

24 mai 2007

N° 25 – 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 trimestre 2007

SCOR enregistre un résultat net de EUR 76 millions, en progression de 43 %

Résultats du 1^{er} trimestre 2007* :

- **Primes brutes émises : EUR 1 040 millions (+42%*)**
 - Primes brutes émises Non-Vie: EUR 474 millions (+1%*)
 - Primes brutes émises Vie : EUR 566 millions (+114%*)
- **Résultat opérationnel : EUR 127 millions (+ 27%*)**
- **Résultat net après impôt : EUR 76 millions (+43%*)**
- **Capitaux propres au 31 mars 2007 : EUR 2 314 millions (+3% par rapport au 31 décembre 2006)**
- **Rentabilité annualisée des capitaux propres moyens pondérés (RoE) : 14,0 % (12,7%*)**
- **Résultat net par action : EUR 0,66 (+ 35%*)**
- **Actif net comptable par action : EUR 20,03 (+9%*)**

Résultats par activités :

- **Ratio combiné net pour la réassurance Non-Vie : 97,7% (97,3%*)**
- **Marge sur primes nettes acquises pour la réassurance Vie : 7,8 % (7,6%*)**
- **Produits financiers : EUR 168 millions (+35 %*)**
- **Rendement net annualisé des actifs investis (Roi) : 4,6% (4,8% en 2006)**

(*) : 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 résultats à périmètre constant, ainsi que des résultats à taux de change constants, voir les tableaux page 6. Toutes les comparaisons entre parenthèses sont par rapport au 1^{er} trimestre 2006 sauf mention différente.

SCOR

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 Anonyme au Capital
de 1.073.176.964,97 Euros

24 mai 2007

N° 25 – 2007

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**, 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
- SCOR enregistre une progression de **8,5%** de son chiffre d'affaires en traités Non-Vie sur les marchés asiatiques et indien

Réuni le 24 mai 2007 sous la présidence de Denis Kessler, le Conseil d'administration de SCOR a arrêté les comptes au 31 mars 2007.

1. Après intégration de Revios, SCOR enregistre une forte croissance de son activité et de son résultat

Au premier trimestre 2007, les primes brutes émises se sont élevées à EUR 1 040 millions, en hausse de 42% par rapport à celles du 1^{er} trimestre 2006.

Le résultat opérationnel du premier trimestre 2007 s'élève à EUR 127 millions, en hausse de 27 % par rapport au premier trimestre 2006 (EUR 100 millions). Le résultat opérationnel Non-Vie s'élève à EUR 88 millions et le résultat opérationnel Vie à EUR 39 millions (y compris Revios).

Le résultat net après impôts du premier trimestre 2007 s'établit à EUR 76 millions contre EUR 53 millions pour 2006, soit une hausse de 43%.

SCOR

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 Anonyme au Capital
de 1.073.176.964,97 Euros

24 mai 2007

N° 25 – 2007

Le résultat net après impôts tient compte de l'acquisition de Revios le 21 novembre 2006 qui se traduit par une contribution de EUR +17 millions. Hors cette contribution, le résultat net après impôts du premier trimestre 2007 s'établirait à EUR 59 millions, en hausse de 11% par rapport au premier trimestre 2006 et à périmètre comparable.

Les capitaux propres du Groupe s'établissent à EUR 2 314 millions au 31 mars 2007, contre EUR 2 253 millions au 31 décembre 2006, soit une hausse de 3%. Les capitaux permanents, qui incluent les capitaux propres et les dettes à long terme du Groupe s'élèvent à EUR 3 367 millions.

La rentabilité annualisée des capitaux propres moyens pondérés (RoE) atteint 14,0%.

Le cash-flow opérationnel du Groupe au premier trimestre 2007 s'établit à EUR 166 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 12 885 millions au 31 mars 2007 en hausse de 1% par rapport au 31 décembre 2006 (EUR 12 703 millions).

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

2. Résultats par activités

2.1. En **réassurance Non-Vie** (Traités, Business Solutions et Spécialités), le chiffre d'affaires atteint EUR 474 millions au premier trimestre 2007, en hausse de 1% par rapport au premier trimestre 2006 à taux de change courant (+5 % à taux de change constant).

Le ratio combiné net de l'activité de réassurance Non-Vie s'établit à 97,7% au premier trimestre 2007 contre 97,3 % au premier trimestre 2006. Hors CRP, filiale en *run-off*, le ratio combiné net s'établit à 97,5% au premier trimestre 2007.

Le résultat opérationnel de l'activité de réassurance Non-Vie est en hausse de 9% à EUR 88 millions au premier trimestre 2007, contre EUR 81 millions au premier trimestre 2006.

2.2. Les primes brutes émises en **réassurance Vie** atteignent EUR 566 millions au premier trimestre 2007, contre EUR 265 millions au premier trimestre 2006. A périmètre comparable (hors Revios), les primes brutes émises en réassurance Vie atteignent EUR 239 millions au premier trimestre 2007, soit une baisse de 10% à taux de change courant (-6 % à taux de change constant). Cette baisse s'explique par un effet de base : SCOR avait enregistré au premier trimestre 2006 des contrats exceptionnels qui n'ont pas été reconduits en 2007.

SCOR

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 Anonyme au Capital
de 1.073.176.964,97 Euros

24 mai 2007

N° 25 – 2007

Le résultat opérationnel de l'activité de réassurance Vie atteint EUR 39 millions (y compris Revios) contre EUR 19 millions au premier trimestre 2006 soit une hausse de 105 %. Hors la contribution de Revios, le résultat opérationnel de l'activité de réassurance Vie atteint EUR 16 millions au premier trimestre 2007.

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

Les produits financiers pour le premier trimestre 2007 s'élèvent à EUR 168 millions, contre EUR 124 millions pour le premier trimestre 2006, soit une hausse de 35%.

Les produits financiers proviennent, au premier trimestre 2007, pour EUR 127 millions des produits des placements (contre EUR 80 millions au premier trimestre 2006), pour EUR 43 millions des plus et moins values de cession nettes de dépréciation (contre EUR 17 millions au premier trimestre 2006), pour EUR -1 million des variations de juste valeur (contre EUR +30 millions au premier trimestre 2006) et pour EUR -1 million d'effet de change (contre EUR -3 millions au premier trimestre 2006).

Au 31 mars 2007, les placements atteignent EUR 14 082 millions contre EUR 14 001 millions au 31 décembre 2006. Les placements se répartissent au 31 mars 2007 en obligations (43 %), en liquidités (9 %), en dépôts espèces, prêts et créances (39 %), en actions (7 %) et en immobilier (2 %).

4. SCOR enregistre une progression de 8,5% de son chiffre d'affaires en traités Non-Vie sur les marchés asiatiques et indien

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. Dans un contexte de conditions techniques stables, SCOR a volontairement limité ses expositions catastrophe vent et tremblement de terre tout en maintenant ses positions et son soutien sur ce marché clé où le Groupe entretient avec ses clients japonais des relations privilégiées et de long terme.

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%. Les conditions techniques restent satisfaisantes sur ces marchés en forte croissance.

Lors des renouvellements du 1er janvier 2007, à titre de rappel, 30% du portefeuille traités de la zone Asie du Sud-Est arrivait à renouvellement. La progression du portefeuille Traités et de Spécialités renouvelable à cette date a été de l'ordre de 22%, avec une progression significative en Chine dans le prolongement de l'obtention par SCOR d'une licence de réassurance.

SCOR

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 Anonyme au Capital
de 1.073.176.964,97 Euros

24 mai 2007

N° 25 – 2007

Pour l'ensemble de l'année 2007, compte tenu des renouvellements au 1er janvier et au 1er avril 2007, sur la zone Asie – Pacifique – Asie du Sud (Inde, Pakistan, Bangladesh, Sri Lanka), les primes souscrites en traités Non-Vie atteignent EUR 141 millions ce qui correspond à une progression, en Euros et à taux de change constant, de 8,5% par rapport à 2006.

Denis Kessler, Président-Directeur Général, a déclaré :

« Les résultats du premier trimestre 2007 sont en ligne avec les objectifs de profitabilité fixés dans le plan Dynamic Lift comme en témoigne le niveau de 14% atteint par le RoE et la hausse de 35 % du bénéfice net par action. Ces résultats montrent la pertinence du développement stratégique du Groupe : l'intégration réussie des activités de Revios dans SCOR Global Life en réassurance Vie ; la poursuite d'une politique de souscription rigoureuse en réassurance Non-Vie ; le repositionnement du Groupe vers les marchés en croissance d'Europe et d'Asie. Le niveau du ratio combiné net montre que le Groupe est capable d'absorber un choc de moyenne importance comme les tempêtes Kyrill.

Par ailleurs, le Groupe a démontré sa capacité à mener à bien l'acquisition de Converium en franchissant des étapes décisives et se réjouit de l'accord amical auquel on est parvenu.

SCOR démontre la pertinence de ses choix stratégiques en matière de souscription et d'acquisition et sa capacité à créer de la valeur pour ses actionnaires. »

Chiffres clés consolidés aux normes IFRS

En EUR millions (à taux de change courant)	31 mars 2006	31 mars 2007	Variation
Primes brutes émises	734	1 040	+42%
Primes nettes acquises	583	895	+54%
Résultat opérationnel	100	127	+27%
Résultat net après impôt	53	76	+43%
En EUR millions (à taux de change courant)	31 décembre 2006	31 mars 2007	Variation
Passifs nets relatifs aux contrats	12 703	12 885	+1%
Placements	14 001	14 082	+0,6%
Capitaux propres	2 253	2 314	+3%
En EUR	31 mars 2006	31 mars 2007	Variation
Résultat net par action ⁽¹⁾	0,49	0,66	+35%
Actif net comptable par action ⁽²⁾	18,35	20,03	+9%

(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 31 mars 2007 sur le nombre de titres existants à cette date

SCOR

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 Anonyme au Capital
de 1.073.176.964,97 Euros

Chiffres clés à périmètre constant (hors Revios)

En EUR millions (estimations, à taux de change courant)	31 mars 2006	31 mars 2007	Variation
Primes brutes émises	734	713	-3%
Résultat opérationnel	100	104	+4%
Résultat net après impôt	53	59	+11%

En EUR millions (estimations, à taux de change courant)	31 décembre 2006	31 mars 2007	Variation
Passifs nets relatifs aux contrats	8 565	8 693	+1%
Placements	10 097	10 082	-

Chiffres clés à taux de change constant

En EUR millions (estimations, taux de change constant)	31 mars 2006	31 mars 2007	Variation
Primes brutes émises	734	1 066	+45%
Résultat opérationnel	100	128	+28%
Résultat net après impôt	53	77	+45%

En EUR millions (estimations, taux de change constant)	31 décembre 2006	31 mars 2007	Variation
Passifs nets relatifs aux contrats	12,703	12,946	+2%
Placements	14,002	14,149	+1%

Calendrier de communication 2007

Mise en paiement du dividende de 0,80 euros par action (*soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires*)
 Résultats du 1^{er} semestre 2007

25 mai 2007
 29 août 2007

SCOR

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 Anonyme au Capital
 de 1.073.176.964,97 Euros

24 mai 2007

N° 25 – 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

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 Anonyme au Capital
de 1.073.176.964,97 Euros