

# RÉSULTATS SEMESTRIELS 2005

1<sup>er</sup> septembre 2005

# Sommaire

■ Synthèse  
p. 4

■ Activité globale  
p. 7

■ Résultats par activités  
p. 16

■ Actualités  
p. 28

■ Annexes  
p. 33

# 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<sup>er</sup> janvier 2004 les normes IFRS 4, IAS 32 et 39.
- Les données comptables relatives à l'exercice 2004 ne sont pas certifiées.



# SYNTHESE

## 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2005

# Faits marquants au 1<sup>er</sup> semestre 2005

- Primes brutes émises : EUR 1 184 millions (contre EUR 1 344 au 1<sup>er</sup> semestre 2004), soit - 12%
- Résultat opérationnel courant : EUR 140 millions (contre EUR 125 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2004), soit + 12%
- Résultat net : EUR 72 millions (contre EUR 61 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2004), soit + 18%
- Montant des commutations réalisées : EUR 547 millions
- Capitaux propres : EUR 1 705 millions (contre EUR 1 326 millions au 31 décembre 2004) soit + 29%
- Ratio combiné pour les activités Non-Vie : 97,2% (hors CRP) au 1<sup>er</sup> semestre 2005 (99,7% en incluant CRP) contre 100,0% (hors CRP) au 1<sup>er</sup> semestre 2004 (101,4% en incluant CRP)
- Le résultat opérationnel sur primes nettes acquises en réassurance Vie atteint 5,8%
- Des produits financiers nets de charges hors coûts de l'endettement de EUR 197 millions (contre EUR 170 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2004) soit + 16%
- Relèvement de la notation S&P IFSR du Groupe à A-, perspective stable

# Chiffres clés

EUR millions	30/06/2004	30/06/2005	Variation
Primes brutes émises	1 344	1 184	- 12%
Primes nettes émises	1 260	1 118	- 11%
Primes nettes acquises	1 337	1 062	- 21%
Produits financiers courants <sup>(1)</sup>	176	168	- 5%
Résultat opérationnel avant JVR <sup>(2)</sup>	131	111	- 15%
Produits financiers JVR <sup>(2)</sup>	(6)	29	n.d.
Résultat opérationnel courant	125	140	+ 12%
Résultat net	61	72	+ 18%

## EUR

Résultat net par action	0,08	0,09	+ 12%
Actif net comptable par action	1,64	1,77	+ 8%

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

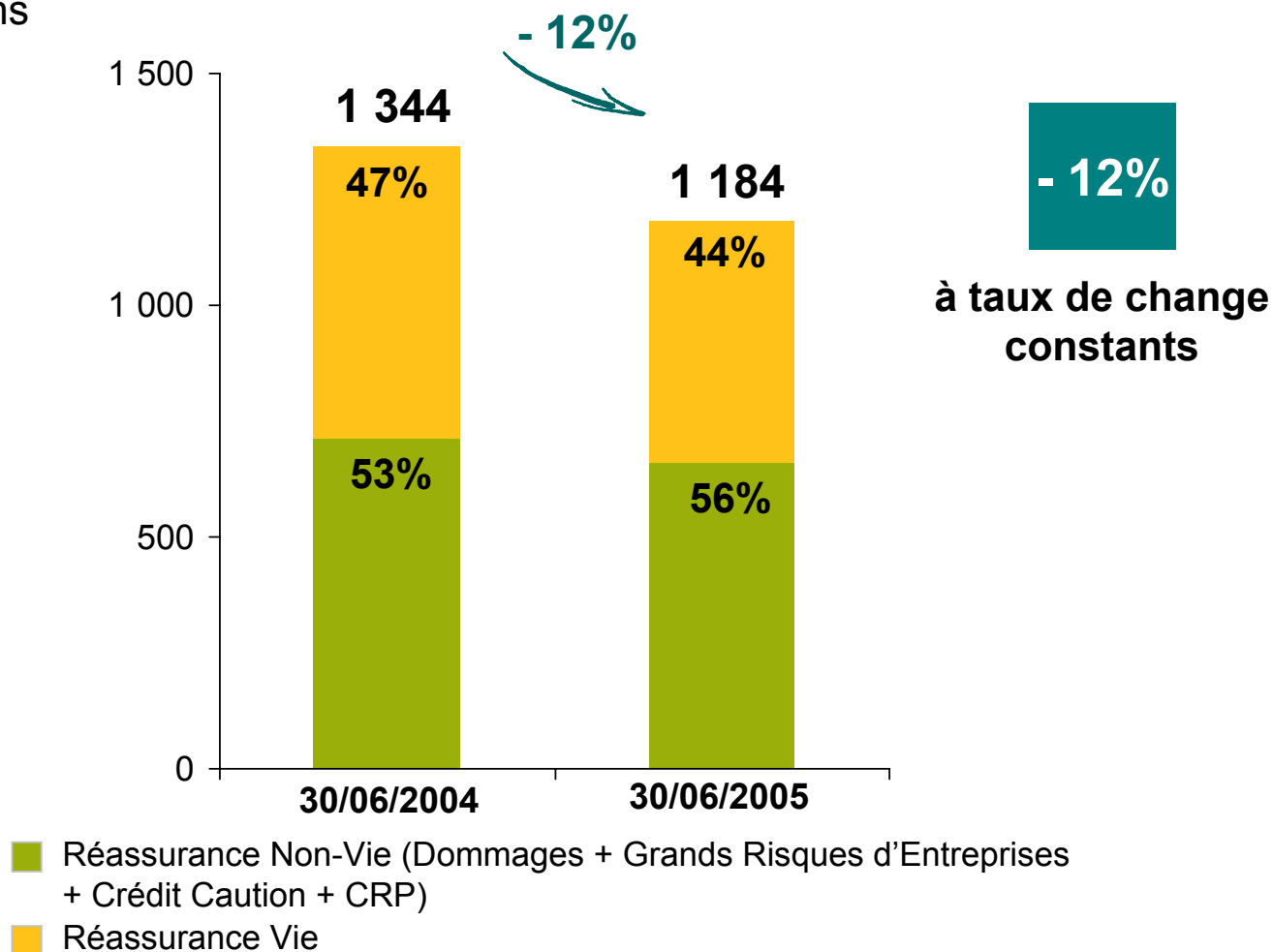
(2) Juste valeur par résultat



# ACTIVITÉ GLOBALE AU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2005

# Un chiffre d'affaires global de EUR 1 184 millions, en contraction de 12%

EUR millions





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

- Un cash-flow opérationnel pour le 1<sup>er</sup> semestre 2005 de EUR - 517 millions du fait des commutations réalisées pour un montant de EUR 547 millions
  - Des commutations Vie pour un montant de EUR 260 millions
  - Des commutations Non-Vie de EUR 287 millions
- Un cash-flow de financement pour le 1<sup>er</sup> semestre 2005 de EUR - 230 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 du 1<sup>er</sup> semestre 2005 s'établit à EUR - 517 millions du fait des commutations réalisées

EUR millions

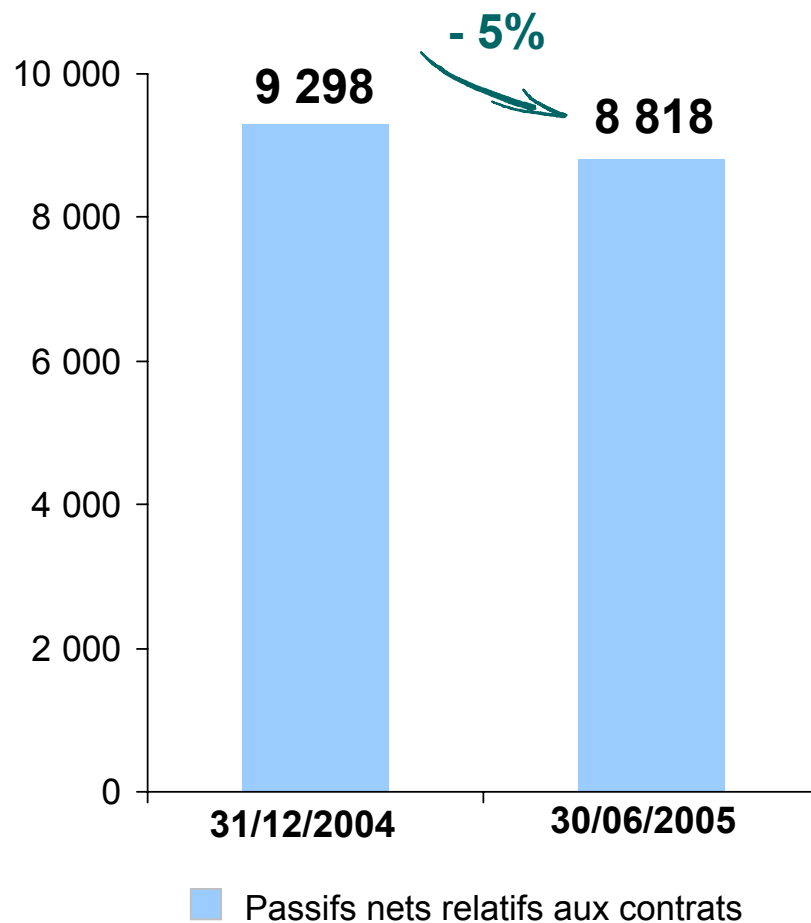
	30/06/2005	31/12/2004
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	(517)	(212)
<i>Dont commutations réalisées</i>	(547)	(105)
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	409	(505)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(230)	846
Effet des variations de change sur la trésorerie	125	(140)
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(213)</b>	<b>(11)</b>

# Les principales variations des passifs nets relatifs aux contrats

- La variation de EUR 480 millions du niveau des passifs nets relatifs aux contrats s'explique principalement par les commutations intervenues au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2005 qui s'élèvent à près de EUR 547 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 8 818 millions

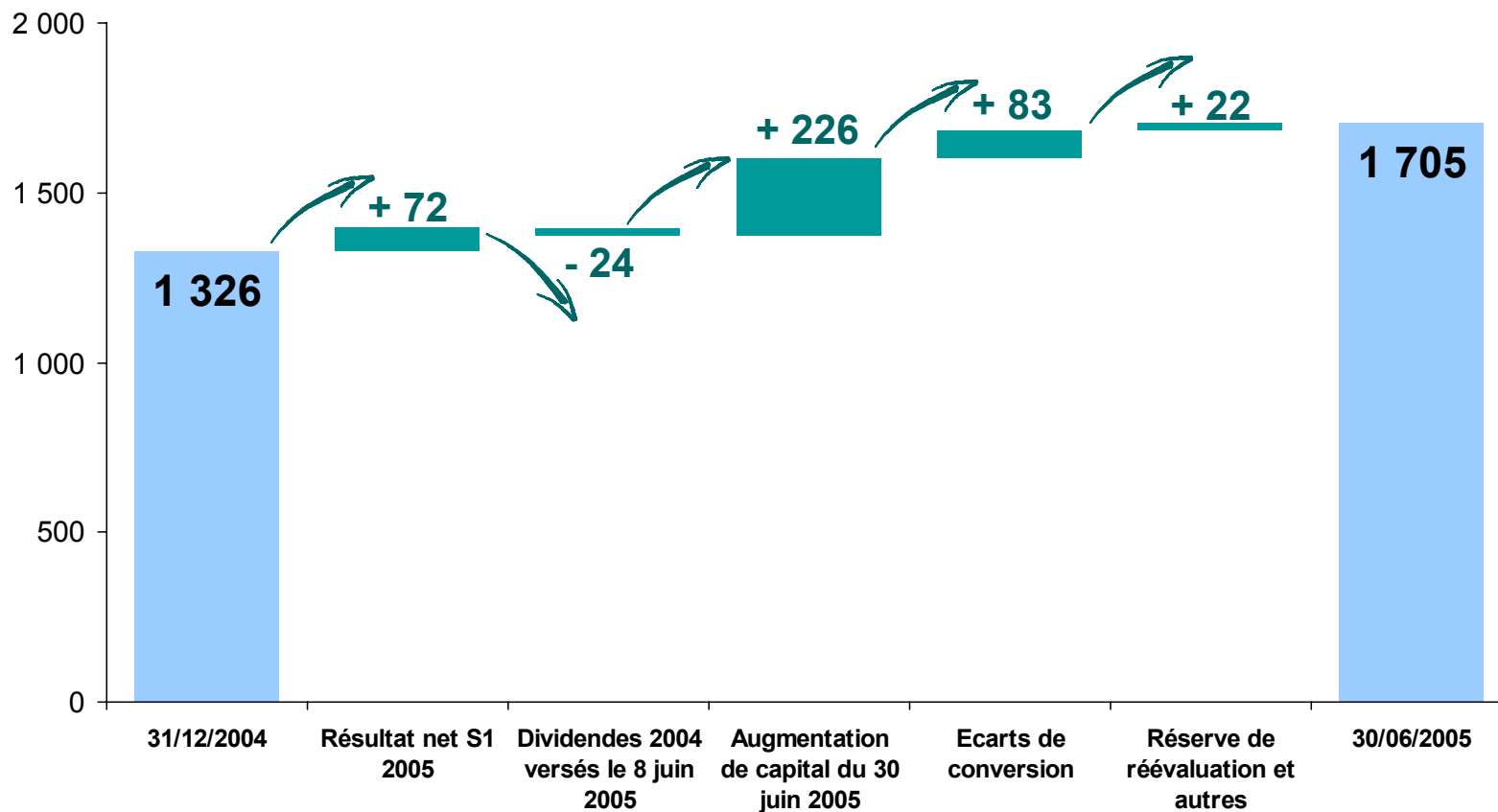
EUR millions



  
à taux de change  
courants,  
hors impact des  
commutations

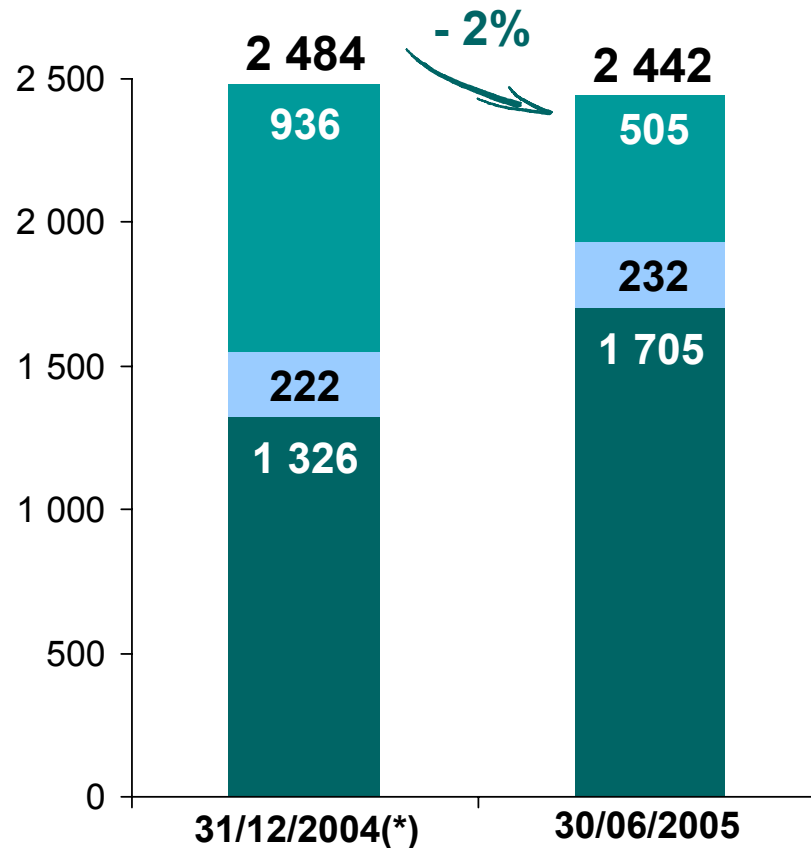
# Des capitaux propres en hausse de 29%

EUR millions



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

EUR millions

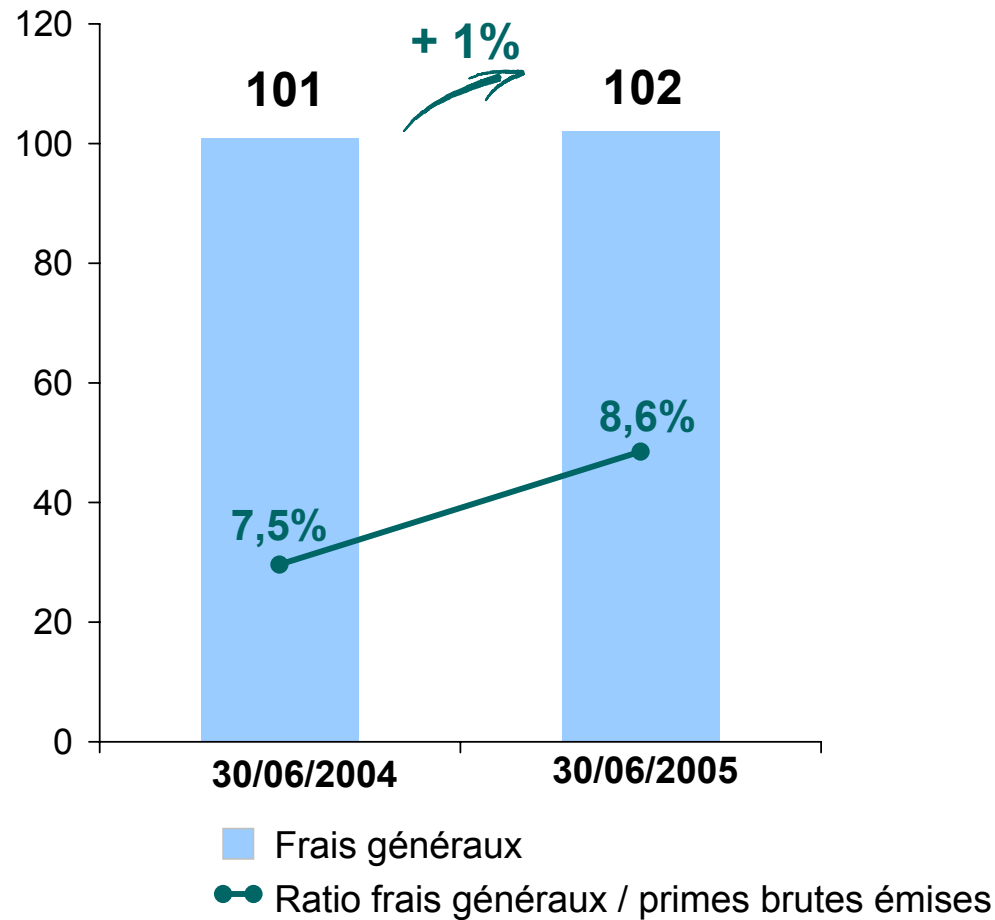


■ Capitaux propres totaux    ■ Dettes subordonnées  
■ Dettes de financement rep. par des titres

(\*) Dettes de financement rep. par des titres incluant les intérêts minoritaires dans IRP

# Un ratio de frais généraux qui se dégrade uniquement à cause d'un niveau de primes plus faible

EUR millions





# RESULTATS DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2005 PAR ACTIVITES



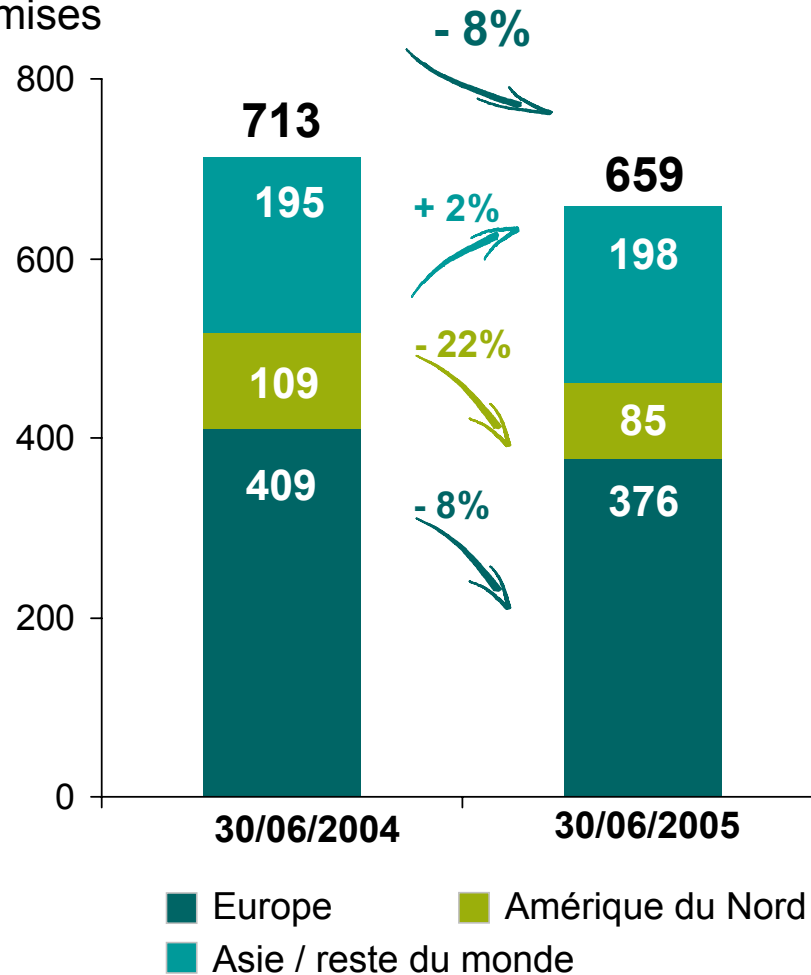
# RÉASSURANCE NON-VIE

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

- Ratio combiné pour les activités Non-Vie : 97,2% (hors CRP) au 1<sup>er</sup> semestre 2005 (99,7% en incluant CRP) contre 100,0% (hors CRP) au 1<sup>er</sup> semestre 2004 (101,4% en incluant CRP)
- Des primes brutes émises Non-Vie de EUR 659 millions (contre EUR 713 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2004), soit - 8%
- Un résultat opérationnel Non-Vie en hausse à EUR 112 millions (contre EUR 96 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2004), soit + 17%
- Des commutations Non-Vie réalisées pour un montant de EUR 287 millions

# Un chiffre d'affaires de réassurance Non-Vie de EUR 659 millions, principalement réalisé en Europe

Réassurance Non-Vie  
Primes brutes émises  
EUR millions



**- 6%**  
à taux de change constants

# Un résultat opérationnel Non-Vie de EUR 112 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2005

EUR millions	30/06/2004	30/06/2005	Variation
Primes brutes émises	713	659	- 8%
Primes nettes émises	645	608	- 6%
Primes nettes acquises	746	580	- 22%
Résultat net de souscription	48	64	+ 33%
Frais de gestion	58	62	+ 7%
Produits financiers courants <sup>(1)</sup>	103	86	- 17%
Résultat opérationnel avant JVR <sup>(2)</sup>	91	84	- 8%
Produits financiers JVR <sup>(2)</sup>	5	28	n.d.
Résultat opérationnel	96	112	+ 17%
Ratio combiné net	101,4%	99,7%	- 1,7 pt

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

(2) Juste valeur par résultat

# Première estimation du coût des événements survenus au 3<sup>ème</sup> trimestre

## → Événements marquants :

- Attentats à Londres : non exposé
- Catastrophes aériennes : non exposé

## → Événements climatiques majeurs(\*) :

- Inondations en Europe (août 2005) : EUR 6 à 13 millions
- Ouragan Katrina en Amérique du Nord (août 2005) : en cours d'évaluation

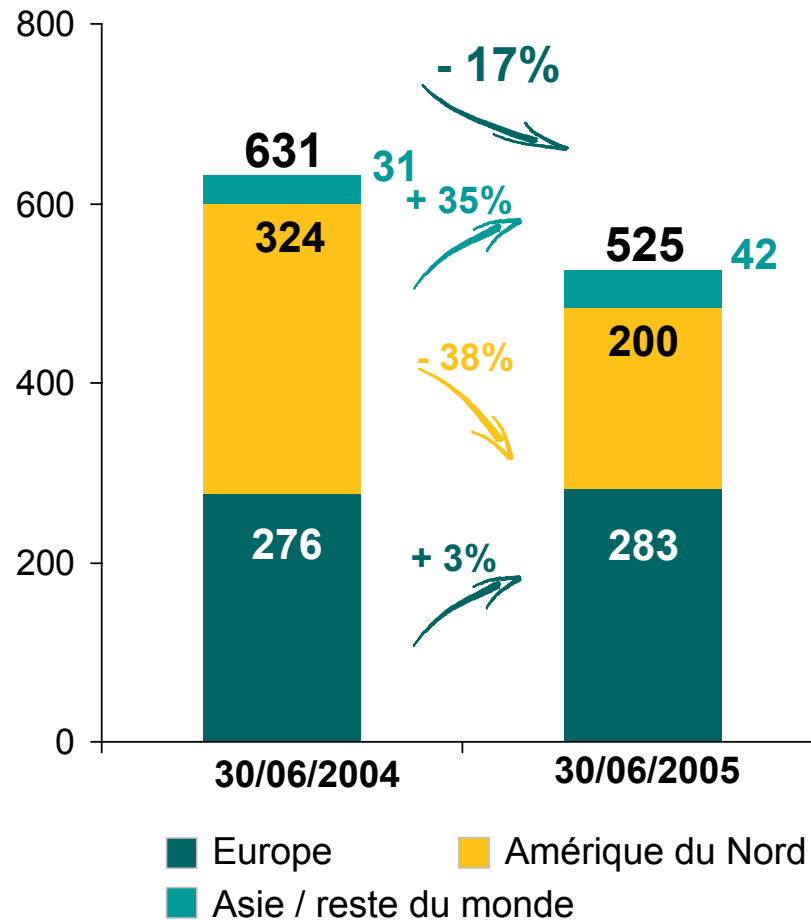
(\*) Un événement majeur est défini par SCOR comme un événement dont le coût net de rétrocession est supérieur à EUR 10 millions

# RÉASSURANCE VIE

- Des primes brutes émises Vie de EUR 525 millions (contre EUR 631 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2004), soit - 17%
- Un résultat opérationnel Vie à EUR 28 millions (contre EUR 29 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2004), soit - 3%
- Le résultat opérationnel sur primes nettes acquises en réassurance Vie atteint 5,8%
- Des commutations Vie réalisées pour un montant de EUR 260 millions

# Un chiffre d'affaires en réassurance Vie de EUR 525 millions

Réassurance Vie  
Primes brutes émises  
EUR millions



**- 18%**  
à taux de change constants

# Un résultat opérationnel en Réassurance Vie de EUR 28 millions

EUR millions	30/06/2004	30/06/2005	Variation
Primes brutes émises	631	525	- 17%
Primes nettes émises	615	510	- 17%
Primes nettes acquises	591	482	- 18%
Frais de gestion	17	19	+ 12%
Produits financiers courants <sup>(1)</sup>	73	82	+ 12%
Résultat opérationnel avant JVR <sup>(2)</sup>	40	27	- 32%
Produits financiers JVR <sup>(2)</sup>	(11)	1	n.d.
Résultat opérationnel	29	28	- 3%
Marge sur primes nettes acquises	4,9%	5,8%	+ 0,9 pt

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

(2) Juste valeur par résultat

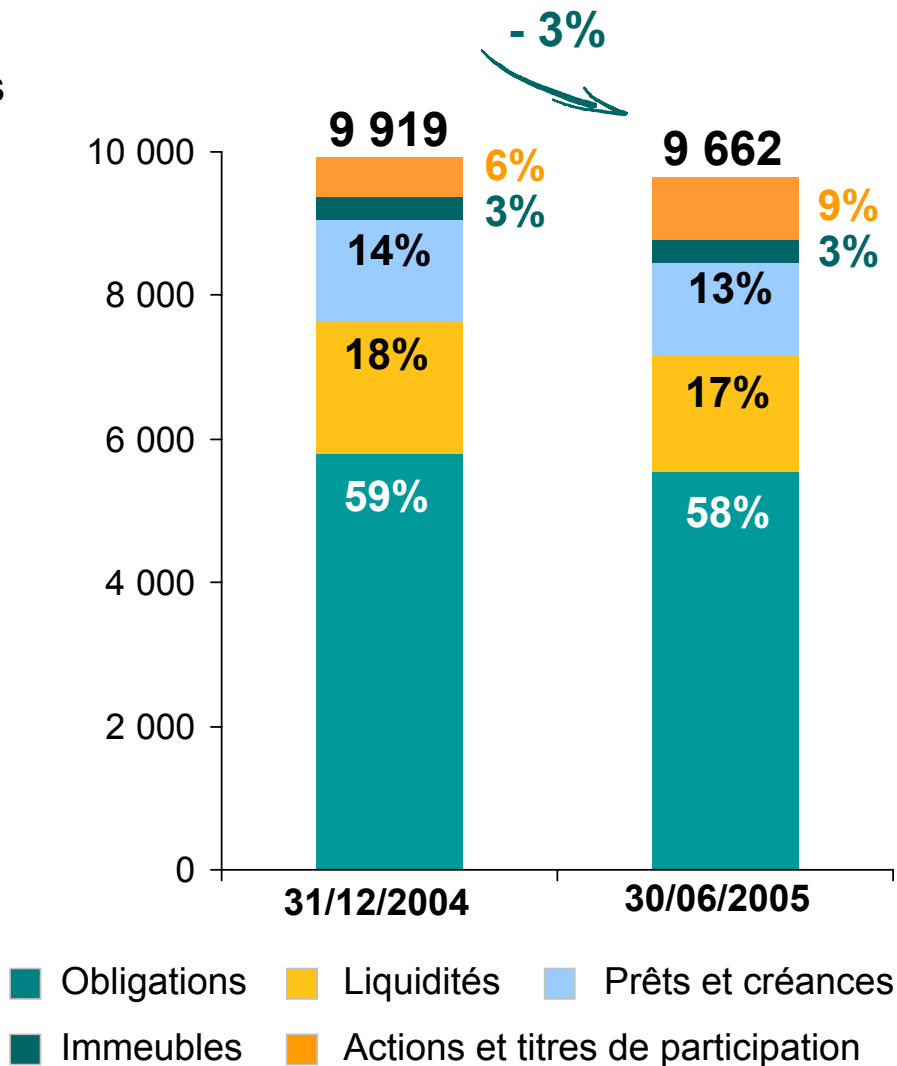


# GESTION FINANCIÈRE



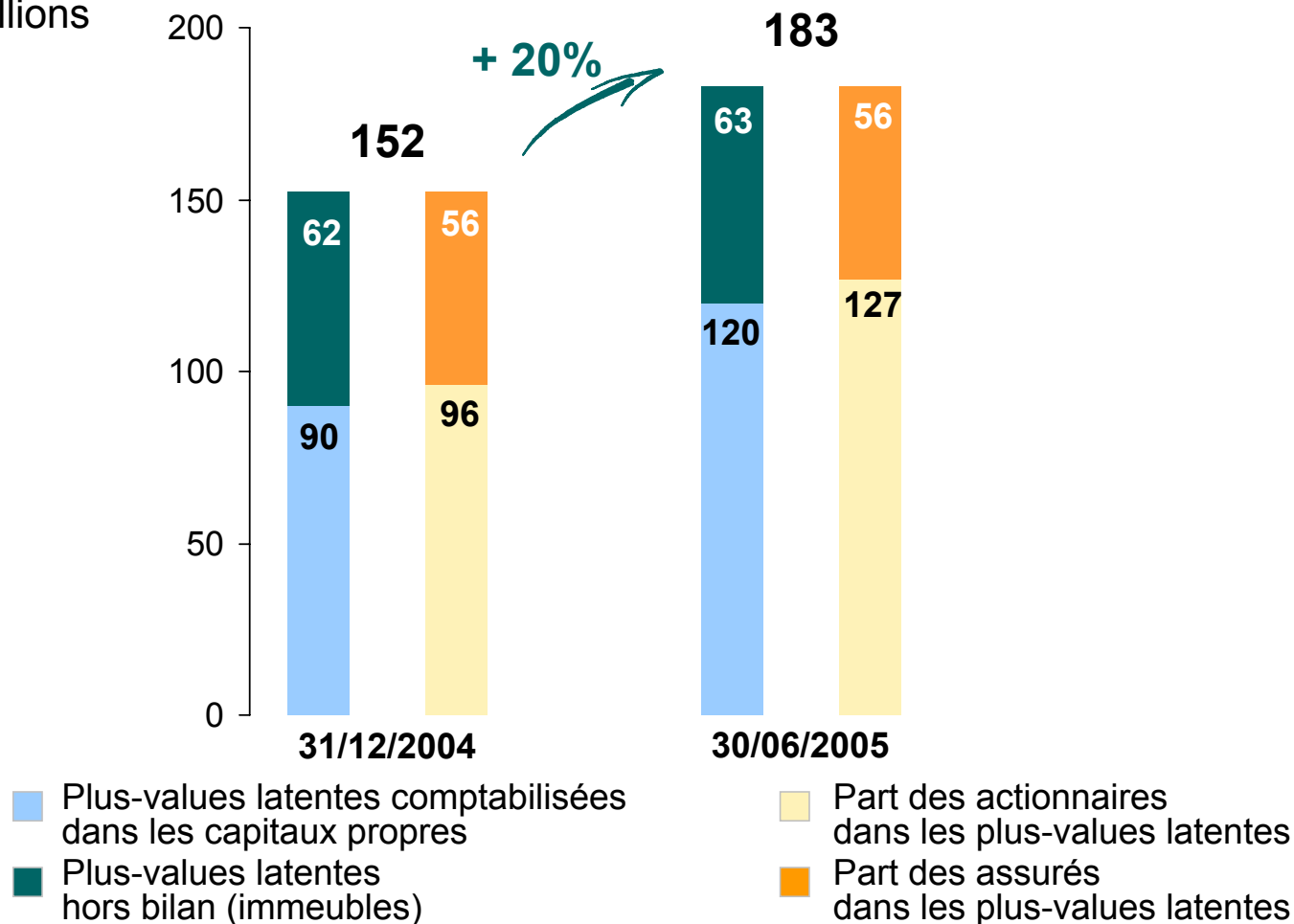
# Des placements restant majoritairement obligataires

EUR millions



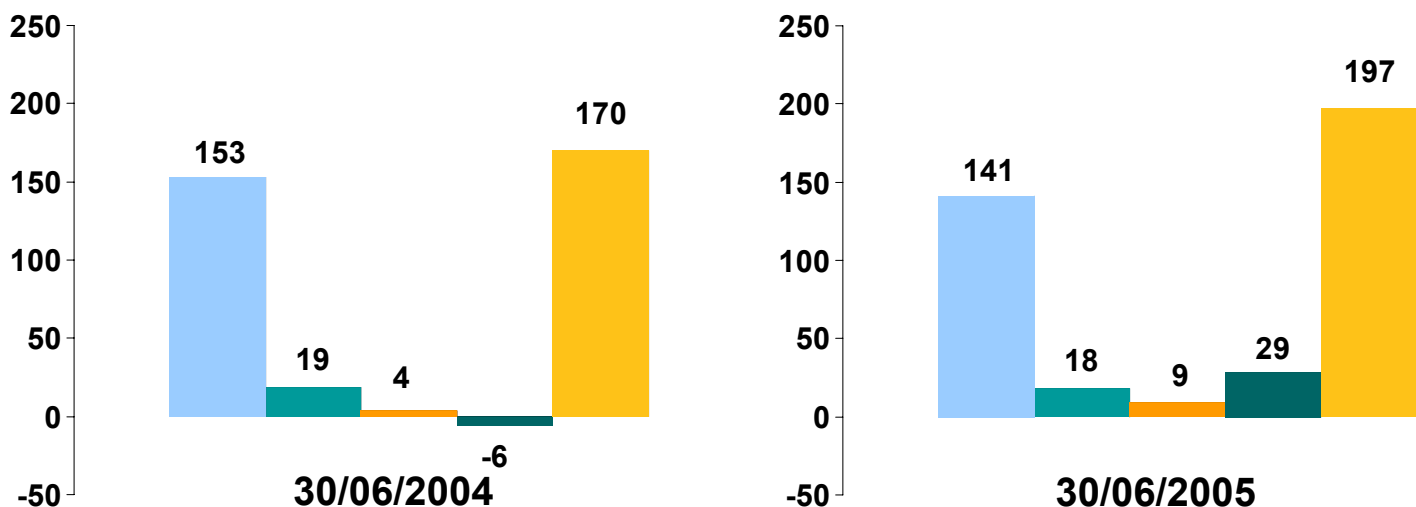
# Des plus-values latentes en augmentation de 20% à EUR 183 millions

Plus-values latentes avant impôts,  
EUR millions



# Des produits financiers en progression de 16% à EUR 197 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

# NEW SCOR est une réflexion globale

- Le projet NEW SCOR concerne l'ensemble des entités du Groupe SCOR dans le monde. Ses objectifs sont les suivants :
  - adapter les structures du groupe SCOR à son nouveau volume d'activité et profil de risque
  - accroître les performances opérationnelles du Groupe et réduire ses coûts
  - valoriser les synergies commerciales entre les différentes entités Non-Vie du Groupe en les regroupant au sein d'une même filiale
- Le projet NEW SCOR est l'accompagnement organisationnel du plan d'allocation de capital « Moving Forward » publié en septembre 2004

- SCOR est désormais propriétaire de 100% du capital de IRP
- Il n'y a plus de minoritaires dans le Groupe SCOR
- Les poursuites judiciaires à Dublin ont été abandonnées
- L'audience à Boston n'a pas encore eu lieu
- IRP est en run-off depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2005
- L'orientation stratégique est de transférer les contrats de IRP vers SCOR et de réduire le capital de IRP

# Augmentation forte du *Risk-Based Capital* de SCOR LIFE RE (\*)

- En raison de la croissance de SCOR LIFE RE(\*) au cours des trois dernières années, SCOR a décidé d'augmenter le capital de cette filiale pour un montant de EUR 30 millions
- Le RBC après augmentation de capital et commutation intervenue au cours du semestre s'élève à 271% et dépasse significativement le minimum légal de 200%.

(\*) Filiale de réassurance Vie de SCOR VIE aux États-Unis

*SCOR*

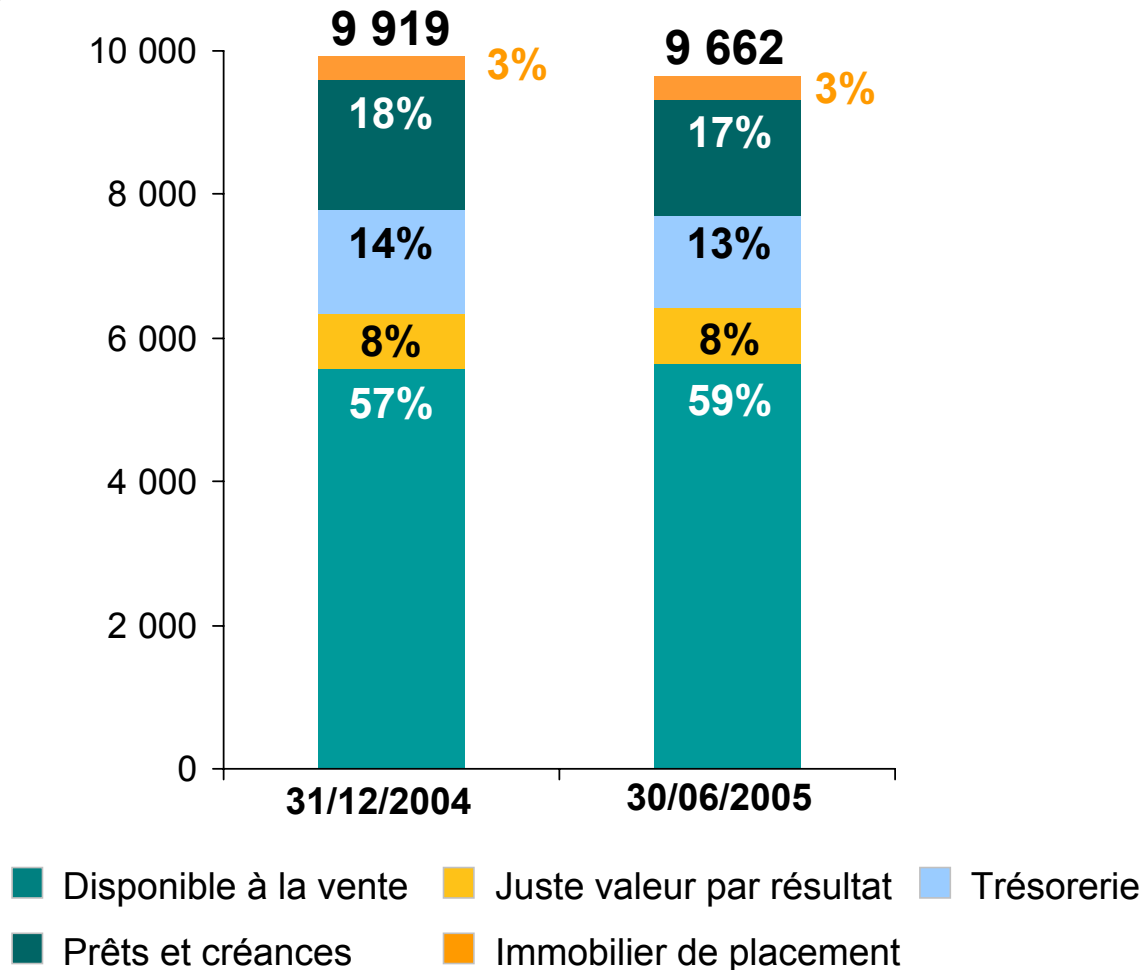




# ANNEXES

# Placements par catégorie comptable IFRS

EUR millions



# Notations du Groupe SCOR

	Solvabilité Financière	Dette Senior	Dette Subordonnée
<b>S &amp; P</b> 1 <sup>er</sup> août 2005	<b>A-</b> Outlook stable	<b>A-</b> Outlook stable	<b>BBB</b> Outlook stable
<b>AM Best</b> 1 <sup>er</sup> décembre 2004	<b>B++</b> Outlook positif	<b>bbb</b> Outlook positif	<b>bbb-</b> Outlook positif
<b>Moody's</b> 7 décembre 2004	<b>Baa2</b> Outlook positif	<b>Baa3</b> Outlook positif	<b>Ba2</b> Outlook positif