

RÉSULTATS DU GROUPE SCOR AU 30 SEPTEMBRE 2005

3 novembre 2005

Sommaire

■ Synthèse
p. 4

■ Activité globale
p. 7

■ Résultats par activités
p. 16

■ Annexes
p. 32

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 2004 de la société.
- La préparation des informations financières du Groupe repose sur les normes IFRS et les interprétations publiées au 31 décembre 2004 et adoptées par l'Union Européenne, ainsi que sur les options retenues par la SCOR selon son anticipation de certaines normes et interprétations non encore publiées ou adoptées mais qui seraient applicables au 31 décembre 2005.
- En outre, SCOR applique dès le 1^{er} janvier 2004 les normes IFRS 4, IAS 32 et 39.



SYNTHESE AU 30 SEPTEMBRE 2005

Faits marquants au 30 septembre 2005

- Primes brutes émises : EUR 1 767 millions (contre EUR 1 960 au 30 septembre 2004), soit - 10%
- Résultat opérationnel : EUR 186 millions (contre EUR 149 millions au 30 septembre 2004), soit + 25%
- Résultat net : EUR 83 millions (contre EUR 60 millions au 30 septembre 2004), soit + 38%
- Capitaux propres : EUR 1 680 millions (contre EUR 1 326 millions au 31 décembre 2004) soit + 27%
- Ratio combiné pour les activités Non-Vie : 103,8% (hors CRP) au 30 septembre 2005 (106,0% en incluant CRP) contre 102,2% (hors CRP) au 30 septembre 2004 (103,6% en incluant CRP)
- Charge technique nette des catastrophes naturelles majeures : EUR 101 millions soit 11,3 points de ratio combiné. Impact dans les comptes après fiscalité : EUR 74 millions
- Le résultat opérationnel sur primes nettes acquises en réassurance Vie atteint 8,2%
- Produits financiers nets de charges hors coûts de l'endettement : EUR 323 millions (contre EUR 239 millions au 30 septembre 2004), soit + 35%
- Plan de Sauvegarde de l'Emploi : provision de EUR 10 millions au 30 septembre 2005 pour SCOR Paris

Chiffres clés

EUR millions	30/09/2004	30/09/2005	Variation
Primes brutes émises	1 960	1 767	- 10%
Primes nettes émises	1 857	1 672	- 10%
Primes nettes acquises	1 939	1 604	- 17%
Produits financiers courants ⁽¹⁾	253	289	+ 14%
Résultat opérationnel avant JVR ⁽²⁾	163	165	+ 1%
Produits financiers JVR ⁽²⁾	(14)	34	n.d.
Autres produits et charges (dont PSE)	0	(13)	n.d.
Résultat opérationnel	149	186	+ 25%
Résultat net	60	83	+ 38%

EUR

Résultat net par action	0,08	0,10	+ 25%
Actif net comptable par action	1,68	1,74	+ 4%

(1) Produits financiers courants, résultat de change et plus-values réalisées nettes de dépréciation

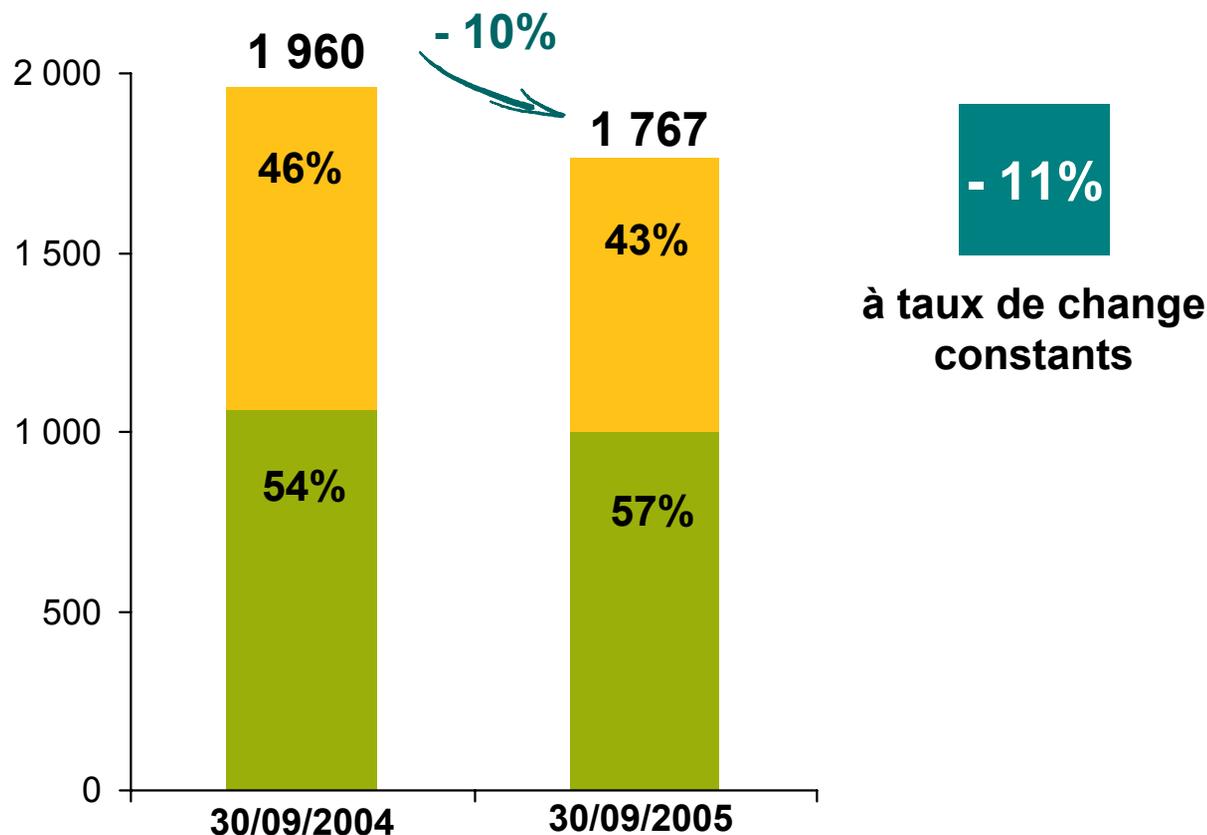
(2) Juste valeur par résultat



ACTIVITÉ GLOBALE AU 30 SEPTEMBRE 2005

Un chiffre d'affaires global de EUR 1 767 millions, en contraction de 10%

EUR millions



- Réassurance Non-Vie (Dommages + Grands Risques d'Entreprises + Crédit Caution + CRP)
- Réassurance Vie

Les cash-flows reflètent la poursuite de la restructuration et du repositionnement du Groupe

- Un cash-flow opérationnel au 30 septembre 2005 de EUR - 486 millions du fait des commutations réalisées principalement au 1^{er} semestre pour un montant de EUR 542 millions
 - Des commutations Vie pour un montant de EUR 256 millions
 - Des commutations Non-Vie de EUR 286 millions
- Un cash-flow de financement au 30 septembre 2005 de EUR - 240 millions, dont les principales variations sont :
 - Le remboursement de l'Océane 1999-2005 pour un montant de EUR 225 millions
 - Le paiement des minoritaires d'IRP pour un montant de EUR 183 millions
 - L'augmentation de capital du 30 juin 2005 pour un montant de EUR 226 millions

Le cash-flow opérationnel au 30 septembre 2005 s'établit à EUR - 486 millions du fait des commutations réalisées

EUR millions

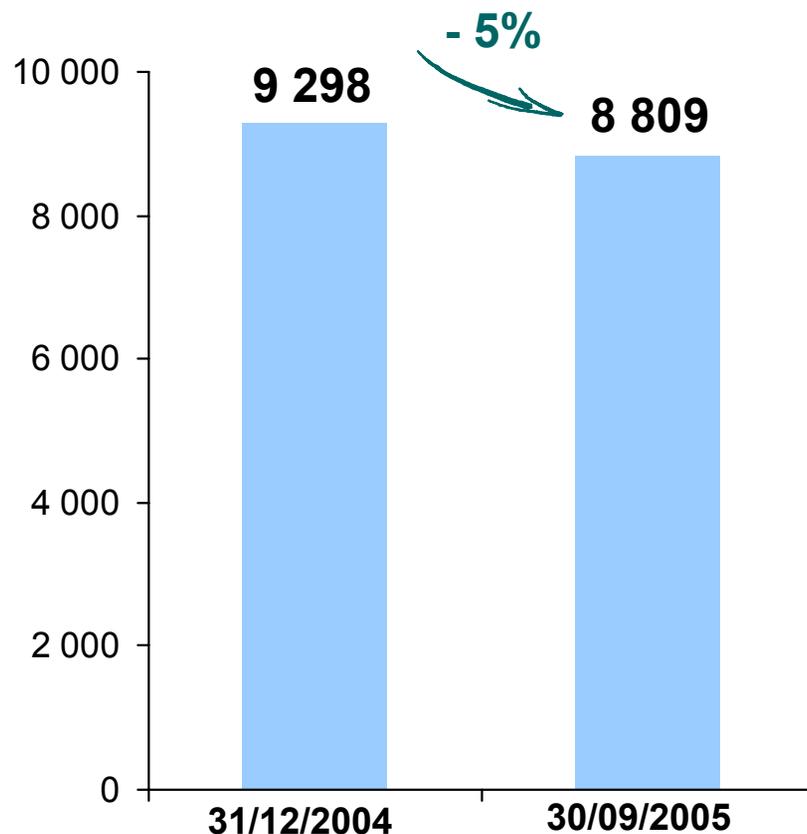
	30/09/2005	31/12/2004
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	(486)	(212)
<i>Dont commutations réalisées</i>	(542)	(105)
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	685	(505)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(240)	846
Effet des variations de change sur la trésorerie	126	(140)
Variation de la trésorerie	85	(11)

Les principales variations des passifs nets relatifs aux contrats

- La variation de EUR 489 millions du niveau des passifs nets relatifs aux contrats s'explique principalement par les commutations principalement intervenues au cours du premier semestre 2005 qui s'élèvent à EUR 542 millions
- Hors impact de ces commutations, les passifs nets relatifs aux contrats sont stables à taux de change courants

Des passifs nets relatifs aux contrats de EUR 8 809 millions

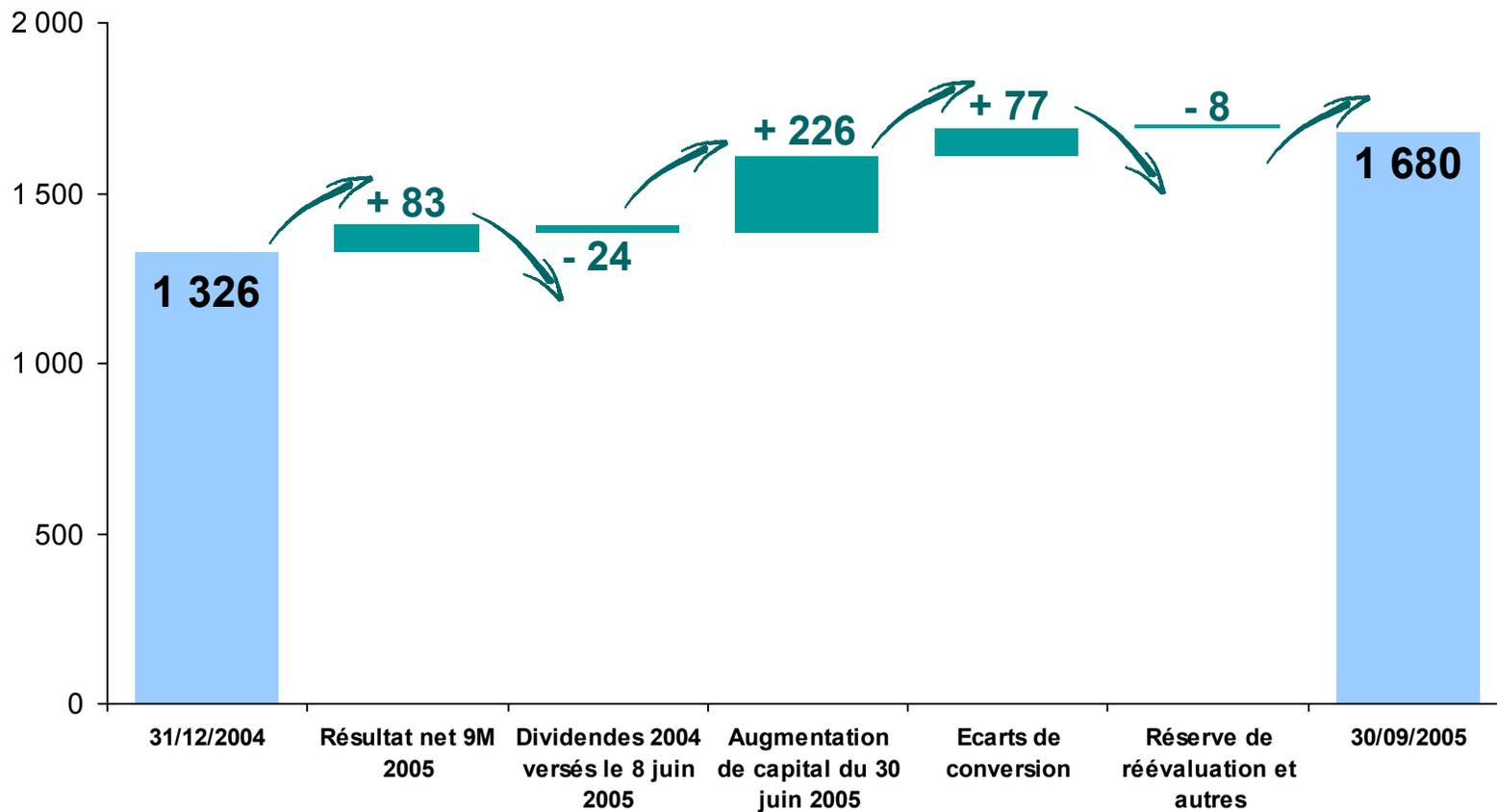
EUR millions



à taux de change courants, hors impact des commutations

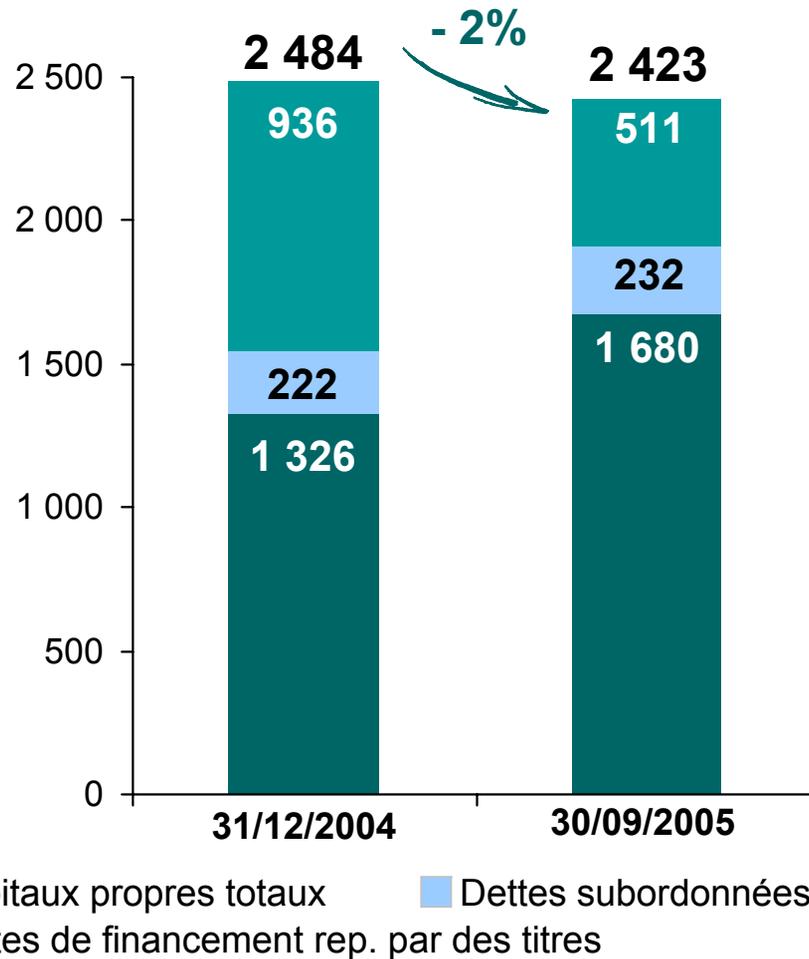
Des capitaux propres en hausse de 27%

EUR millions



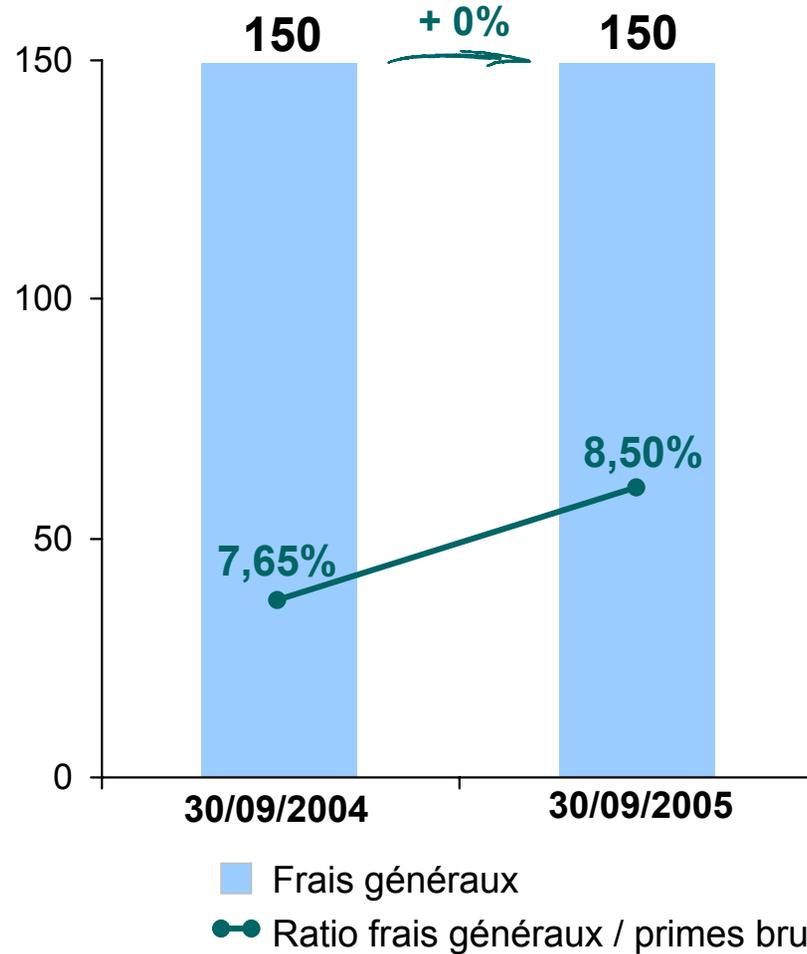
Des capitaux permanents restructurés (Océane, augmentation de capital, IRP)

EUR millions



Un ratio de frais généraux qui se dégrade uniquement à cause d'un niveau de primes plus faible et de frais non récurrents engagés en 2005

EUR millions





RÉSULTATS AU 30 SEPTEMBRE 2005 PAR ACTIVITÉS

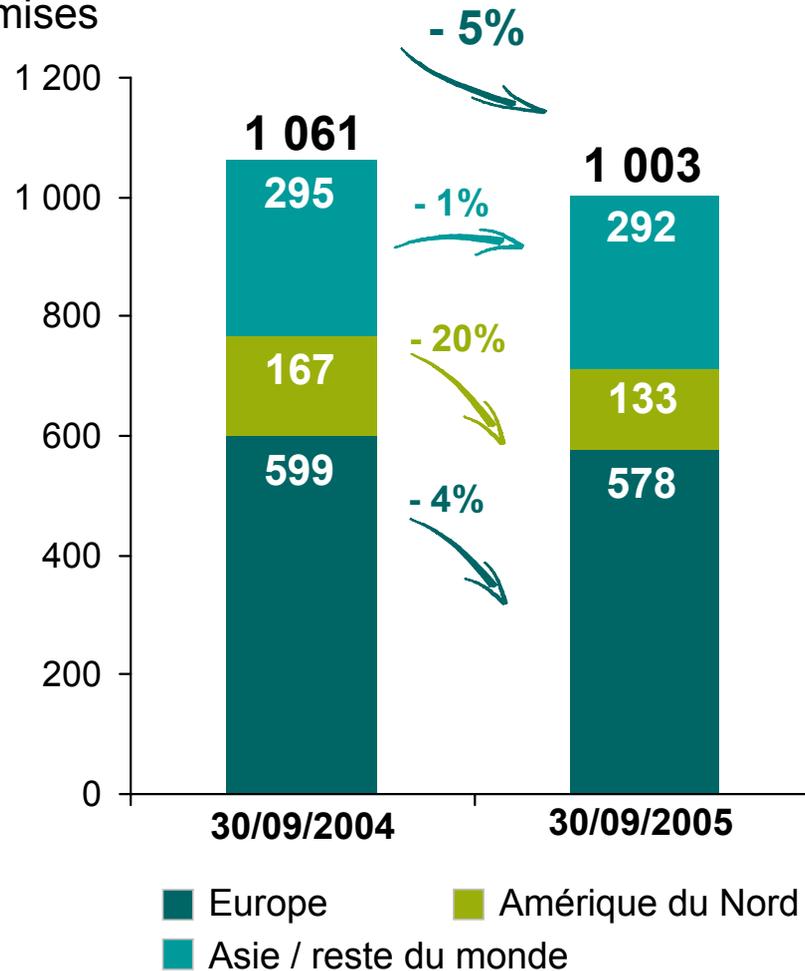
RÉASSURANCE NON-VIE

(Dommages + Grands Risques d'Entreprises + Crédit Cautions + CRP)

- Ratio combiné pour les activités Non-Vie : 103,8% (hors CRP) au 30 septembre 2005 (106,0% en incluant CRP) contre 102,2% (hors CRP) au 30 septembre 2004 (103,6% en incluant CRP)
- Charge technique nette des catastrophes naturelles majeures : EUR 101 millions, soit 11,3 points de ratio combiné
- Des primes brutes émises Non-Vie de EUR 1 003 millions (contre EUR 1 061 millions au 30 septembre 2004), soit - 5%
- Un résultat opérationnel Non-Vie en hausse à EUR 128 millions (contre EUR 107 millions au 30 septembre 2004), soit + 20%

Un chiffre d'affaires de réassurance Non-Vie de EUR 1 003 millions, principalement réalisé en Europe

Réassurance Non-Vie
Primes brutes émises
EUR millions



- 7%
à taux de change constants

Un résultat opérationnel Non-Vie de EUR 128 millions au 30 septembre 2005

EUR millions	30/09/2004	30/09/2005	Variation
Primes brutes émises	1 061	1 003	- 5%
Primes nettes émises	984	931	- 5%
Primes nettes acquises	1 097	897	- 18%
Résultat net de souscription	48	32	- 33%
Frais de gestion	91	92	+ 1%
Produits financiers courants ⁽¹⁾	147	159	+ 8%
Résultat opérationnel avant JVR ⁽²⁾	108	105	- 3%
Produits financiers JVR ⁽²⁾	(1)	32	n.d.
Autres produits et charges (dont PSE)	0	(9)	n.d.
Résultat opérationnel	107	128	+ 20%
Ratio combiné net	103,6%	106,0%	+ 2,4 pt

(1) Produits financiers courants, résultat de change et plus-values réalisées nettes de dépréciation

(2) Juste valeur par résultat

Les catastrophes naturelles majeures au 30 septembre 2005

- Charge technique nette⁽¹⁾ des catastrophes naturelles majeures⁽²⁾ intervenues au troisième trimestre :
 - Inondations en Europe (août 2005) : EUR 13 millions
 - Ouragan Katrina en Amérique du Nord (août 2005) : EUR 50 millions
 - Ouragan Rita en Amérique du Nord (septembre 2005) : EUR 16 millions

- Charge technique nette⁽¹⁾ de la catastrophe naturelle majeure⁽²⁾ intervenue au cours du premier semestre :
 - Tempête Erwin / Gudrun en Europe (janvier 2005) : EUR 22 millions

- **Soit une charge technique nette⁽¹⁾ au 30 septembre 2005 de EUR 101 millions équivalent à 11,3 points de ratio combiné**

- **Et un impact dans les comptes après fiscalité au 30 septembre 2005 de EUR 74 millions**

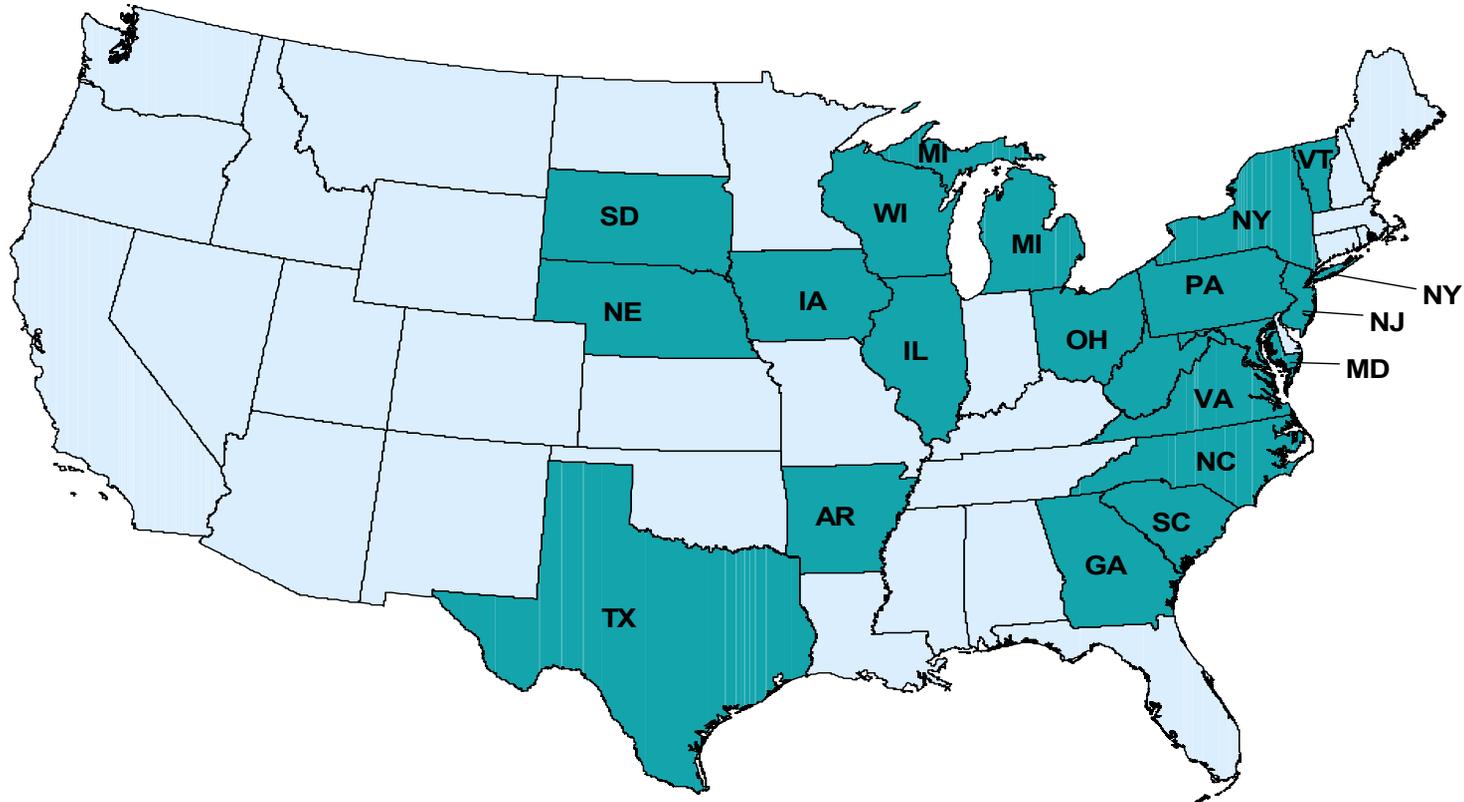
(1) Charge technique nette : coût estimé net de rétrocession y compris primes de reconstitution, avant impôts

(2) Une catastrophe majeure est définie par SCOR comme un événement dont la charge technique nette est supérieure à EUR 10 millions

La politique de souscription menée par SCOR a relativement protégé le Groupe de ces sinistres majeurs en Amérique du Nord

- SCOR ne souscrit pas de contrat Cat en Amérique du Nord
- SCOR n'a pas de clients en Traités Non-Vie dans les états suivants du Golfe du Mexique : Louisiane, Mississippi, Alabama, Floride
- SCOR a une politique sélective en Facultatifs
- Ces sinistres ne devraient pas remettre en cause les relations de SCOR avec ses rétrocessionnaires
- Le coût des ces catastrophes impacte le résultat trimestriel du Groupe mais n'affecte pas sa solidité financière

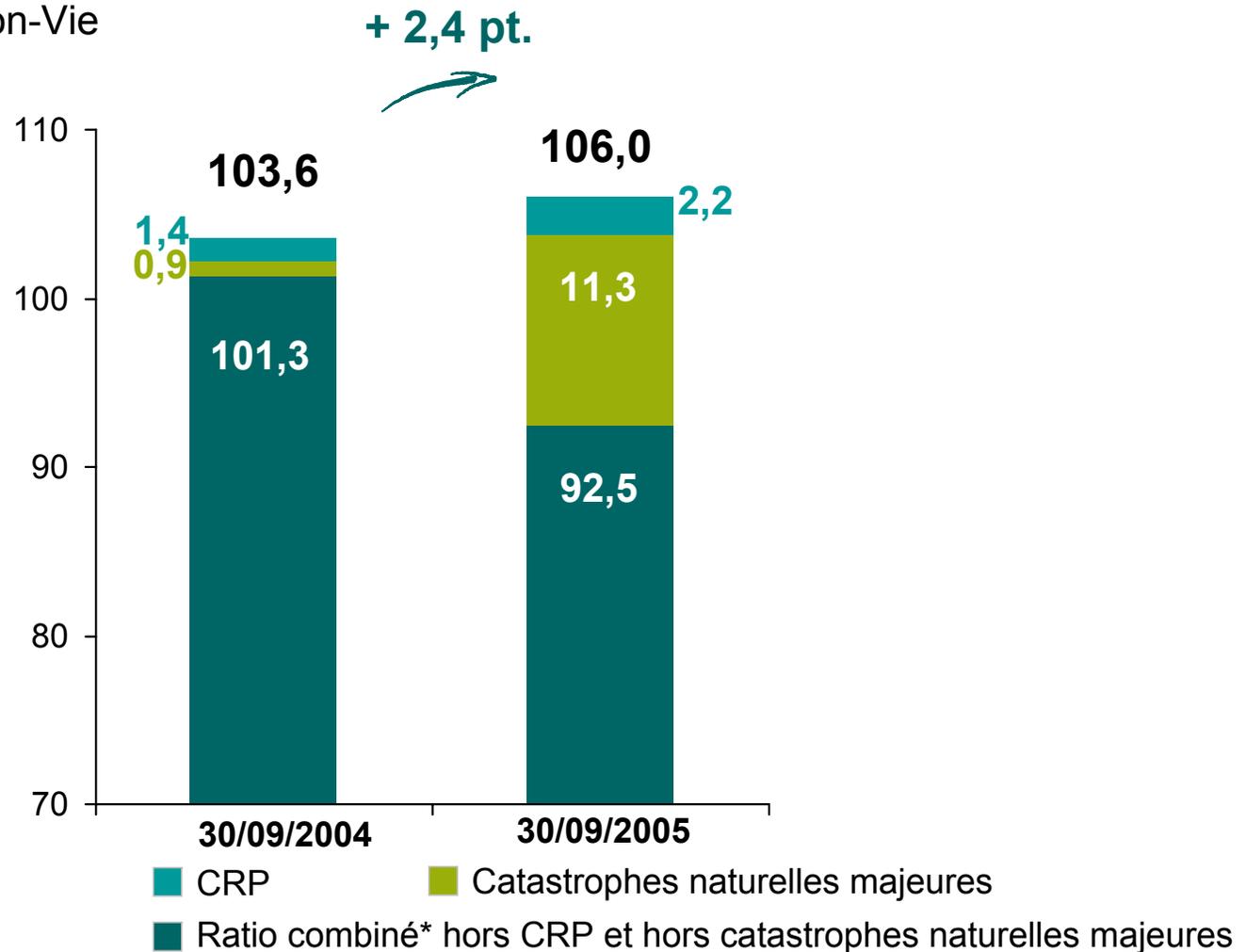
Traités Non-Vie : localisation géographique de nos clients aux US



➔ Texas : 2 clients seulement

Un ratio combiné impacté par les catastrophes naturelles majeures

Réassurance Non-Vie
Ratio combiné
%



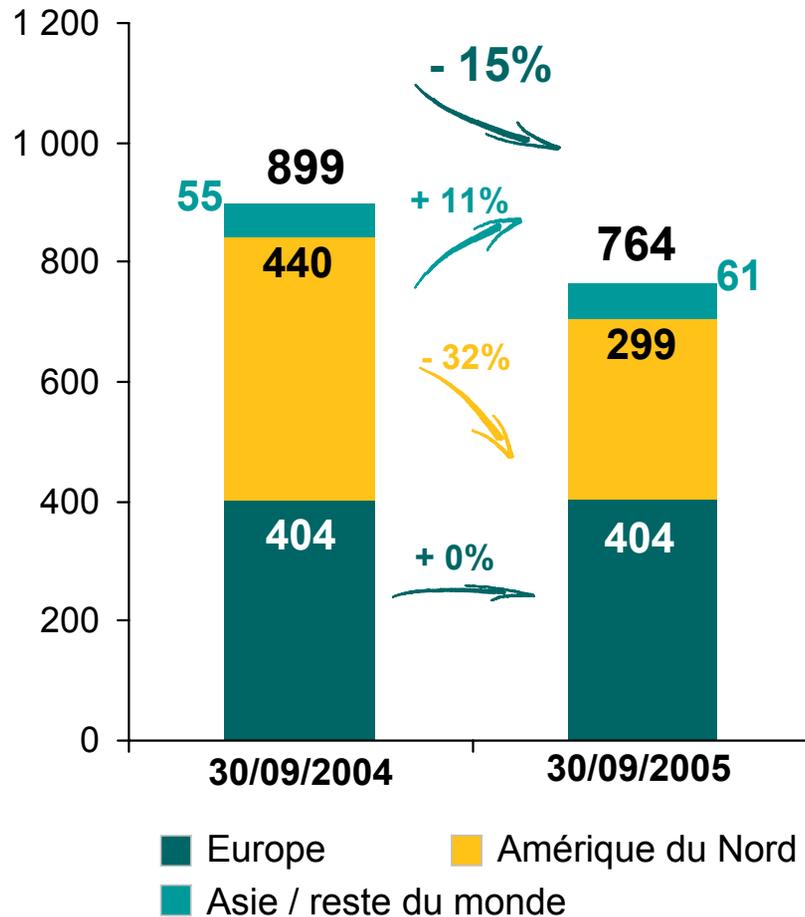
* Ratio combiné net : (sinistralité + commissions + frais généraux) / primes nettes acquises

RÉASSURANCE VIE

- Des primes brutes émises Vie de EUR 764 millions (contre EUR 899 millions au 30 septembre 2004), soit - 15%
- Un résultat opérationnel Vie à EUR 58 millions (contre EUR 42 millions au 30 septembre 2004), soit + 38%
- Le résultat opérationnel sur primes nettes acquises en réassurance Vie atteint 8,2 %

Un chiffre d'affaires en réassurance Vie de EUR 764 millions

Réassurance Vie
Primes brutes émises
EUR millions



- 16%
à taux de change constants

Un résultat opérationnel en Réassurance Vie de EUR 58 millions

EUR millions	30/09/2004	30/09/2005	Variation
Primes brutes émises	899	764	- 15%
Primes nettes émises	873	741	- 15%
Primes nettes acquises	842	707	- 16%
Frais de gestion	29	33	+ 14%
Produits financiers courants ⁽¹⁾	106	130	+ 23%
Résultat opérationnel avant JVR ⁽²⁾	55	60	+ 9%
Produits financiers JVR ⁽²⁾	(13)	2	n.d.
Autres produits et charges (dont PSE)	0	(4)	n.d.
Résultat opérationnel	42	58	+ 38%
Marge sur primes nettes acquises	5,0%	8,2%	+ 3,2 pt

(1) Produits financiers courants, résultat de change et plus-values réalisées nettes de dépréciation

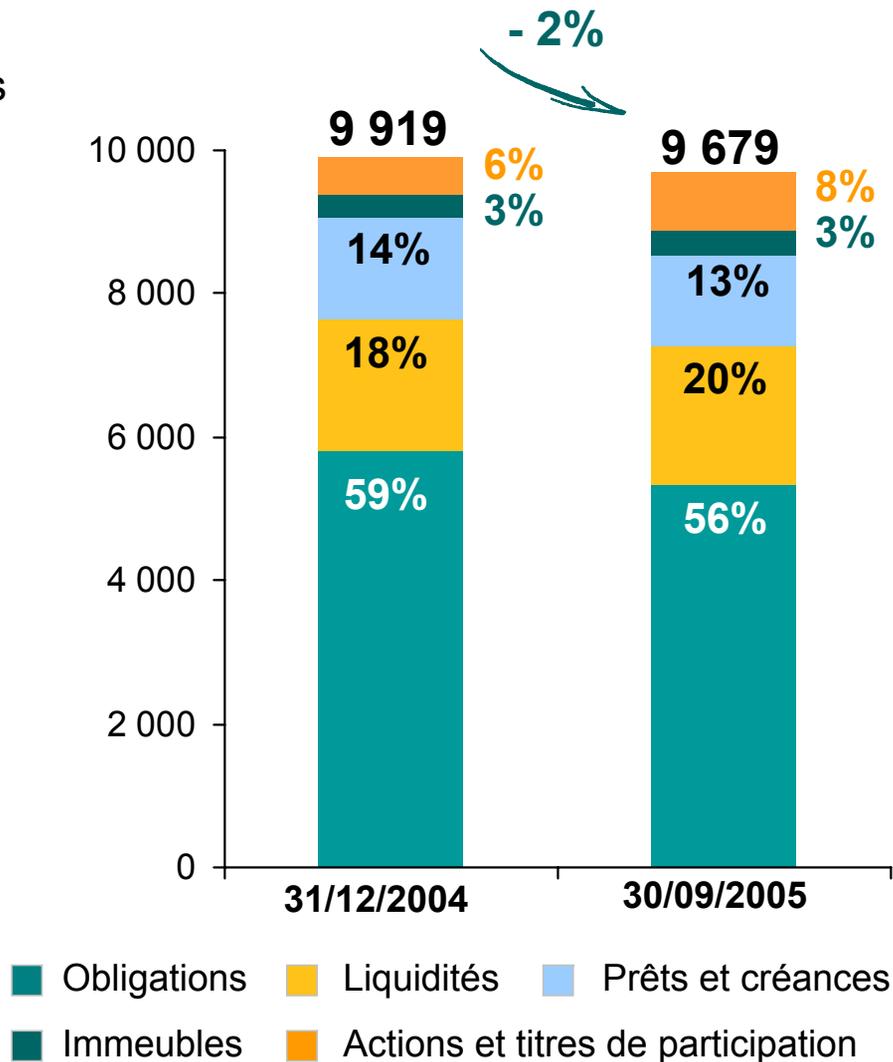
(2) Juste valeur par résultat



GESTION FINANCIÈRE

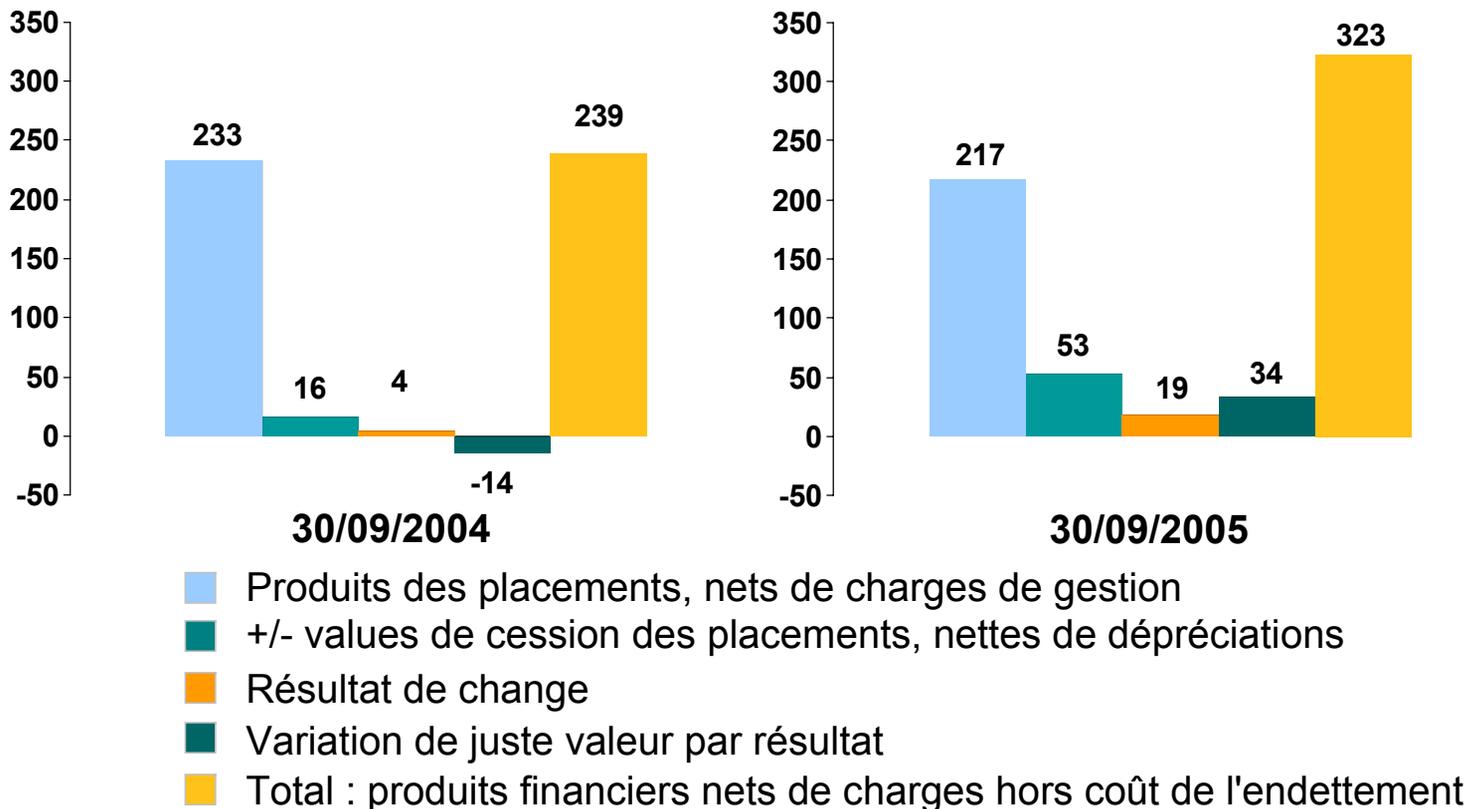
Des placements restant majoritairement obligataires

EUR millions



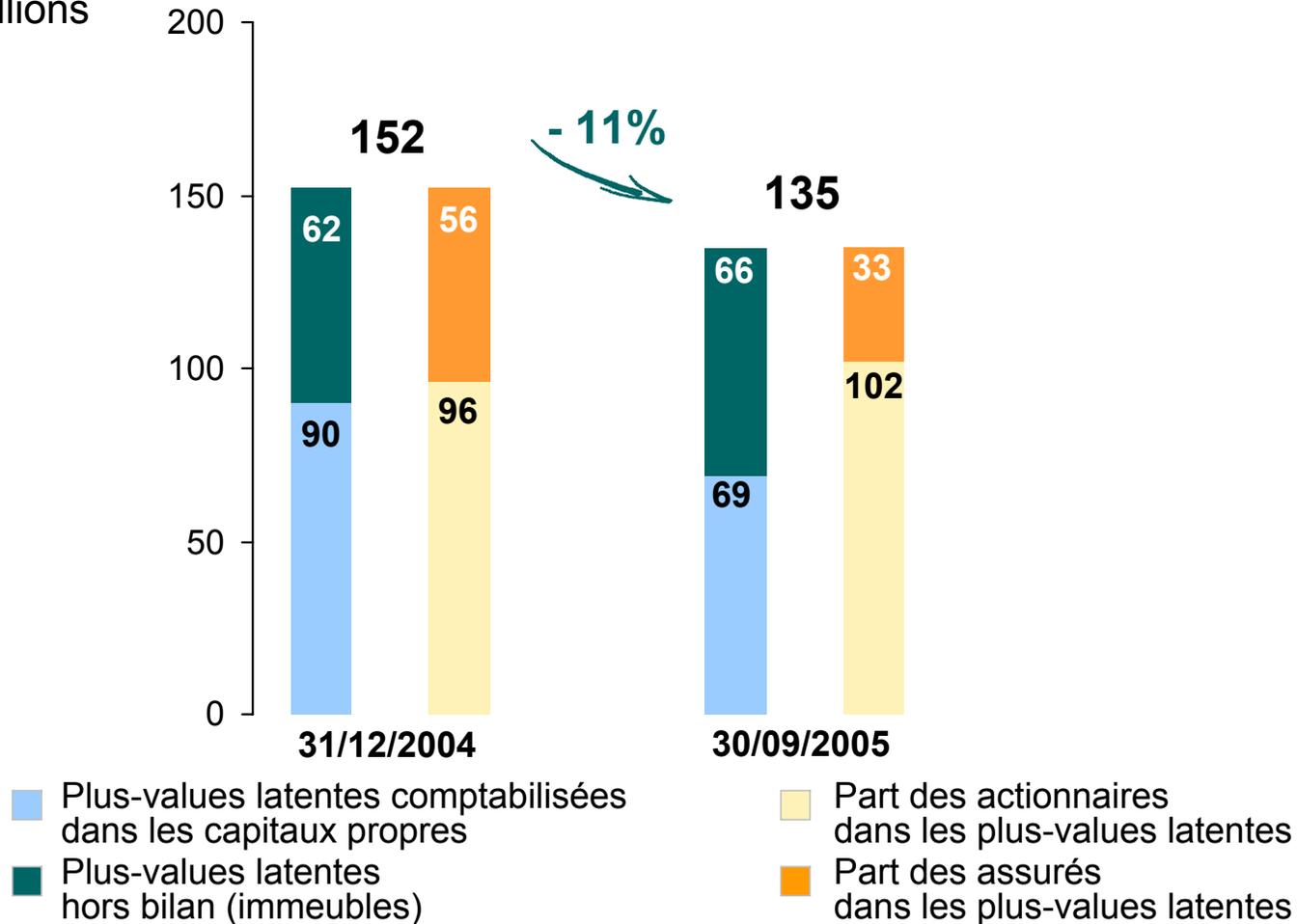
Des produits financiers en progression de 35% à EUR 323 millions

EUR millions



Des plus-values latentes revenant aux actionnaires en hausse de 6% à EUR 102 millions

Plus-values latentes avant impôts,
EUR millions



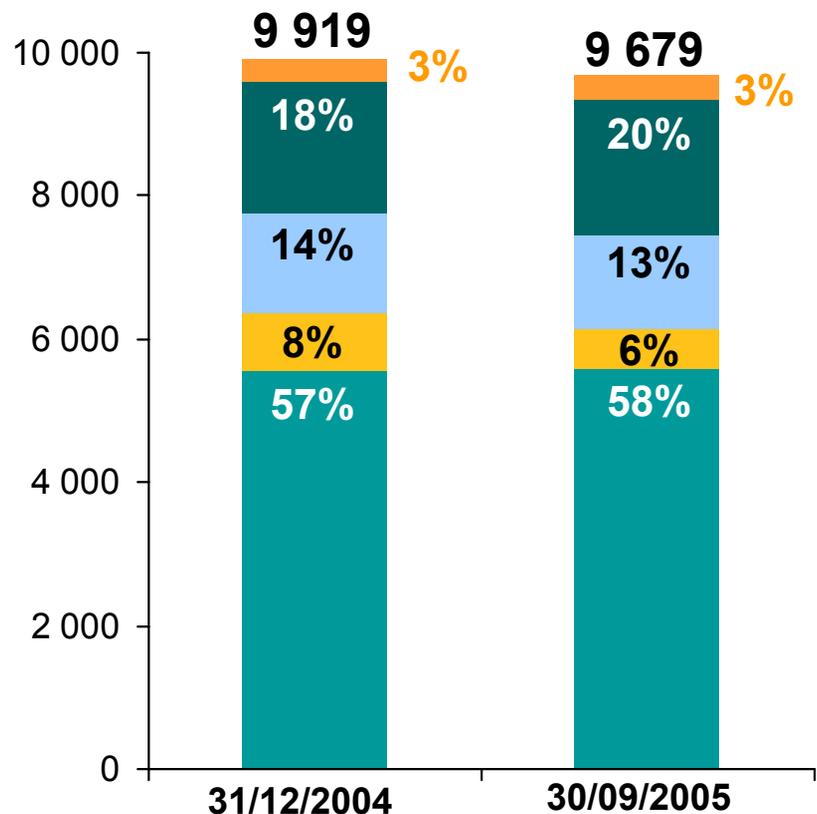
SCOR



ANNEXES

Placements par catégorie comptable IFRS

EUR millions



- Disponible à la vente
- Juste valeur par résultat
- Prêts et créances
- Trésorerie
- Immobilier de placement

Notations du Groupe SCOR

	Solvabilité Financière	Dette Senior	Dette Subordonnée
S & P 1 ^{er} août 2005	A- Outlook stable	A- Outlook stable	BBB Outlook stable
AM Best 1 ^{er} décembre 2004	B++ Outlook positif	bbb Outlook positif	bbb- Outlook positif
Moody's 7 octobre 2005	Baa1 Outlook positif	Baa1 Outlook positif	Baa3 Outlook positif