

RESULTATS DU GROUPE SCOR POUR LES NEUF PREMIERS MOIS 2007

Reaching the upper level

14 novembre 2007

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 et adoptées par l'Union Européenne.

Deux séries de données financières seront présentées : les comptes publiés et les informations pro forma

► **Les comptes publiés – les neuf premiers mois 2007 et le 3ème trimestre 2007**

- Les comptes officiels audités de la société
- Tenant compte de 53 jours (08/08-30/09) de consolidation totale de Converium et de 104 jours (26/04-08/08) de résultats non-consolidés de Converium (pour 32,94%)
- Les comparaisons aux années précédentes ne comprennent pas Revios (acquis le 21/11/2006) et Converium (acquis le 08/08/2007)

► **L'information pro forma – information pour les neuf premiers mois 2007**

- Cette information suit les principes IFRS 3 : un acquéreur doit fournir les informations qui permettent aux utilisateurs de ses états financiers d'évaluer la nature et l'effet financier des regroupements d'entreprises qui ont été effectués pendant la période
- Les informations financières pro forma non-auditées au 30 septembre 2007 sont présentées pour illustrer l'effet que l'acquisition de Converium aurait eu sur les états financiers du Groupe si elle avait été effectuée le 1er janvier 2007. Les primes brutes émises et le résultat net pro forma sont inclus dans les comptes publiés officiels
- Les comparaisons avec les années précédentes ne sont pas requises.

1

La combinaison de deux groupes performants

2

Les résultats publiés des neuf premiers mois 2007 témoignent de la performance de la plateforme de SCOR et de sa stratégie d'acquisition opportune

3

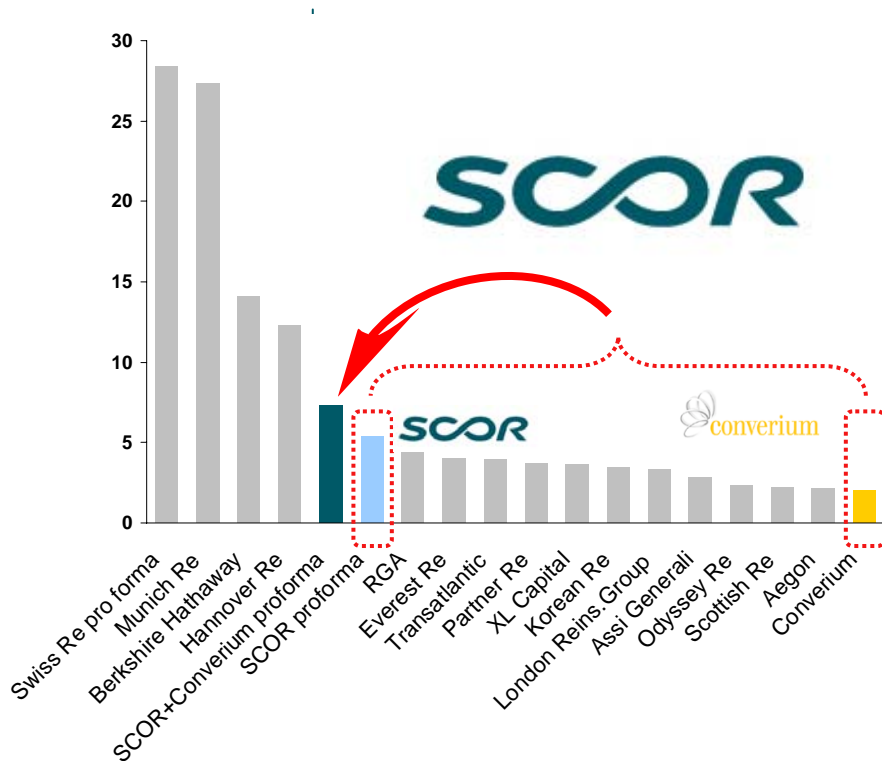
Intégration rapide de Converium

4

SCOR : passer au niveau supérieur

Créer le 5^{ème} réassureur mondial

Les premiers réassureurs mondiaux
Primes Nettes Emises en 2006, USD mds



Source : AM Best, Chiffre pour SCOR ajusté afin de prendre en compte le classement de Revios. Les Lloyd's ne sont pas inclus dans ce classement.



Les étapes franchies ces 4 derniers mois...

- SCOR et Converium annoncent qu'ils sont parvenus à un accord amical (10 mai 2007)
- Lancement des comités d'intégration et de souscription (30 mai 2007)
- Succès de l'Offre : SCOR détient 96,32% du capital de Converium (2 août 2007)
- AM Best et Fitch confirment la notation du groupe SCOR et relèvent la notation de Converium à « A-, perspective stable » (23 & 27 août 2007)
- Publication du plan stratégique triennal du Groupe combiné « Dynamic Lift » (4 Sep. 2007)
- Une équipe et un plan de souscription combinés sont présentés aux clients (11 sept 2007)
- Le groupe SCOR annonce un nouveau Comité Exécutif ainsi que de nouvelles nominations (5 sept. & 15 oct. 2007)
- SCOR détient 98% de Converium et lance une procédure d'annulation des actions restantes (21 oct. 2007)

...nous avons tenu nos promesses

La combinaison de deux groupes performants...

SCOR

- ▶ Un leader dans la souscription de réassurance Vie ainsi que de la réassurance de dommages
- ▶ Des renouvellements réussis en 2007 : janvier ↑ 10% avril ↑ 9% juillet ↑ 19%
- ▶ Un ratio combiné de 97,8% pour les neuf premiers mois 2007 pour SCOR seul
- ▶ Maintien du niveau de solvabilité financière « A- »



converium

- ▶ Une plateforme performante de réassurance de dommages et une position de leader dans le domaine des Spécialités
- ▶ Renouvellements réussis en 2007 : janvier ↑ 3% avril ↑ 35% juillet ↑ 34%
- ▶ Ratio combiné conforme aux objectifs définis par l'ancienne équipe de direction
- ▶ Obtention du niveau de solvabilité financière « A- »

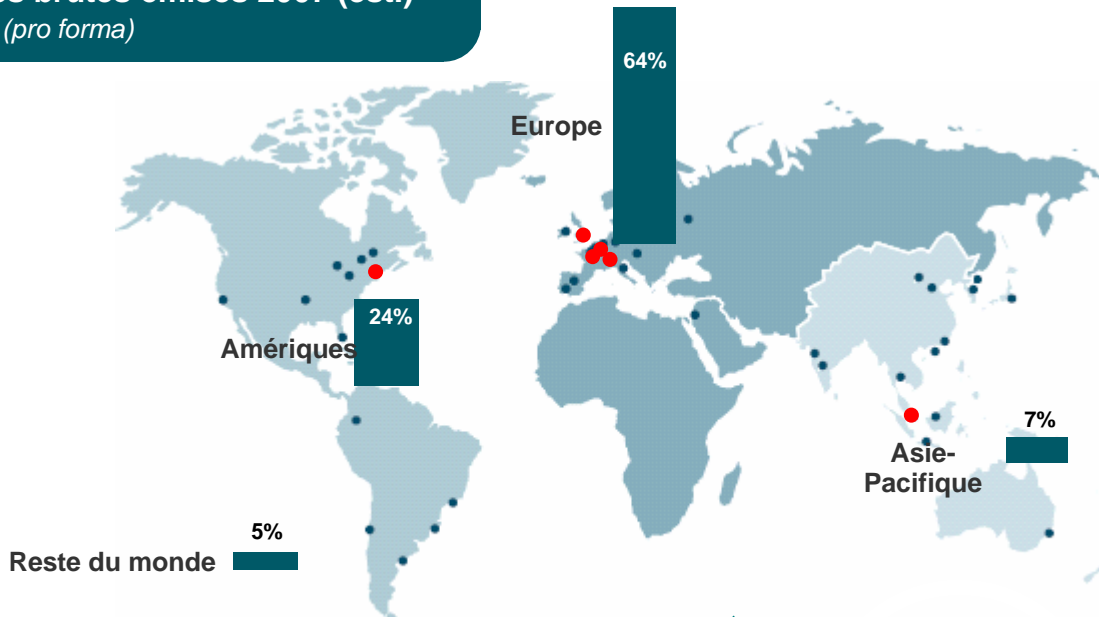
Un Groupe performant propulsé par deux-moteurs

SCOR

- Chiffre d'affaires pro forma attendu en 2007 : EUR Mds 6 ...une base de clients en pleine croissance
- Un groupe propulsé par deux moteurs, avec une répartition des primes d'environ 56% pour Global P&C et environ 44% pour Global Life
- Résultat net pro forma pour les neuf premiers mois 2007 : EUR 344 millions
- Un bilan d'EUR 26 milliards
- Plus de 3 500 clients à travers 5 continents et plus de 40 000 actionnaires
- Des salariés avec un niveau d'expertise élevé, travaillant dans un environnement multiculturel

...avec une position dominante sur le marché...

Primes brutes émises 2007 (est.) en % (pro forma)

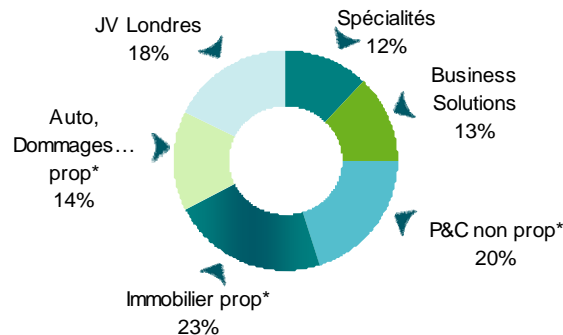


- 4 « hubs » européens à Cologne, Londres, Paris et Zurich
- 1 hub en Amérique à New York
- 1 hub en Asie-Pacifique à Singapour
- 46 implantations dans le monde

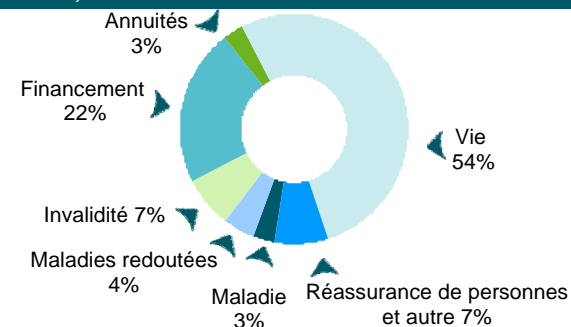


SCOR
General Reinsurer
of the Year 2007
in Asia

Ventilation par branche des primes brutes émises Non-Vie anticipées en 2007 (pro forma)



Ventilation par branche des primes brutes émises Vie anticipées en 2007 (pro-forma)



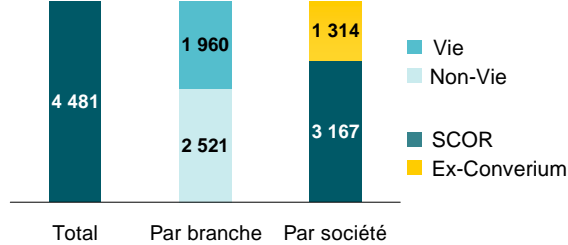
Les chiffres et données ci-dessus sont mentionnés à titre indicatif pour illustrer la cohérence de la stratégie du Groupe. Ces chiffres ne constituent ni un engagement de la part de SCOR, ni une indication ou prévision de résultats.

* Prop = proportionnel; non prop = non proportionnel

...qui crée de la valeur pour les actionnaires...

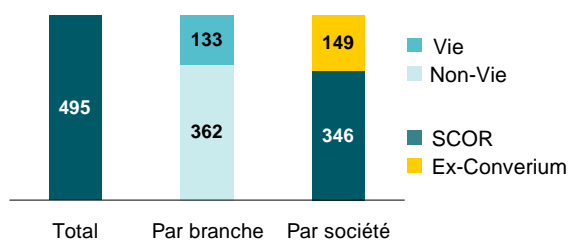
Primes brutes émises (pro forma)

EUR millions au 30/09/07



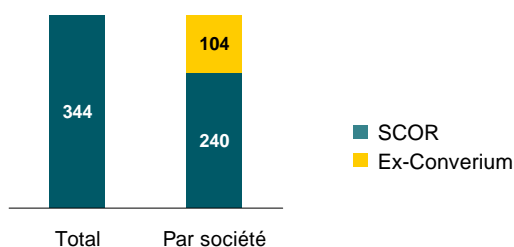
Résultat opérationnel (pro forma)

EUR mds au 30/09/07



Résultat net (pro forma)

EUR mds au 30/09/07



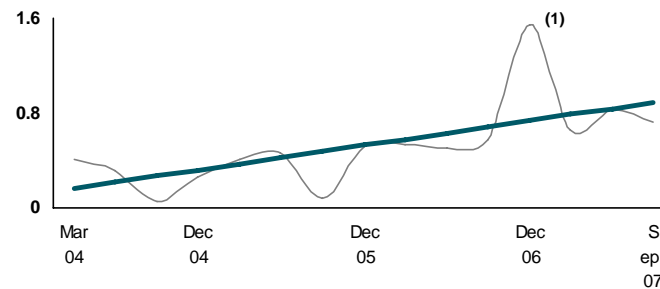
Contribution de Converium (pro forma)

	SCOR 30/09/07 pro forma	dont	
		SCOR seul	Converium seul
Ratio combiné	99,4% ⁽²⁾	97,8%	101,7% ⁽³⁾
Marge d'exploitation Vie	7,6%	7,1%	10,8%
Rendement des actifs	4,4%	4,6%	4,0%
BPA (EUR)	1,91		
ROE	13,0%		

BPA SCOR groupe (publié)

En EUR

La tendance du BPA est positive depuis plus de 3 ans



...en délivrant un niveau de sécurité optimal à nos clients

Un bilan solide (publ.)

Eur millions		30/09/07
Placements		19 358
Réserves		19 589
Capitaux propres*		3 646
Actif net comptable par action** (€)		20,05

* Y compris minoritaires / ** hors minoritaires

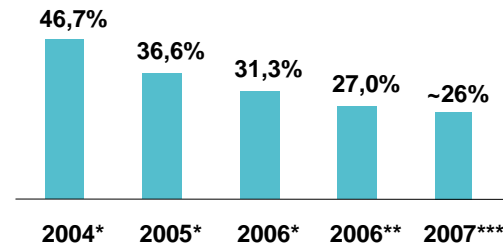
Une protection du capital en place

- Une politique de souscription prudente et diversifiée
- Une stratégie de rétrocession et de titrisation adaptée
- Une stratégie de gestion d'actifs prudente

Des notations financière élevées

Standard & Poors	A- / stable
AM Best	A- / stable
Moody's	A3 / stable
Fitch	A- / stable

Un ratio d'endettement optimisé

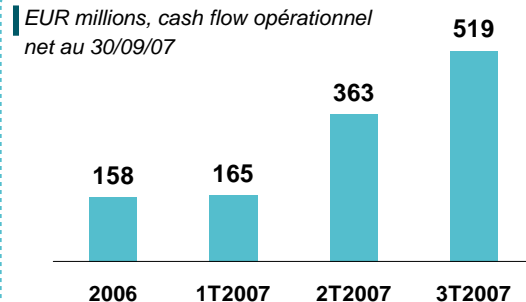


* Niveau d'endettement de SCOR basé sur la publication de Moody's

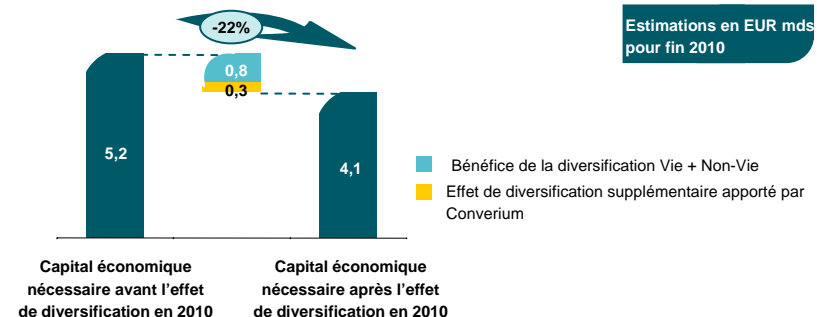
** Endettement de SCOR hors dette senior arrivée à maturité en juin 2007

*** Fin 2007 après refinancement et capitaux propres estimés d'après Dynamic Lift V2

Une trésorerie qui reste positive (publ.)



Estimation de bénéfices importants grâce à l'effet de diversification



1

La combinaison de deux groupes performants

2

Les résultats publiés des neuf premiers mois 2007 témoignent de la performance de la plateforme de SCOR et de sa stratégie d'acquisition opportune

3

Intégration rapide de Converium

4

SCOR : passer au niveau supérieur

Les résultats des 9 premiers mois 2007 témoignent de la performance de la plateforme de SCOR et de sa stratégie d'acquisition opportune

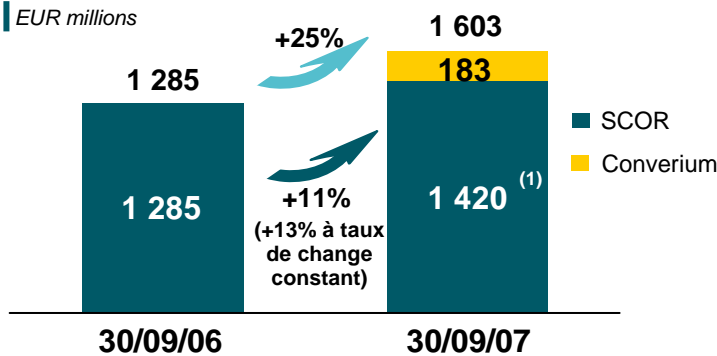
- ▶ Une forte progression du chiffre d'affaires soutenue par des acquisitions avec EUR 3 381 de primes brutes émises pour les neuf premiers mois 2007, soit une hausse de 62% par rapport à 2006. La plateforme SCOR hors acquisitions affiche une croissance de son activité de 8% à taux de change constant. Les acquisitions récentes (Converium & Revios) affichent une croissance satisfaisante de leur activité
- ▶ Le résultat net pour les neuf premiers mois 2007 s'établit à EUR 299 millions, soit une hausse de 93% par rapport à la même période de 2006 (ROE 15,1%, BPA EUR 2,22), soutenu par un cash flow opérationnel net d'EUR 519 millions. Le résultat net de SCOR hors acquisitions s'établit à € 190 millions, en hausse de 23% à taux de change constant par rapport à 2006
- ▶ Une performance opérationnelle robuste portée par une politique de souscription rigoureuse : ratio combiné Non-Vie de 96,4%, marge opérationnelle Vie de 7,2% pour les neuf premiers mois 2007
- ▶ L'acquisition de Converium a contribué pour EUR 52 millions au résultat net du Groupe pour les neuf premiers mois 2007
- ▶ La réforme fiscale allemande contribue pour EUR 19 millions, partiellement compensée par des charges fiscales non-récurrentes pour EUR 7 millions⁽¹⁾. Le taux réel d'imposition publié de SCOR est de 21,0% pour les neuf premiers mois de 2007 hors éléments non récurrents.
- ▶ Les capitaux propres atteignent EUR 3 646 millions au 30 septembre 2007, y compris les parts des minoritaires. L'actif net comptable par action s'établit à EUR 20,05
- ▶ Une stratégie prudente en gestion d'actifs produit un rendement net des actifs investis de 4,5%

Des résultats opérationnels solides

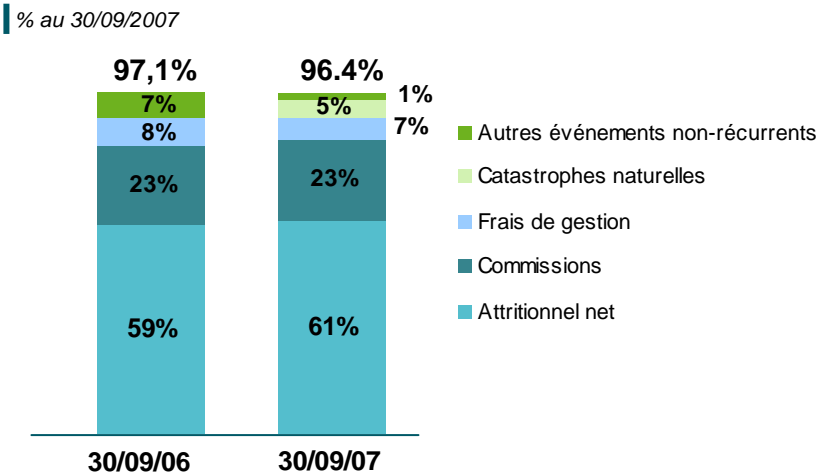
		3 ^{ème} trimestre		YTD*		YTD* avant acquisitions (à taux de change constant)	
EUR millions		2007	Vs 2006	2007	Vs 2006	2007	Vs 2006
Total	Primes brutes émises	1 257	+75%	3 381	+62%	2 261	+8%
	Primes nettes acquises	1 150	+75%	3 024	+65%	1 989	+8%
	Résultat opérationnel	156	+59%	412	+44%	299	+5%
	Résultat net	118	+123%	299	+93%	190	+23%
	Produits financiers	150	+61%	492	+58%	343	+10%
	Rendement des actifs investis	3,7%	-0,3pts	4,5%	+0,2pts	4,9%	+0,1pts
	ROE	15,6%	+2,7pts	15,1%	+3,1pts		
	BPA (€)	0,74	+0,19	2,22	+0,60		
Non-Vie	Primes brutes émises	661	+50%	1 603	+25%	1 457	+13%
	Ratio combiné	93,6%	-1,5pts	96,4%	-0,7pts	97,8%	+0,7pts
Vie	Primes brutes émises	596	+114%	1 778	+121%	804	flat
	Marge Opérationnelle Vie	6,9%	-1,0pts	7,2%	-0,2pts	6,1%	-1,3pts

Non-Vie : ratio combiné en dessous de 97%

Primes brutes émises : EUR 1,6 mds au 30/09/07



96,4% de ratio combiné au 30/09/07

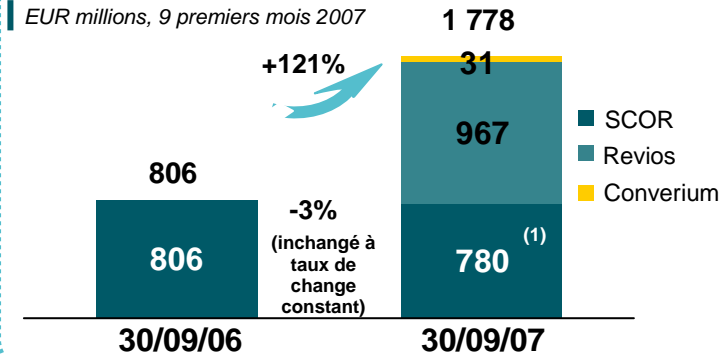


Faits marquants en réassurance Non-Vie

- Croissance forte des primes, grâce au succès des renouvellements de janvier, avril et juillet 2007
- Contribution solide de Converium pour EUR 183 millions aux primes brutes émises et pour EUR 51 millions au résultat opérationnel
- La faible fréquence des catastrophes naturelles pendant le trimestre réduit l'impact des cat nat sur le ratio combiné au 30/09/07
- Les autres sinistres sont conformes aux anticipations
- Les discussions avec les clients et les courtiers aux rendez-vous de Monte Carlo en septembre et de Baden-Baden en octobre confirment la complémentarité des affaires et l'évolution anticipée décrite dans « Dynamic Lift v2 ».

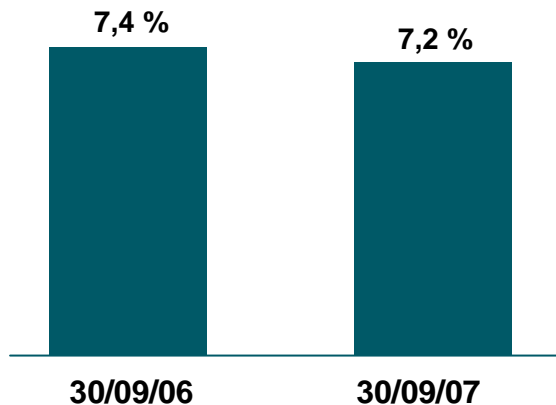
Vie : les acquisitions ont plus que doublé le portefeuille d'affaires 2006

Primes brutes émises : EUR 1,8 mds au 30/09/07



Marge d'exploitation Vie en % au 30/09/2007

Pour les 9 premiers mois 2007



Faits marquants en réassurance Vie

- SCOR en bonne voie pour l'année 2007 : le volume d'activité de SCOR seul est stable, Revios et Converium contribuent à la croissance forte de SCOR Global Life de 121%
- La marge opérationnelle Vie est impactée par la croissance des affaires annuités US qui ont un faible impact sur cet indicateur
- Embedded Value (EEV) de EUR 1 513 au 31/12/2006, soit une hausse de 10,8% par rapport à 2005
- Succès de l'importante réorganisation et consolidation en Amérique du Nord
- Des perspectives favorables pour la réalisation des objectifs prévus dans le plan Dynamic Lift V2
- L'acquisition de ReMark ouvre de nouveaux canaux de distribution

Vie : Création de valeur à travers le marketing direct



Remark complète la position de SCOR Global Life dans la chaîne de valeur de la réassurance Vie...

ReMark

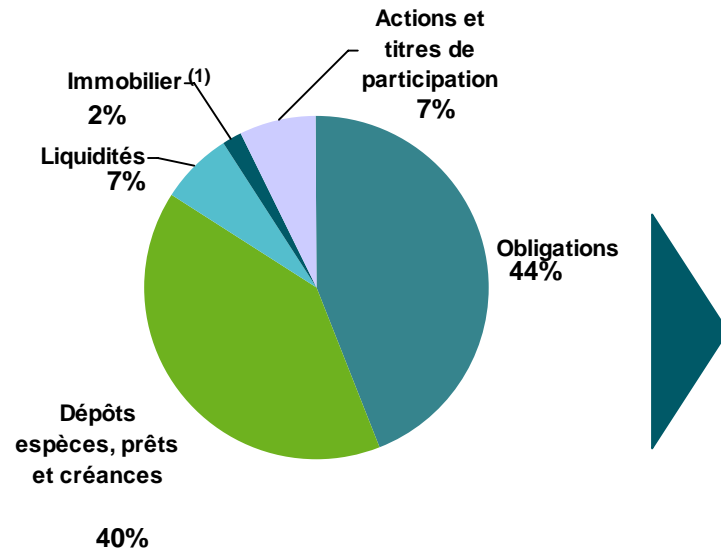
- ▶ Société de marketing direct global de produits d'assurance Vie à destination des établissements financiers, au service de plus de 200 clients dans 33 pays, axé sur les marchés asiatiques à croissance rapide grâce à l'intégration d'ALFINANZ Asia.
- ▶ Combinaison d'expertises en distribution et en marketing
- ▶ Vente de plus de 5 millions de polices courantes, générant plus de EUR 200 millions de chiffre d'affaires pour leurs clients
- ▶ Elargissement de la capacité de distribution de ses clients
- ▶ Un "business model" qui génère un flux d'affaire de réassurance (traités quote-part)

...et renforce le potentiel de création de valeur du Groupe

- ▶ SCOR bénéficiera d'une croissance importante et rentable dans les années à venir
- ▶ SCOR est maintenant la première source de capital et de financement de ReMark et ALFINANZ Asia
- ▶ SCOR est le propriétaire et la première source des besoins de réassurance de Remark, SCOR sécurise ainsi un volume de primes régulier et en croissance.

Gestion d'actifs : optimiser le rendement des actifs et poursuivre une stratégie prudente

Total des Placements : EUR 19,4 mds



EUR millions

	30/09/2006	30/09/2007
Placements moyens sur la période	9 593	14 948
Total des produits financiers	312	492

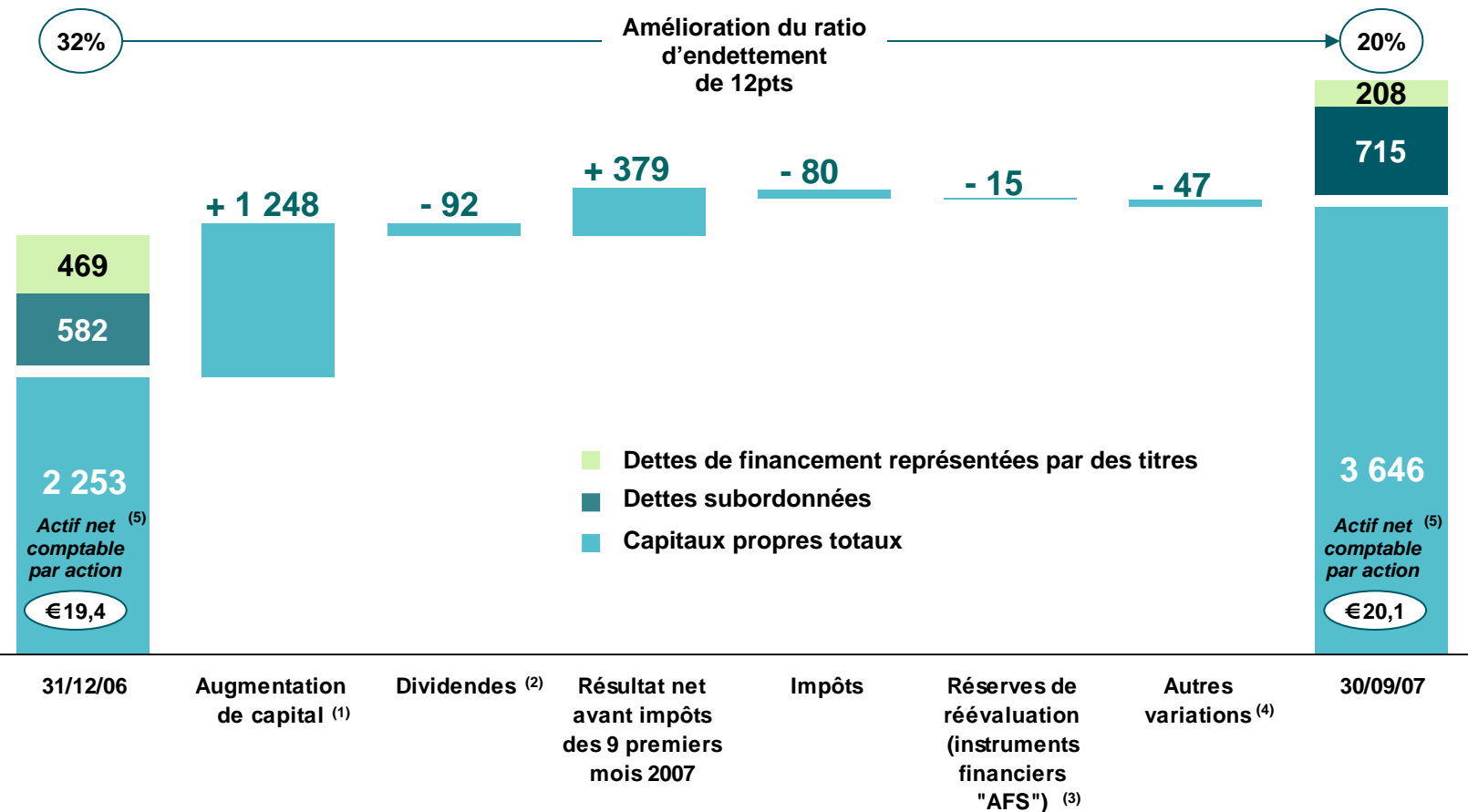
En %

Produit des placements	3,7%	3,9%
Plus ou moins values des placements nettes de dépréciation	0,8%	0,8%
Effet de change	-0,1%	0,0%
Variation de JVR(2)	0,4%	0,1%
Frais généraux affectés à la gestion d'actifs	-0,5%	-0,3%
Rendement net des actifs investis	4,3%	4,5%

- Une structure d'investissement privilégiant la réussite et une stratégie de gestion des actifs dynamique et prudente
- Le portefeuille d'obligation est géré avec prudence et est constitué à 75% d'obligation AAA et 95% de titres notés « A » et plus avec une durée courte. Le portefeuille action est constitué de Blue-Chip.
- Des liquidités de EUR 1,3 mds investis de manière sûre
- Le Groupe confirme son exposition limitée au subprime qui s'établit à EUR 68 millions (soit 0,35% des placements totaux), comme annoncé lors des résultats semestriels 2007. Aucune dépréciation, dégradation et/ou défaut de paiement n'a affecté ce portefeuille.

Les capitaux propres augmentent et le ratio d'endettement évolue de manière positive

EUR millions



(1): Augmentation de capital réalisée dans le cadre de l'acquisition de Converium (acquisitions de Patinex et Alecta, et offre publique d'achat)

(2): Dividendes versées par SCOR le 25 mai 2007

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

(4): Autres variations, y compris effets de change sur les fonds propres des filiales libellés en devises étrangères et parts des minoritaires

(5): Hors parts des minoritaires

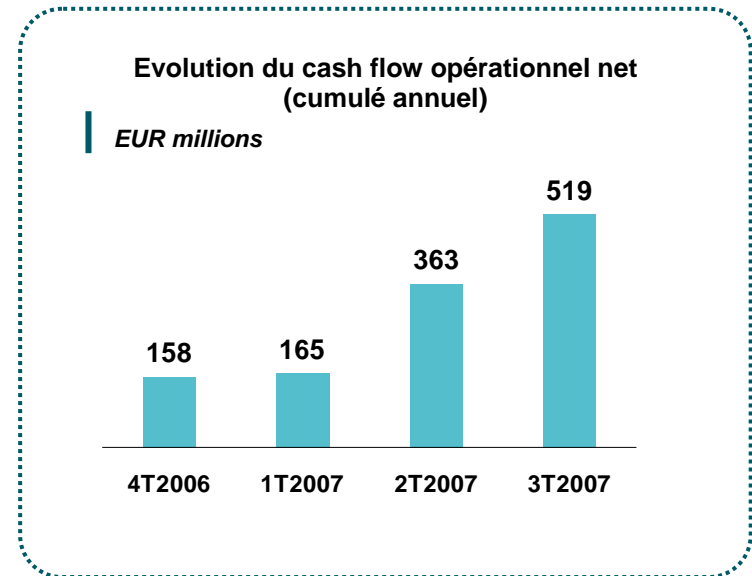
Nombre d'actions totales au 30/09/2007 – Annexe D

Le flux de trésorerie reste positif

Le cash flow opérationnel atteint un niveau record

5 trimestres de cash flow positif

<i>EUR millions, au 30/09/07</i>	30/09/07
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	519
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement ⁽¹⁾	-781
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement ⁽²⁾	780
Effet des variations de change sur la trésorerie	-55
Trésorerie	463



- Financement de la partie cash de l'acquisition de Converium par la trésorerie de SCOR
- En attente de conditions de marché propice au refinancement en titres hybrides

(1): Les activités d'investissement comprennent l'acquisition et la cession des actifs à long terme et d'autres placements non-inclus dans les liquidités. Elles comprennent la plupart des paiements versés pour l'acquisition de Converium et de ReMark, ainsi que des achats / cessions nets d'investissements

(2): Les activités de financement sont des activités qui résultent de changements dans la taille et la composition de la structure du bilan. Elles comprennent notamment les augmentations de capital, les dividendes versés par SCOR SE et les liquidités dégagées par l'émission ou le remboursement de dettes financières.

1

La combinaison de deux groupes performants

2

Les résultats publiés des neuf premiers mois 2007 témoignent de la performance de la plateforme de SCOR et de sa stratégie d'acquisition opportune

3

Intégration rapide de Converium

4

SCOR atteint le niveau supérieur

L'intégration de Converium est en bonne voie

		Réalisé	En cours	Agenda
Organisation	Mobilisation des talents clés et nomination d'un nouveau management	✓		
	Harmonisation et fusion des programmes d'incentives	✓		
	Harmonisation et fusion des systèmes de rémunération		✓	2008
	Confirmation des objectifs de synergies des 2 sociétés	✓		
	Mise en œuvre du plan des synergies et des restructurations		✓	1S 2008
Souscription	Définition d'un plan de souscription commun	✓		
	Composition des équipes de souscription pour les renouvellements	✓		
	Fusion des activités Vie au sein de SCOR Global Life		✓	4T 2007
	Négociation avec les coentreprises partenaires		✓	4T 2007
Risk Management	Confirmation des réserves de Converium par une étude externe	✓		
	Etablissement d'instruments de contrôle et de risque communs	✓		
	Finalisation d'une plateforme ERM commune		✓	1S 2008
	Définition d'une politique et d'un programme de rétrocession commun		✓	4T 2007
	Résolution des litiges en cours (litige Converium SEC & action collective)		✓	2008 ⁽¹⁾
Finance	Intégration financière au 3 ^{ème} trimestre 2007 (prix d'achat provisionnel)	✓		
	Lancement d'une procédure d'annulation des actions des minoritaires		✓	1T 2008

Mobilisation des équipes et des talents clés

Organisation

Souscription

Plus de 1 700 employés avec un niveau d'expertise et d'expérience très élevé... (*)

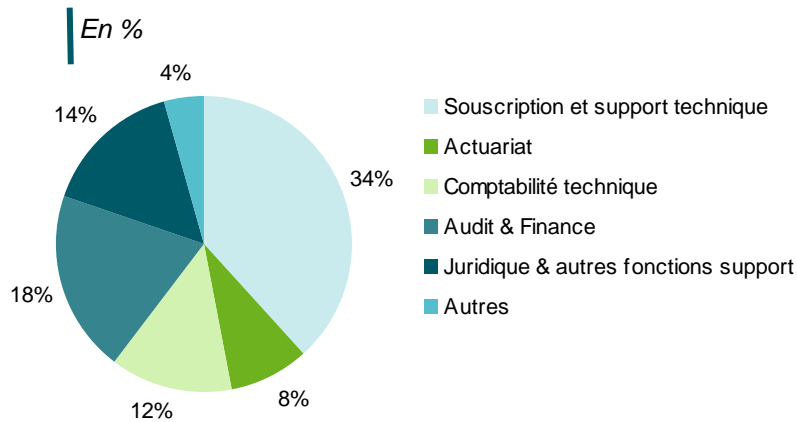
- ▶ Avec une moyenne de 10 ans d'expérience à SCOR
- ▶ Avec environ 370 doctorats et/ou Masters



...dans un environnement international & multiculturel...

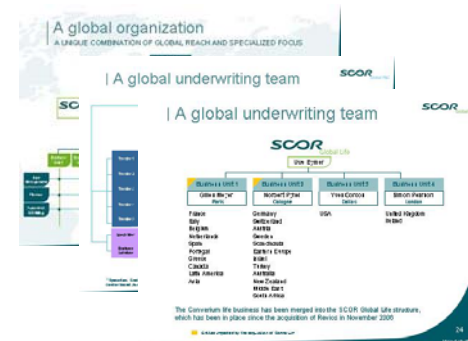
- ▶ 46 implantations sur 5 continents
- ▶ Multilingue : 35% de germanophones, 25% de francophones, 16% d'anglophones de langue maternelle et 24% ayant d'autres langues maternelles

...dans des fonctions variées...



...pleinement engagés dans notre organisation

- ▶ Organigrammes combinés présentés aux Rendez-Vous de Monte-Carlo et à Baden-Baden



Les trois premiers mois d'intégration confirment le potentiel de synergies

Organisation

- ▶ Plan de réduction des frais généraux du Groupe combiné en cours
- ▶ Estimation des synergies totales pour 2009 de EUR 68 millions confirmée
- ▶ Synergies de EUR 35 millions prévues pour 2008 confirmées dont EUR 20,2 millions d'ores et déjà réalisées
- ▶ A ce jour, pas de coûts de restructuration enregistrés

Les objectifs de synergies pour 2008 déjà atteints

| EUR millions

Attrition du personnel	12,0
Economies sur coûts d'audit	4,0
Economies sur le modèle Cat	0,5
Economies sur les frais de fonctionnement du Conseil d'Administration (ex-Converium)	2,2
Honoraires et frais de conseil	1,5
Estimation des économies totales à ce jour	20,2

Une politique de protection du capital s'appuyant sur la titrisation des risques

Risk management

Protéger le capital des actionnaires

- ▶ L'objectif de SCOR et de protéger les actionnaires et de ne pas les transformer en réassureurs en dernier ressort
- ▶ Un bouclier financier est en place grâce à une politique de rétrocession et de titrisation sur mesure
- ▶ ...qui est structurée afin de protéger le capital et de limiter les pertes au niveau d'une année de résultat
- ▶ Ainsi, le Groupe fixe les limites de son exposition globale

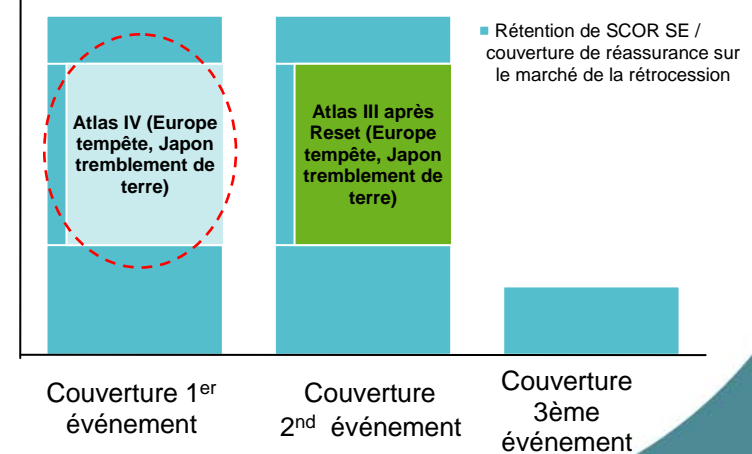
Utiliser les marchés de capitaux comme source alternative de protection

- ▶ SCOR SE émet fréquemment des produits de titrisation des risques qu'il porte, avec à ce jour quatre émissions:
 - Atlas Reinsurance I, II et III
 - Helix, initialement émis par Converium
- ▶ A ce jour, la politique de risk management vise à limiter les cumuls d'exposition en Non-Vie résultant de la combinaison des 2 groupes

Atténuer les cumuls d'exposition par Atlas IV

- ▶ L'émission de l'obligation catastrophe Atlas IV (couverture 1^{er} événement) atténue les risques les plus importants du Groupe combiné en Europe (vent, tempête) et au Japon (tremblement de terre), permettant au Groupe de:
 - Garantir une source de capacité de réassurance sur plusieurs années provenant des marchés de capitaux
 - Obtenir une protection sans risques de crédit en complément du programme de réassurance de SCOR
 - Utiliser les capacités alternatives de protection financière comme instrument de gestion du cycle de la rétrocession

Le programme de réassurance proposé par SCOR SE



L'évaluation du Goodwill est achevée

Finance

P-GAAP framework: provisional purchase price allocation

in €m

Purchase price	1 868
Acquisition costs⁽¹⁾	11
Total cost of investment	1 879
Net asset acquired at historical value	1 506
Adjustments to IFRS fair value	7
- Write-down of existing goodwill	(37)
- Recognition of Non-Life customer relationship intangibles	104
- Recognition of intangible assets for Lloyd's	28
- Fair value of held-to-maturity investments	(16)
- Alignment of policies on retrocession recoveries	(24)
- Write-down of Life DAC and recognition of VOBA	(1)
- Fair value adjustments to technical provisions	(14)
- Net deferred taxes and other fair value adjustments	(34)
Earnings 1st July 2007- 8th August 2007	14
Q2 Earnings already booked under equity method	(7)
Minority share of net assets acquired	(36)
Net assets acquired revalued	1 484
(97.67% ownership of Converium)	
Goodwill	395

- ✓ Adequacy of Converium reserves confirmed by a leading international actuarial firm and by SCOR's internal actuarial team
- ✓ Book value of Converium reserves used as best estimate of fair value

Un bilan solide

Finance

Bilan

<i>EUR millions</i>		30/06/07 pré- acquisition	30/09/07 post- acquisition
Actif	Actifs incorporels ⁽¹⁾	854	1 468
	Placements	13 255	18 058
	Part rétrocessionnaires des réserves techniques	1 090	1 254
	Autres actifs ⁽²⁾	3 061	3 926
	Liquidités	959	1 300
	Total actifs	19 219	26 006
	Passif	Capitaux propres	2 650
Dette		922	1 019
Réserves		14 176	19 589
Autres passifs		1 471	1 752
Total passifs		19 219	26 006

Actifs incorporels/Total actifs	4,4%	5,6%
--	-------------	-------------

- Un bilan solide avec EUR 26 mds d'actifs et EUR 20 mds de réserves
- Un bilan renforcé après intégration de Converium
- Les actifs incorporels en proportion du total des actifs restent inchangés
- Ecart d'acquisition et actifs incorporels peu élevés en comparaison avec d'autres transactions récentes et similaires dans le secteur de l'assurance
- Actifs incorporels établis selon la méthode P-GAAP ⁽²⁾

(1) : Les actifs incorporels au 30/09/07 comprennent l'écart d'acquisition ("Goodwill" de EUR 641 millions), la valeur intrinsèque des affaires acquises (VOBA) (EUR 684 millions), les actifs incorporels liés aux relations avec les clients (EUR 133 millions) et autres actifs incorporels (EUR 10 millions)

(2) : Les nouveaux actifs incorporels établis du 30/06/07 au 30/09/07 comprennent : le Goodwill de EUR 395 millions, les actifs incorporels Non-Vie liés au fonds de commerce de EUR 104 millions, les droits de participation aux Lloyd's pour EUR 28 millions et la valeur intrinsèque des affaires acquises (VOBA) pour les activités Vie de EUR 130 millions moins la dépréciation sur les actifs incorporels existants.

(3) : Les autres actifs au 30/09/07 comprennent les créances liées aux opérations de réassurance (EUR 2 413 millions), les impôts différés actifs (EUR 254 millions), les frais d'acquisition reportés (EUR 675 millions), les actifs corporels (EUR 18 millions) and les autres créances (EUR 566 millions)

1

La combinaison de deux groupes performants

2

Les résultats publiés des neuf premiers mois 2007 témoignent de la performance de la plateforme de SCOR et de sa stratégie d'acquisition opportune

3

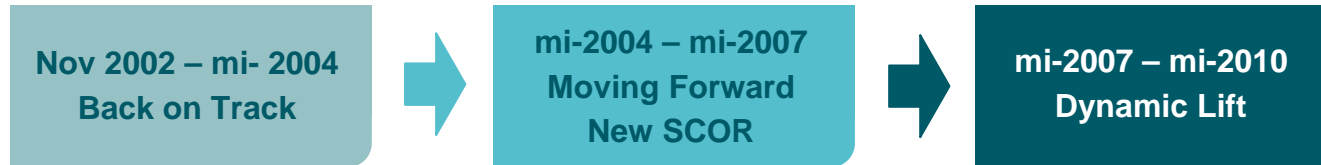
Intégration rapide de Converium

4

SCOR atteint le niveau supérieur

Accélérer une stratégie qui a fait ses preuves et définir de nouvelles ambitions

De « Back on Track » à « Dynamic Lift » : Passer au niveau supérieur



...offrir à ses actionnaires le niveau de rentabilité attendu...

Être un porteur de risque de premier plan un apériteur et une référence de cotation...

...des services à haute valeur ajoutée et un niveau de sécurité élevé pour les clients ...



...une base européenne à vocation globale...

...une focalisation sur la gestion du capital...

...une politique de souscription axée sur la rentabilité...

Passer au niveau supérieur

... en anticipant l'évolution du secteur de la réassurance

Des exigences de capital plus élevées

- Un effet de diversification élevé dû :
 - au profil d'un Groupe propulsé par deux moteurs
 - à la couverture d'un plus grand nombre de risques
 - à une internationalisation croissante

... et optimisant les bénéfices tirés de Solvency II

Un environnement financier volatile

- Une stratégie de placement prudente
- Une gestion proactive du bilan et de l'endettement
- Un coût du capital réduit

Une anticipation réaliste du développement du marché en réassurance Non-Vie

- Consolider les positions du Groupe sur les marchés matures
- Cibler les marchés émergents à forte croissance
- Offrir aux clients des solutions sur mesure
- Une relation commerciale solide avec des assureurs multi-branches régionaux
- Une expertise unique sur les risques de Spécialités

Saisir les opportunités présentées par la croissance à deux chiffres du marché primaire non cyclique de l'assurance Vie

- Une mobilisation croissante des réseaux bancaires dans la distribution des produits d'assurance Vie
- Le vieillissement des populations des pays OCDE
- Un rôle de plus en plus important pour les réassureurs dans les opérations de financement du secteur de l'assurance Vie

Un Groupe qui se tient prêt à faire face aux défis futurs

Créer de la valeur pour les actionnaires et offrir à nos clients une sécurité optimale

Dans un environnement en évolution, SCOR a pour but pendant les 3 ans à venir:

De garantir un retour sur fonds propres de 900 points de base au-dessus du taux sans risque à travers le cycle

D'offrir à nos clients un niveau de solvabilité de type « A+ » d'ici à 2010

D'auto-financer le développement du Groupe pendant les 3 ans à venir

De distribuer l'excès de capital aux actionnaires de diverses manières

** Basé sur l'échelle révisée de S&P publiée en novembre 2006*

ANNEXES

Annexe A: Chiffres Clés

Annexe B: Résultats pro forma par rapport au compte de résultat publié

Annexe C: Contribution de Converium au résultat net du Groupe

Annexe D: Détails sur le calcul du ROE, BPA et actif net par action

Annexe E: Placements

Annexe F: Comparaison incorporels/actifs

Annexe G: Les objectifs du Dynamic Lift pour 2010

Annexe H: Le nouveau management exécutif

Annexe A : Chiffres clés

Comptes Publiés

EUR millions	Q3 2007	30/09/2006	30/09/2007	Variation
Primes brutes émises	1 257	2 091	3 381	+62%
Primes nettes acquises	1 150	1 835	3 024	+65%
Produits financiers courants ⁽¹⁾	150	286	486	+70%
Résultat opérationnel courant avant JVR ⁽²⁾	156	259	407	+57%
Produits financiers JVR ⁽²⁾	0	27	6	-78%
Autres revenus et dépenses	0	0	-1	na
Résultat opérationnel	156	286	412	+44%
Résultat Net	118	155	299	+93%
EUR				
Résultat net par action nouvelle ⁽³⁾	0,74	1,62	2,22	+37%
Actif net comptable par action ⁽⁴⁾		18,54	20,05	+8%

(1) Produits financiers net de frais de gestion d'actifs, impact de change et plus values réalisées nettes de dépréciation

(2) Juste Valeur par Résultat

(3) Le bénéfice net par action est calculé au pro rata temporis du nombre d'actions en circulation sur la période

(4) L'actif net comptable par action au 30/09/07 est calculé sur la base du nombre d'actions en circulation à cette date

Annexe A : Non-Vie - Résultat opérationnel

Comptes Publiés

EUR millions	Q3 2007	30/09/2006	30/09/2007	Variation
Primes brutes émises	661	1 285	1 603	+25%
Primes nettes acquises	608	1 081	1 420	+31%
Résultat net de souscription	80	113	143	+27%
Frais de gestion technique	41	81	95	+17%
Produits financiers courants ⁽¹⁾	79	177	239	+35%
Résultat opérationnel courant avant JVR ⁽²⁾	118	209	288	+38%
Produits financiers JVR	1	21	8	-62%
Résultat opérationnel	119	230	296	+29%
ratio-combiné net ⁽³⁾	93,6%	97,1%	96,4%	-0,7pts

(1) Produits financiers net de frais de gestion d'actifs, impact de change et plus values réalisées nettes de dépréciation

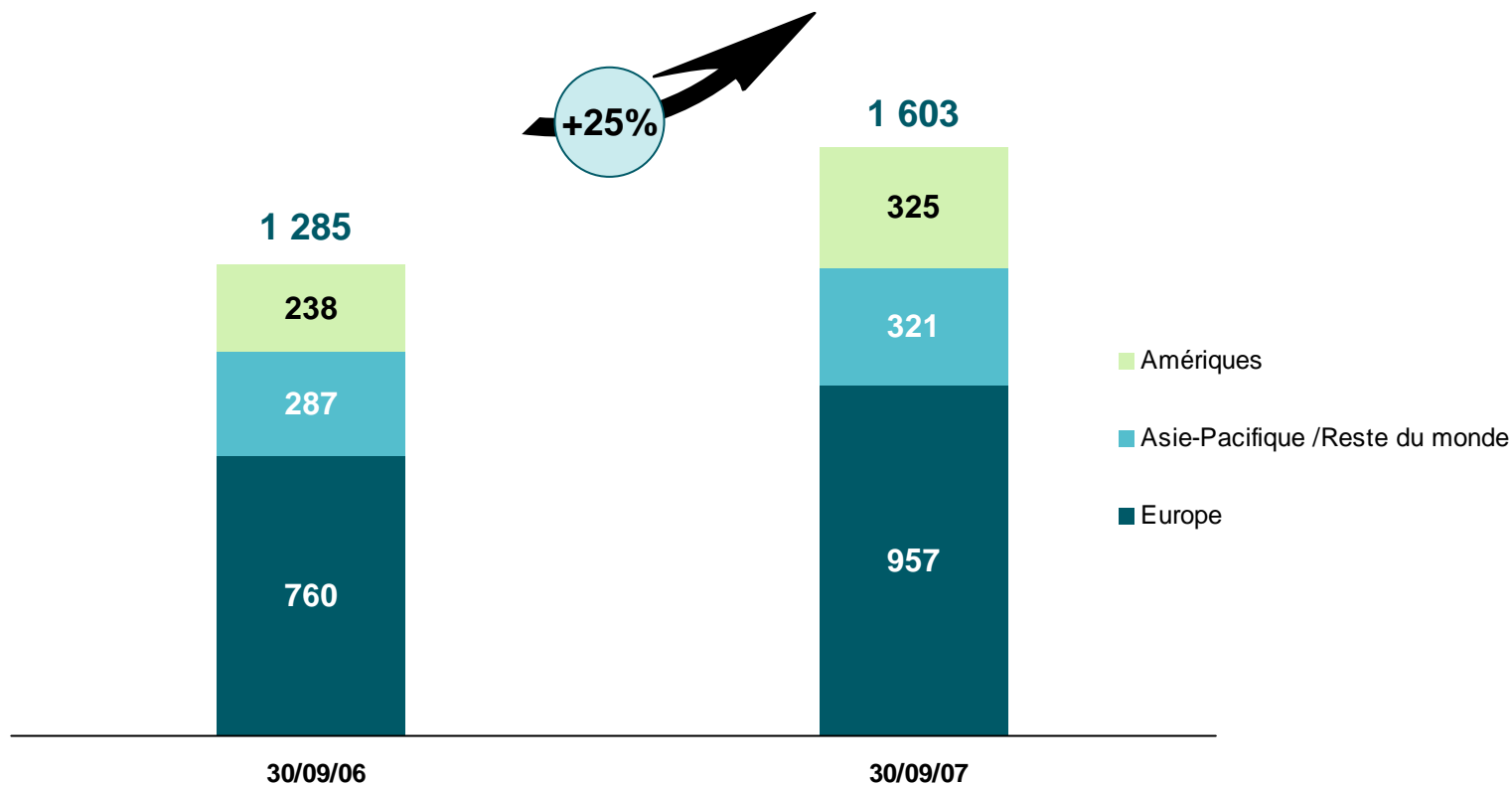
(2) Juste Valeur par Résultat

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

Annexe A : Non-Vie - Répartition géographique des activités

Comptes Publiés

Primes brutes émises, *EUR millions*



N.B: A taux de change constant, le volume de primes en Non-Vie augmente de 13 %

Le terme « Amériques » regroupe les Etats-Unis, le Canada, les Caraïbes, l'Amérique Central et l'Amérique du Sud

Annexe A : Vie – rentabilité technique

Comptes Publiés

EUR millions	Q3 2007	30/09/2006	30/09/2007	Variation
Primes brutes émises	596	806	1 778	+121%
Primes nettes acquises	542	754	1 603	+113%
Frais de gestion techniques	29	39	82	+110%
Produits financiers courants nets ⁽¹⁾	71	109	245	+129%
Résultat opérationnel courant avant JVR ⁽²⁾	38	51	117	+129%
Produits financiers JVR	-1	5	-1	na
Résultat opérationnel courant	38	56	117	+109%
Résultat opérationnel	37	56	116	+107%
Marge sur primes nettes acquises	6,9%	7,4%	7,2%	-3%

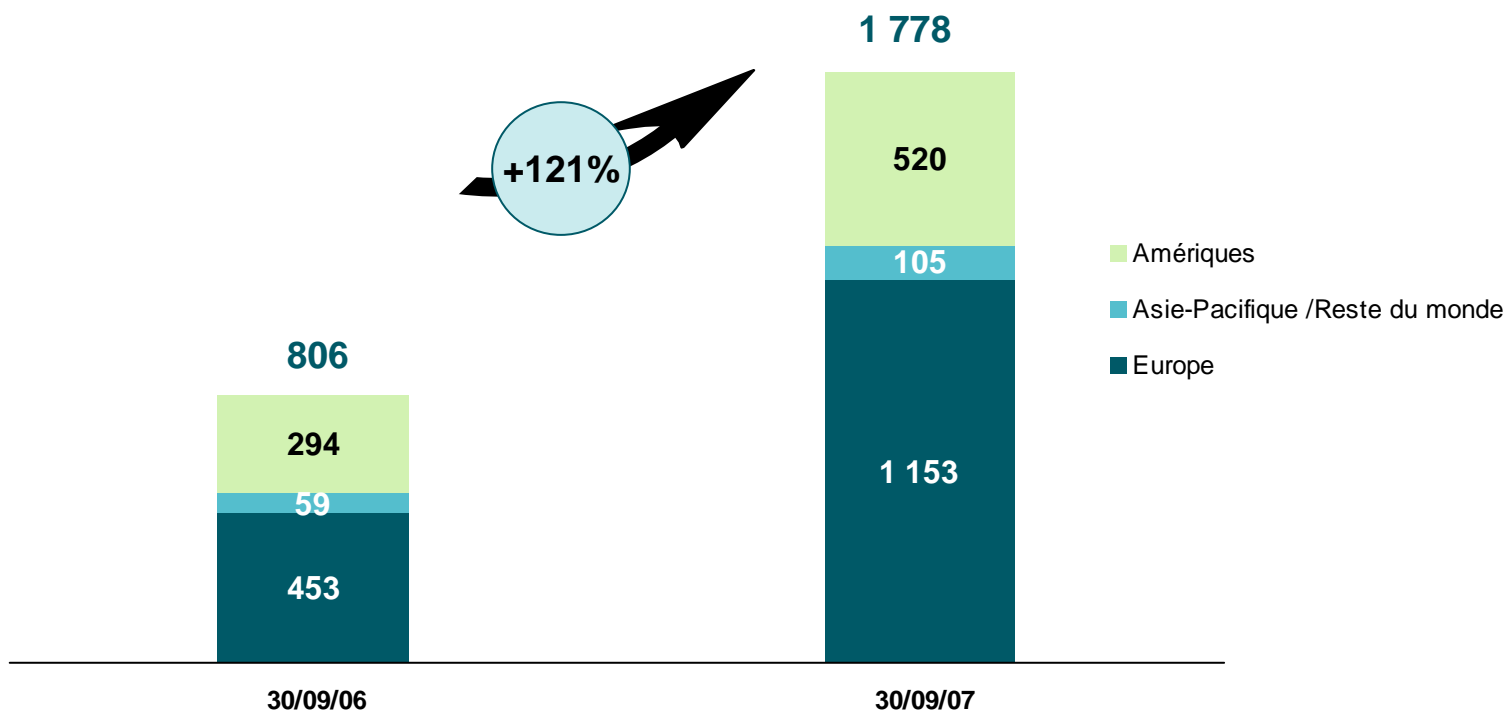
(1) Produit financier courant, variation de change et plus-value réalisée nette de dépréciation

(2) Juste Valeur par Résultat

Annexe A : Vie - Répartition géographique des activités

Comptes Publiés

Primes brutes émises, *EUR millions*



Annexe A : Chiffres clés à taux de change constant

Comptes Publiés

EUR millions, à taux de change constant	30/09/2006	30/09/2007	Variation
Primes brutes émises	2 091	3 473	66%
Primes nettes acquises	1 835	3 080	68%
Résultat opérationnel	286	414	45%
Résultat net	155	302	95%

Annexe A : Chiffres clés à données comparables (hors Revios et Converium)

Comptes Publiés

EUR millions, à taux de change courant	30/09/2006	30/09/2007	Variation
Primes brutes émises	2 091	2 203	+5%
Primes nettes acquises	1 835	1 954	+6%
Résultat opérationnel	286	288	+1%
Résultat net	155	179	+15%
Passifs nets relatifs aux contrats	8 681	8 764	+1%
Investissements totaux (1)	7 655	7 061	-1%

Annexe A : Chiffres clés à données comparables (hors Revios et Converium) et à taux de change constant

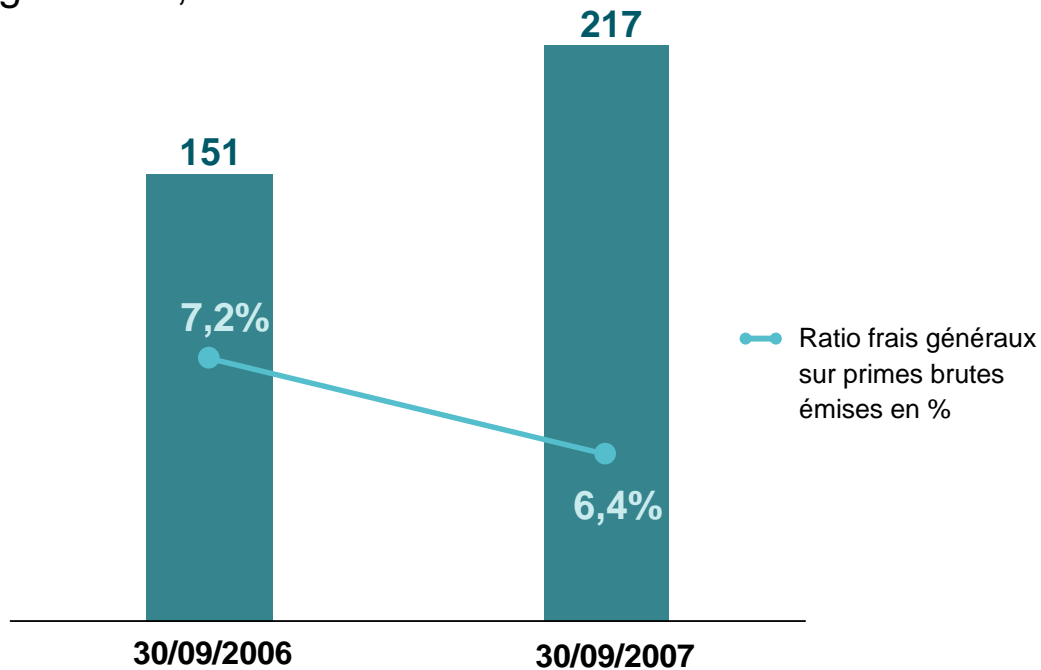
Comptes Publiés

EUR millions, à taux de change constant	30/09/2006	30/09/2007	Variation
Primes brutes émises	2 091	2 261	+8%
Primes nettes acquises	1 835	1 989	+8%
Résultat opérationnel	286	299	+5%
Résultat net	155	190	+23%
Passifs nets relatifs aux contrats	8 681	9 039	+4%
Investissements totaux ⁽¹⁾	7 655	8 778	+15%

Annexe A : ratio de coûts

Comptes Publiés

Frais généraux, *EUR millions*



Annexe B: Résultats pro forma par rapport aux résultats publiés

EUR millions, à taux de change courant	Publiés 30/09/2007	Variation	pro forma 30/09/2007
Primes brutes émises	3 381	1 100	4 481
Primes nettes acquises	3 024	902	3 926
Produits financiers courants ⁽¹⁾	486	108	594
Résultat opérationnel courant avant JVR ⁽²⁾	406	81	487
Produits financiers JVR ⁽²⁾	6	2	8
Résultat opérationnel	412	83	495
Résultat net	299	45	344
BPA (€) ⁽³⁾	2,22	0,31	1,91
ROE	15,1%	2,1pts	13,0%
Ratio combiné	96,4%	3,0pts	99,4%
<i>dont ratio des coûts</i>	6,4%	0,7pts	7,1%
Marge Opérationnelle Vie	7,2%	0,4pts	7,6%
Produits des placements	4,5%	0,1pts	4,4%
Taux d'imposition	21,0%	0,6pts	21,6% ⁽⁵⁾

► Les informations pro forma non-auditées au 30 septembre 2007 sont présentées pour illustrer l'effet de l'acquisition de Converium sur les états financiers du Groupe si cette acquisition avait été effectuée le 1^{er} janvier 2007.

► Les ajustements clés pour Converium ⁽⁴⁾ :

- Elimination de la reprise sur provision
- Elimination de l'impact net des évolutions des comptes de l'année précédente
- Remise à zéro des plus et moins values latentes
- Elimination des coûts liés à la transaction
- Effets de change

► Les ajustements clés pour SCOR :

- Effet du paiement de la partie cash anticipé au 1 janvier

► Les indicateurs d'activité sont calculés sur la méthodologie du groupe SCOR (ex. ratio combiné)

► Aucune synergies prises en compte

⁽¹⁾ Produits financiers net de frais de gestion d'actifs, impact de change et plus values réalisées nettes de dépréciation

⁽²⁾ Juste Valeur par Résultat

⁽³⁾ Le bénéfice net par action est calculé au pro rata temporis du nombre d'actions en circulation sur la période

⁽⁴⁾ Les hypothèses de calcul des chiffres pro forma se trouvent à la page 18 du rapport financier

⁽⁵⁾ Taux d'imposition normalisé, hors éléments non récurrents, de 28,4%

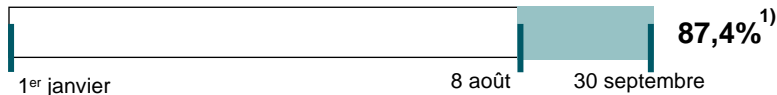
Appendix B: ratio combiné pro forma et ratio combiné publié

Ratio combiné publié (au 30/09/2007)

SCOR seul



Contribution Converium



Total SCOR



Ratio combiné pro forma (au 30/09/2007)

SCOR seul



Contribution Converium



Total SCOR



(1) Le ratio combiné Converium pour la période du 8 août au 30 septembre est impacté de manière positive par les plus values des commutations et par le fait que les sinistres majeurs intervenus pendant le troisième trimestre se sont déroulés avant le 8 août. Sur une base normalisée, hors plus values des commutations de EUR 14 millions et bénéfices cat de EUR 6 millions, le ratio combiné pour la période est de 98,4%.

Annexe B: Pro-forma par entreprise

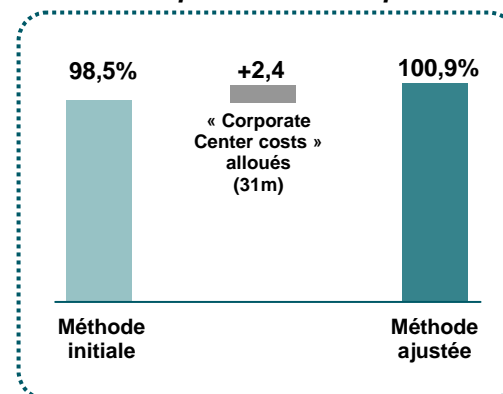
Informations pro-forma

<i>EUR millions</i>	SCOR	Converium
Primes brutes émises	3 167	1 314
Primes nettes acquises	2 801	1 125
Produits financiers courants ⁽¹⁾	442	152
Résultat opérationnel courant avt. JVR ⁽²⁾	339	149
Produits des placement JVR ⁽²⁾	8	0
Résultat opérationnel	346	149
Résultat net	240	104

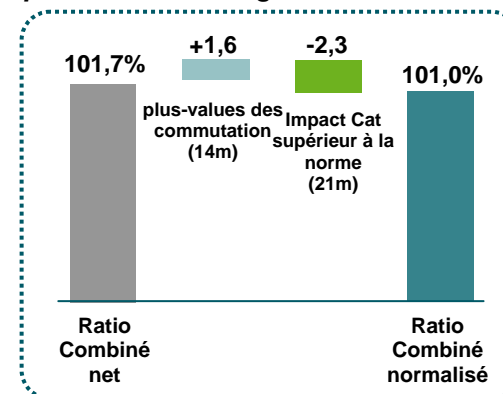
<i>En %</i>	SCOR	Converium
Ratio combiné	97,8%	101,7%
Marge Opérationnelle Vie	7,1%	10,8%
Produits financiers	4,6%	4,0%

Alignement du RC de Converium sur la méthodologie du groupe SCOR

La méthode de Converium du calcul du ratio combiné normalisé (Février 2007) ne comprenait pas les « corporate center expenses » . . .



RC pro-forma est en ligne avec la méthode initiale . . .



(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

Annexe C : Contribution de Converium au résultat net du Groupe

Comptes Publiés

EUR millions, à taux de change courants

	3T 2007	30/09/2007
Primes brutes émises	214	214
Primes nettes acquises	223	223
Produits financiers courants ⁽¹⁾	31	31
Résultat opérationnel courant avant JVR ⁽²⁾	56	56
Produits financiers JVR ⁽²⁾	-1	-1
Autres revenus et dépenses	0	0
Résultat Opérationnel	55	55
Résultat net consolidé	40	40
Revenus des entreprises associées	5	12
Résultat net	45	52

(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

Annexe D : rentabilité après impôt des capitaux propres (ROE)

Comptes Publiés

EUR millions	30/09/06	31/12/06	30/09/07
Résultat net	155	306	299
Capitaux propres d'ouverture	1 719	1 719	2 253
Résultat net pondéré ⁽¹⁾	78	153	136
Paiement des dividendes ⁽²⁾	-24	-30	-43
Augmentation pondérée du capital ⁽³⁾	-	19	385
Ecarts de conversion ⁽¹⁾	-19	-29	-21
Réserve de réévaluation et autres ⁽¹⁾	-12	-18	-15
Capitaux propres moyens pondérés	1 742	1 814	2 695
ROE annualisé	12,0%	16,9%	15,1%

(1) Prorata de 50%: acquisition linéaire sur la période

(2) Prorata : date de paiement du 19/05/2006 et du 25/05/2007

(3) Prorata : date de réalisation du 26/04/2007 et 08/08/07

Annexe D : détails du calcul du bénéfice net par action

Comptes Publiés

Bénéfice net par action

EUR	30/09/2006	30/09/2007
Résultat net (A)	154 519 157	299 097 152
Nombre d'actions ouverture (1)	96 876 907	118 405 108
Impact des 64,321,886 actions émises le 26/04/07 et le 08/08/07 (2)	-	19 282 527
Moyenne pondérée autodétention (3)	-1 363 573	-2 880 090
Nombre d'actions de base (B) = (1)+(2)+(3)	95 513 334	134 807 545
Bénéfice net par action (A)/(B)	1,62	2,22
Total actions	96 876 907	182 726 994

Annexe D : détails du calcul de l'actif net par action

Comptes Publiés

Actif net par action

EUR	30/09/2006	30/09/2007
Actif net (A)	1 760 477 796	3 603 986 604
Nombre d'actions, clôture (1)	96 876 907	182 726 994
Autodétention, clôture (2)	-1 911 091	-2 977 633
Nombre d'actions (B) = (1)+(2)	94 965 816	179 749 361
Actif net par action (A)/(B)	18,54	20,05

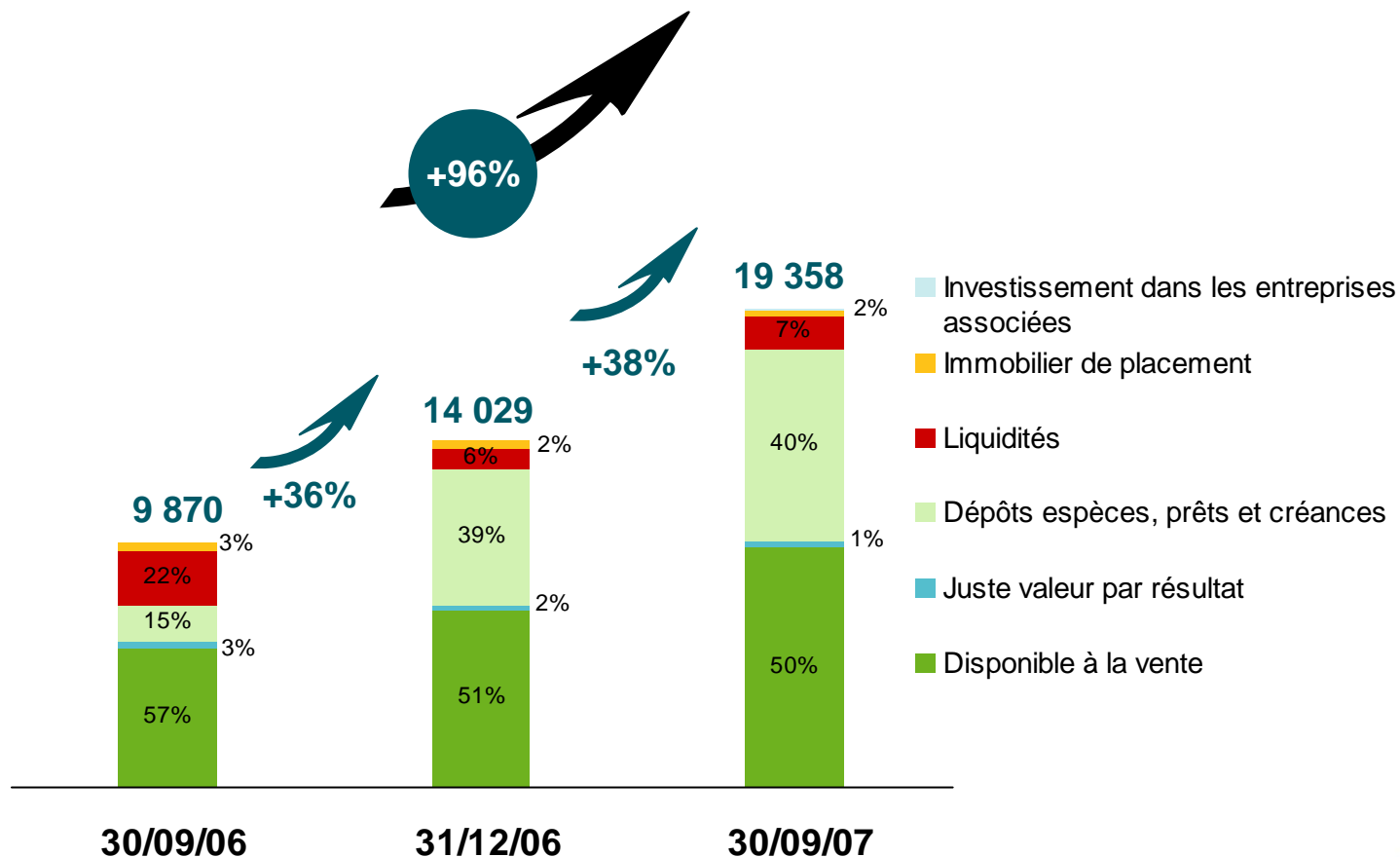
(1) Le 26/04/07, SCOR a émis 17 837 210 nouvelles actions pour Patinex AG et Alecta dans le cadre de l'acquisition de Converium

(2) Le 08/08/07, SCOR a émis 46 484 676 nouvelles actions en échange de 92 969 353 actions Converium

Annexe E : Placements par catégorie comptable IFRS

Comptes Publiés

Placements, EUR millions



Appendix F: Comparaison Incorporels/Actifs

Ecart d'acquisition & autres actifs incorporels constatés au terme de transactions similaires

	Prix d'achat	Ratio incorporels total (yc. Marque et fonds de commerce) / prix d'achat	Ratio goodwill / prix d'achat	Ratio incorporels total (yc goodwill) / prix d'achat
Aviva (RAC)	GBP 1.1 mds	36%	100%	100%
Old Mutual (Skandia)	GBP 4.0 mds	64%	24%	88%
United Health (Pacifica)	USD 8.8 mds	11%	74%	85%
Metlife (Travelers)	USD 12.0 mds	37%	35%	73%
Lincoln National (Jefferson-Pilot)	USD 7.5 mds	43%	44%	87%
WIIPoint (WellChoice)	USD 6.5 mds	27%	53%	80%
Manulife (John Hancock)	USD 1.4 mds	15%	53%	67%
Swiss Re (GE)	USD 7.4 mds	27%	21%	48%
AXA (Winterthur)	EUR 7.9 mds	45%	35%	80%
SCOR (Converium)	EUR 1.9m	14%	21%	35%

Annexe H : Les objectifs de Dynamic Lift pour 2010

Basé sur des hypothèses réalistes...

**Croissance du volume des primes
2007-2010 : 6,6% p.a.**

**Objectif de ratio combiné Non-Vie
en 2010 : 97,5%**

**Objectif de marge opérationnelle Vie
en 2010 : 6,8%**

**Objectif de produits des placements (ROI)
2007-2010 : 5,5% p.a.**

**Objectif de ratio de coût Groupe
en 2010 : 4,6%**

**Taux d'imposition global en 2010 :
22,3%**

...le plan Dynamic Lift a pour but de :

✓ garantir un retour sur fonds propres après impôts de 900 points de base au-dessus du taux sans risque à travers le cycle

✓ générer une production de capital endogène afin d'auto-financer le développement du groupe à travers le cycle

✓ offrir à nos clients un niveau de solvabilité de type "A+"(*) d'ici à 2010

✓ poursuivre une politique de dividende active et d'atteindre un BPA à deux chiffres à travers la période

✓ distribuer l'excès de capital aux actionnaires

* Basé sur l'échelle révisée de S&P publiée en novembre 2006

Annexe I: Un nouveau management exécutif

Une combinaison de talents-clés



Denis Kessler | 55 | Français
Président-Directeur Général*



François de Varenne | 40 | Français
Group Chief Operating Officer*



Uwe Eymer | 65 | Allemand
Chief Executive Officer de SCOR Global Life*



Benjamin Gentsch | 47 | Suisse
Deputy Chief Executive Officer de SCOR Global P&C,
Chief Executive Officer de SCOR Switzerland*



Victor Peignet | 49 | Français
Chief Executive Officer de SCOR Global P&C*



Michael Kastenholz | 43 | Allemand
Deputy Chief Risk Officer de SCOR*



Paolo De Martin | 38 | Italien
Group Chief Financial Officer*



Gilles Meyer | 49 | Suisse & Français
Deputy Chief Executive Officer
de SCOR Global Life*



Jean-Luc Besson | 61 | Français
Chief Risk Officer*



Patrick Thourot | 59 | Français
Conseiller du Président-Directeur Général