

Dynamic Lift

FAITS MARQUANTS DEPUIS LA LETTRE D'AVRIL

26 AVRIL 2007 : L'Assemblée Générale Extraordinaire du groupe SCOR s'est tenue à Paris. Les actionnaires de SCOR, appelés à s'exprimer sur des résolutions permettant de mettre en œuvre la décision stratégique de rapprocher SCOR et Converium, ont approuvé l'ensemble des résolutions qui leur ont été soumises et apporté leur plein soutien au rapprochement de SCOR et Converium.

10 MAI 2007 : SCOR et Converium annoncent qu'ils sont parvenus à un accord amical.

12 JUIN 2007 : SCOR annonce l'ouverture de son offre publique d'acquisition (l'« Offre ») sur les actions de Converium Holding AG (« Converium ») détenues par le public.

25 JUIN 2007 : SCOR devient officiellement une Societas Europaea (« SE »).

2 JUILLET 2007 : SCOR Global Life European Embedded Value : EUR 1 513 millions, en hausse de 10,8%.

2 AOUT 2007 : Grand succès de l'offre, SCOR annonce détenir 96,32% de Converium.

8 AOUT 2007 : Règlement livraison de l'Offre. Pour procéder à l'échange des titres, SCOR émet 46 484 676 nouvelles actions.

22 AOUT 2007 : Le groupe SCOR annonce détenir 98,67% de ReMark, entreprise de marketing d'assurance directe à vocation mondiale. ReMark est présent dans 33 pays grâce à douze implantations dans le monde, compte 149 collaborateurs et a généré en 2006 un montant de primes d'assurance de EUR 167,12 millions.

23 & 27 AOUT 2007 : FITCH confirme la notation du groupe SCOR et relève la notation de Converium à « A-, perspective stable ». Toutes les agences classent désormais la notation du groupe SCOR élargi à Converium dans la catégorie « A » assortie d'une perspective stable.

29 AOUT 2007 : Au premier semestre 2007, SCOR enregistre une forte croissance de son activité et enregistre un résultat net de EUR 181 millions, en progression de 77 %. 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.

30 AOUT 2007 : L'Assemblée Générale Extraordinaire de Converium crée SCOR Switzerland AG et nomme un nouveau Conseil d'Administration.

9-12 SEPTEMBRE 2007 : SCOR présente son plan de souscription 2008 avec une équipe unifiée lors des *Rendez-Vous de Septembre* à Monte Carlo. L'intégration financière et comptable aura lieu dès le troisième trimestre 2007.



Denis Kessler
Président-Directeur général de SCOR

Madame, Monsieur, Cher actionnaire,

L'Assemblée Générale Extraordinaire de Converium, qui s'est tenue le 30 août 2007, a constitué une étape décisive de l'intégration de Converium au sein de SCOR en vue de créer le 5^{ème} réassureur multi-branche mondial. Converium s'appelle désormais « SCOR Switzerland ».

Le plan « Dynamic Lift », publié le 3 septembre 2007, présente les structures du nouveau Groupe, son organisation intégrée, les principes de sa politique de souscription et ses objectifs de rentabilité et de solvabilité. Nous anticipons une croissance à deux chiffres du résultat net par action à travers le cycle et une croissance du capital permettant le développement endogène du nouveau Groupe. Nous avons fixé un nouvel objectif de retour sur fonds propres après impôts de 900 points de base au dessus du taux sans risque à travers le cycle et nous anticipons d'offrir à nos clients un niveau de solvabilité de type « A+ » d'ici à 2010. Ce plan est disponible sur www.scor.com et mon équipe et moi-même sommes prêts à répondre aux questions qu'il pourrait susciter.

Pour mettre en œuvre ce plan stratégique, un nouveau Comité Exécutif du groupe SCOR a été nommé le 4 septembre 2007. Sous ma responsabilité, le Comité Exécutif de SCOR comprend :

Uwe Eymer, Chief Executive Officer de SCOR Global Life ; Victor Peignet, Chief Executive Officer de SCOR Global P&C ; Jean-Luc Besson, Chief Risk Officer ; Paolo De Martin, Group Chief Financial Officer ; François de Varenne, Group Chief Operating Officer ; Benjamin Gentsch, Deputy Chief Executive Officer de SCOR Global P&C ; Michael Kastenholz, Deputy Chief Risk Officer ; Gilles Meyer, Deputy Chief Executive Officer de SCOR Global Life. Patrick Thourot devient Conseiller du Président (Senior Advisor) et reste administrateur du groupe SCOR. Yvan Besnard est nommé Head of Treaties Worldwide de SCOR Global P&C et Andreas Zdrenyk est nommé Chief Operating Officer de SCOR Global P&C.

S'agissant de SCOR Switzerland, un nouveau Comité Exécutif a également été nommé : il est présidé par Benjamin Gentsch (Chief Executive Officer de SCOR Switzerland) et comprend : Christian Felderer (General Counsel), Sylvie Van Viet (Head of Strategy and Development), Christopher Wing (Chief Financial Officer) et Andreas Zdrenyk (Chief Operating Officer).

L'intégration des équipes de SCOR et SCOR Switzerland est d'ores et déjà bien avancée. Toute la nouvelle organisation de SCOR Global P&C est maintenant en place. Pour l'élaborer, nous avons adopté les principes de continuité, de compétence et de responsabilité.

.../...



Denis Kessler
| 55 | Français
Président – Directeur
général de SCOR



Uwe Eymmer
| 65 | Allemand
Chief Executive Officer
de SCOR Global Life



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



Paolo De Martin
| 38 | Italien
Group Chief Financial
Officer



Jean-Luc Besson
| 61 | Français
Chief Risk Officer



François de Varenne
| 40 | Français
Group Chief Operating
Officer



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



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



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

Le plan de souscription 2008, élaboré conjointement avec les souscripteurs de SCOR Switzerland, a été présenté par une équipe unique lors des Rendez-Vous de Septembre à Monte Carlo. L'intégration financière et comptable aura lieu dès le troisième trimestre 2007.

Cette intégration devrait nous permettre en outre d'améliorer notre compétitivité grâce à une base de coûts réduite et à des synergies annuelles après impôts estimées à €68 millions à partir de 2009. Nous sommes également certains que des synergies additionnelles potentielles se traduiront par un pouvoir de négociation accru des termes et conditions des contrats avec nos clients, et le Groupe bénéficiera d'un environnement fiscal global plus favorable.

Votre Groupe est désormais un acteur incontournable de la réassurance mondiale. Les primes brutes émises sont de l'ordre de €5,9 Mds*, équilibrée pour 56 % en réassurance Non-Vie (€3,3 Mds*) et pour 44 % en réassurance Vie (€2,6 Mds*). Les fonds propres du Groupe s'élèvent désormais à €3,6 Mds* et l'endettement est modéré. Les investissements atteignent €18,6 Mds et la politique prudente de placement des actifs menée par le Groupe – dans des placements de niveau de sécurité élevé et de grande qualité – fait qu'il ne devrait être que très marginalement affecté par les développements de la crise financière récente.

Cette surface financière nouvelle et la solidité de nos positions commerciales nous permettent de bénéficier d'un degré important de diversification, d'une taille critique sur les principaux marchés sur lesquels nous opérons et d'une solvabilité renforcée. Compte tenu de ce nouveau profil du Groupe, les agences de notation classent toutes désormais la notation du groupe SCOR élargi à Converium dans la catégorie «A» assortie d'une perspective stable.

Le groupe SCOR aborde ainsi la période des renouvellements qui s'ouvre actuellement sous les meilleurs auspices. Le prochain rendez-vous est fixé au 14 novembre pour la publication des résultats du troisième trimestre. En vous remerciant de votre soutien et de votre confiance, je vous prie de croire, Cher actionnaire, à l'assurance de mes sentiments les meilleurs.

Denis Kessler
Président-Directeur général

*30.06.2007 Proforma SCOR + Converium.

CONTACTS ACTIONNAIRES

Vous êtes actionnaire : SCOR souhaite vous fournir des informations complètes, rapides et claires sur ses activités et ses résultats. Pour établir un dialogue simple entre nous, trois possibilités vous sont offertes.

- **En écrivant** à la Direction des Relations Investisseurs : SCOR - Direction des Relations Investisseurs, 1, avenue du Général de Gaulle, 92074 Paris La Défense cedex - Fax : +33 (0) 1 46 98 77 83.
- **En vous connectant** directement à notre site Internet : **www.scor.com** au sein duquel des rubriques ont été spécialement dédiées aux actionnaires du Groupe.
- **En vous inscrivant** sur notre mailing list pour recevoir toute l'actualité financière de SCOR dans votre boîte e-mail : communiqués de presse, présentation aux analystes financiers, événements du Groupe. pour cela, il vous suffit simplement de vous connecter sur notre site Internet **www.scor.com** et de renseigner le formulaire d'alerte e-mail.

CALENDRIER

- **14 Novembre 2007** : présentation des résultats du 3e trimestre.

Dynamic Lift

Nouveau Plan, Nouveaux Objectifs, Nouvelle Equipe

« La stratégie du groupe SCOR est d'être un réassureur de taille moyenne, à vocation mondiale, pratiquant de manière sélective toutes les branches de réassurance, menant une politique de souscription centrée sur la rentabilité, développant des services à valeur ajoutée, respectant une politique financière prudente, afin d'offrir à ses clients le niveau de sécurité qu'ils attendent de lui. »
 Juin 2003

➤ Après Moving Forward, **Dynamic Lift** est le nouveau plan stratégique triennal de SCOR

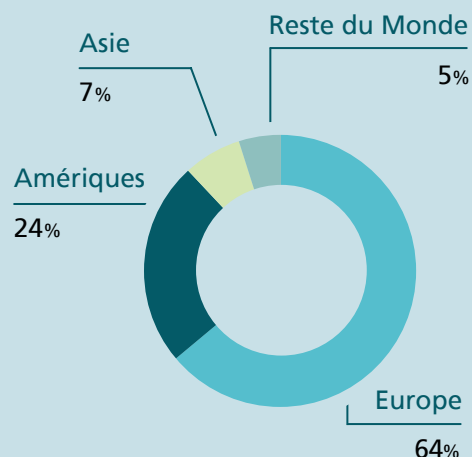


Profil du nouveau Groupe

➤ 30.06.2007 Proforma
 SCOR & Converium, en milliards d'Euros

Primes brutes émises	5,9
Non-Vie	3,3
Vie	2,6
Provisions	19,9
Capitaux propres	3,6
Placements	18,6

➤ Estimation des primes brutes émises en 2007 Proforma
 Répartition par zone géographique



➤ **Dynamic Lift** : Le rapprochement de SCOR et Converium accélère la mise en œuvre de la stratégie de SCOR et définit de nouvelles ambitions

1 Etre un porteur de risques et une référence de cotation de premier plan...

- Atteindre la taille critique adaptée à un univers des risques en expansion
- Sécuriser les positions de marché et consolider le fonds de commerce du nouveau Groupe
- Créer une offre de référence pour les clients sur les marchés clés

2 ...doté d'une base européenne à vocation mondiale ...

- S'appuyer sur un réseau européen performant
- Se diversifier davantage sur des marchés à croissance forte et dans des lignes de Spécialités
- Un effet de diversification permettant de maximiser les bénéfices de Solvabilité 2

3 ...et menant une politique de souscription axée sur la rentabilité...

- Poursuivre une politique commune de souscription basée sur la rigueur et la sélectivité
- Adhérer strictement aux critères de rentabilité technique
- Gérer les expositions du nouveau Groupe

4 ...focalisé sur la gestion du capital...

- Un Groupe expert dans la gestion de son capital
- Accroître la mobilité du capital partout dans le Groupe
- Mener une gestion dynamique du cycle
- Mettre en oeuvre un Enterprise Risk Management de référence
- Optimiser la rétrocession et les instruments de couverture

5 ...qui offre à ses clients des services à haute valeur ajoutée et un niveau de sécurité élevé ...

- Objectif d'offrir un niveau de sécurité de niveau A+ d'ici à 2010
- Création d'un vivier de talents experts de l'environnement actuel des risques
- Priorité à l'innovation et à la conception de solutions sur mesure pour ses clients
- Expertise de pointe sur risques globaux de Spécialités

6 ...et qui offre à ses actionnaires le niveau de rentabilité qu'ils attendent.

- Des fonds de commerce à haute valeur ajoutée dans un nombre croissant de marchés
- Augmenter l'objectif de rentabilité des capitaux propres à travers le cycle
- Relution du bénéfice par action

➤ Le plan stratégique Dynamic Lift est fondé sur des hypothèses de marché réalistes concernant 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 Solvabilité 2

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

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

Un environnement financier volatil

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

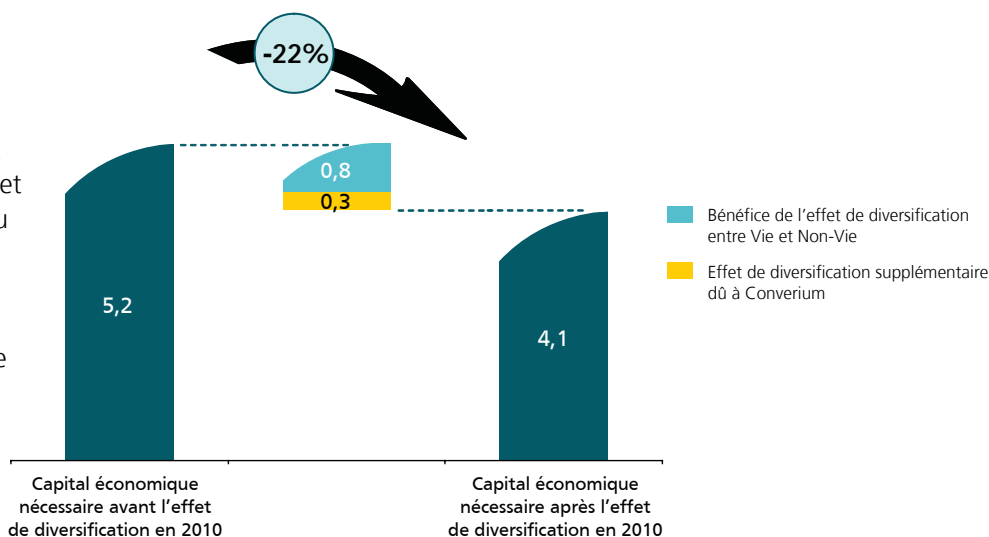
Saisir les opportunités présentées par la croissance à deux chiffres du marché primaire non cyclique de l'assurance Vie

- 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

➤ La stratégie d'équilibre entre réassurance Vie et Non-Vie et le rapprochement entre SCOR et Converium génèrent un effet de diversification important sur lequel repose le plan Dynamic Lift

Estimation en Milliard d'€ pour fin 2010

Les modèles internes de SCOR permettent d'estimer que l'effet de diversification provenant du rapprochement de SCOR et Converium se traduira par une baisse de 22% des besoins de capital économique d'ici à 2010.



➤ Dans un environnement en évolution et avec ces hypothèses, SCOR 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
- ✓ D'offrir à nos clients un niveau de solvabilité de type "A+" d'ici à 2010
- ✓ D'auto-financer le développement du Groupe sur les 3 prochaines années
- ✓ De distribuer l'excès de capital aux actionnaires de diverses manières