



## Rapport Financier

---

**Comptes consolidés au 30 juin 2007**

## SOMMAIRE

---

<b>CHIFFRES CLES</b> .....	<b>3</b>
<b>LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EN NORMES IFRS</b> .....	<b>5</b>
Bilan consolidé .....	5
Compte de résultat consolidé .....	6
Tableau de variation des capitaux propres .....	7
Tableau des flux de trésorerie consolidé.....	8
<b>NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES</b> .....	<b>9</b>
1. Présentation des normes et interprétations appliquées .....	9
2. Textes IFRS pouvant faire l'objet d'une anticipation .....	9
3. Faits marquants .....	10
4. Informations sectorielles consolidées.....	17
5. Périmètre de consolidation et Informations sur les regroupements d'entreprises .....	18
6. Dettes de financement .....	18
7. Instruments financiers .....	19
8. Informations sur le capital et les réserves consolidées .....	19
9. Résultat par action .....	20
10. Passifs éventuels .....	20
11. Evènements postérieurs à la clôture.....	21
<b>RAPPORT D' EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b> .....	<b>23</b>

## CHIFFRES CLES

---

En EUR millions	IFRS		
	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Primes brutes émises	2 124	2 935	1 372
Primes brutes acquises	2 056	2 837	1 275
Résultat opérationnel	255	408	188
Résultat net part du Groupe après impôts	181	306	102
Placements des activités d'assurance	12 585	13 167	7 466
Trésorerie et équivalent de trésorerie	959	837	1 736
Passifs nets relatifs aux contrats	13 086	12 703	8 642
Emprunts et dettes	922	1 187	851
Capitaux propres part du Groupe	2 644	2 253	1 672
<hr/>			
En EUR			
Nombre d'actions anciennes en circulation	-	1 184 051 084	968 769 070
Nombre d'actions nouvelles en circulation*	136 242 318	118 405 108	96 876 907
Résultat net par actions anciennes	-	0,32	0,11
Résultat net par actions nouvelles	1,49	3,17	1,07
Résultat net par actions anciennes (dilué)	-	0,29	0,10
Résultat net par actions nouvelles (dilué)	1,37	2,90	0,98
Actif net comptable par actions anciennes	-	1,94	1,75
Actif net comptable par actions nouvelles	19,83	19,42	17,46
Actif net comptable dilué par actions anciennes	-	1,90	1,73
Actif net comptable dilué par actions nouvelles	19,42	19,04	17,28
Cours de bourse en fin de période	-	2,24	1,71
Cours de bourse en fin de période	20,14	22,40	17,10
<hr/>			
* Dont actions d'auto-contrôle	2 911 144	2 410 091	

### Avertissement

Certaines informations contenues dans ce rapport d'activité 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.

---

## **Etats Financiers Consolidés**

---

## LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EN NORMES IFRS

### Bilan consolidé

ACTIF	30/06/2007	31/12/2006
<b>Actifs incorporels</b>	<b>854</b>	<b>833</b>
Ecart d'acquisition	246	200
Portefeuille de contrats des sociétés de réassurance Vie	592	618
Autres immobilisations incorporelles	16	15
<b>Actifs corporels</b>	<b>17</b>	<b>14</b>
<b>Placements des activités d'assurance</b>	<b>12 585</b>	<b>13 167</b>
Immobilier de placement	269	287
Placements disponibles à la vente	6 510	7 105
Placements détenus jusqu'à l'échéance	0	0
Placements en juste valeur par résultat	237	235
Prêts et créances	5 523	5 502
Instruments dérivés	46	37
<b>Investissements dans les entreprises associées</b>	<b>670</b>	<b>26</b>
<b>Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers</b>	<b>1 090</b>	<b>1 245</b>
<b>Autres actifs</b>	<b>3 044</b>	<b>2 598</b>
Impôts différés actifs	178	191
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	1 790	1 560
Créances nées des opérations de cession en réassurance	191	68
Créance d'impôt exigible	5	0
Autres actifs	351	310
Frais d'acquisition reportés	528	469
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie</b>	<b>959</b>	<b>837</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>19 219</b>	<b>18 721</b>

PASSIF	30/06/2007	31/12/2006
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>2 644</b>	<b>2 253</b>
Capital	1 073	933
Primes d'émission, de fusion et d'apport	519	349
Réserve consolidée	879	647
Réserve de réévaluation	(42)	(6)
Résultat consolidé	181	306
Palements fondés en actions	34	24
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>6</b>	<b>0</b>
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>2 651</b>	<b>2 253</b>
<b>Dettes de financement</b>	<b>922</b>	<b>1 187</b>
Dettes subordonnées	592	582
Dettes de financement représentées par des titres	207	469
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	122	136
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>80</b>	<b>73</b>
<b>Passifs relatifs aux contrats</b>	<b>14 176</b>	<b>13 948</b>
Provisions techniques relatives à des contrats d'assurance	14 171	13 939
Passifs relatifs à des contrats financiers	5	9
<b>Autres passifs</b>	<b>1 390</b>	<b>1 259</b>
Impôts différés passifs	186	182
Instruments dérivés passifs	3	3
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée	210	174
Dettes nées des opérations de réassurance cédée	803	693
Dettes d'impôts exigibles	0	0
Autres dettes	188	208
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>19 219</b>	<b>18 721</b>

## Compte de résultat consolidé

En EUR millions	Compte de résultat cumulé		Compte de résultat de la période intermédiaire	
	au 30 juin 2007	au 30 juin 2006	2ème trimestre 2007	2ème trimestre 2006
Primes brutes émises	2 124	1 372	1 084	638
Variation des primes non acquises	(67)	(97)	(15)	(4)
<b>Primes brutes acquises</b>	<b>2 056</b>	<b>1 275</b>	<b>1 068</b>	<b>634</b>
Autres produits d'exploitation	3	3	2	2
Produits financiers	364	239	195	115
<b>Total produits des activités ordinaires</b>	<b>2 423</b>	<b>1 516</b>	<b>1 266</b>	<b>751</b>
Charges des prestations des contrats	(1 478)	(869)	(780)	(424)
Commissions brutes sur primes acquises	(469)	(312)	(236)	(157)
Résultats nets des cessions en réassurance	(87)	(38)	(59)	(25)
Frais de gestion financière	(23)	(19)	(11)	(10)
Frais d'acquisition et frais d'administration	(71)	(51)	(34)	(27)
Autres charges opérationnelles courantes	(38)	(38)	(14)	(20)
Autres produits opérationnels courants	(1)	0	(1)	0
<b>Total autres produits et charges courants</b>	<b>(2 167)</b>	<b>(1 328)</b>	<b>(1 137)</b>	<b>(664)</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>256</b>	<b>188</b>	<b>129</b>	<b>88</b>
Variation de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0
Autres charges opérationnelles	(1)	0	(1)	0
Autres produits opérationnels	0	0	0	0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>255</b>	<b>188</b>	<b>129</b>	<b>88</b>
Charge de financement	(38)	(28)	(19)	(15)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	17	0	11	0
Impôts sur les résultats	(52)	(58)	(15)	(24)
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>182</b>	<b>102</b>	<b>105</b>	<b>49</b>
Intérêts minoritaires	(0)	0	(0)	0
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>181</b>	<b>102</b>	<b>105</b>	<b>49</b>

En EUR	Fin 30 juin 2007	Fin 30 juin 2006
Résultat net par actions anciennes	-	0,11
Résultat net par actions nouvelles	1,49	1,07
Résultat net par actions anciennes (dilué)	-	0,10
Résultat net par actions nouvelles (dilué)	1,37	0,98

## Tableau de variation des capitaux propres

En EUR millions	Capital	Primes liées au capital	Réserves consolidées (y compris résultat)	Réserves de réévaluation	Actions auto-détenues	Ecart de conversion	Paiements fondés en actions	Autres réserves	Total Part du groupe	Part minoritaire	Total consolidé
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2005</b>	<b>763</b>	<b>147</b>	<b>778</b>	<b>5</b>	<b>-15</b>	<b>33</b>	<b>12</b>	<b>-4</b>	<b>1 719</b>		<b>1 719</b>
Actifs disponibles à la vente ( AFS)				-126		3			-123		-123
"Comptabilité reflet" brute d'impôt différé				52					52		52
Effet des variations des taux de conversion						-36			-36		-36
Impôts exigibles ou différés pris directement ou transférés en capitaux				25		-1		-5	19		19
Plans de paiements sur base d'actions							5		5		5
Autres variations					-18				-18		-18
<b>Revenu net reconnu en capitaux propres</b>				<b>-49</b>	<b>-18</b>	<b>-34</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>-101</b>		<b>-101</b>
Résultat net consolidé au 30 juin 2006			102						102		102
<b>Total des produits et des pertes reconnus de la période</b>			<b>102</b>	<b>-49</b>	<b>-18</b>	<b>-34</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>1</b>		<b>1</b>
Mouvements sur le capital											
Dividendes versés			-48						-48		-48
<b>Capitaux propres au 30 juin 2006</b>	<b>763</b>	<b>147</b>	<b>832</b>	<b>-44</b>	<b>-33</b>	<b>-1</b>	<b>17</b>	<b>-9</b>	<b>1 672</b>		<b>1 672</b>

En EUR millions	Capital	Primes liées au capital	Réserves consolidées (y compris résultat)	Réserves de réévaluation	Actions auto-détenues	Ecart de conversion	Paiements fondés en actions	Autres réserves	Total Part du groupe	Part minoritaire	Total consolidé
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2006</b>	<b>933</b>	<b>349</b>	<b>1 036</b>	<b>-6</b>	<b>-43</b>	<b>-24</b>	<b>24</b>	<b>-14</b>	<b>2 253</b>		<b>2 253</b>
Actifs disponibles à la vente ( AFS)				-76					-76		-76
"Comptabilité reflet" brute d'impôt différé				24					24		24
Effet des variations des taux de conversion				0		-1			-1		-1
Impôts exigibles ou différés pris directement ou transférés en capitaux			2	16					19		19
Plans de paiements sur base d'actions							9		9		9
Autres variations			6		-11			1	-4	6	2
<b>Revenu net reconnu en capitaux propres</b>	<b>933</b>	<b>349</b>	<b>1 044</b>	<b>-42</b>	<b>-55</b>	<b>-25</b>	<b>34</b>	<b>-13</b>	<b>2 225</b>	<b>6</b>	<b>2 230</b>
Résultat net consolidé au 30 juin 2007			181						181	0	181
<b>Total des produits et des pertes reconnus de la période</b>			<b>181</b>						<b>181</b>	<b>0</b>	<b>181</b>
Mouvements sur le capital	140	234							374		374
Dividendes versés		-64	-71						-135		-135
<b>Capitaux propres au 30 juin 2007</b>	<b>1 073</b>	<b>519</b>	<b>1 154</b>	<b>-42</b>	<b>-55</b>	<b>-25</b>	<b>34</b>	<b>-13</b>	<b>2 644</b>	<b>6</b>	<b>2 651</b>

En contrepartie de l'apport des actions Converium par les sociétés Patinex AG et Alecta, SCOR a procédé le 26 avril 2007 à l'émission de 17 837 210 actions nouvelles d'une valeur nominale de 7,8769723 euros chacune. Cette opération s'est traduite par une augmentation de capital de 140 503 206 euros et par la constatation d'une prime d'émission de 234 078 200 euros.

L'assemblée générale du 24 mai 2007 a approuvé le versement d'un dividende de EUR 0,80 par action, soit un montant total de EUR 92 millions.

Par ailleurs, dans le cadre de l'Offre publique mixte d'achat et d'échange portant sur l'ensemble des actions Converium détenues par le public, l'accord conclu entre SCOR et Converium prévoit le versement d'un montant de EUR 0,40 par action Converium aux actionnaires apportant leurs actions à l'Offre. Le montant total de dividendes distribués au titre de l'exercice 2006 a été ainsi augmenté de EUR 43 millions, pour atteindre EUR 135 millions.

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

En EUR millions	30/06/2007	30/06/2006
<b>Résultat net</b>	<b>181</b>	<b>102</b>
Plus et moins-values de cession de placements	-77	-55
Variation des amortissements et autres provisions	39	15
Variation des frais d'acquisition reportés	-46	-1
Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance et passifs financiers	439	63
Variations de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	-7	-22
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	87	56
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles hors variation de BFR</b>	<b>617</b>	<b>157</b>
Variation des créances et dettes	-249	40
Flux de trésorerie provenant des autres actifs et passifs	0	-192
Impôts nets décaissés	-6	0
<b>Flux nets provenant des activités opérationnelles</b>	<b>362</b>	<b>5</b>
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	-677	0
Cessions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée	0	0
<b>Flux liés aux variations de périmètre</b>	<b>-677</b>	<b>0</b>
Acquisitions/cessions d'immobilier de placement	20	36
Acquisitions/cessions de placements financiers	468	226
Acquisitions/cessions des autres actifs	-4	0
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions, à l'émission et à la cession d'actifs</b>	<b>485</b>	<b>262</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>	<b>-192</b>	<b>262</b>
Emissions d'instruments de capital	375	0
Remboursements d'instruments de capital	0	0
Opérations sur actions propres	-11	-18
Dividendes payés	-135	-48
<b>Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires</b>	<b>228</b>	<b>-66</b>
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement	0	0
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement	-243	-88
Intérêts payés sur dettes de financement	-28	0
<b>Flux liés au financement du groupe</b>	<b>-271</b>	<b>-88</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>	<b>-43</b>	<b>-154</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie ouverture</b>	<b>837</b>	<b>1 667</b>
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	362	5
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	-192	262
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-43	-154
Effet des var. de change sur la tréso. et les équiv. tréso.	-6	-44
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période</b>	<b>959</b>	<b>1 736</b>

## **NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES**

---

SCOR est une société anonyme régie par la législation française sur les sociétés anonymes, sous réserve des dispositions spécifiques qui lui sont applicables au titre de l'exercice de l'activité de réassurance. A la date du 30 juin 2007, l'action SCOR est cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris. Depuis le 8 août 2007, l'action Scor est également admise aux négociations à Zurich sur le SWX Swiss Exchange en francs suisses.

Les états financiers consolidés résumés reflètent la situation comptable de SCOR et de ses filiales (le "Groupe") ainsi que les intérêts dans les entreprises associées. Ils sont présentés en euros arrondis au million le plus proche.

Les principales activités du Groupe sont présentées dans son rapport annuel 2006.

Le conseil d'administration a arrêté le 28 août 2007 les comptes consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2007.

### **1. Présentation des normes et interprétations appliquées**

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2007 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire», et selon les normes adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2007. Les comptes consolidés résumés intermédiaires doivent être lus en conjonction avec les comptes consolidés annuels établis au 31 décembre 2006.

Les normes et interprétations appliquées sont identiques à celles appliquées pour l'établissement des comptes annuels au 31 décembre 2006 telles que décrites dans le rapport annuel 2006.

SCOR applique également les interprétations IFRIC 8 relative au champ d'application IFRS 2, et IFRIC 10 relative à la dépréciation des actifs et aux comptes intermédiaires. L'application de ces interprétations, qui ont été adoptées par l'Union Européenne, est obligatoire pour les exercices ouverts au 1<sup>er</sup> janvier 2007. Cette application est sans impact sur les comptes consolidés du Groupe SCOR.

### **2. Textes IFRS pouvant faire l'objet d'une anticipation**

Les états financiers de SCOR au 30 juin 2007 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes et interprétations qui ont été adoptées mais dont l'application n'est pas obligatoire pour les comptes intermédiaires 2007, en particulier la norme IFRS 7 « Instruments financiers : Informations à fournir », qui introduit de nouvelles notes annexes permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer le caractère significatif des instruments financiers du Groupe et la nature et l'étendue des risques liés à ces instruments financiers.

L'impact potentiel des normes et interprétations suivantes, qui n'ont pas encore été adoptées par la Commission Européenne, ou dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin, n'a pas été mesuré à ce stade :

- IFRIC 11 relative aux options accordées au sein d'un groupe et aux actions propres acquises en couverture de plans d'options,
- IFRIC 12 relative aux accords de concession de services (non applicable au Groupe SCOR).

### **3. Faits marquants**

#### **3.1 - Regroupements d'entreprises**

##### Acquisition de 32,9% du capital de Converium

Le 19 février 2007, SCOR a annoncé l'acquisition de 32,9 % du capital de la société Converium Holding AG (« Converium ») via des achats sur le marché, portant sur 8,3 % du capital de celle-ci, et via l'acquisition de blocs d'actions auprès de Patinex AG et Alecta pensionsförsäkring représentant, respectivement, 19,8 % et 4,8 % du capital de Converium. Les acquisitions de blocs auprès de Patinex AG et Alecta pensionsförsäkring sont financées à hauteur de 80 % en actions SCOR et 20 % en numéraire.

Lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du Groupe SCOR qui s'est tenue le 26 avril 2007, les actionnaires de SCOR ont apporté leur plein soutien au rapprochement de SCOR et de Converium et ont approuvé l'ensemble des résolutions qui leur étaient soumises. Ces résolutions avaient pour objet l'approbation des apports en nature de Patinex AG et d'Alecta Pensionsförsäkring et de l'émission des actions nécessaires à la rémunération de ces apports.

Une offre publique mixte d'achat et d'échange portant sur la totalité des actions Converium détenues par le public a débuté le 12 juin 2007, après que SCOR et Converium ont trouvé un accord sur les termes d'une transaction amicale et après que la Commission des OPA suisse a rendu une recommandation selon laquelle l'offre est conforme au droit suisse des offres publiques d'acquisition. L'offre s'est étendue dans un premier temps du 12 juin au 9 juillet, puis a été prolongée jusqu'au 26 juillet 2007.

Les informations détaillées relatives à cette offre figurent au chapitre « Evènements postérieurs à la clôture ».

A la date du 30 juin 2007, seule l'opération d'acquisition de blocs d'actions auprès des sociétés Patinex AG et Alecta pensionsförsäkring était finalisée.

Au 30 juin 2007, en l'absence de présence au Conseil d'Administration ou dans les organes de Direction de Converium, mais compte tenu du pourcentage de détention à cette date, SCOR a considéré qu'elle disposait d'une influence notable sur Converium, ce qui a conduit à mettre en équivalence la société et inclure dans le résultat consolidé SCOR une quote-part du résultat semestriel consolidé de Converium.

##### a) Date d'acquisition

L'acquisition de blocs d'actions auprès de Patinex AG et Alecta, permettant à SCOR de détenir plus de 20% du capital de Converium, est effective à la date du 26 avril 2007. Après obtention des autorisations requises en matière de contrôle des assurances et en matière de contrôle des concentrations, c'est en effet à cette date que sont réalisés le règlement-livraison des titres Converium apportés par Patinex AG et Alecta et l'émission d'actions nouvelles SCOR en rémunération de ces apports.

##### b) Prix d'acquisition

Le prix d'acquisition des titres Converium inscrit à l'actif du bilan consolidé SCOR est de EUR 624 millions (hors frais) et se compose :

- de la valeur des titres acquis en 2006 : EUR 5 millions,
- du prix payé pour les acquisitions sur le marché réalisées au cours du premier semestre 2007 : EUR 138 millions,
- de la valeur des apports Patinex AG et Alecta, financés par l'émission de 17 837 210 actions nouvelles SCOR (EUR 375 millions) et par un paiement en cash y compris dividende attaché aux actions émises (EUR 106 millions) : EUR 481 millions.

c) Informations financières résumées de la société Converium au 30 juin 2007

La société Converium a publié le 28 août 2007 les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2007.

Ces comptes sont établis en USD, monnaie dans laquelle le groupe Converium a choisi de publier ses comptes consolidés.

Les comptes consolidés Converium ont été arrêtés en conformité avec les normes USGAAP.

Ces comptes font ressortir :

- un montant de primes émises brutes de USD 1 202 millions,
- un résultat net sur le premier semestre de USD 197 millions, dont USD 151 millions sur le premier trimestre,
- un total de bilan de USD 10 550 millions,
- des capitaux propres de USD 2 017 millions, incluant le résultat net de la période.

Les comptes consolidés de Converium ont été établis sous l'entière responsabilité du management de Converium et ont été revus par le cabinet d'audit PricewaterhouseCoopers.

Compte tenu du calendrier d'acquisition, de la date de publication des comptes Converium et de l'absence de due diligence ou d'audit d'acquisition à ce jour, aucune revue détaillée des comptes consolidés Converium n'a encore été effectuée par le management SCOR. Une comparaison des principes comptables applicables par les deux Groupes, sur la base des informations publiques, a permis de considérer que le résultat et les capitaux propres de Converium arrêtés selon les US GAAP pouvaient raisonnablement servir de base à la mise en équivalence sur la période courant du 26 avril au 30 juin, pour l'établissement des comptes consolidés en IFRS de SCOR au 30 juin 2007.

d) Quote-part dans le résultat de Converium

Dans le cadre de la mise en équivalence au 30 juin 2007, une quote-part dans le résultat de Converium a été comptabilisée dans les comptes consolidés SCOR pour EUR 7 millions.

Cette quote-part correspond à notre pourcentage de détention dans le capital de Converium (32,94%) appliqué au résultat net de Converium réalisé depuis la date d'acquisition, soit le 26 avril 2007, ce résultat étant estimé à 2/3 du résultat net de Converium sur le 2<sup>ème</sup> trimestre 2007.

e) Ecart d'acquisition

Compte tenu du calendrier d'acquisition, de la date de publication des comptes Converium et de l'absence de due diligence ou d'audit d'acquisition à ce jour, aucune revue détaillée des comptes consolidés Converium n'a encore été effectuée par le management SCOR. Une comparaison des principes comptables applicables par les deux Groupes, sur la base des informations publiques, a permis de considérer que le résultat et les capitaux propres de Converium arrêtés selon les US GAAP pouvaient raisonnablement servir de base à la mise en équivalence sur la période courant du 26 avril au 30 juin, pour l'établissement des comptes consolidés en IFRS de SCOR au 30 juin 2007.

Sur la base de cette hypothèse, l'écart d'acquisition résultant de l'achat par SCOR de 32,94% du capital de Converium (considérée comme une acquisition unique), peut être estimé à EUR 143 mio, par différence entre :

\* le coût d'acquisition de ces titres (EUR 624 mio)

\* et la quote part de situation nette de Converium en USGAPP au 30.06.07 (USD 2017 mio, soit EUR 1483 mio), minorée du résultat de Converium depuis l'acquisition des 32.94% du capital de Converium (USD 30 mio, soit EUR 22 mio)

Cet écart d'acquisition traduit le caractère stratégique de cette acquisition pour le Groupe SCOR et les perspectives de résultats futurs qui y sont attachées.

La prise de contrôle de Converium par SCOR, postérieure au 30 juin 2007, sera traduite dans les comptes consolidés au 30 septembre 2007, en conformité avec la norme IFRS 3.

f) Valeur boursière de la participation dans Converium au 30 juin 2007

Sur la base d'un cours de bourse du titre Converium Holding de 22,50 CHF au vendredi 29 juin 2007, la valeur des titres Converium que SCOR détient au 30 juin 2007 (soit 48 320 350 titres) est de EUR 657 millions.

#### Acquisition de ReMark Group BV

Au 1er janvier 2007, SCOR Global Life SE détenait 10,21% de ReMark Group BV pour un montant de EUR 5,0 millions.

Au cours du premier semestre 2007, la société SCOR Global Life SE a acquis progressivement 98,67% des titres de la société ReMark Group BV, entreprise de marketing d'assurance directe à vocation mondiale :

- le 10 janvier 2007, la société a acquis 90 000 actions auprès de Miklo Beheer BV pour un montant de EUR 22,5 millions,
- le 14 mai 2007, la société a acquis 59 000 actions auprès de la société Alpinvest pour un montant de EUR 12,1 millions,
- le 25 mai 2007, elle a acquis 31 200 actions auprès de Gen Re pour un montant de EUR 6,4 millions,
- le 12 juin 2007 enfin, elle a acquis 90 000 actions auprès des sociétés J.T. Burns et R.B. Forsland pour un montant de EUR 18,6 millions.

Au 30 juin 2007, la société SCOR Global Life SE détient 98,67% des actions de la société et 100% des droits de vote. Cette acquisition illustre la volonté de SCOR de développer ses activités en réassurance en partenariat avec une entreprise spécialisée notamment dans la vente directe d'assurance individuelle accidents.

Le prix d'acquisition total des titres ReMark Group BV inscrit à l'actif de SCOR Global Life SE est de EUR 64,6 millions.

Au 30 juin 2007, ReMark Group BV a été consolidée selon la méthode de l'intégration globale dans les comptes du groupe SCOR.

La prise de contrôle de la société ReMark Group BV ayant été effective à la date du 30 juin 2007 :

- les actifs et passifs apportés par la société ont été valorisés à leur juste valeur à la date du 30 juin 2007,
- aucun élément de résultat n'a été comptabilisé dans les comptes consolidés du Groupe SCOR au premier semestre 2007.

La juste valeur des actifs et passifs apportés s'établit comme suit (montants en milliers d'euros) :

<b>ACTIF</b>	<b>Au 30 juin 2007</b>	<b>PASSIF</b>	<b>Au 30 juin 2007</b>
Actifs corporels	1 039	Capitaux propres	22 520
Placements des activités d'assurance	58	Autres passifs	3 136
Autres actifs	19 334		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 225		
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>25 656</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>25 656</b>

L'écart d'acquisition résultant de cette opération s'établit à EUR 42 millions.

Si l'acquisition des actions ReMark Group BV avait été réalisée au 1<sup>er</sup> janvier 2007, les primes brutes émises du Groupe SCOR seraient restées inchangées (EUR 2 124 millions) et le résultat net consolidé du groupe aurait été bénéficiaire de EUR 180 millions.

#### Acquisition de la Compagnie Parisienne de Parking

Le 20 février 2007, SCOR Auber a acquis 75% des titres de la Compagnie Parisienne de Parking pour un montant de EUR 17,5 millions.

Au 20 février 2007, la juste valeur des actifs et des passifs acquis est présentée de la manière suivante (en milliers d'euros) :

<b>ACTIF</b>	<b>Au 20 février 2007</b>	<b>PASSIF</b>	<b>Au 20 février 2007</b>
Immeubles	20 500	Capitaux propres	20 435
Autres actifs	5	Provisions pour risques et charges	1 539
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 827	Autres passifs	358
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>22 332</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>22 332</b>

L'écart d'acquisition résultant de cette opération s'élève à EUR 2 millions.

Si l'acquisition de la société Compagnie Parisienne de Parking avait été réalisée au 1<sup>er</sup> janvier 2007, les primes brutes émises et le résultat net consolidé du Groupe SCOR seraient restés inchangés.

### **3.2 – Activité du premier semestre 2007**

Le résultat net en part du Groupe au 30 juin 2007 ressort à EUR 181 millions, en progression de 77% par rapport au 30 juin 2006.

En réassurance Non Vie, le résultat opérationnel augmente de 16% à EUR 177 millions, malgré la charge relative à la tempête Kyrill (EUR 36 millions) et au cyclone Gonu survenu au sultanat d'Oman et aux Emirats Arabes Unis (charge estimée à EUR 13,5 millions).

Le résultat opérationnel de la réassurance Vie, qui comprend le résultat des activités de REVIOS depuis le 1 janvier 2007, s'établit au 30 juin 2007 à EUR 79 millions contre EUR 35 millions au 30 juin 2006. Pour rappel, la société REVIOS et ses filiales ont été acquises le 21 novembre 2006.

#### Chiffre d'affaires

Les primes brutes émises au 30 juin 2007 s'élèvent à EUR 2 124 millions, en hausse de 55% à taux de change courants par rapport à celles du premier semestre 2006. A taux de change constants, les primes brutes émises progressent de 59%.

### Primes émises Vie/ Non-Vie

En EUR millions	Au 30 juin 2007	Au 30 juin 2006	Variation
Primes brutes émises Non-Vie	943	844	+ 12%
Primes brutes émises Vie	1 181	528	+ 124%
<b>Primes émises Groupe</b>	<b>2 124</b>	<b>1 372</b>	<b>+ 55%</b>

En Réassurance Non Vie (Traités, Business Solutions et Spécialités), le chiffre d'affaires s'établit à EUR 943 millions au 30 juin 2007, en augmentation de 12% par rapport au premier semestre 2006 (+15% à taux de change constants). Sur la base d'une ventilation des primes brutes émises selon le critère de la localisation de la cédante, le chiffre d'affaires Europe enregistre une progression de 12%, le chiffre d'affaires Amériques progresse de 16% et celui d'Asie-Pacifique et reste du monde augmente de 8%.

Ce secteur d'activité représente 44 % de l'activité du Groupe (64% en excluant le chiffre d'affaires généré par les entités qui appartenaient précédemment au groupe Revios), contre 62 % au 30 juin 2006.

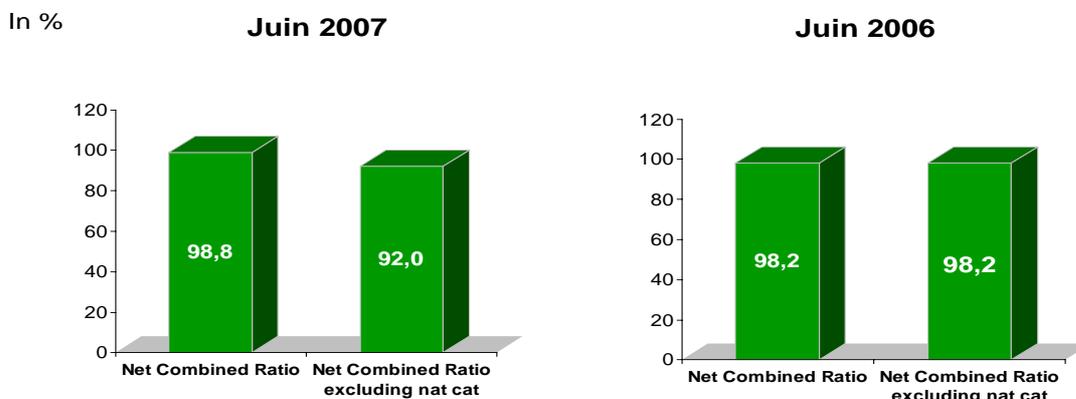
En Réassurance Vie, les primes brutes émises atteignent EUR 1 181 millions au premier semestre 2007, contre EUR 528 millions au premier semestre 2006, soit une progression de + 124%. Les entités qui étaient antérieurement rattachées au groupe Revios contribuent à hauteur de EUR 662 millions au chiffre d'affaires Vie. Ce secteur d'activité représente 56 % de l'activité du Groupe (36% en excluant le chiffre d'affaires généré par les entités ex- Revios), contre 38 % au 30 juin 2006.

### Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel au 30 juin 2007 s'élève à EUR 255 millions, en hausse de 36% par rapport au 30 juin 2006 (EUR 188 millions). Ce résultat opérationnel se ventile entre un résultat opérationnel Non Vie de EUR 177 millions (+ 16% par rapport au premier semestre 2006) et un résultat opérationnel Vie de EUR 79 millions (+ 126% par rapport au premier semestre 2006).

Le ratio combiné de l'activité de réassurance Non Vie au premier semestre 2007, qui s'établit à 98,8%, est en augmentation de 0,6 point par rapport au premier semestre 2006. Hors sinistres catastrophes naturelles (dont tempête Kyrill pour EUR 36 millions et cyclone Gonu à Oman et aux Emirats Arabes Unis pour EUR 13,5 millions), la sinistralité est en amélioration sensible, passant de 98,2% au 30 juin 2006 à 92,0% au 30 juin 2007.

### **Ratio combiné net non vie\***



\* (Sinistralité + commissions + frais généraux)/primes acquises

Le ratio est calculé net de la réassurance. Les ratios combinés nets des premiers semestres 2006 et 2007 sont fondés sur l'estimation à l'ultime des provisions techniques établies par les actuaires du Groupe.

En réassurance Vie, les entités qui étaient précédemment détenues par le groupe Revios ont contribué à hauteur de EUR 46 millions au résultat opérationnel de EUR 79 millions réalisé au premier semestre 2007.

Dans ce secteur d'activité, la marge sur primes acquises nettes est de 7,4% au 30 juin 2007 contre 7,2% au 30 juin 2006.

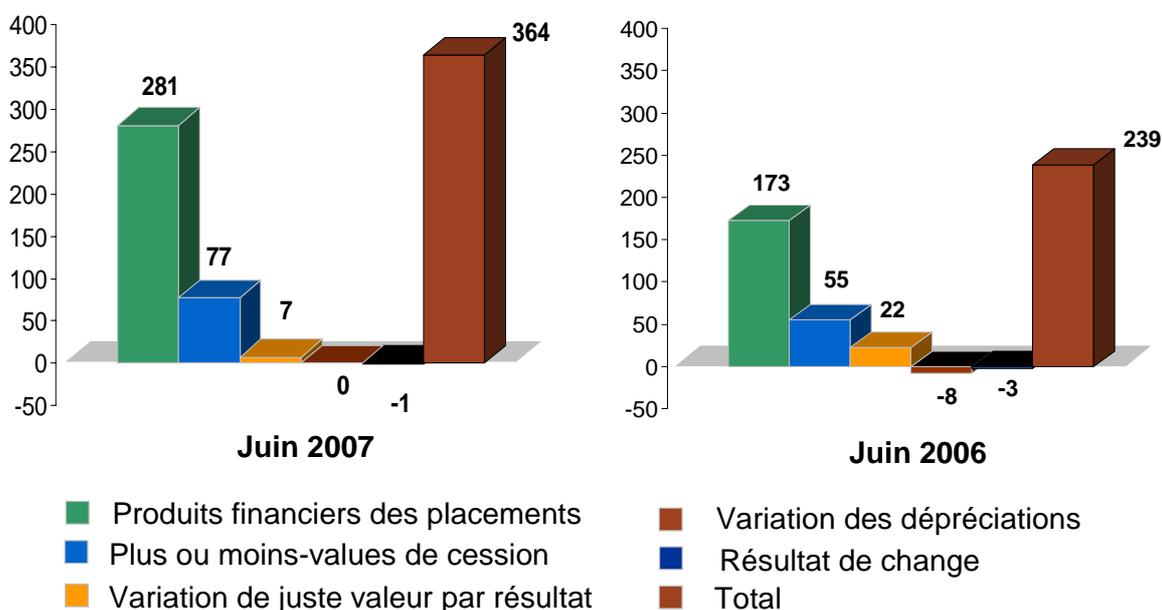
### Résultat financier

Les produits financiers, hors frais de gestion financière et hors coût de l'endettement, ont atteint EUR 364 millions au 30 juin 2007 contre EUR 239 millions au 30 juin 2006, soit une hausse de 52%.

Les produits financiers proviennent, pour le premier semestre 2007, pour EUR 281 millions des produits des placements (contre EUR 173 millions au 30 juin 2006), pour EUR 77 millions des plus et moins values de cession nettes de dépréciation (contre EUR 47 millions au 30 juin 2006), pour EUR 7 millions des variations de juste valeur (contre EUR 22 millions au 30 juin 2006) et pour EUR - 1 million du résultat de change (contre EUR -3 millions au 30 juin 2006).

Les frais de gestion financière s'élèvent à EUR - 23 millions au 30 juin 2007 contre EUR - 19 millions au 30 juin 2006.

In EUR million



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

### Impôts

La charge fiscale au 30 juin 2007 s'élève à EUR - 52 millions contre EUR - 58 millions au 30 juin 2006.

Une reprise partielle de la provision pour dépréciation des impôts différés actifs de l'entité SCOR US a été effectuée au premier semestre 2007 à hauteur de EUR 19 millions.

Le taux d'impôt apparent du Groupe est de 22,5% au 30 juin 2007 (30,5% hors reprise de la provision) contre 36,3% au 30 juin 2006.

### **3.3 – Autres faits marquants de la période**

#### Plan stratégique « Dynamic Lift »

Le nouveau plan stratégique de SCOR, « Dynamic Lift » V1, qui couvre la période mi 2007 – mi 2010, a été publié le 4 avril 2007. Il trace les perspectives de croissance et de rentabilité du Groupe combiné résultant du rapprochement de SCOR et de 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.

Ce plan sera enrichi et détaillé en collaboration avec le management de Converium dans une version « Dynamic Lift » V2 qui sera présentée début septembre 2007.

#### World Trade Center

SCOR a émis les 11 et 14 mai 2007 au profit d'Allianz deux lettres de crédit pour un montant global de USD 249 millions, tel que requis par Allianz pour garantir le paiement à la cédante si le verdict du jury était confirmé par la Cour d'Appel Fédérale pour le Deuxième Circuit ou si le processus d'évaluation mis en place sous le contrôle d'un tribunal en 2005 conduisait à une augmentation des sommes à payer dans le futur. La décision d'émettre ces deux lettres de crédit, conforme au contrat, ne présage en rien des coûts ultérieurs du sinistre.

Au cours du deuxième trimestre 2007, SCOR a alloué des provisions complémentaires à hauteur de EUR 32 millions à la couverture de l'engagement de réassurance relatif au sinistre World Trade Center.

Par ailleurs, des accords ont été signés le 23 mai 2007 entre Silverstein Properties et différents assureurs, y compris Allianz. SCOR considère que l'accord conclu pas Allianz ne respecte pas les termes et conditions du Certificat de Réassurance entre SCOR et Allianz. En vertu de la clause prévue par le Certificat de Réassurance, SCOR a demandé la soumission de ce litige à l'arbitrage.

#### Sinistres majeurs en Catastrophes naturelles

Le résultat consolidé de SCOR avant impôts est impacté à hauteur de EUR - 55,5 millions par des sinistres catastrophes naturelles, dont :

- EUR - 36 millions au titre de la tempête Kyrill en Europe survenue au cours du premier trimestre 2007,
- EUR – 13,5 millions au titre du cyclone Gonu survenu les 6 et 7 juin 2007 et touchant principalement Oman et les Emirats Arabes Unis.

Ces catastrophes naturelles représentent 6,8 points de ratio combiné. Hors ces catastrophes, le ratio combiné de l'activité Non Vie au 30 juin 2007 est de 92,0%.

#### Cotation du titre aux Etats-Unis.

SCOR a retiré ses American Depositary Shares (ADS) du New York Stock Exchange le 14 juin 2007. Suite à ce retrait, SCOR n'a plus à déposer le rapport annuel formulaire « 20-F », ni les communiqués de presse formulaires « 6-K », auprès de la Security and Exchange Commission (SEC).

#### 4. Informations sectorielles consolidées

##### Compte de résultat sectoriel

En EUR millions	Au 30 juin 2007				Au 30 juin 2006			
	Vie	Non Vie	Intra-groupe	Total	Vie	Non Vie	Intra-groupe	Total
Primes brutes émises	1 181	943		2 124	528	844		1 372
Variation des primes non acquises	0	-67		-67	-7	-91		-97
<b>Primes brutes acquises</b>	<b>1 181</b>	<b>875</b>		<b>2 056</b>	<b>521</b>	<b>753</b>		<b>1 275</b>
Autres produits d'exploitation	1	8	-6	3	0	11	-8	3
Produits des placements	169	112	0	281	74	98		173
Plus et moins-values de cession des placements	7	70		77	3	52		55
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	0	7		7	4	18		22
Variation des dépréciations sur placements	0	0		0	0	-9		-8
Résultat de change	-2	1		-1	-2	-1		-3
Produits financiers	174	189	0	364	80	159	0	239
<b>Total produits des activités ordinaires</b>	<b>1 357</b>	<b>1 072</b>	<b>-6</b>	<b>2 423</b>	<b>602</b>	<b>922</b>	<b>-8</b>	<b>1 516</b>
Charges des prestations des contrats	-908	-570		-1 478	-388	-482		-869
Commissions brutes acquises	-279	-190		-469	-149	-162		-312
Primes émises rétrocédées	-120	-67		-187	-37	-62		-98
Variation des provisions non acquises rétrocédées	0	5		5	0	-1		0
Primes acquises rétrocédées	-120	-62		-183	-36	-62		-98
Simistralité rétrocédée	62	6		68	34	19		53
Commissions rétrocédées acquises	23	4		27	4	3		7
Résultat net des cessions de réassurance	-35	-52		-87	2	-40		-38
Frais de gestion financière	-1	-22		-23	-1	-18		-19
Frais d'acquisition et frais d'administration	-31	-40		-71	-16	-35		-51
Autres charges opérationnelles courantes	-23	-21	6	-38	-14	-32	8	-38
Autres produits opérationnels courants	-1	0		-1	0	0		0
<b>Total autres produits et charges courants</b>	<b>-1 278</b>	<b>-895</b>	<b>6</b>	<b>-2 167</b>	<b>-567</b>	<b>-769</b>	<b>8</b>	<b>-1 328</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>79</b>	<b>177</b>	<b>0</b>	<b>256</b>	<b>35</b>	<b>153</b>	<b>0</b>	<b>188</b>
Variation de valeurs des écarts d'acquisition	0	0		0	0	0		0
Autres charges opérationnelles	0	-1		-1	0	0		0
Autres produits opérationnels	0	0		0	0	0		0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>79</b>	<b>177</b>	<b>0</b>	<b>255</b>	<b>35</b>	<b>153</b>	<b>0</b>	<b>188</b>

##### Primes brutes émises par zone géographique

En EUR millions	Vie		Non Vie	
	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
<b>Primes brutes émises</b>	<b>1 181</b>	<b>528</b>	<b>943</b>	<b>844</b>
Europe	764	295	562	502
Amériques	353	192	185	160
Asie et reste du monde	64	41	196	182

Le critère retenu dans la répartition des primes brutes émises est la localisation géographique de la cédante.

## 5. Périmètre de consolidation et Informations sur les regroupements d'entreprises

Le tableau ci-après présente les entrées de périmètre réalisées dans le courant du premier semestre 2007 :

	PAYS	Part du capital détenue		Méthode de consolidation au 30 juin 2007
		Au 30 juin 2007	Au 31 décembre 2006	
Converium (Assurance – Réassurance)	Suisse	32,94%	0,34%	Mise en équivalence
ReMark Group BV (Courtage et Marketing direct)	Pays-Bas	98,67%	10,21%	Globale
Compagnie Parisienne de Parking (société immobilière)	France	75%	-	Globale

Les informations détaillées relatives à ces entrées de périmètre et répondant aux exigences de la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » figurent au paragraphe « Faits marquants ».

Concernant l'acquisition par le groupe SCOR en date du 21 novembre 2006 de la société Revios Rückversicherung AG, aucun ajustement n'a été comptabilisé au cours du premier semestre 2007 sur la valorisation des actifs et passifs de Revios.

## 6. Dettes de financement

Détail des dettes

En EUR millions	30/06/2007		31/12/2006		30/06/2006	
	Valeur nette		Valeur nette		Valeur nette	
	comptable	juste valeur	comptable	juste valeur	comptable	juste valeur
<b>Dettes subordonnées</b>	<b>592</b>	<b>570</b>	<b>582</b>	<b>593</b>	<b>229</b>	<b>229</b>
Emprunts subordonnés						
Emprunt de USD 100 millions de nominal	74	74	75	75	79	79
Emprunt de € 100 millions de nominal	101	101	101	101	99	99
Emprunt perpétuel de € 50 millions de nominal	50	50	50	50	51	51
Emprunt perpétuel de € 350 millions de nominal	367	345	356	367		
<b>Dettes représentées par des titres</b>	<b>207</b>	<b>252</b>	<b>469</b>	<b>535</b>	<b>491</b>	<b>538</b>
Emprunts obligataires						
Emprunt OCEANE 2	194	238	197	263	191	237
Emprunt senior	0	0	208	208	200	200
Emprunt Horizon	3	3	29	29	65	65
BMTN	10	10	35	35	35	35
<b>Dettes envers les entreprises du secteur bancaire</b>	<b>122</b>	<b>122</b>	<b>136</b>	<b>136</b>	<b>131</b>	<b>131</b>
Contrat de financement	73	73	89	89	91	91
Autres dettes financières	49	49	48	48	40	40
<b>TOTAL DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>922</b>	<b>944</b>	<b>1187</b>	<b>1264</b>	<b>851</b>	<b>898</b>

Le montant des dettes de financement consolidées du Groupe au 30 juin 2007 est de 922 millions d'euros contre 1 187 millions d'euros au 31 décembre 2006.

Cette diminution de 265 millions d'euros s'explique principalement par :

- le remboursement d'un emprunt senior au cours du deuxième trimestre pour 200 millions d'euros,
- la vente d'un immeuble financé en crédit bail pour 13 millions d'euros,
- le remboursement de dettes arrivant à échéance relatives au véhicule de titrisation Horizon pour 25 millions d'euros,
- le remboursement de BMTN pour 25 millions d'euros.

## 7. Instruments financiers

### Evaluation des actifs financiers par classe

En EUR millions	30 juin 2007		30 juin 2006	
	Valeur nette comptable	Juste valeur	Valeur nette comptable	Juste valeur
<b>Immobilier de placement</b>	<b>269</b>	<b>388</b>	<b>288</b>	<b>366</b>
Obligations	5 838	5 838	4 865	4 865
Actions	672	672	744	744
<b>AFS</b>	<b>6 510</b>	<b>6 510</b>	<b>5 609</b>	<b>5 609</b>
Obligations	129	129	122	122
Actions	109	109	99	99
<b>Juste valeur par résultat</b>	<b>237</b>	<b>237</b>	<b>221</b>	<b>221</b>
Prêts et dépôts	444	444	21	21
Créances pour espèces déposées	5078	5078	1284	1284
<b>Prêts et Créances</b>	<b>5 523</b>	<b>5 523</b>	<b>1 305</b>	<b>1 305</b>
<b>Instruments dérivés JVR</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>43</b>	<b>43</b>
<b>Placements des activités d'assurance</b>	<b>12 585</b>	<b>12 704</b>	<b>7 466</b>	<b>7 544</b>
<b>Investissements dans les entreprises associées</b>	<b>670</b>	<b>696</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
<b>Instruments dérivés hedging (passif)</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>959</b>	<b>959</b>	<b>1 736</b>	<b>1 736</b>

## 8. Informations sur le capital et les réserves consolidées

Durant la période, le capital et la prime d'émission ont augmenté respectivement de EUR 140 503 206 et EUR 234 078 200, par la création de 17 837 210 actions nouvelles d'une valeur nominale de EUR 7,8769723 chacune. Cette augmentation du capital et de la prime d'émission résulte de l'apport par les sociétés Alecta et Patinex AG d'actions Converium, en rémunération desquelles de nouvelles actions SCOR ont été émises. Suite à cette opération, le capital s'élève à EUR 1 073 176 964,97.

Le nombre d'actions en circulation est le suivant :

	Au 30 juin 2007
<b>A l'ouverture de l'exercice</b>	<b>118 405 108</b>
Augmentation de capital	17 837 210
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>136 242 318</b>

Les actions détenues par la société ou ses filiales sur son propre capital étaient au 30 juin 2007 au nombre de 2 911 144.

## 9. Résultat par action

En EUR MILLIONS	Au 30 juin 2007			Au 30 juin 2006		
	Résultat (numérateur) en MEUR	Actions <sup>(1)</sup> (dénominateur) (milliers)	Résultat par action (EUR)	Résultat (numérateur) en MEUR	Actions <sup>(1)</sup> (dénominateur) (milliers)	Résultat par action (EUR)
Résultat net	181			102		
<b>Résultat net par action</b>						
Résultat distribuable aux actionnaires ordinaires	181	121 980	1,49	102	95 792	1,07
<b>Résultat dilué par action</b>						
Effets dilutifs						
Stock options et rémunération en actions		2 024				
Obligations convertibles	3	10 000		3	11 119	
Résultat distribuable aux actionnaires ordinaires et conversions estimées	184	134 004	1,37	105	106 911	0,98

(1) Nombre d'actions moyen sur l'exercice

## 10. Passifs éventuels

En EUR millions	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
<b>Engagements reçus</b>	<b>1 226</b>	<b>1 048</b>	<b>1 041</b>
Ouvertures de crédit non utilisées	62	56	46
Avals, cautions	22	32	24
Lettres de crédit	1 142	960	971
Autres engagements reçus			
<b>Engagements donnés</b>	<b>2 806</b>	<b>2 478</b>	<b>2 630</b>
Avals, cautions	35	38	40
Lettres de crédit	715	601	581
Valeurs d'actif nanties	1 951	1 728	1 894
Autres engagements donnés	105	110	155
<b>Valeurs reçues en nantissement des rétrocessionnaires</b>	<b>68</b>	<b>78</b>	<b>31</b>

Le Groupe décrit les faits exceptionnels et les litiges dans son rapport annuel 2006 en note 20.3.6. Hormis les commentaires effectués dans la note sur les faits marquants et les évolutions postérieures à la clôture, il n'y a pas d'autres évolutions significatives de ces éléments au cours de la période.

## **11. Evènements postérieurs à la clôture**

### Renouvellements des traités Non Vie au 1<sup>er</sup> juillet 2007.

Les renouvellements des traités Non Vie au 1er juillet 2007, qui représentent de l'ordre de 5% du chiffre d'affaires annuel, sont en augmentation de 19%, principalement en Asie (+ 69%), au Moyen-Orient (+ 30%) et aux Etats-Unis (+ 19%).

### Offre Converium

Dans le cadre de l'offre publique mixte d'achat et d'échange portant sur la totalité des actions Converium détenues par le public, qui s'est déroulée du 12 juin au 9 juillet 2007, puis a été prolongée jusqu'au 26 juillet 2007, 92 969 353 actions Converium ont été apportées à SCOR, soit 63,38% du capital de Converium.

Le règlement-livraison de l'offre est intervenu le 8 août 2007.

A la date du 8 août 2007, l'ensemble des conditions résolutoires applicables ont été levées et SCOR a procédé à l'émission de 46 484 676 actions nouvelles en échange des actions Converium apportées, selon la parité prévue contractuellement, à savoir 0,5 action SCOR pour 1 action Converium. Il en est résulté une augmentation de capital de EUR 366 millions assortie d'une prime d'émission de EUR 507 millions, soit une augmentation des capitaux propres au total de EUR 873 millions. Le capital social de SCOR a été ainsi porté à la somme de 1 439 335 470,20 euros.

A l'issue de cette opération, SCOR détient 96,32% du capital de Converium.

Compte tenu du calendrier de cette opération, aucune revue détaillée des comptes consolidés Converium n'a encore été effectuée par le management SCOR. En conséquence, la prise de contrôle de Converium par SCOR, postérieure au 30 juin 2007, sera traduite dans les comptes consolidés au 30 septembre 2007, en conformité avec la norme IFRS 3.

### Societas Europaea

Le statut de Société Européenne («Societas Europaea») de SCOR Global Life et de SCOR Global P&C a été confirmé, respectivement le 25 juillet 2007 et le 3 août 2007.

Préalablement, la société de tête SCOR avait officiellement acquis ce statut le 25 juin 2007.

### Cotation de l'action SCOR sur le SWX Swiss Exchange

L'action SCOR est admise depuis le 8 août 2007 aux négociations à Zurich sur le SWX Swiss Exchange en francs suisses. La décision du Conseil d'administration de SCOR relative à cette admission aux négociations, annoncée dès le 4 avril 2007 dans le cadre de l'acquisition de Converium, s'explique par la volonté du groupe SCOR de permettre aux actionnaires de Converium ayant apporté leurs actions Converium à SCOR de conserver leurs actifs sur la même place boursière et dans la même monnaie, et par là-même, d'approfondir et d'élargir son actionariat auprès d'investisseurs favorisant le SWX Swiss Exchange. Le Groupe s'enrichit ainsi d'un accès à un marché des capitaux à la fois actif et profond.

### Notation AM Best

Le 20 août 2007, l'agence de notation AM Best a confirmé la notation de SCOR et de ses filiales à un niveau « A-, perspective stable » et a relevé la notation de Converium et de ses filiales de « B++ , perspective positive» à « A-, perspective stable ».

### Notation Fitch

Le 24 août 2007, l'agence de notation Fitch a relevé la notation de SCOR de « A- avec implications négatives » à « A- perspective stable » , et a relevé la notation de Converium et de ses filiales de « B++ , perspective positive» à « A-, perspective stable ».

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés du Groupe SCOR, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.1 de l'annexe qui précise les conditions de mise en équivalence des 32,9% du Groupe Converium, détenus par SCOR au 30 juin 2007. Ces titres ont été évalués sur la base des comptes consolidés de Converium arrêtés suivant les normes USGAAP par le conseil d'administration de Converium. Compte tenu du calendrier d'acquisition, de la date de publication des comptes Converium et de l'absence de due diligence ou d'audit d'acquisition à ce jour, aucune revue détaillée des comptes consolidés Converium n'a encore été effectuée par le management SCOR. Une comparaison des principes comptables appliqués par les deux Groupes, sur la base des informations publiques, a permis de considérer que le

résultat et les capitaux propres de Converium arrêtés selon les US GAAP pouvaient raisonnablement servir de base à la mise en équivalence sur la période courant du 26 avril au 30 juin, pour l'établissement des comptes consolidés en IFRS de SCOR au 30 juin 2007.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Paris La Défense, le 29 août 2007

Les commissaires aux comptes

---

**ERNST & YOUNG AUDIT**

Pierre PLANCHON

---

**MAZARS & GUÉRARD**

Lionel GOTLIB

---