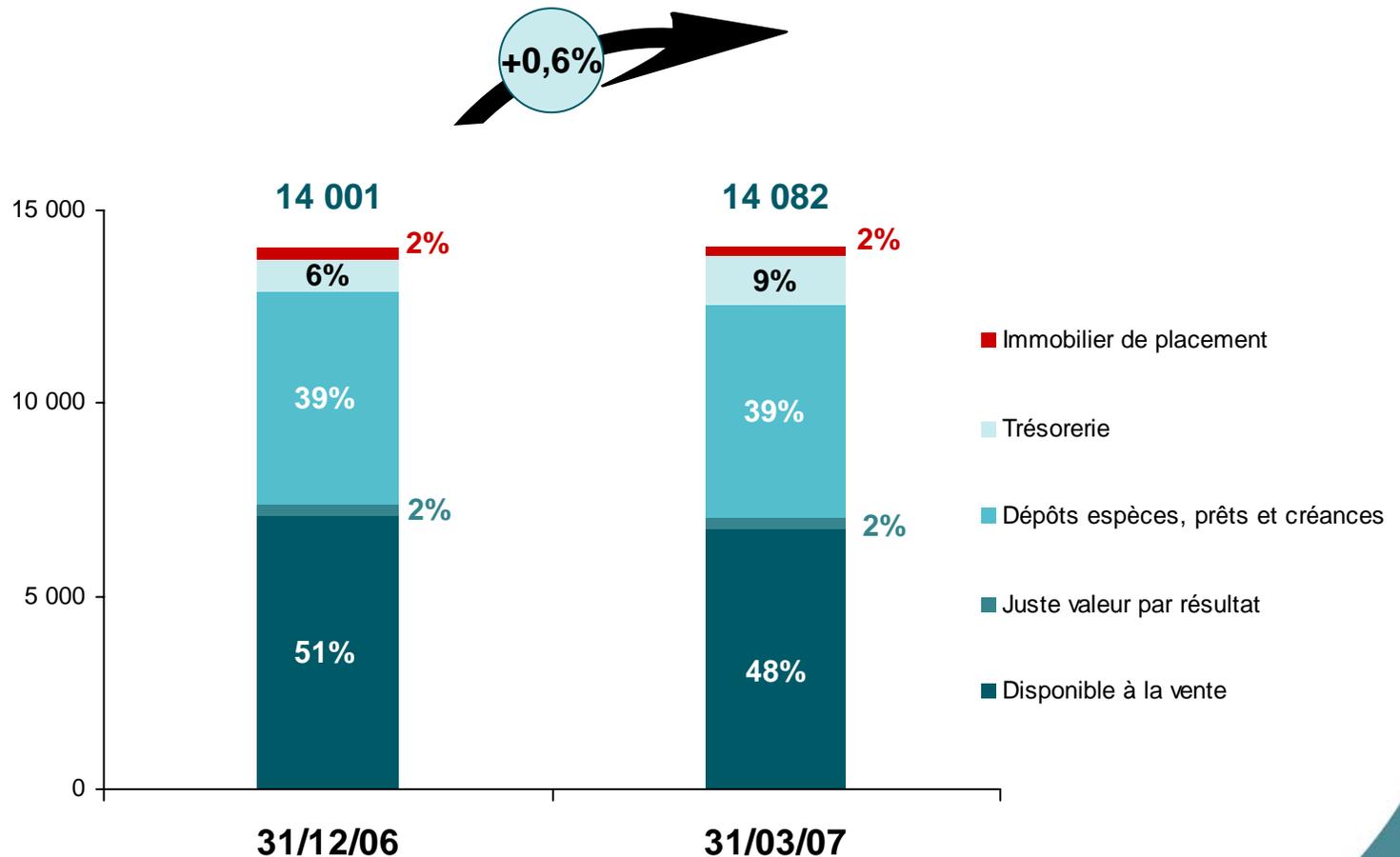
 EUR millions	31/03/2006	31/03/2007	Variation
Primes brutes émises	734	713	-3%
Primes nettes acquises	583	613	+5%
Résultat opérationnel	100	104	+4%
Résultat net	53	59	+11%
Passifs nets relatifs aux contrats	8 565	8 693	+1%
Total placements	10 097	10 082	-

Chiffres clés à périmètre constant (hors Revios) et à taux de change constant

EUR millions	31/03/2006	31/03/2007	Variation
Primes brutes émises	734	732	-
Primes nettes acquises	583	631	+8%
Résultat opérationnel	100	104	+4%
Résultat net	53	59	+11%
Passifs nets relatifs aux contrats	8 565	8 738	+2%
Total placements	10 097	10 134	-

Placements par catégorie comptable IFRS

Placements, en EUR millions



La notation du groupe SCOR est de niveau « A » pour les principales agences

	Insurer Financial Strength	Senior Debt	Subordinated Debt
S & P 1 ^{er} août 2005	A- stable outlook	A-	BBB
AM Best 14 mai 2007 under review negative	A-	a-	bbb+
Moody's 13 octobre 2006	A3 stable outlook	A3	Baa2
Fitch 26 février 2007 rating watch negative	A-	-	-

- ▶ **11 mai 2007** : Standard & Poor's et Moody's ont annoncé le maintien des notes de solidité financière de SCOR à la suite de la conclusion d'un accord amical entre SCOR et Converium sur leur rapprochement

Résultats du groupe SCOR 1er trimestre 2007

24 Mai 2007