

29 août 2007

N° 45 – 2007

Pour toute information complémentaire, appeler :

Godefroy de Colombe +33 (0)1 46 98 73 50

Directeur des Affaires Publiques

Jim Root +33 (0)1 46 98 72 32

Directeur des Relations Investisseurs

Premier semestre 2007

SCOR enregistre un résultat net de EUR 181 millions, en progression de 77 %

Résultats du 1^{er} semestre 2007* :

- **Primes brutes émises : EUR 2 124 millions (+55%*)**
 - Primes brutes émises Non-Vie : EUR 943 millions (+12%*)
 - Primes brutes émises Vie : EUR 1 181 millions (+124%*)
- **Résultat opérationnel : EUR 255 millions (+36%*)**
- **Résultat net après impôt : EUR 181 millions (+77%*)**
- **Capitaux propres au 30 juin 2007 : EUR 2 644 millions (+17% par rapport au 31 décembre 2006, +58% par rapport au 30 juin 2006)**
- **Rentabilité annualisée des capitaux propres moyens pondérés (ROE) : 15,4% (12,3%*)**
- **Résultat net par action : EUR 1,49 (+39%*)**
- **Actif net comptable par action : EUR 19,83 (+14%*)**

Résultats par activités :

- **Ratio combiné net pour la réassurance Non-Vie : 98,8% (98,2%*)**
- **Marge sur primes nettes acquises pour la réassurance Vie : 7,4 % (7,2%*)**
- **Produits financiers : EUR 364 millions (+52%*)**
- **Rendement net annualisé des actifs investis (ROI) : 5,0% (4,9%*)**

(*) : les résultats du 1^{er} semestre 2007 tiennent compte de l'acquisition de Revios intégré à partir du 21 novembre 2006. De ce fait, les résultats du 1^{er} semestre 2006 n'incluent pas Revios. Toutes les comparaisons entre parenthèses sont par rapport au 1^{er} semestre 2006 sauf mention différente.

L'acquisition par SCOR de 32,9% de Converium le 26 avril 2007 se traduit par la prise en compte d'une quote-part des résultats de Converium prorata temporis dans les résultats de SCOR. Cette prise en compte n'affecte que le montant des capitaux propres et le nombre d'actions et donc, le résultat net par action, l'actif net par action et le ROE.

SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cdx
France

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

RCS Nanterre B 562 033 357
Siret 562 033 357 00020
Société Européenne au Capital
de 1 439 335 470,20 Euros

Faits marquants depuis le 1 janvier 2007 : SCOR a finalisé l'acquisition de Converium

• Acquisition de 32,9% du capital de Converium :

- le 19 février 2007, SCOR annonce l'acquisition de 32,9 % du capital de Converium,
- le 26 avril 2007, les actionnaires de SCOR apportent leur plein soutien au rapprochement de SCOR et Converium. L'acquisition est financée à hauteur de 80% par l'émission le 26 avril 2007 de 17 837 210 actions nouvelles SCOR.
- Le 10 mai 2007, SCOR et Converium annoncent qu'ils sont parvenus à un **accord amical**
- Le 12 juin 2007, SCOR annonce l'**ouverture de son offre** publique mixte d'achat et d'échange portant sur les actions Converium
- Le 27 juin 2007, l'Office Fédéral des Assurances Privées (FOPI) suisses autorise le **rapprochement de SCOR et Converium**
- **Très grand succès de l'Offre** : le 2 août 2007, SCOR annonce détenir 96,32% de Converium
- **Le règlement-livraison de l'Offre a lieu le 8 août 2007**. Dans le cadre de cet échange, SCOR émet 46 484 676 nouvelles actions
- Le 30 août 2007, **AGE de Converium** pour changer le nom de Converium qui devient SCOR Switzerland et pour nommer le nouveau Conseil d'Administration et le nouveau Comité Exécutif

Autres faits marquants depuis le 1 janvier 2007 :

- « **Dynamic Lift** » v1, le **nouveau plan stratégique couvrant la période mi 2007 - mi 2010**, est publié le 4 avril 2007: il 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 et de l'application d'une politique de souscription rigoureuse axée sur la rentabilité des affaires. La seconde version de Dynamic Lift sera présentée le 3 septembre 2007
- SCOR retire ses American Depositary Shares (ADS) du New York Stock Exchange le 14 juin 2007
- Le 8 août le Groupe SCOR annonce qu'il est dorénavant coté sur le **SWX Swiss Exchange**
- SCOR détient désormais 98,67% de **ReMark**, entreprise de marketing d'assurance directe à vocation mondiale, au travers d'acquisitions successives réalisées entre janvier et juin 2007.

SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cdx
France

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

RCS Nanterre B 562 033 357
Siret 562 033 357 00020
Société Européenne au Capital
de 1 439 335 470,20 Euros

29 Août 2007

N° 45 – 2007

- Le 25 juin 2007, SCOR devient officiellement une « **SE** » (**Societas Europaea**). Le 25 juillet 2007, SCOR Global Life devient officiellement une SE. Le 3 août 2007, SCOR Global P&C devient officiellement une SE

- Le 2 juillet 2007, SCOR Global Life annonce que son **European Embedded-Value** au 31 décembre 2006 s'élève à **EUR 1 513 millions**

- Les traités de réassurance Non-Vie au Japon, en Corée et en Inde arrivaient à renouvellement le 1er avril 2007. Ces traités représentent environ 65% du portefeuille de SCOR sur la zone Asie-Pacifique. Lors des renouvellements du 1er avril 2007, au Japon, les primes souscrites atteignent EUR 41,1 millions en retrait à taux de change constant de 8% par rapport à 2006.

Lors des renouvellements du 1er avril 2007, en Corée, les primes souscrites atteignent EUR 25,6 millions, en progression par rapport à 2006, à taux de change constant, de 10%. En Inde, les primes souscrites atteignent EUR 19,5 millions, en progression par rapport à 2006, à taux de change constant, de 23%.

Le 21 août, SCOR annonce que ses **renouvellements des traités Non Vie** au 1er juillet 2007 sont en augmentation de 19% principalement en Asie (+ 69%) et au Moyen-Orient (+ 30%) et aux Etats-Unis (+19%).

- Le 20 août, **AM Best confirme la notation du groupe SCOR et relève la notation de Converium à « A-, perspective stable »** Le 24 août, **Fitch confirme la notation du groupe SCOR et relève la notation de Converium à « A-, perspective stable »**. Toutes les agences de notation classent dorénavant SCOR et Converium dans la catégorie « A » assortie d'une perspective stable.

Réuni le 28 août 2007 sous la présidence de Denis Kessler, le Conseil d'administration de SCOR a arrêté les comptes au 30 juin 2007.

1. Au premier semestre 2007, SCOR enregistre une forte croissance de son activité et de son résultat

Au premier semestre 2007, les primes brutes émises se sont élevées à EUR 2 124 millions, en hausse de 55% par rapport à celles du 1^{er} semestre 2006.

Le résultat opérationnel du premier semestre 2007 s'élève à EUR 255 millions, en hausse de 36 % par rapport au premier semestre 2006 (EUR 188 millions). Le résultat opérationnel Non-Vie s'élève à EUR 177 millions et le résultat opérationnel Vie à EUR 79 millions (y compris Revios).

Le résultat net après impôts du premier semestre 2007 s'établit à EUR 181 millions contre EUR 102 millions pour 2006, soit une hausse de 77 %.

Le résultat net après impôts tient compte de l'acquisition de Revios le 21 novembre 2006 qui se traduit par une contribution de EUR +33 millions. Hors cette contribution, le résultat

SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cdx
France

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

RCS Nanterre B 562 033 357
Siret 562 033 357 00020
Société Européenne au Capital
de 1 439 335 470,20 Euros

net après impôts du premier semestre 2007 s'établirait à EUR 148 millions, en hausse de 45% par rapport au premier semestre 2006 et à périmètre comparable.

Les capitaux propres du Groupe s'établissent à EUR 2 644 millions au 30 juin 2007, contre EUR 2 253 millions au 31 décembre 2006, soit une hausse de 17 %. Par rapport au 30 juin 2006, les capitaux propres du Groupe augmentent de 58%. Les capitaux permanents, qui incluent les capitaux propres et les dettes à long terme du Groupe s'élèvent à EUR 3 443 millions.

La rentabilité annualisée des capitaux propres moyens pondérés (ROE) atteint 15,4%.

Le cash-flow opérationnel du Groupe au premier semestre 2007 s'établit à EUR 362 millions, en forte progression par rapport à celui du premier semestre 2006 (à EUR 5 millions).

Les passifs nets relatifs aux contrats, qui incluent les provisions techniques des contrats d'assurance ainsi que les passifs relatifs aux contrats financiers nets de rétrocessions, atteignent EUR 13 086 millions au 30 juin 2007 en hausse de 3% par rapport au 31 décembre 2006 (EUR 12 703 millions) et en hausse de 51% par rapport au 30 juin 2006 (EUR 8 642 millions).

Le ratio de coûts du Groupe est en baisse à 6,4 % (contre 7,7 % au premier semestre 2006).

Le groupe SCOR a, en accord avec les Commissaires aux Comptes, réactivé 10% des **crédits d'impôt constatés aux Etats-Unis** dans les comptes de SCOR US. Cette réactivation s'explique par le retour à une rentabilité récurrente de cette filiale. Cette réactivation de USD 25 millions a un impact sur le résultat net du Groupe de EUR 18,8 millions.

2. Résultats par activités : les deux pôles du Groupe enregistrent une croissance rentable

2.1. En **réassurance Non-Vie** (Traités, Business Solutions et Spécialités), le chiffre d'affaires atteint EUR 943 millions au premier semestre 2007, en hausse de 12% par rapport au premier semestre 2006 à taux de change courant (+15 % à taux de change constant).

Le ratio combiné net de l'activité de réassurance Non-Vie s'établit à 98,8% au premier semestre 2007 contre 98,2 % au premier semestre 2006. Hors CRP, filiale en *run-off*, le ratio combiné net s'établit à 98,3% au premier semestre 2007.

Le résultat opérationnel de l'activité de réassurance Non-Vie est en hausse de 16% à EUR 177 millions au premier semestre 2007, contre EUR 153 millions au premier semestre 2006.

SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cdx
France

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

RCS Nanterre B 562 033 357
Siret 562 033 357 00020
Société Européenne au Capital
de 1 439 335 470,20 Euros

29 Août 2007

N° 45 – 2007

2.2. Les primes brutes émises en **réassurance Vie** atteignent **EUR 1 181 millions** pour la réassurance Vie, soit **une hausse de 124%** par rapport au 30 juin 2006 à taux de change courant (+129% à taux de change constant). Cette hausse s'explique par deux facteurs : la variation du périmètre de 117% et la variation de volume de 7%.

Le résultat opérationnel de l'activité de réassurance Vie atteint EUR 79 millions contre EUR 35 millions au premier semestre 2006 soit une hausse de 126 %. Hors la contribution de Revios, le résultat opérationnel de l'activité de réassurance Vie atteint EUR 32 millions au premier semestre 2007.

3. L'activité de gestion financière du Groupe contribue de manière significative au résultat net

Les produits financiers pour le premier semestre 2007 s'élèvent à EUR 364 millions, contre EUR 239 millions pour le premier semestre 2006, soit une hausse de 52%.

Les produits financiers proviennent, au premier semestre 2007, pour EUR 281 millions des produits des placements (contre EUR 173 millions au premier semestre 2006), pour EUR 77 millions des plus et moins values de cession nettes de dépréciation (contre EUR 47 millions au premier semestre 2006), pour EUR 7 millions des variations de juste valeur (contre EUR +22 millions au premier semestre 2006) et pour EUR -1 million d'effet de change (contre EUR -3 millions au premier semestre 2006).

Au 30 juin 2007, les placements atteignent EUR 14 211 millions contre EUR 14 027 millions au 31 décembre 2006. Les placements se répartissent au 30 juin 2007 en obligations (42 %), en liquidités (7 %), en dépôts espèces, en prêts et créances (39 %), en actions (5 %), en investissements dans les entreprises associées (5%) et en immobilier (2 %).

La politique prudente de placement des actifs menée par SCOR – dans des placements de niveau de sécurité élevé et de grande qualité – fait que le Groupe ne devrait être que très marginalement affecté par les développements de la crise financière récente.

4. Les renouvellements des traités Non-Vie au 1^{er} juillet 2007 sont en augmentation de 19%

Les renouvellements des traités Non-Vie au 1^{er} juillet 2007 sont en augmentation de 19%, principalement en Asie (+ 69%) et au Moyen-Orient (+ 30%).

29 Août 2007

N° 45 – 2007

A l'issue du Conseil d'administration, Denis Kessler, Président-Directeur Général, a déclaré :

"Le groupe Scor a connu une forte progression de son activité au cours du 1er semestre 2007, résultant à la fois de l'intégration réussie de Revios et de la forte mobilisation des équipes de souscripteurs aussi bien en réassurance Vie qu'en réassurance Non-Vie. Les très bons renouvellements intervenus au 1er avril et au 1er juillet confirment ce dynamisme. Les résultats progressent très fortement, chacun des pôles d'activité - SCOR Global P&C, SCOR Global Life et la gestion financière - apportant une contribution importante et croissante. Le retour à la rentabilité de l'entité américaine du Groupe en réassurance de dommages et de responsabilité se traduit par une réactivation très partielle de crédits d'impôts, ce qui témoigne du succès du repositionnement de SCOR outre-Atlantique.

Depuis le 1er Janvier 2007, le Groupe a réussi l'acquisition de Converium dont la pleine intégration est en cours. Le plan de souscription 2008 du nouveau Groupe résultant du rapprochement est prêt. Un nouveau plan triennal, baptisé Dynamic Lift, a été élaboré pour définir les divers objectifs, notamment de rentabilité, que le Groupe se fixe pour les années qui viennent et pour indiquer les voies et moyens qu'il mettra en œuvre pour y parvenir.

Le Groupe est engagé dans une dynamique positive : il élargit son fonds de commerce, il respecte une grande discipline de souscription, il gère prudemment ses actifs, il mène une politique d'acquisition respectant strictement ses objectifs stratégiques et dispose désormais d'un pool élargi de compétences et d'expertises."

SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cdx
France

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

RCS Nanterre B 562 033 357
Siret 562 033 357 00020
Société Européenne au Capital
de 1 439 335 470,20 Euros

Chiffres clés consolidés aux normes IFRS

En EUR millions (à taux de change courant)	30 juin 2006	30 juin 2007	Variation
Primes brutes émises	1 372	2 124	+55%
Primes nettes acquises	1 177	1 874	+59%
Résultat opérationnel	188	255	+36%
Résultat net après impôt	102	181	+77%
En EUR millions (à taux de change courant)	31 décembre 2006	30 juin 2007	Variation
Passifs nets relatifs aux contrats	12 703	13 086	+3%
Placements	14 027	14 211	+1%
Capitaux propres	2 253	2 644	+17%
En EUR	30 juin 2006	30 juin 2007	Variation
Résultat net par action ⁽¹⁾	1,07	1,49	+39%
Actif net comptable par action ⁽²⁾	17,46	19,83	+14%

(1) Résultat net par action : calculé en effectuant un prorata temporis du nombre de titres existants sur la période

(2) L'actif net comptable par action est calculé au 30 juin 2007 sur le nombre de titres existants à cette date

Chiffres clés à taux de change constant

En EUR millions (estimations, taux de change constant)	30 juin 2006	30 juin 2007	Variation
Primes brutes émises	1 372	2 180	+59%
Résultat opérationnel	188	262	+39%
Résultat net après impôt	102	188	+84%
En EUR millions (estimations, taux de change constant)	31 décembre 2006	30 juin 2007	Variation
Passifs nets relatifs aux contrats	12 703	13 121	+3%
Placements	14 027	14 255	+1%

SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cdx
France

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

RCS Nanterre B 562 033 357
Siret 562 033 357 00020
Société Européenne au Capital
de 1 439 335 470,20 Euros

Calendrier de communication 2007

Dynamic Lift V2

3 septembre 2007

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 ont un caractère prévisionnel, y compris, notamment, les énoncés annonçant ou se rapportant à des événements futurs, des tendances, des projets ou des objectifs, fondés sur certaines hypothèses ainsi que toutes les déclarations qui ne se rapportent pas directement à un fait historique ou avéré. Les énoncés prévisionnels se reconnaissent à l'emploi de termes ou d'expressions indiquant, notamment, une anticipation, une présomption, une conviction, une continuation, une estimation, une attente, une prévision, une intention, une possibilité d'augmentation ou de fluctuation ainsi que toutes expressions similaires ou encore à l'emploi de verbes à la forme future ou conditionnelle. Une confiance absolue ne devrait pas être placée dans de tels énoncés qui sont par nature soumis à des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs, lesquels pourraient conduire à des divergences significatives entre les réalisations réelles d'une part, et les réalisations annoncées dans le présent communiqué, d'autre part.

Le document de référence de SCOR déposé auprès de l'AMF le 10 avril 2007 sous le numéro D.07-0294 décrit un certain nombre de facteurs, de risques et d'incertitudes importants qui pourraient affecter les affaires du groupe SCOR.

SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cdx
France

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

RCS Nanterre B 562 033 357
Siret 562 033 357 00020
Société Européenne au Capital
de 1 439 335 470,20 Euros