

Résultats annuels 2005 du Groupe SCOR

Le 22 mars 2006

Sommaire

- ▶ Synthèse
P.4
- ▶ Activité globale
P.8
- ▶ Résultats par activités
P.17
- ▶ 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 2005 et adoptées par l'Union Européenne.

En outre, SCOR applique dès le 1^{er} janvier 2004 les normes IFRS 4, IAS 32 et 39. SCOR comptabilise à partir de 2005 en capitaux propres les écarts actuariels sur engagements sociaux (IAS 19).

SYNTHESE DE L'EXERCICE 2005

Faits marquants de l'année 2005

Primes brutes émises : EUR 2 407 millions (contre EUR 2 561 en 2004), soit - 6%

Résultat opérationnel : EUR 242 millions (contre EUR 199 millions en 2004), soit + 22%

Résultat net : EUR 131 millions (contre EUR 75 millions en 2004), soit + 75%

Capitaux propres : EUR 1 719 millions au 31 décembre 2005 (contre EUR 1 335 millions au 31 décembre 2004), soit + 29%

Rendement des capitaux propres moyens pondérés (RoE) : 8,6% en 2005 (contre 5,8% en 2004)

Ratio combiné pour les activités Non-Vie :

- hors CRP : 102,8% en 2005 contre 99,9% en 2004

- en incluant CRP : 106,5% en 2005 contre 101,8% en 2004

Charge technique nette des catastrophes naturelles majeures survenues en 2005 : EUR 168 millions soit 12,0 points de ratio combiné; impact sur le résultat net après fiscalité : EUR 116 millions

Le résultat opérationnel sur primes nettes acquises en réassurance Vie atteint 8,2% (contre 4,2% en 2004)

Produits financiers : EUR 460 millions (contre EUR 346 millions en 2004), soit + 33%

Rendement net des actifs investis (RoI) : 4,3% en 2005 (contre 3,3% en 2004)

SCOR poursuit sa politique de distribution et propose de regrouper ses actions

- Proposition d'un dividende de EUR 0,05 soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale (contre EUR 0,03 au titre de l'exercice 2004), soit un ratio de distribution de 36,5% légèrement supérieur à celui de 2004 (32,4%)
- Proposition d'un regroupement d'actions à raison de 1 action nouvelle pour 10 actions anciennes soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale

Chiffres clés

EUR millions	31/12/04	31/12/05	Variation
<i>Primes brutes émises</i>	2 561	2 407	-6%
<i>Primes nettes acquises</i>	2 542	2 237	-12%
<i>Produits financiers courants ⁽¹⁾</i>	347	421	+21%
<i>Résultat opérationnel courant avant JVR ⁽²⁾</i>	200	219	+10%
<i>Produits financiers JVR ⁽²⁾</i>	(1)	39	n.d.
<i>Autres produits et charges ⁽³⁾</i>	0	(16)	n.d.
<i>Résultat opérationnel</i>	199	242	+22%
<i>Résultat net</i>	75	131	+75%

EUR

<i>Résultat net par action ⁽⁴⁾</i>	0,093	0,148	+59%
<i>Actif net comptable par action ⁽⁵⁾</i>	1,648	1,792	+9%
<i>Rendement de l'action ⁽⁶⁾</i>	2,3%	3,0%	+30%

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

(2) *Juste valeur par résultat*

(3) *Ce poste regroupe le coût du Plan Sauvegarde de l'Emploi (PSE) et la dépréciation des titres IRP*

(4) *Le résultat net par action est calculé en effectuant un prorata temporis du nombre de titres existants sur l'année*

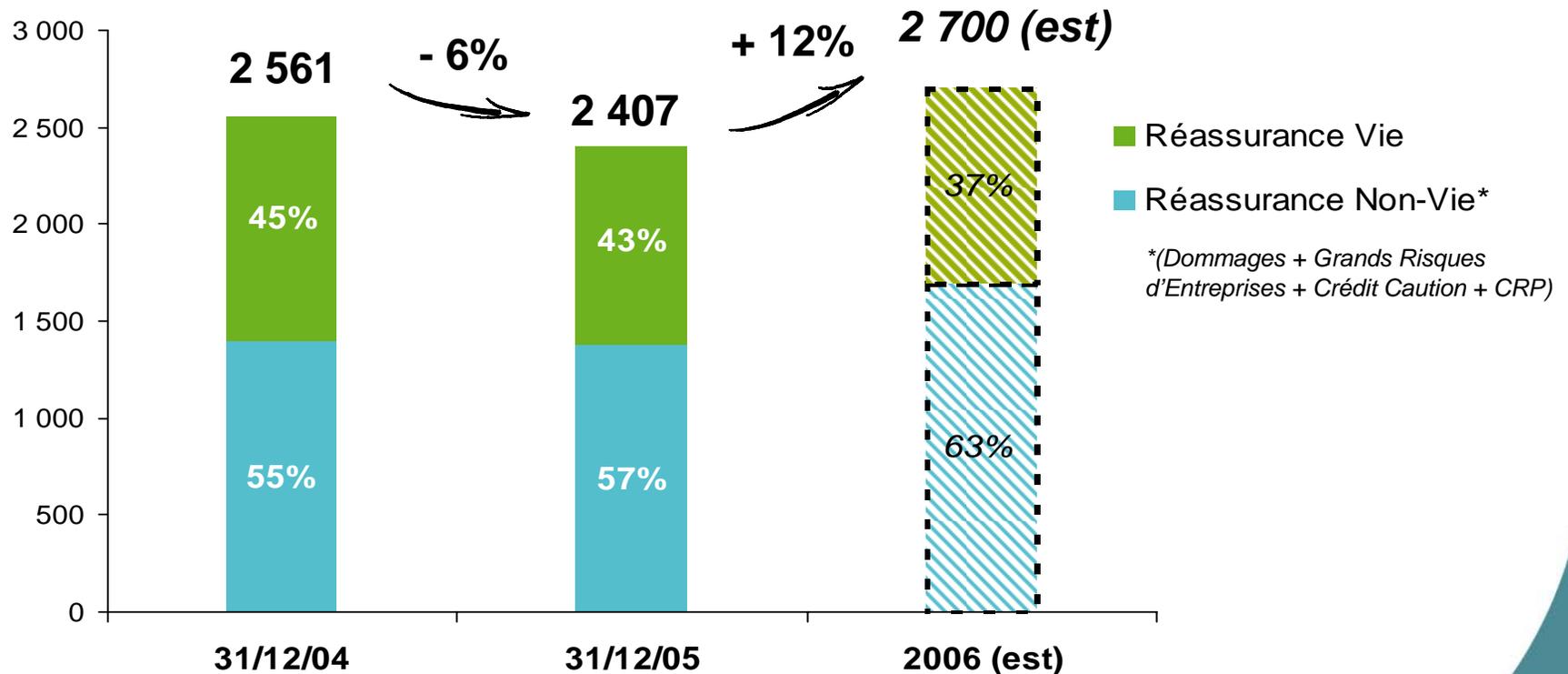
(5) *L'actif net comptable par action est calculé au 31 décembre sur le nombre de titres existants à cette date*

(6) *(Dividende versé en année n+1) / (cours moyen de clôture de l'année n)*

ACTIVITÉ GLOBALE DE L'EXERCICE 2005

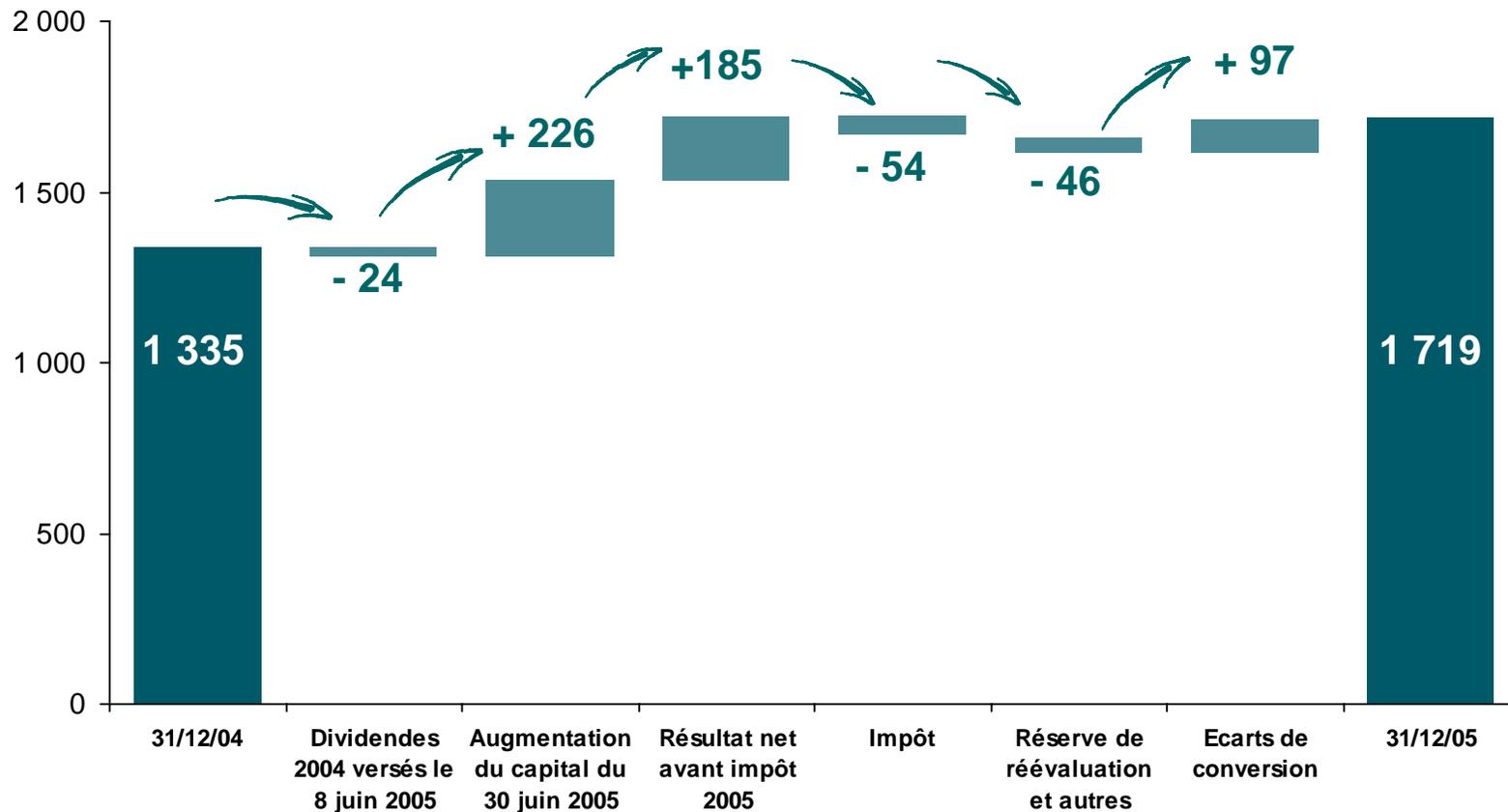
Le chiffre d'affaires connaît une légère contraction en 2005 et devrait croître en 2006

Primes brutes émises, en EUR millions



La solvabilité est renforcée notamment grâce au résultat net de 2005

Capitaux propres, en EUR millions



Le rendement des capitaux propres (RoE), en forte amélioration, atteint 8,6% en 2005

EUR millions	31/12/04	31/12/05
<i>Résultat net</i>	75	131
<i>Capitaux propres d'ouverture</i>	589	1 335
<i>Résultat net ⁽¹⁾</i>	38	66
<i>Augmentation de capital</i>	696 ⁽²⁾	112 ⁽³⁾
<i>Paiement dividendes</i>	0	(14) ⁽⁴⁾
<i>Ecarts de conversion ⁽¹⁾</i>	(31)	49
<i>Réserve de réévaluation et autres ⁽¹⁾</i>	12	(23)
<i>Capitaux propres moyens pondérés</i>	1 304	1 525
RoE	5,8%	8,6%

(1) Prorata temporis de 50% : acquisition linéairement au cours de l'année

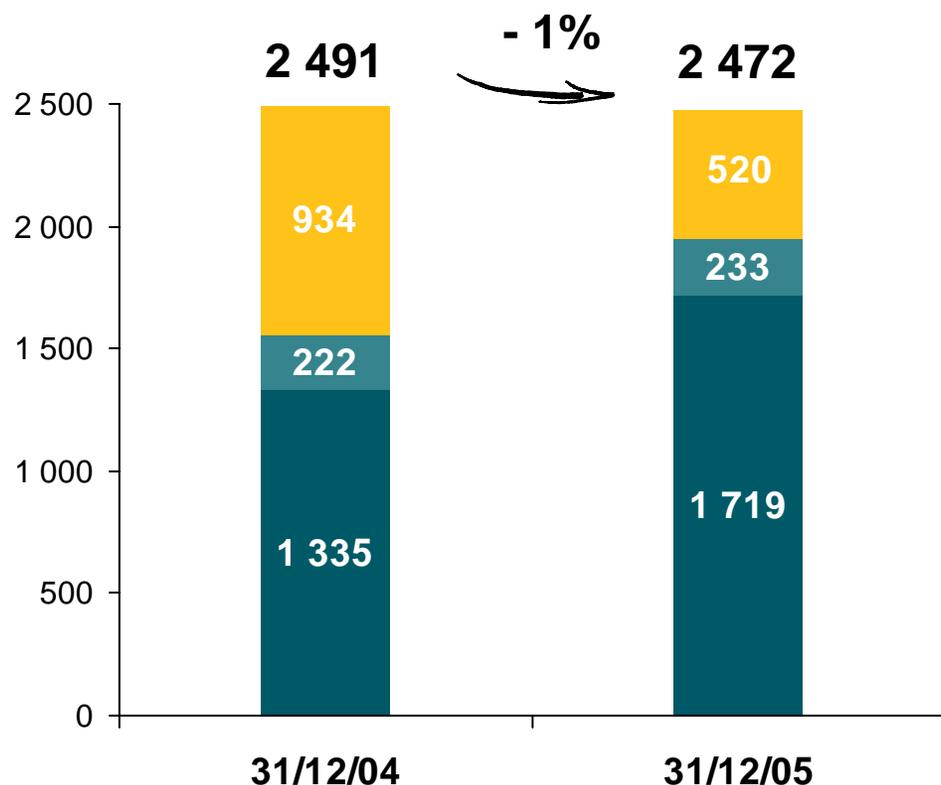
(2) Prorata temporis : date de réalisation le 7/01/04

(3) Prorata temporis : date de réalisation le 30/06/05

(4) Prorata temporis : date de paiement au 8/06/05

SCOR a amélioré sa structure financière

Capitaux permanents, en EUR millions



- Dettes de financement représentées par des titres
- Dettes subordonnées
- Capitaux propres totaux

- Remboursement de l'Océane 1999-2005 pour un montant de EUR 225 millions
- Paiement des minoritaires d'IRP pour un montant de EUR 183 millions
- Augmentation de capital du 30 juin 2005 pour un montant de EUR 226 millions

Le cash-flow opérationnel en 2005 est impacté par les commutations

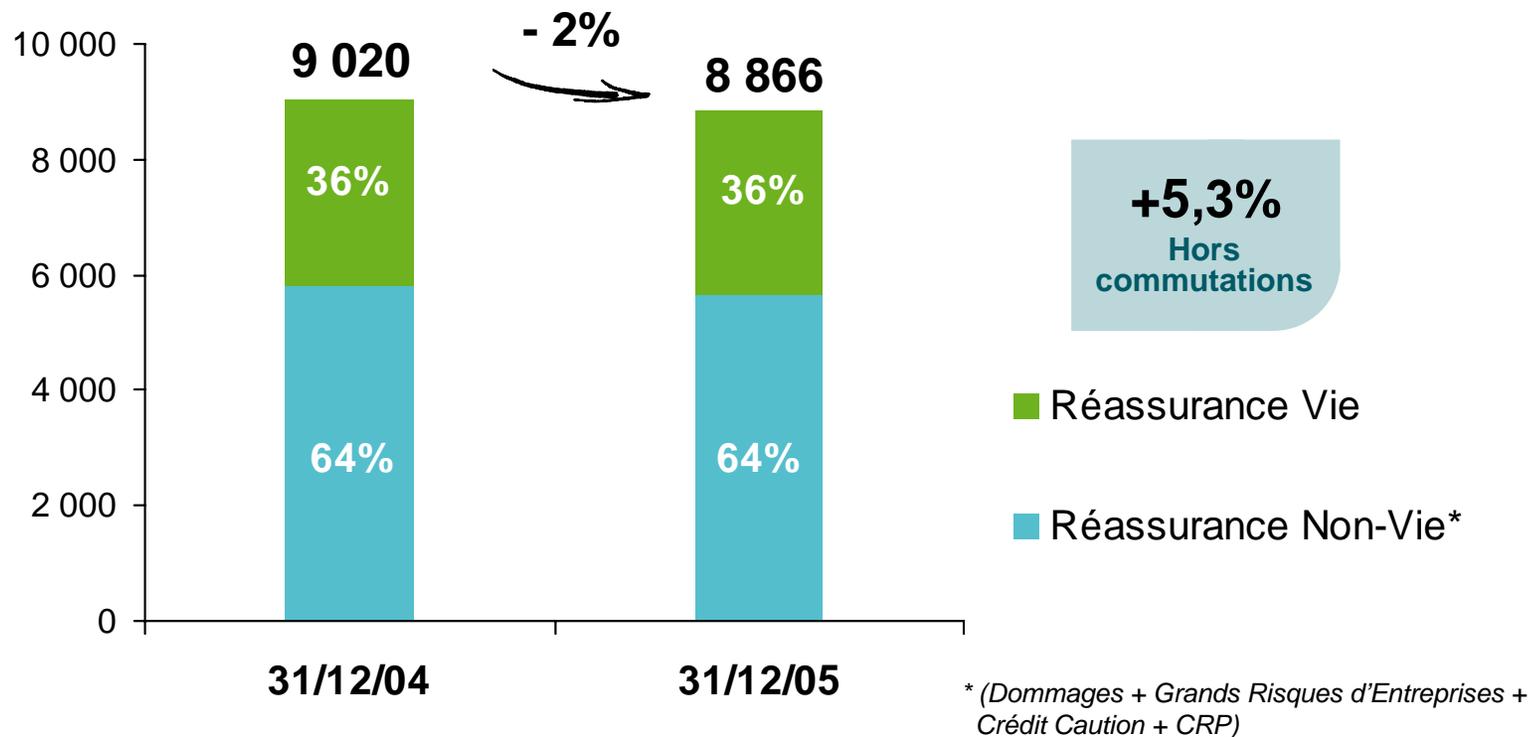
I EUR millions	31/12/04	31/12/05
<i>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles dont commutations réalisées</i>	(212)	(594)
	(105)	(604)
<i>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</i>	(505)	567
<i>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</i>	846	(244)
<i>Effet des variations de change sur la trésorerie</i>	(140)	139
<i>Variation de la trésorerie</i>	(11)	(158)

➔ Le cash-flow opérationnel en 2005 est négatif de EUR - 594 millions du fait des commutations réalisées pour un montant de EUR 604 millions

➔ Hors ces commutations, le cash flow opérationnel est de EUR 10 millions en 2005, contre EUR -107 millions en 2004

SCOR maintient son niveau de provisions en dépit des commutations

Passifs nets relatifs aux contrats, en EUR millions

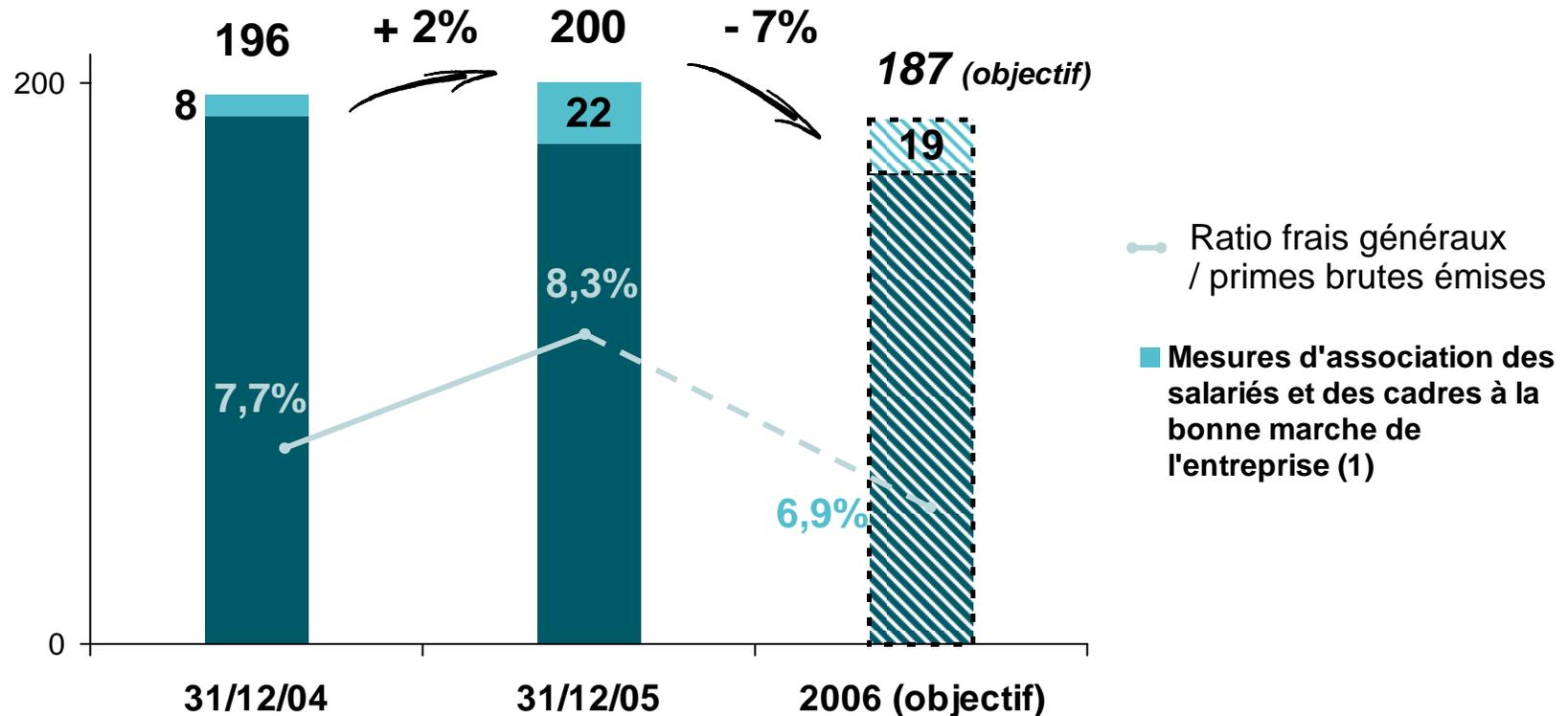


Le niveau des provisions est reconnu adéquat à l'issue des revues actuarielles externes

- Un niveau de provisions adéquat confirmé à l'issue des revues actuarielles externes et internes effectuées sur les comptes de l'exercice 2005
- La baisse de EUR 154 millions du niveau des provisions s'explique essentiellement par les commutations qui se sont élevées à EUR 604 millions en 2005
- Hors ces commutations, les provisions augmentent de 5,3% à taux de change courants

SCOR enregistre une quasi-stabilité en 2005 de sa base de coûts

Frais généraux, en EUR millions



(1) Intéressement, participation, attribution d'actions, stock-options, provisionnement des engagements sociaux (IAS 19)

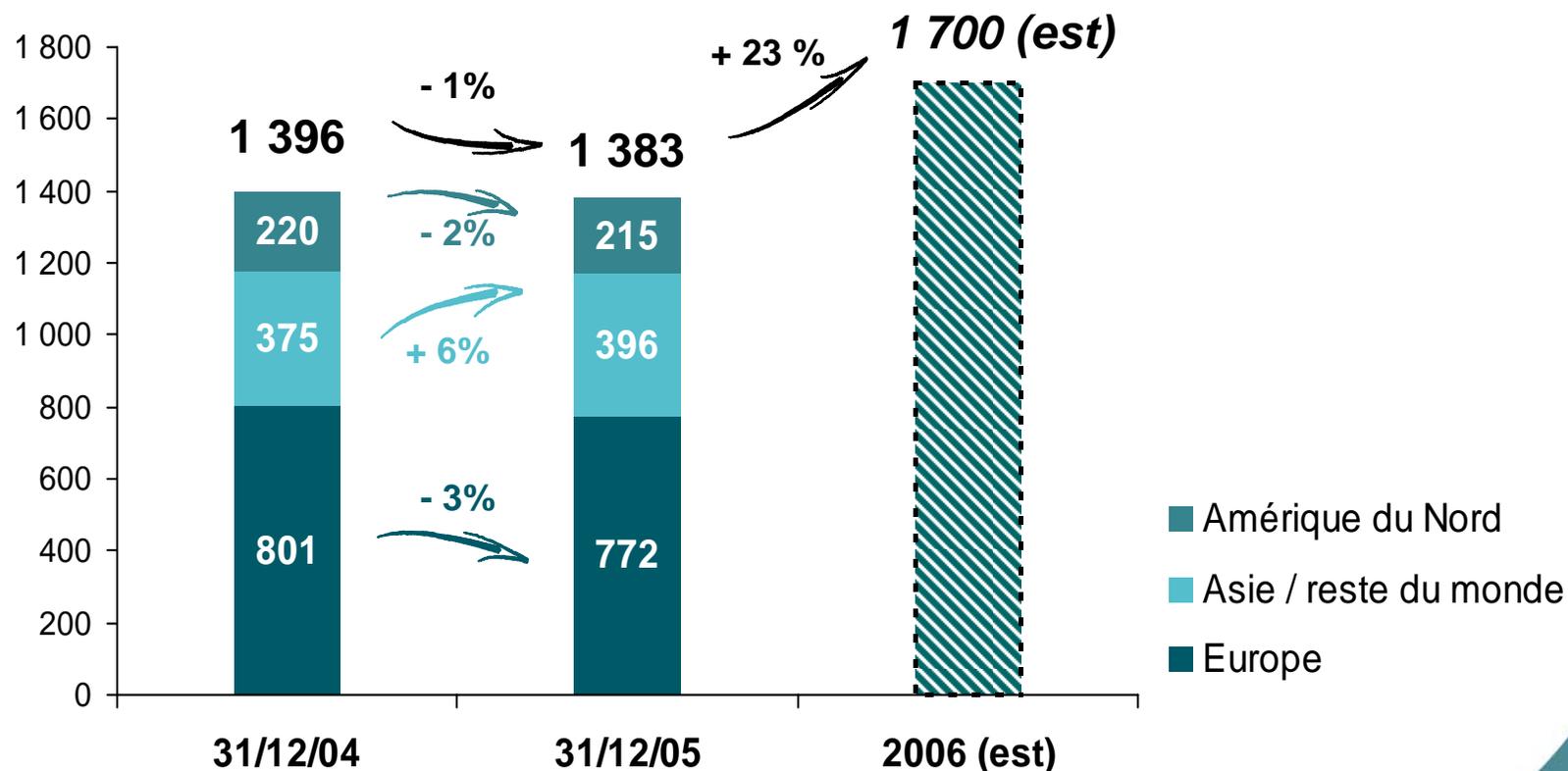
RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2005 PAR ACTIVITÉS

RÉASSURANCE NON-VIE

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

Le chiffre d'affaires en réassurance Non-Vie est quasi-stable en 2005

Primes brutes émises, en EUR millions



L'activité Non-Vie maintient un bon niveau de profitabilité en dépit de l'importance des catastrophes naturelles

EUR millions	31/12/04	31/12/05	Variation
<i>Primes brutes émises</i>	1 396	1 383	-1%
<i>Primes nettes acquises</i>	1 462	1 227	-16%
<i>Résultat net de souscription</i>	85	29	-66%
<i>Frais de gestion</i>	140	141	0%
<i>Produits financiers courants ⁽¹⁾</i>	199	254	+28%
<i>Résultat opérationnel courant avant JVR ⁽²⁾</i>	144	142	-1%
<i>Produits financiers JVR ⁽²⁾</i>	9	31	x 3,4
<i>Autres produits et charges ⁽³⁾</i>	0	(14)	n.d.
<i>Résultat opérationnel</i>	153	159	+4%
<i>Ratio combiné net ⁽⁴⁾</i>	101,8%	106,5%	+4,7 pts

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

(2) Juste valeur par résultat

(3) Ce poste regroupe le coût du Plan Sauvegarde de l'Emploi (PSE) et la dépréciation des titres IRP

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

Les dommages liés aux catastrophes naturelles survenues en 2005 atteignent un record historique

- Les dommages causés par les catastrophes naturelles en 2005 seraient de l'ordre de EUR 190 milliards, les dommages assurés seraient d'environ EUR 70 milliards.
- SCOR est relativement moins touché que ses concurrents du fait de la politique de souscription poursuivie depuis 3 ans.
- Charge technique nette⁽¹⁾ des catastrophes naturelles majeures⁽²⁾ survenues en 2005 pour SCOR :
 - ▶ Tempête Erwin / Gudrun en Europe (janvier 2005) : EUR 22 millions
 - ▶ Inondations en Europe (août 2005) : EUR 16 millions
 - ▶ Ouragan Katrina en Amérique du Nord (août 2005) : EUR 82 millions
 - ▶ Ouragan Rita en Amérique du Nord (septembre 2005) : EUR 24 millions
 - ▶ Ouragan Wilma en Amérique du Nord (octobre 2005) : EUR 24 millions

Soit une charge technique nette⁽¹⁾ en 2005 de EUR 168 millions équivalent à 12,0 points de ratio combiné

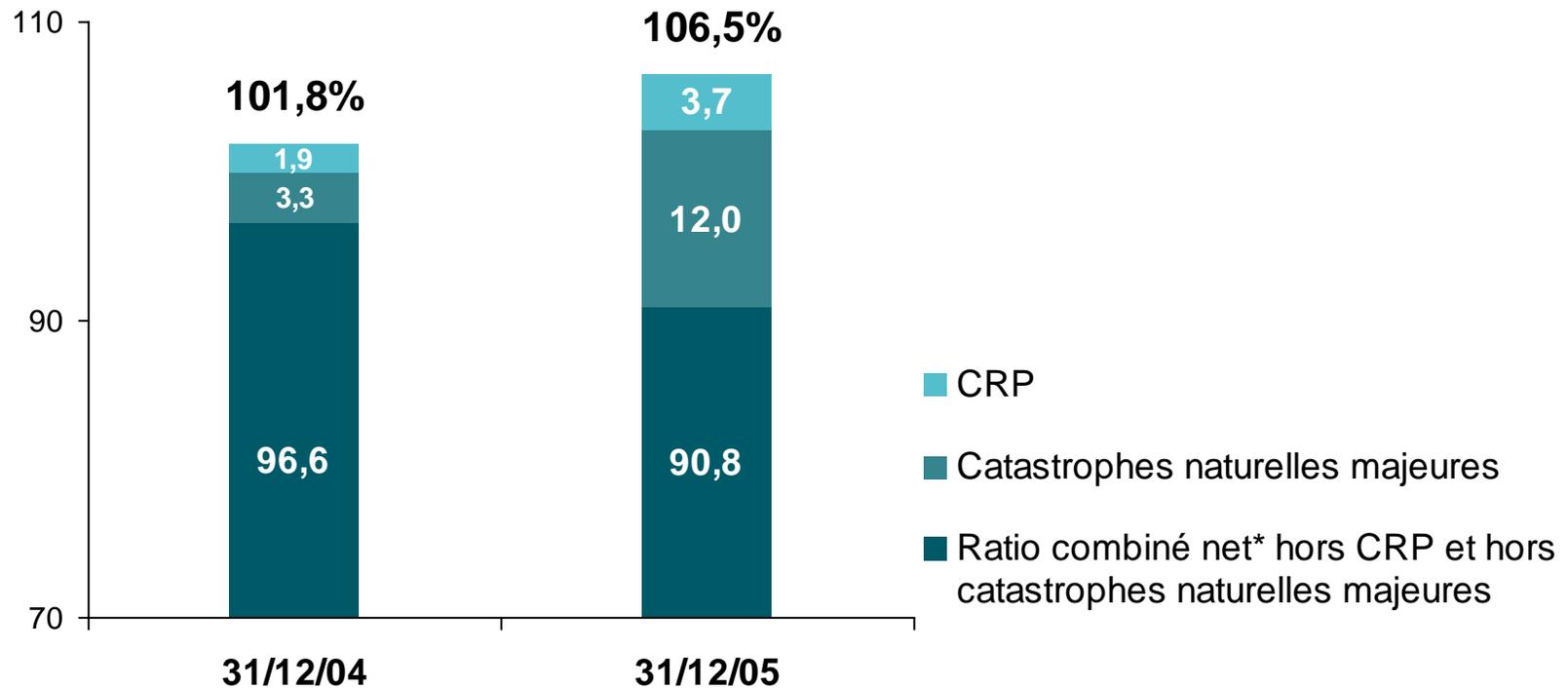
Et un impact dans les comptes après fiscalité en 2005 de EUR 116 millions

(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

Le ratio combiné net intègre 12 points de sinistralité due aux catastrophes naturelles

Ratio combiné net, en %

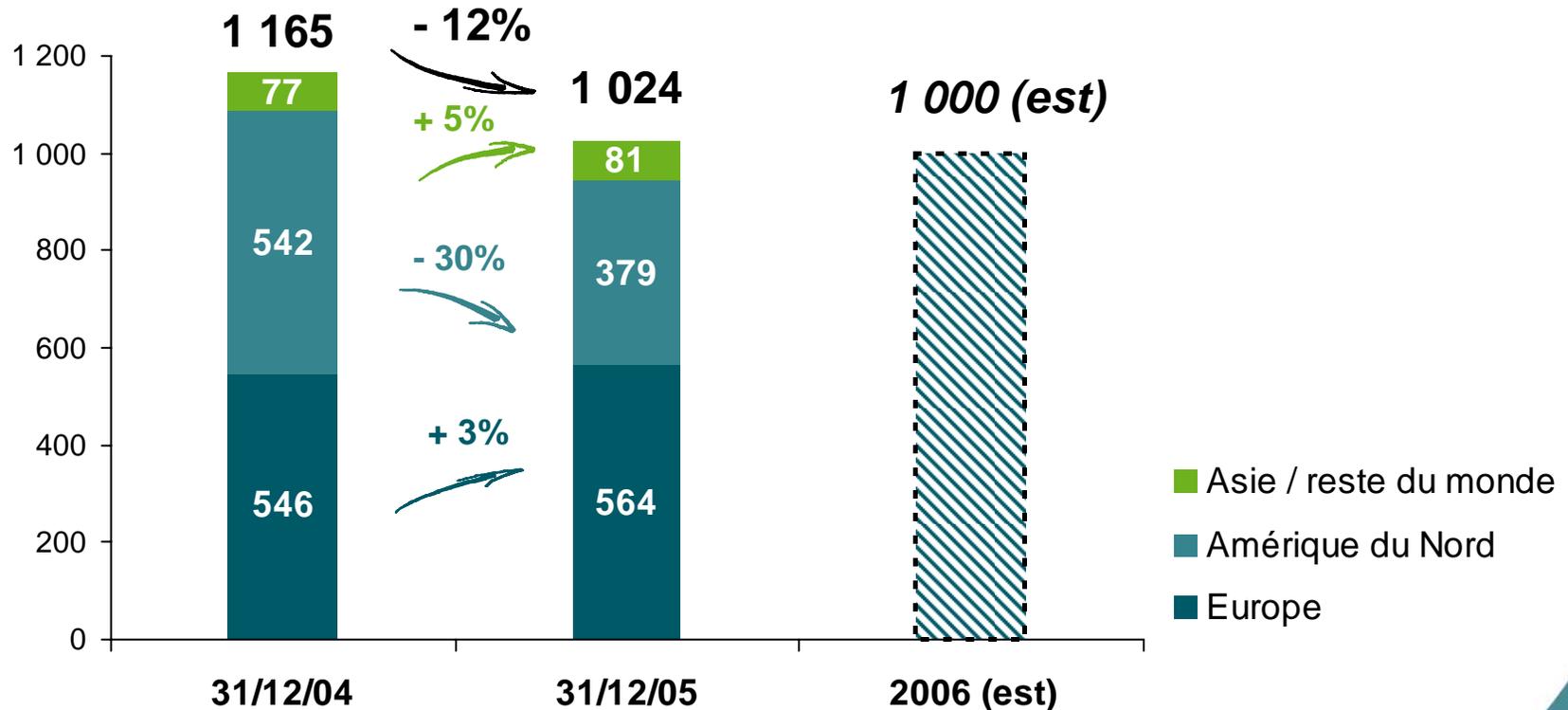


* Ratio combiné net : (sinistralité + commissions + frais généraux) / primes nettes acquises

RÉASSURANCE VIE

La baisse du chiffre d'affaires aux Etats-Unis en réassurance Vie s'explique par la notation

Primes brutes émises, en EUR millions



Le résultat opérationnel en réassurance Vie bénéficie d'un environnement financier favorable

EUR millions	31/12/04	31/12/05	Variation
<i>Primes brutes émises</i>	1 165	1 024	- 12%
<i>Primes nettes acquises</i>	1 080	1 010	-6%
<i>Frais de gestion</i>	48	51	+6%
<i>Produits financiers courants ⁽¹⁾</i>	148	167	+13%
<i>Résultat opérationnel courant avant JVR ⁽²⁾</i>	56	77	+38%
<i>Produits financiers JVR ⁽²⁾</i>	(10)	8	n.d.
<i>Autres produits et charges ⁽³⁾</i>	0	(2)	n.d.
<i>Résultat opérationnel</i>	46	83	+80%
<i>Marge sur primes nettes acquises</i>	4,2%	8,2%	+4,0 pts

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

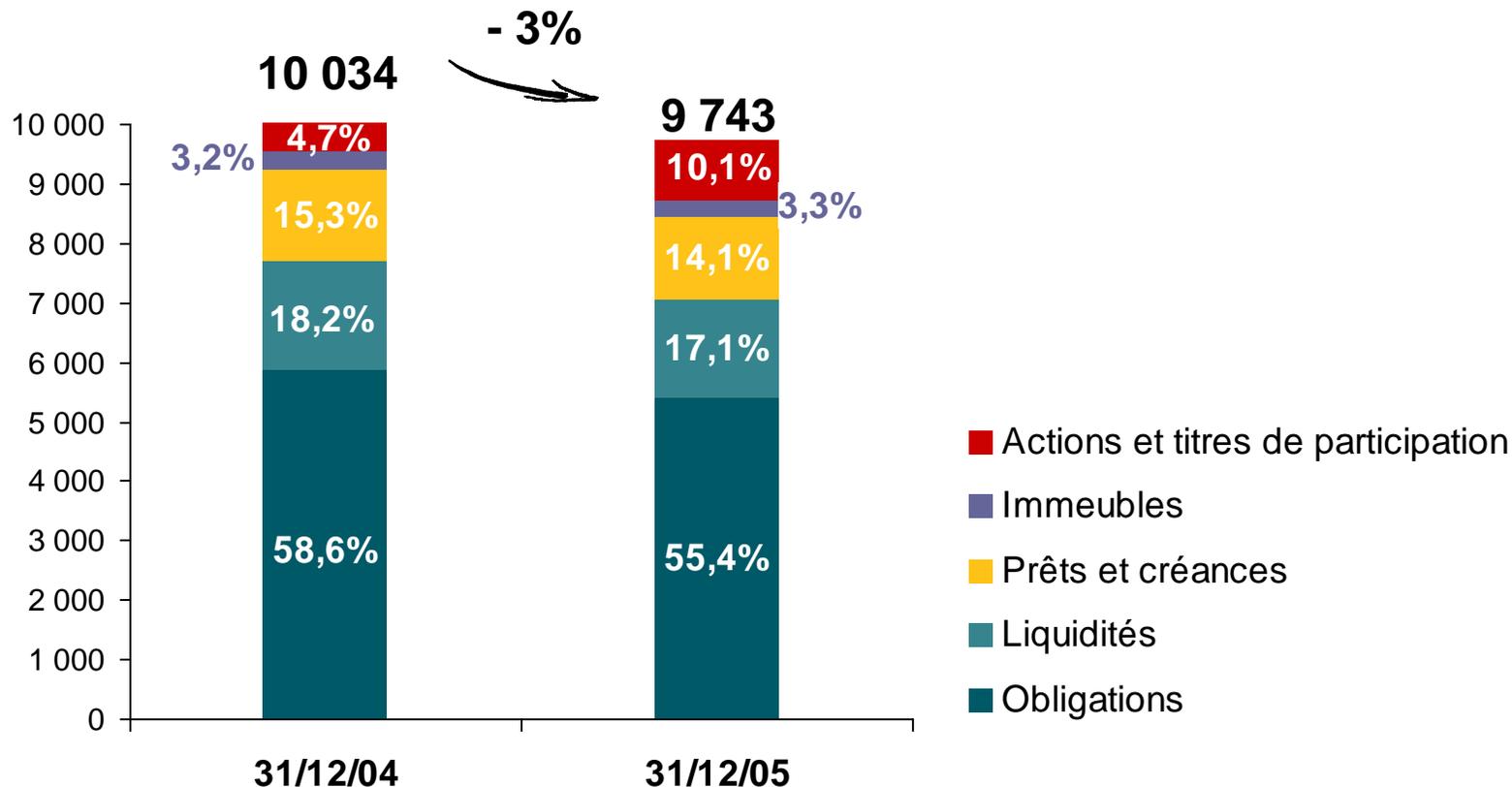
(2) Juste valeur par résultat

(3) Ce poste représente le coût du Plan Sauvegarde de l'Emploi (PSE)

GESTION FINANCIÈRE

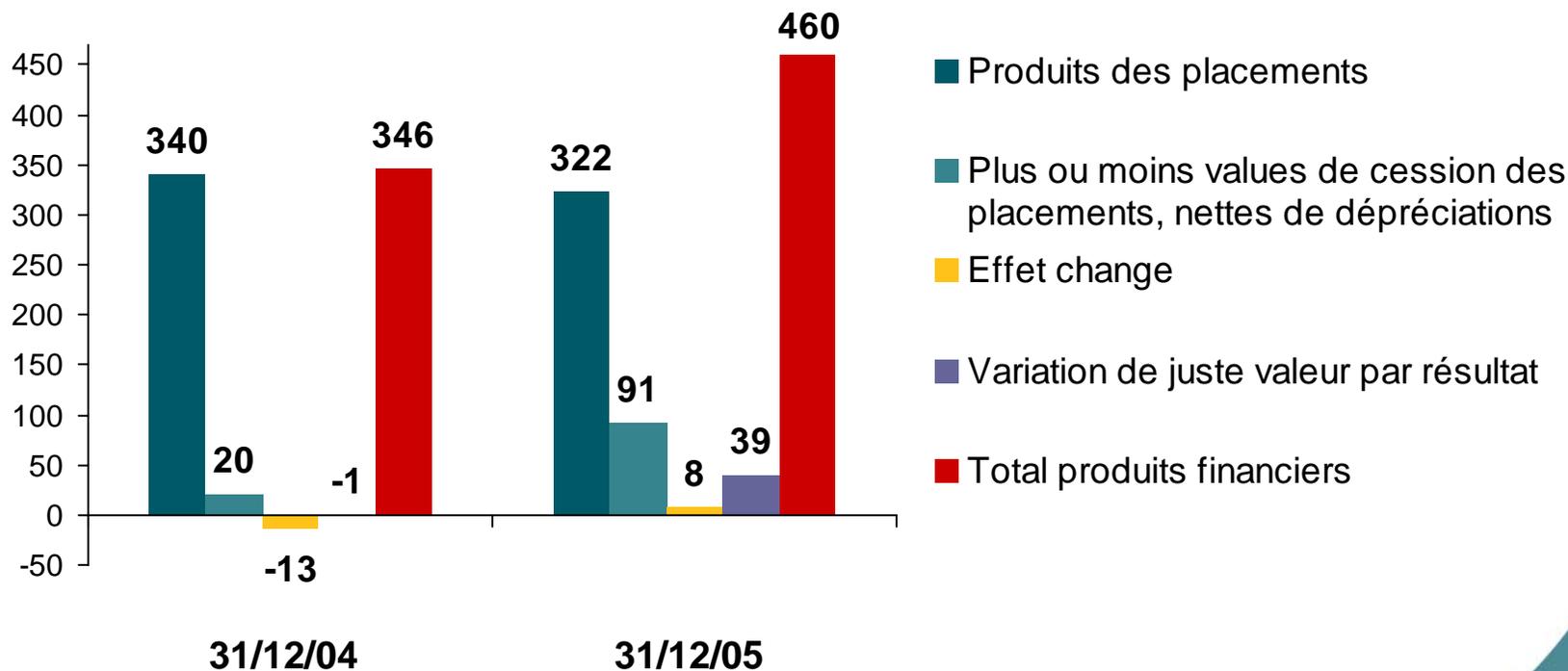
Une gestion plus dynamique des placements se traduit par un doublement de la part investie en actions

Placements, en EUR millions



Une gestion plus dynamique des placements se traduit par des produits financiers en progression de 33%

Produits financiers, en EUR millions



Le rendement net des actifs investis (RoI) est en hausse de 100 points de base en 2005

| EUR millions

	31/12/04	31/12/05
<i>Placements moyens sur la période</i>	9 783	9 889

| En %

<i>Produits des placements</i>	3,5%	3,3%
<i>Plus ou moins values des placements nettes de dépréciation</i>	0,2%	0,9%
<i>Effet change</i>	(0,1%)	0,1%
<i>Variation de JVR⁽¹⁾</i>	0%	0,4%
<i>Frais généraux affectés à la gestion</i>	(0,3%)	(0,3%)
<i>Rendement net des actifs investis</i>	3,3%	4,3%

(1) Juste valeur par résultat

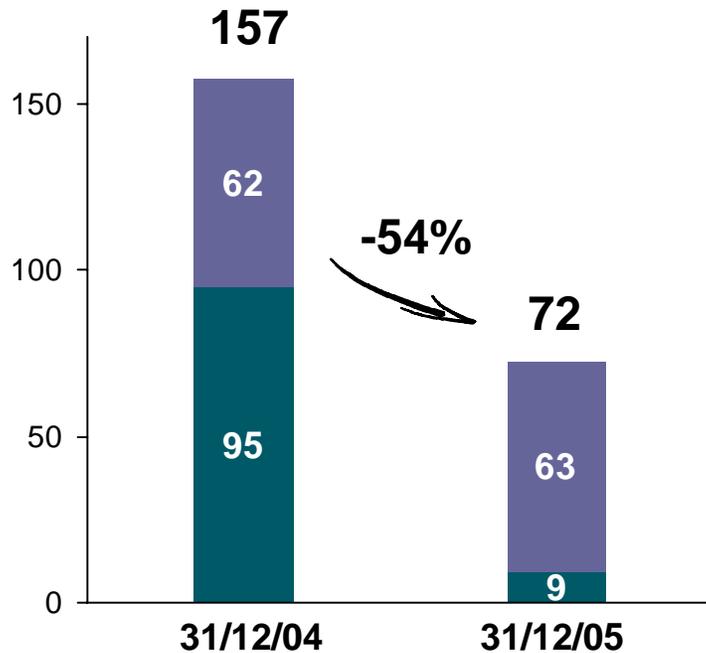
L'allocation des actifs a été adaptée à l'évolution des marchés financiers

- La stratégie obligataire a été adaptée pendant l'année 2005 à un contexte particulier de hausse des taux, d'aplatissement de la courbe des taux et de la baisse des spreads crédit
 - ▶ Duration courte du portefeuille obligataire
 - ▶ Politique de conservation des obligations jusqu'à maturité
 - ▶ Investissement dans des placements courts de la trésorerie disponible au fur et à mesure de la hausse des taux

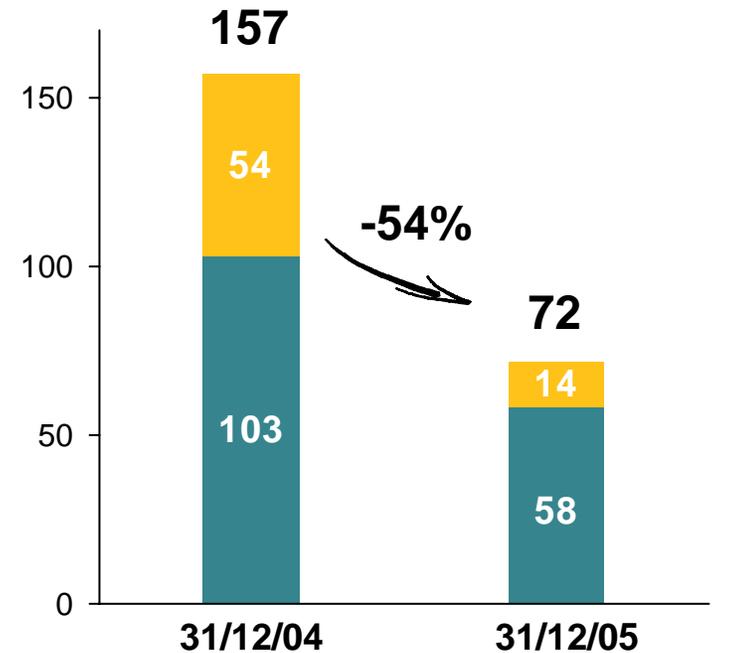
- La stratégie action a été adaptée à la progression des marchés boursiers

La hausse des taux d'intérêts réduit le niveau des plus-values latentes

Plus-values latentes avant impôts, en EUR millions



- Plus-values latentes hors bilan (immeubles)
- Plus-values latentes comptabilisées dans les capitaux propres



- Part des assurés dans les plus-values latentes
- Part des actionnaires dans les plus-values latentes

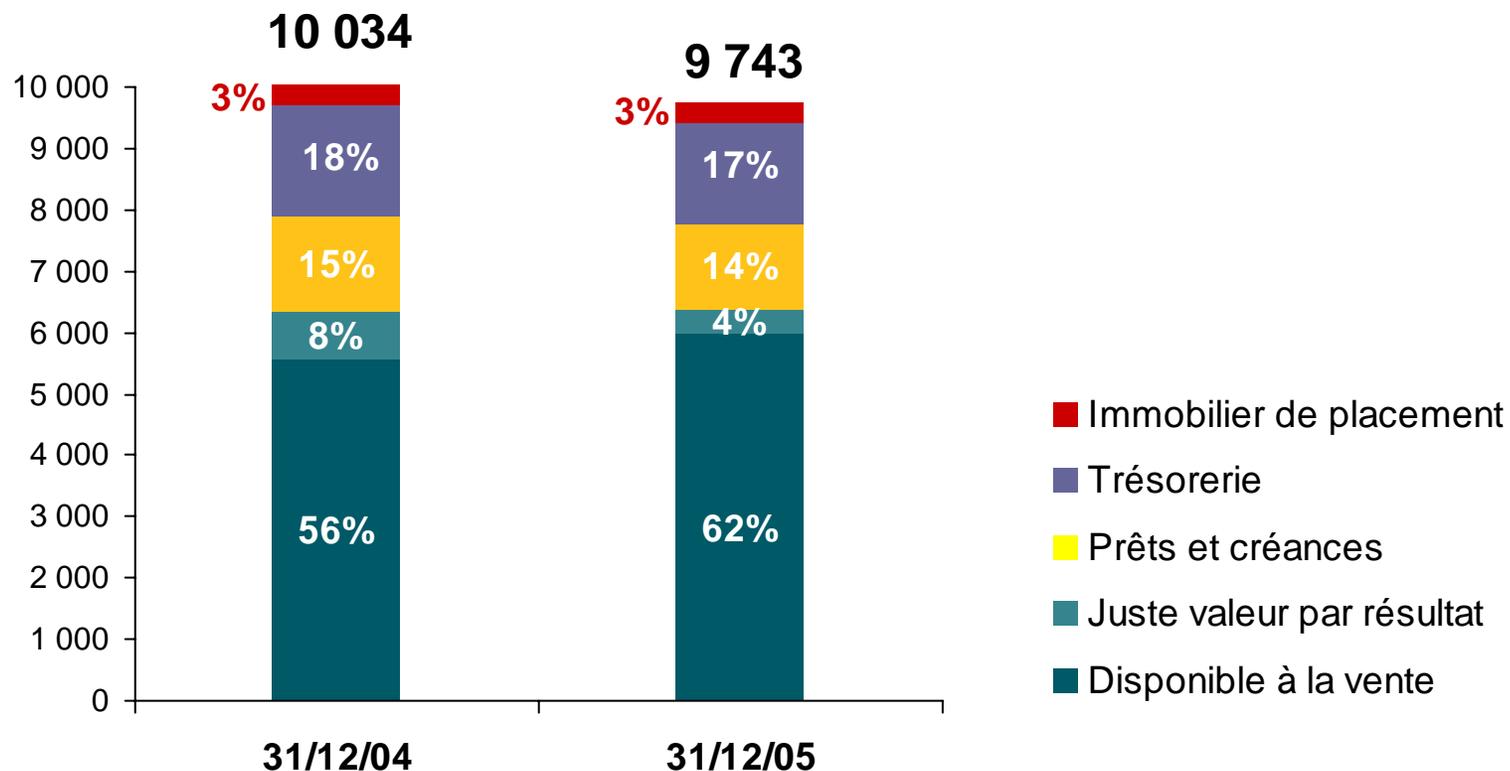
Résultats annuels 2005 du Groupe SCOR

Le 22 mars 2006

ANNEXES

Placements par catégorie comptable IFRS

Placements, en EUR millions



Notations du Groupe SCOR

	Solvabilité Financière	Dette Senior	Dette Subordonnée
S & P 1 ^{er} août 2005	A- Outlook stable	A-	BBB
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