

RÉSULTATS

1^{er} trimestre 2005

31 mai 2005

Sommaire

■ IFRS : FTA
p. 4

■ Synthèse
p. 11

■ Activité globale
p. 14

■ Résultats par activités
p. 21

■ Actualités
p. 32

■ Annexes
p. 38

Avertissement

- L'attention est attirée sur le fait que les données observées au premier trimestre ne sont pas directement extrapolables à l'ensemble de l'année, du fait du décalage de certaines souscriptions et de particularités de la comptabilité trimestrielle spécifiques à la réassurance.
- 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.



IFRS : 1ère Application (FTA)

Normes IFRS

- Les *International Financial Reporting Standards* ont pour but d'encourager l'harmonisation comptable sur le plan européen
- La conversion aux normes IFRS en deux étapes induit, pour les sociétés d'assurance/réassurance, une asymétrie entre l'actif et le passif du fait :
 - de la valorisation des placements financiers (majoritairement en valeur de marché)
 - et de l'évaluation des contrats d'assurance (toujours en normes locales) qui ne sera revue qu'en phase II
 - Le *shadow accounting* a pour objectif de corriger partiellement cette asymétrie

Changement périmètres Vie et Non-Vie

- Dans le cadre de la conversion aux normes IFRS, SCOR communique depuis le 1er janvier 2005 sur les segments d'activité suivants :
 - la réassurance Non-Vie : en plus des activités Dommages, Grands Risques d'Entreprises et Crédit Caution, ce segment inclut désormais :
 - CRP
 - et la Réassurance de Personnes Non-Vie incluse précédemment dans la branche « réassurance de Personnes » (normes françaises)
 - la réassurance Vie incluant les activités suivantes : vie individuelle et collective, maladie et dépendance, financement, accidents, invalidité, chômage
- Les comptes publiés en IFRS sont pro-forma

Un impact légèrement positif de la conversion aux normes IFRS

- SCOR a mené à bien le processus de conversion des normes françaises aux normes IFRS
- Des capitaux propres aux normes IFRS au 31 décembre 2004 de EUR 1 326 millions, stables par rapport aux normes françaises (EUR 1 324 millions)
- Un résultat net 2004 aux normes IFRS de EUR 75 millions, en progrès par rapport aux normes françaises (EUR 69 millions)

Conversion normes françaises – IFRS

Capitaux propres au 31/12/04 et au 31/12/03

EUR millions

| | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|--|--------------|------------|
| Capitaux propres normes françaises | 1 324 | 619 |
| Impact net actifs financiers IAS32 / 39 | 51 | 41 |
| Impact net shadow accounting IFRS4 | (34) | (34) |
| Impact dettes financières IAS32 / 39 | 14 | 4 |
| Impact net provisions d'égalisation IFRS4 | 22 | 27 |
| Impact impôts différés sur réserve de capitalisation IAS12 | (42) | (40) |
| Impact avantages au personnel IAS19 / IFRS2 | (16) | (21) |
| Impact net immobilier IAS40 | (2) | (2) |
| Autres impacts | 9 | 5) |
| Capitaux propres normes IFRS | 1 326 | 589 |

Conversion normes françaises – IFRS

Résultat net part du groupe 2004

| EUR millions | au 31/12/2004 |
|---|------------------|
| Résultat net PdG normes françaises | 69 |
| Impact amortissement des écarts d'acquisition | 19 |
| Impact net dettes financières IAS32 / 39 | (5) |
| Impact net rémunération sur base d'actions IFRS2 | (6) |
| Impact net écart de change sur actions | 13 |
| Impact net actifs financiers IAS32 / 39 | (1) |
| Impact avantages au personnel IAS19 | (1) |
| Autres impacts | (13) |
| - dont impact net taux moyen / taux de clôture | (6) |
| - dont impact net provisions d'égalisation | (5) |
| - dont impact impôt différé sur réserve de capitalisation | (2) |
| Résultat net PdG normes IFRS | 75 |

Bilan 2004 simplifié aux normes IFRS

EUR millions

au
31/12/2004

Actif

| | |
|--------------------------------------|-------|
| Actifs incorporels | 237 |
| Actifs corporels | 10 |
| Placements des activités d'assurance | 8 113 |
| Rétrocessionnaires | 919 |
| Autres actifs | 2 678 |
| Trésorerie | 1 825 |

Passif

| | |
|------------------------------------|--------|
| Capitaux propres | 1 326 |
| Dettes de financement | 1 344 |
| Provisions pour risques et charges | 59 |
| Passifs relatifs aux contrats | 10 217 |
| Autres passifs | 836 |



SYNTHESE

1er TRIMESTRE 2005

Faits marquants au 1er trimestre 2005

- Primes brutes émises : EUR 621 millions
- Résultat opérationnel : EUR 61 millions (contre EUR 78 millions au 1er trimestre 2004)
- Résultat net : EUR 33 millions (contre EUR 45 millions au 1er trimestre 2004)
- Capitaux propres : EUR 1 382 millions (+ 4% par rapport au 31 décembre 2004)
- Ratio combiné pour les activités Non-Vie : 96,2% (100,1% en incluant CRP) contre 99,6% au 1er trimestre 2004 (101,2% en incluant CRP)
- Le résultat opérationnel sur primes brutes acquises en réassurance Vie atteint 5,2%
- Des produits financiers nets de charges hors coûts de l'endettement de EUR 87 millions (contre EUR 108 millions au 1er trimestre 2004)

Chiffres clés

| EUR millions | 31/03/2004 | 31/03/2005 | Variation | 31/12/2004 |
|---|------------|------------|-----------|------------|
| Primes brutes émises | 722 | 621 | - 14% | 2 561 |
| Total produits des activités ordinaires | 867 | 658 | - 24% | 3 047 |
| Résultat opérationnel | 78 | 61 | - 22% | 199 |
| Résultat net | 45 | 33 | - 27% | 75 |

EUR

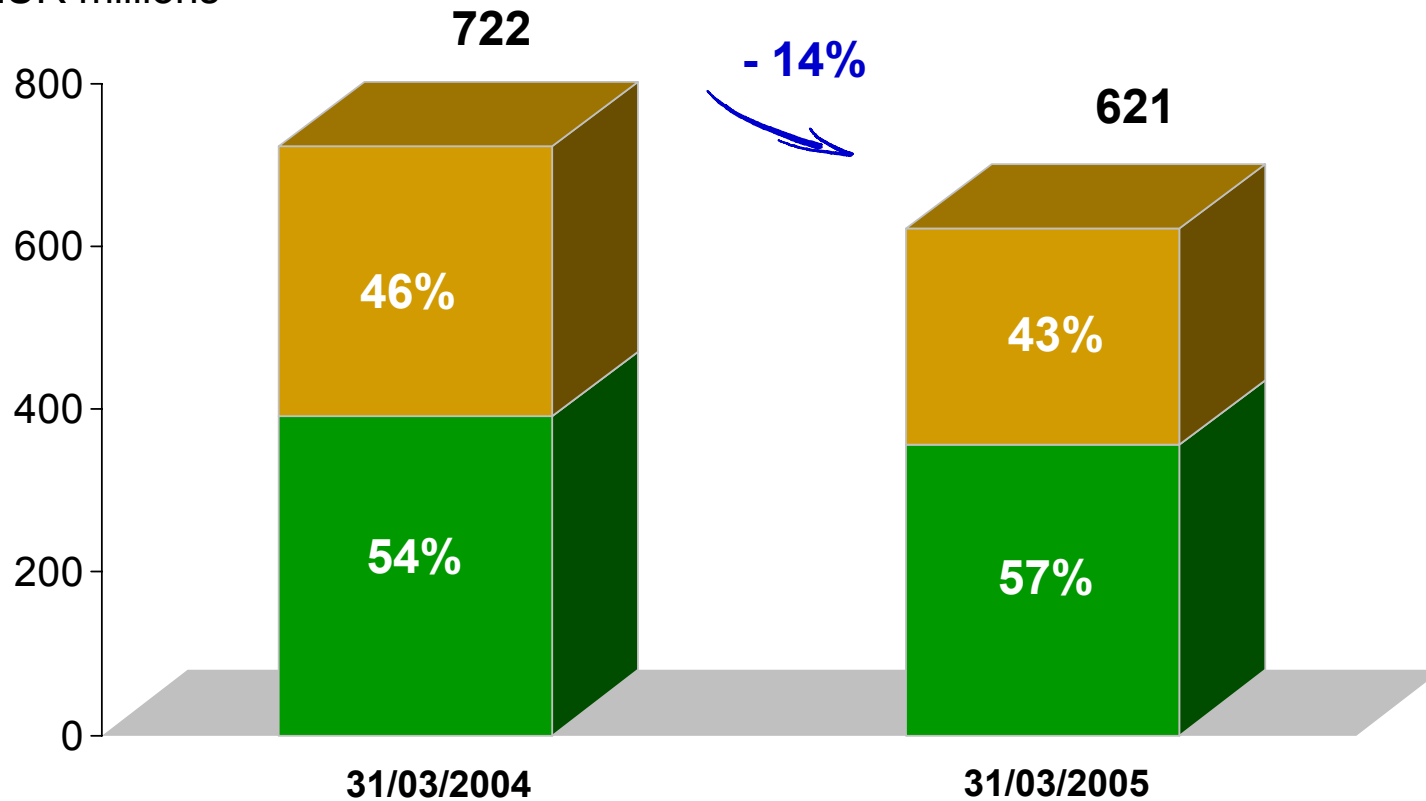
| | | | | |
|--------------------------------|------|------|---|---|
| Résultat par action | 0,06 | 0,04 | - | - |
| Actif net comptable par action | 1,71 | 1,70 | - | - |



ACTIVITÉ GLOBALE AU 1^{er} TRIMESTRE 2005

Un chiffre d'affaires global de EUR 621 millions en contraction de 14%

EUR millions



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

Le cash-flow opérationnel est le reflet de la restructuration et du repositionnement du Groupe

- Le cash-flow opérationnel pour le 1er trimestre 2005, de EUR -348 millions, reflète une situation contrastée :
 - Un cash-flow opérationnel Vie positif
 - Un cash-flow opérationnel Non-Vie négatif en raison :
 - d'une forte réduction de la souscription Non-Vie aux États-Unis
 - de l'arrêt de la souscription aux Bermudes
 - des commutations réalisées au 1er trimestre 2005 aux États-Unis et aux Bermudes pour un montant proche de EUR 250 millions
 - Un cash-flow opérationnel Non-Vie positif en Europe

Le cash-flow opérationnel du premier trimestre 2005 s'élève à EUR -348 millions

EUR millions

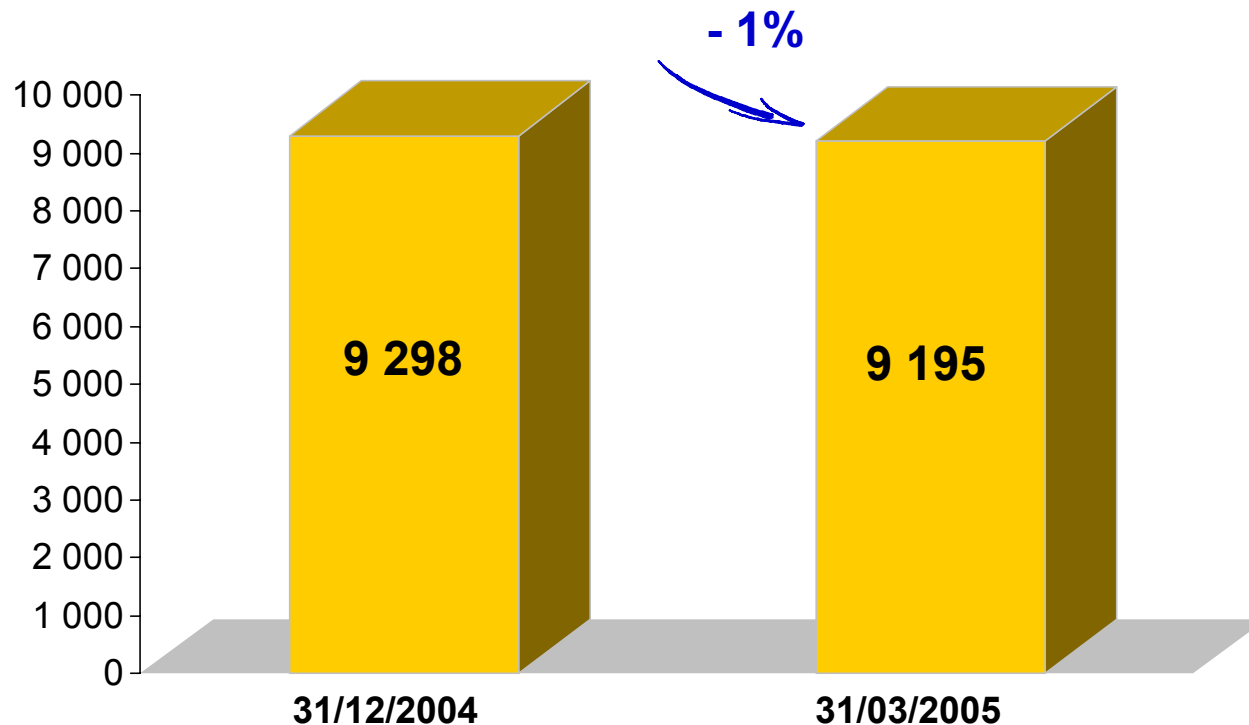
| | 31/03/2005 | 31/12/2004 |
|---|--------------|-------------|
| Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles | (348) | (212) |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement | 267 | (505) |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement | (405) | 846 |
| Effet des variations de change sur la trésorerie | 67 | (140) |
| Variation de la trésorerie | (419) | (11) |

Les principales variations des passifs nets relatifs aux contrats

- Les passifs nets relatifs aux contrats du Groupe sont en baisse de 1% à taux de change courants par rapport au 31 décembre 2004. Cette baisse est due à l'importance des liquidations et commutations sur CRP et sur la partie du portefeuille de SCOR US en run-off
- Les commutations intervenues au cours du 1er trimestre 2005 chez CRP et sur la partie du portefeuille de SCOR US en run-off s'élèvent à près de EUR 250 millions

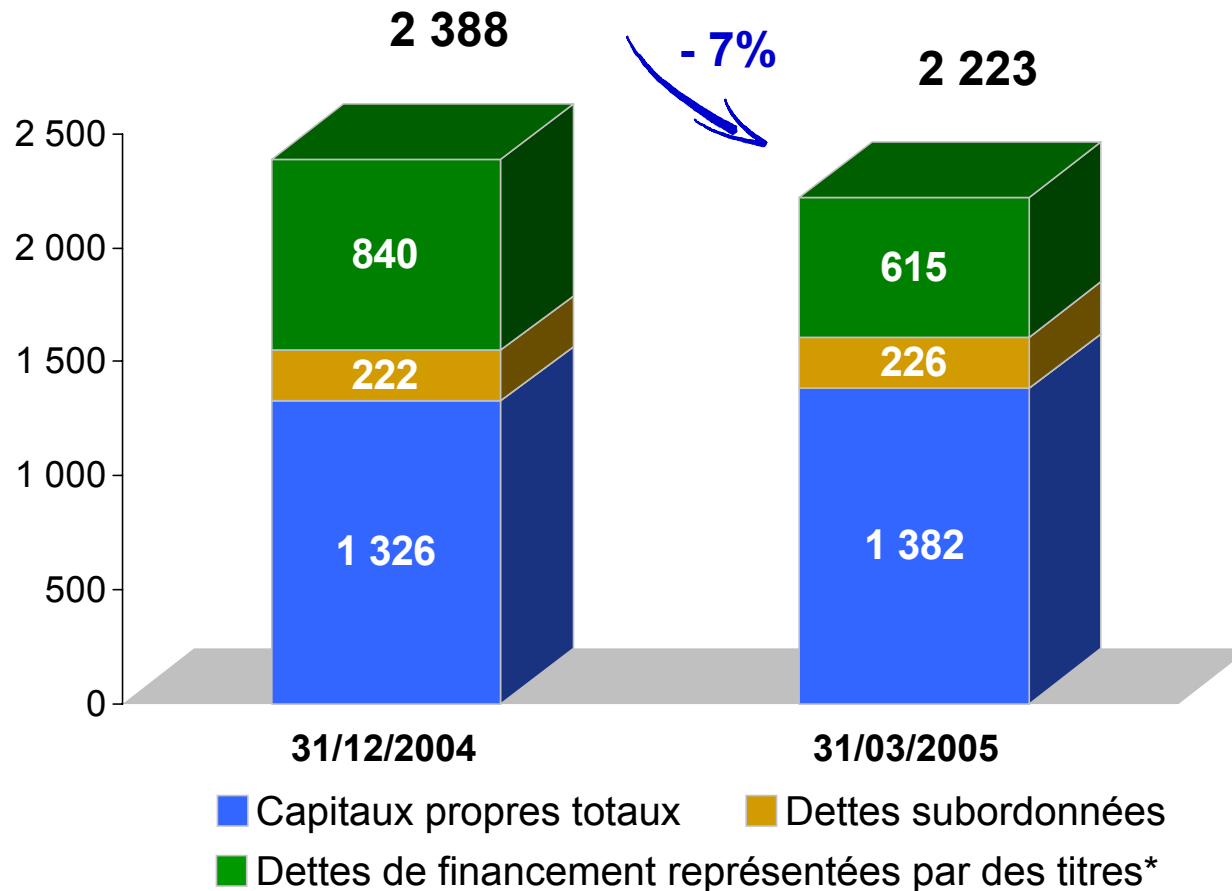
Des passifs nets relatifs aux contrats de EUR 9 195 millions

Passifs nets relatifs aux contrats
EUR millions



Les capitaux permanents baissent du fait du remboursement de l'Océane 1999-2005

EUR millions



* Retraitées de l'emprunt Horizon, incluant les intérêts minoritaires dans IRP



RESULTATS DU 1er TRIMESTRE 2005 PAR ACTIVITES

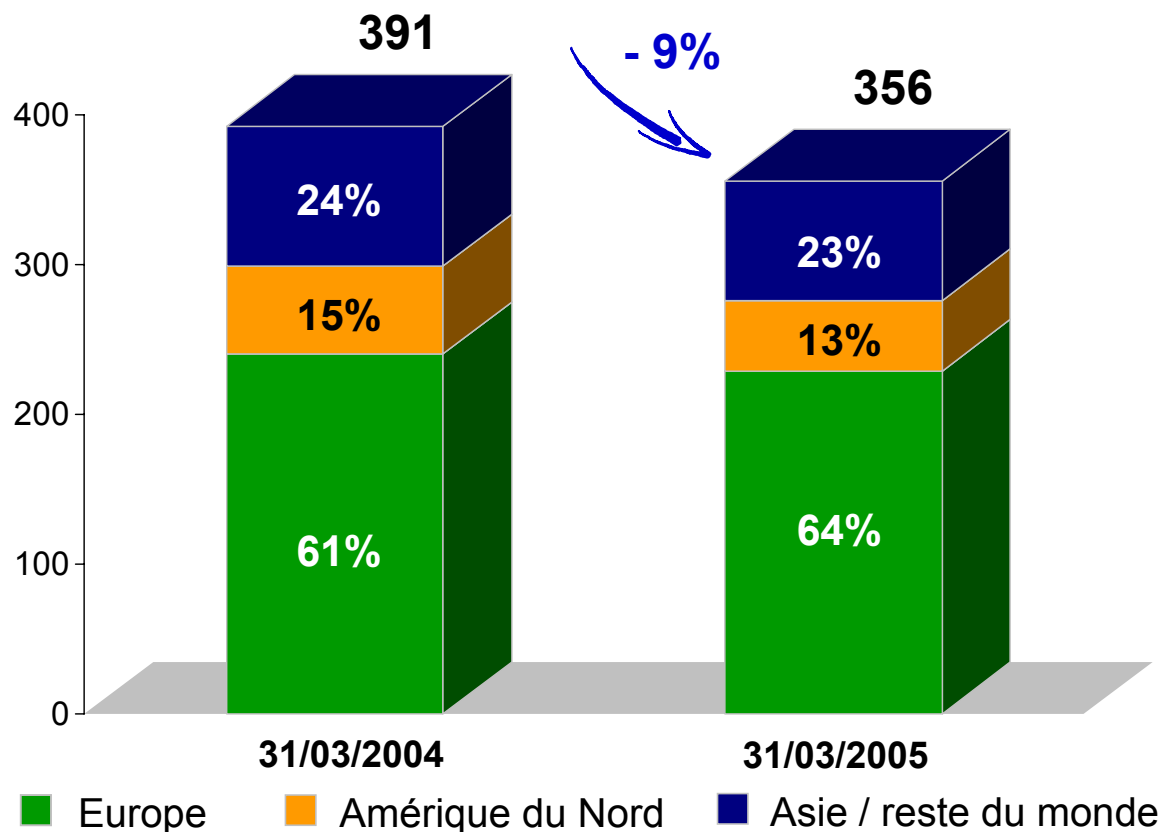
RÉASSURANCE NON-VIE

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

- Un résultat opérationnel robuste à EUR 46 millions (contre EUR 64 millions au 1er trimestre 2004)
- Ratio combiné pour les activités Non-Vie : 96,2% (100,1% en incluant CRP) contre 99,6% au 1er trimestre 2004 (101,2% en incluant CRP)
- Un montant net des tempêtes survenues en Europe début janvier de EUR 20 millions

Un chiffre d'affaires de réassurance Non-Vie de EUR 356 millions, principalement réalisé en Europe

Primes brutes émises réassurance Non-Vie
EUR millions



Un résultat opérationnel Non-Vie de EUR 46 millions au 1er trimestre 2005

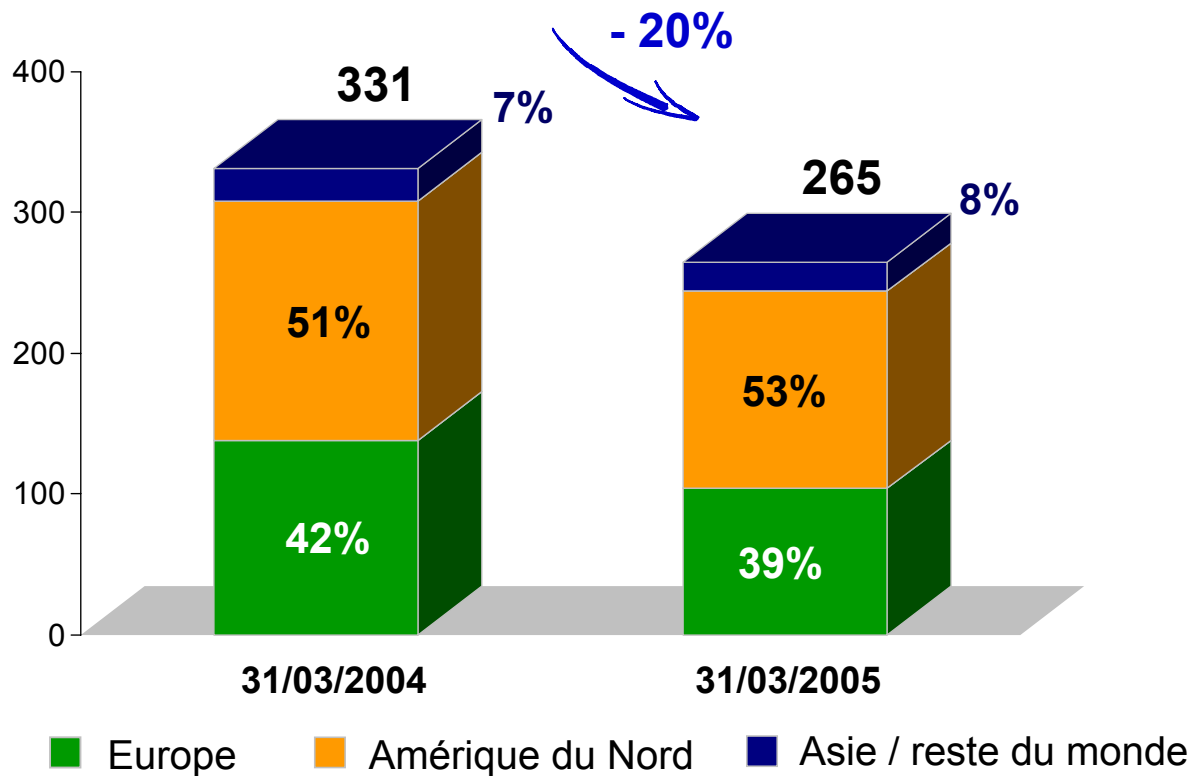
| EUR millions | 31/03/2004 | 31/03/2005 | Variation |
|--|------------|------------|-----------|
| Primes brutes émises | 391 | 356 | - 9% |
| Primes brutes acquises | 441 | 324 | - 27% |
| Produits financiers et autres produits d'exploitation | 68 | 48 | - 29% |
| Frais d'acquisition et d'administration | 131 | 91 | - 31% |
| Résultat opérationnel | 64 | 46 | - 28% |
| Ratio combiné net | 101,2% | 100,1% | - 1,1 pt |

RÉASSURANCE VIE

- Un résultat opérationnel à EUR 15 millions (contre EUR 14 millions au 1er trimestre 2004)
- Le résultat opérationnel sur primes brutes acquises en réassurance Vie atteint 5,2%

Un chiffre d'affaires en réassurance Vie de EUR 265 millions

Primes brutes émises réassurance Vie
EUR millions



Un résultat opérationnel en Réassurance Vie de EUR 15 millions

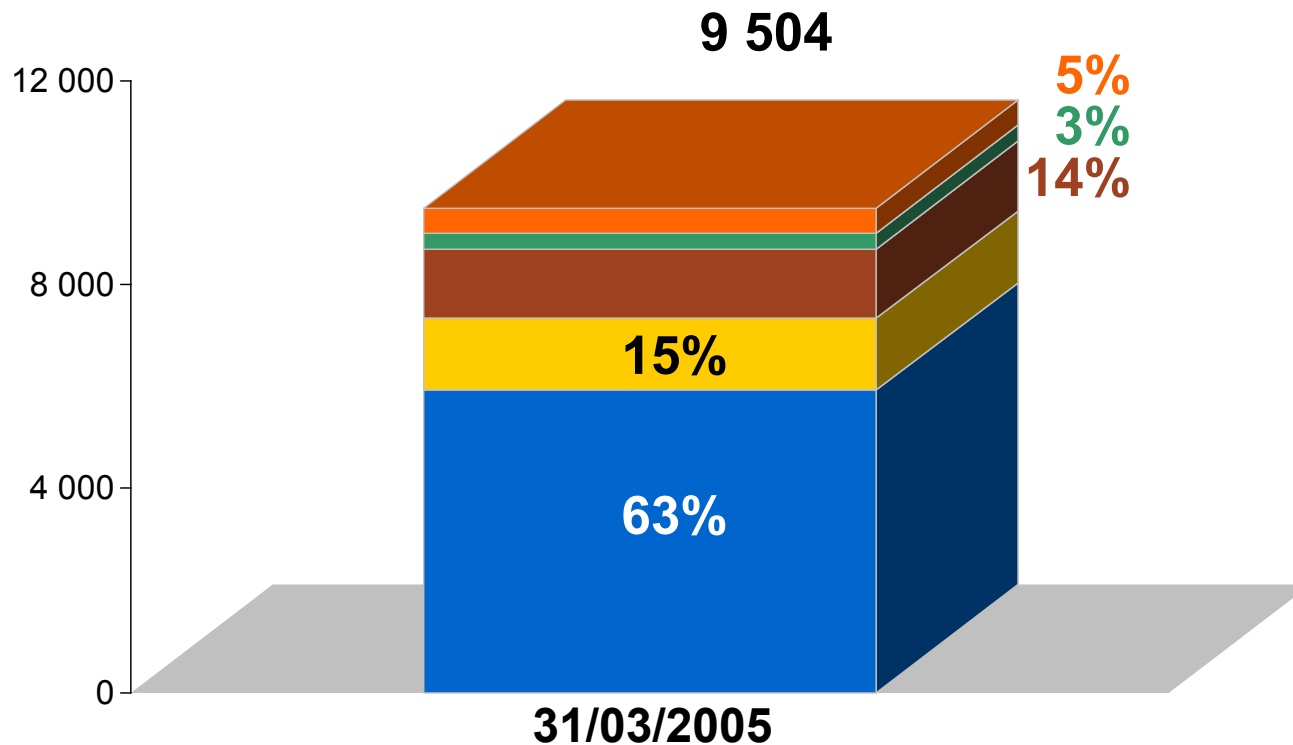
| EUR millions | 31/03/2004 | 31/03/2005 | Variation |
|---|------------|------------|-----------|
| Primes brutes émises | 331 | 265 | - 20% |
| Primes brutes acquises | 318 | 248 | - 22% |
| Frais d'acquisition et d'administration | 89 | 54 | - 39% |
| Produits financiers et autres produits d'exploitation | 40 | 38 | - 5% |
| Résultat opérationnel | 14 | 15 | + 7% |



GESTION FINANCIÈRE

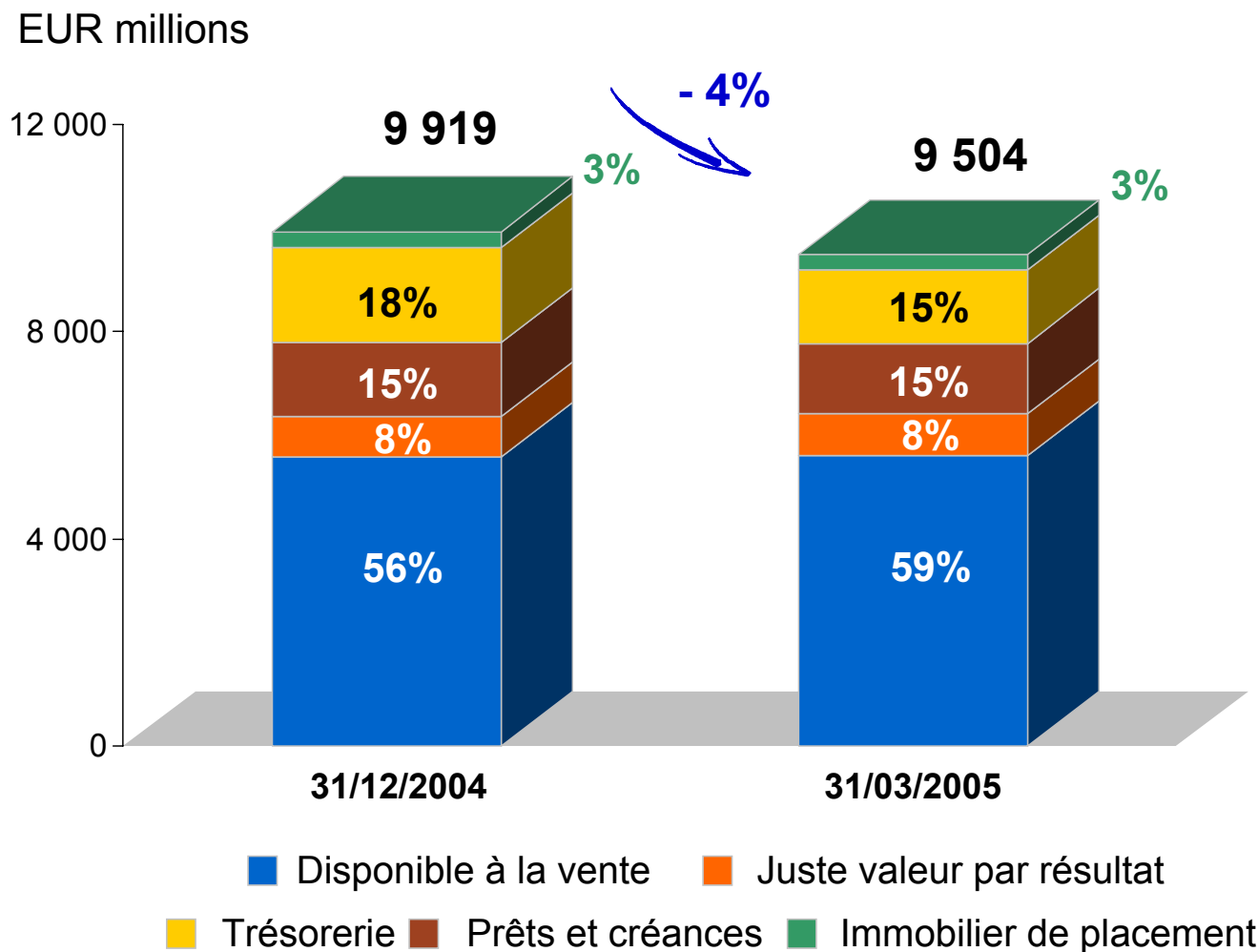
Des placements restant majoritairement obligataires

EUR millions



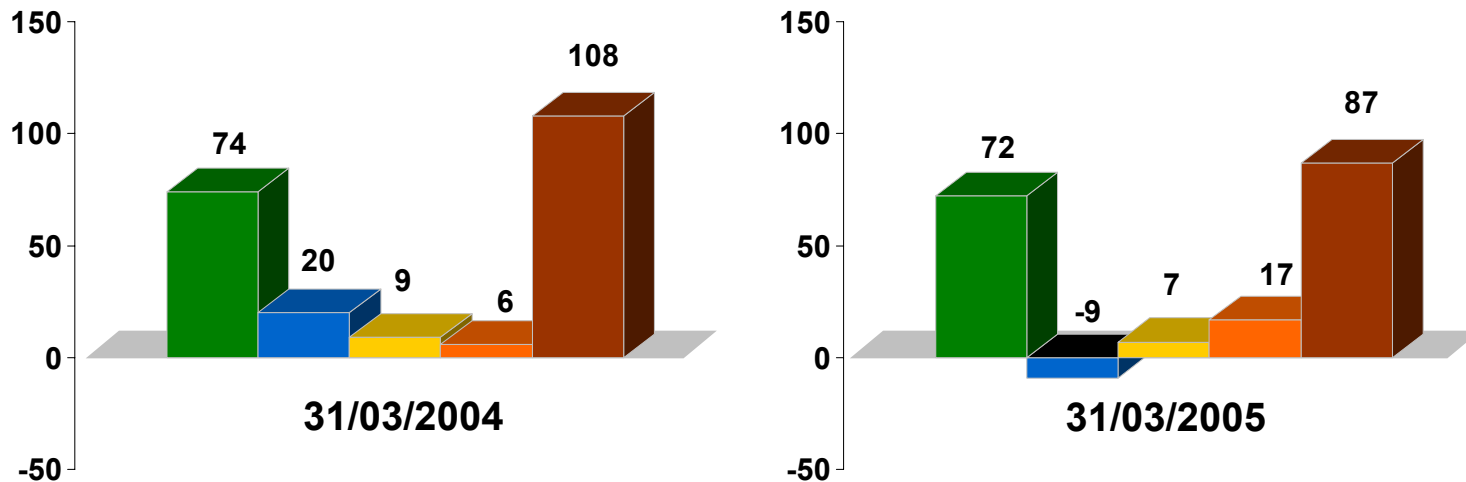
- Obligations
- Liquidités
- Prêts et créances
- Immeubles
- Actions et titres de participation

Placements par catégorie comptable IFRS



Les produits financiers s'élèvent à EUR 87 millions

EUR millions



- Produits des placements nets de charges de gestion
- +/- values de cession des placements nettes de dépréciations
- Résultat de change
- Variation de juste valeur par résultat
- Total : produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement



ACTUALITÉS

→ Irish Reinsurance Partners (IRP)

- Société créée en 2001 avec pour objet de réassurer en quote-part (à hauteur de 25 %) la quasi-totalité du portefeuille Non-Vie de SCOR
- Actions détenues par SCOR pour 53,35% et par Highfields Capital Management à 46,65%
- Résultat net au 31/12/2004 : EUR 50 millions
- Traité quote-part terminé au 01/01/2005

→ Irish Reinsurance Partners (IRP)

Le rachat de la participation du minoritaire dans IRP est défini dans le pacte d'actionnaires du 28 décembre 2001 :

- Les conditions de sortie du minoritaire sont définies par un ratio faisant le rapport entre la capitalisation boursière (fin décembre 2004 / fin mars 2005) et la situation nette diluée de SCOR en US GAAP au 30/09/2004 et au 31/12/2004
- Ce ratio a été calculé par Tillinghast et s'élève à 0,984
- La valeur d'actif net d'IRP en US GAAP a été arrêtée à EUR 392,5 millions, soit EUR 183,1 millions pour le minoritaire

→ Irish Reinsurance Partners (IRP)

Les termes de l'échange sont désormais définis, et les modalités de paiement sont au choix de SCOR, soit :

- en cash
- partie en cash / partie en titres SCOR (dans le second cas, la parité d'échange est déterminée par référence au cours moyen de l'action SCOR la veille de l'échange)

Le minoritaire peut décider de retarder sa sortie du capital d'IRP jusqu'au 31 mai 2006

→ Irish Reinsurance Partners (IRP)

L'assemblée générale des actionnaires du 31 mai 2005 a approuvé les diverses résolutions qui permettent au Conseil d'administration d'organiser la sortie du minoritaire :

- Résolution n°13 permettant la rémunération partiellement en actions SCOR des actions IRP, à hauteur d'un maximum de 10% du capital de SCOR
- Résolutions n° 14 et n° 15 permettant chacune d'émettre jusqu'à 150 millions de titres et refinançant le paiement en cash des actions du minoritaire d'IRP.

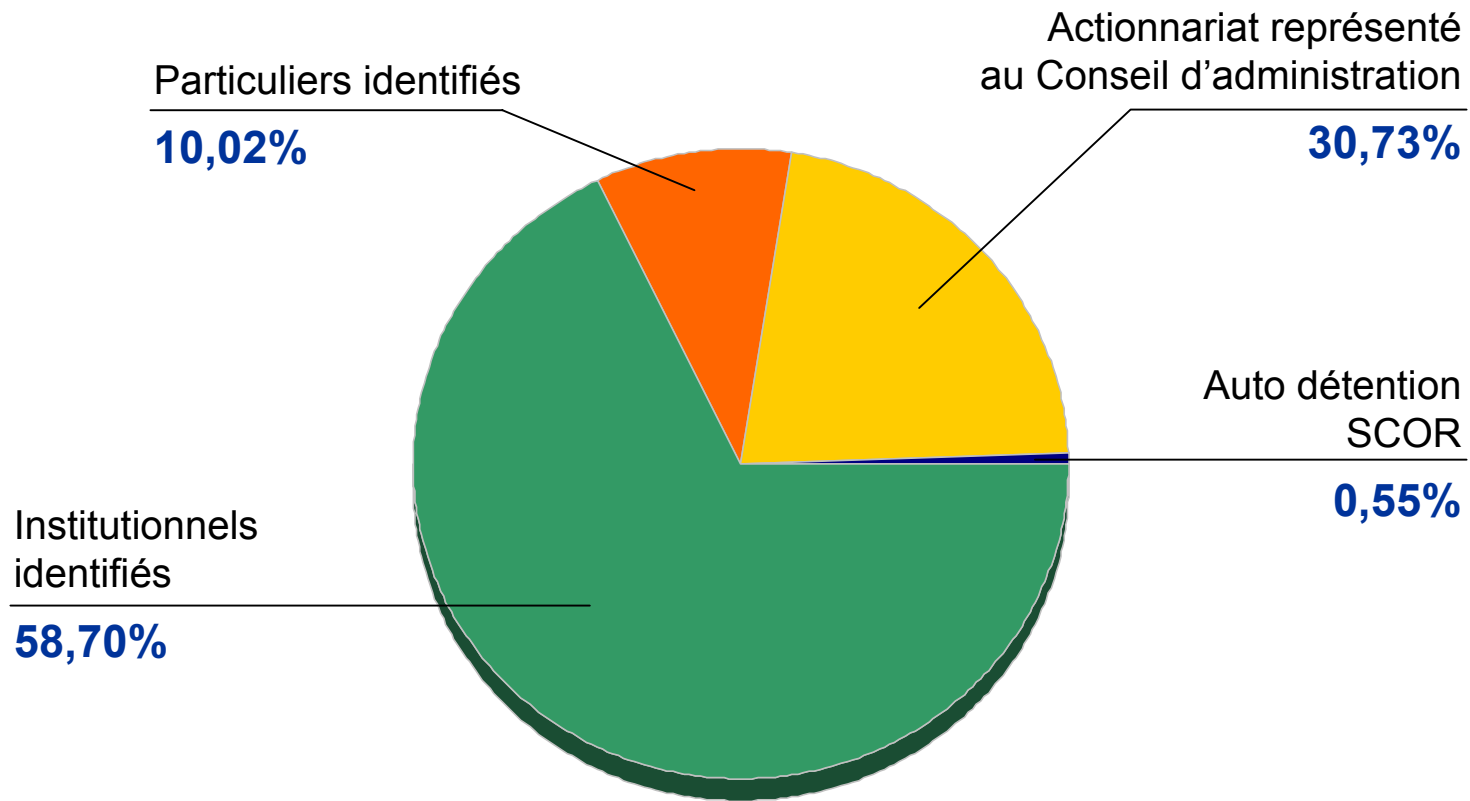
SCOR



ANNEXES

Répartition de l'actionnariat identifié

28 février 2005



Répartition géographique de l'actionnariat identifié - 28 février 2005

