

# Communiqué de presse

24 mars 2005

N° : 04 – 2005

Pour toute information complémentaire, appeler :

**SCOR**

Godefroy de Colombe + 33 (0)1 46 98 73 50 – Directeur des Affaires Publiques

Jim Root + 33 (0)1 46 98 73 63 – Directeur Communication Financière

Stéphane Le May + 33 (0)1 46 98 70 61 – Responsable Relations Investisseurs



## Résultats annuels 2004

### Retour à la profitabilité

#### Résultats en ligne avec le plan Moving Forward

**Résultat net part du Groupe : EUR 68,7 millions**

**Proposition d'un dividende de EUR 0,03 par action**

- Primes brutes émises : EUR 2 528 millions
- Résultat d'exploitation courant : EUR 106 millions (contre EUR –252 millions en 2003)
- Résultat net part du Groupe : EUR 68,7 millions (contre EUR –314 millions en 2003)
- Adéquation des provisions du Groupe confirmée lors de la revue effectuée par les actuaires internes et externes
- Capitaux propres réévalués part du Groupe : EUR 1 424 millions à fin 2004 (+102% par rapport à fin 2003)
- Des revenus financiers globaux de EUR 305 millions (contre EUR 592 millions en 2003)

#### Réassurance Non-Vie en 2004 :

- Primes brutes émises : EUR 1 321 millions
- Résultat d'exploitation courant : EUR 88 millions (contre EUR –211 millions en 2003)
- Ratio combiné pour les activités Non-Vie : 100,1% (contre 121,3% en 2003)
- Des événements climatiques exceptionnels de l'année 2004 pour un montant total de EUR 76 millions
- Constitution d'une provision complémentaire de EUR 20 millions nets de rétrocessions sur le WTC suite au verdict rendu le 6 décembre 2004

#### Réassurance de Personnes en 2004 :

- Primes brutes émises : EUR 1 207 millions
- Résultat d'exploitation courant : EUR 47 millions (contre EUR 50 millions en 2003)
- Marge sur prime nette : 4,2% (contre 3,7% en 2003)

\*\*\*

- BNPA : EUR 0,08 au 31 décembre 2004
- Actif net par action (avant dividende) : 1,63 euro
- Proposition d'un dividende de EUR 0,03 par action soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des Actionnaires

Réuni le 23 mars 2005, sous la présidence de Denis Kessler, le Conseil d'Administration de SCOR a arrêté les comptes au 31 décembre 2004. A l'issue de ce Conseil, Denis Kessler, Président-Directeur Général, a déclaré :

*« SCOR est redevenue bénéficiaire en 2004. Ce retour à la rentabilité a été réalisé en dépit d'une année marquée par des événements naturels à la fréquence et à la sinistralité exceptionnelles en Amérique du Nord et en Asie. Ces résultats satisfaisants intègrent une provision complémentaire suite à une décision de justice défavorable que nous contestons sur le sinistre du World Trade Center.*

*Il faut se féliciter que le résultat du Groupe soit fondé sur un excédent technique brut et net significatif en réassurance Non-Vie et un résultat d'exploitation très positif en réassurance de Personnes. Cette rentabilité technique retrouvée démontre la qualité de la souscription du Groupe au cours des derniers exercices et traduit le niveau adéquat des réserves sur les souscriptions des exercices passés.*

*Les résultats du Groupe sont obtenus avec une contraction forte des produits financiers issue notamment de la poursuite de la politique de congruence désormais menée et de l'absence de réalisation de plus-values significatives.*

*SCOR a restauré sa crédibilité vis-à-vis de ses clients. SCOR a restauré sa solvabilité grâce à la confiance de ses actionnaires. SCOR a restauré sa rentabilité grâce à la qualité de sa souscription.*

*Nous poursuivons avec détermination la mise en œuvre du plan Moving Forward.»*

## **1. L'activité globale en 2004 est en ligne avec les perspectives tracées il y a un an**

Les primes brutes émises en 2004 s'établissent à EUR 2 528 millions, en ligne avec les prévisions, contre EUR 3 691 millions en 2003, soit une contraction de 32% (-30% à taux de change constants). Cette contraction résulte notamment de la réduction prévue des émissions de primes en réassurance Non-Vie dans le secteur des Grands Risques d'Entreprises, liée à une sélection rigoureuse des affaires ainsi qu'à la notation de SCOR.

## **2. Le résultat global du Groupe reflète sa rentabilité technique**

**Le résultat d'exploitation courant** en 2004 s'élève à EUR 106 millions, contre EUR -252 millions en 2003.

**Le résultat net part du Groupe** en 2004 s'établit à EUR 68,7 millions, contre un résultat net de EUR -314 millions en 2003.

**Le cash-flow opérationnel du Groupe** pour 2004 est de EUR -215 millions. Ceci est en ligne avec les prévisions qui intégraient la baisse d'activité et les commutations.

**Les provisions techniques nettes de rétrocession** atteignent EUR 9 030 millions au 31 décembre 2004, contre EUR 9 766 millions au 31 décembre 2003, soit une diminution de 7,5%. Cette baisse s'explique par l'évolution des changes (à taux de change constants, cette baisse serait de 2,9%). Elle reflète également les conséquences de la contraction des primes et les commutations.

L'adéquation des provisions du Groupe a été confirmée lors de la revue effectuée par les actuaires internes et externes dans le cadre des travaux de clôture des comptes.





**Les capitaux propres réévalués part du Groupe** s'établissent à EUR 1 424 millions au 31 décembre 2004, contre EUR 704 millions au 31 décembre 2003. Cette augmentation des capitaux propres traduit principalement l'augmentation de capital intervenue le 7 janvier 2004.

**Les frais généraux du Groupe** s'établissent à EUR 183 millions en 2004, en baisse de 7,1% par rapport à 2003, hors loyer du siège social cédé en décembre 2003. En incluant celui-ci, la baisse des frais généraux est limitée à 1,5%.

Les effectifs du Groupe baissent de 11,4% et s'établissent à 1 052 personnes au 31 décembre 2004. Les frais généraux supportent une augmentation de 130% des impôts et taxes (hors impôt sur les bénéficiaires) à EUR 15 millions, l'intéressement des salariés (EUR 2 millions), des coûts liés à des dossiers issus du passé et en cours de règlement (gestion du portefeuille en *run-off*, CRP, IRP, WTC). Le passage aux normes IFRS et la mise en place des procédures liées à loi Sarbanes-Oxley génèrent également des coûts supplémentaires.

La baisse des frais généraux se poursuivra en 2005 grâce à une adaptation des structures du Groupe à son nouveau profil d'activité.

### 3. Résultats par activités

**3.1. L'activité de réassurance Non-Vie** (traités Dommages, Grands Risques d'Entreprises et Crédit Caution) atteint un chiffre d'affaires de EUR 1 321 millions en 2004, en baisse de 41% par rapport à 2003 (-40% à taux de change constants).

**Le résultat de souscription de la réassurance Non-Vie** (résultat d'exploitation avant frais généraux et produits financiers) en 2004 est de EUR 112 millions, en forte amélioration par rapport à celui de 2003 (EUR -352 millions).

Il est impacté par le coût des événements climatiques intervenus au cours de l'année 2004 aux Etats-Unis et dans les Caraïbes (ouragans Charley, Frances, Ivan et Jeanne) ainsi qu'en Asie (typhons Chaba et Songda, inondation Rananim et tsunami) à hauteur de EUR 76 millions. En complément du coût de EUR 35,5 millions supporté dans les comptes du troisième trimestre 2004 (cf. communiqué n° 23-2004), SCOR a comptabilisé au quatrième trimestre 2004 une provision supplémentaire de EUR 40,5 millions principalement sur le typhon Songda au Japon en raison d'une remontée tardive des informations des cédantes.

Suite au verdict rendu le 6 décembre 2004 dans le cadre de la deuxième phase du procès concernant l'assurance des tours du WTC, le groupe SCOR a décidé de constituer une provision complémentaire de EUR 20 millions nets de rétrocessions qui figure dans les comptes 2004 (cf. communiqué n° 5 - 2005).

**Le ratio combiné net de l'activité de réassurance Non-Vie** s'établit à 100,1% en 2004, contre 121,3% en 2003. Hors provision complémentaire concernant le sinistre du WTC, le ratio combiné net de l'activité de réassurance Non-Vie s'établit à 98,6% en 2004.

**Le résultat d'exploitation courant de l'activité de réassurance Non-Vie** est de EUR 88 millions en 2004, contre EUR -211 millions en 2003. Le résultat d'exploitation bénéficie d'une bonne performance technique en dépit de la charge des événements

climatiques exceptionnels et de la provision complémentaire constituée pour le WTC. Il ne bénéficie d'aucun produit financier exceptionnel significatif.

**Les provisions techniques nettes de l'activité de réassurance Non-Vie** s'élèvent à EUR 5 426 millions au 31 décembre 2004 contre EUR 6 237 millions au 31 décembre 2003, soit une diminution de 13% du fait de l'impact de change et de l'importance des liquidations et commutations sur la partie du portefeuille de SCOR US en *run-off*.

Concernant la partie du portefeuille de SCOR US en *run-off*, les provisions techniques brutes s'élèvent à EUR 1 163 millions au 31 décembre 2004, contre 1 504 millions au 31 décembre 2003, soit une diminution de 23% (-16% à taux de change constants).

En outre, sur ce portefeuille de SCOR US en *run-off*, des commutations intervenues depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2005 réduisent de plus de 18% les provisions.



**3.2. L'activité de réassurance de Personnes** (vie individuelle et collective, dépendance, financement, accidents, invalidité, chômage) a réalisé un chiffre d'affaires en 2004 de EUR 1 207 millions, en contraction de 17% par rapport à 2003 (-16% à taux de change constants). En excluant un contrat exceptionnel souscrit au premier trimestre 2003 pour EUR 167 millions, le chiffre d'affaires de l'activité de réassurance de Personnes n'est en repli que de 6,8% par rapport à celui enregistré en 2003.

**Le résultat d'exploitation courant de l'activité de réassurance de Personnes** atteint EUR 47 millions en 2004 contre EUR 50 millions en 2003, soit une marge sur primes nettes acquises de 4,2%, au-dessus de l'objectif de 3%.

**Les provisions techniques nettes de l'activité de réassurance de Personnes** s'élèvent à EUR 3 388 millions au 31 décembre 2004 contre EUR 3 212 millions au 31 décembre 2003, soit une progression de 5,5%.

**3.3. Le résultat d'exploitation courant de Commercial Risk Partners (CRP)**, qui a cessé de souscrire en janvier 2003, est une perte de EUR 28 millions pour 2004 à comparer à une perte de EUR 92 millions pour 2003. Cette perte résulte du tassement des revenus financiers, des frais de fonctionnement ainsi que des ajustements liés aux commutations.

Les provisions techniques nettes de CRP s'élèvent à EUR 216 millions au 31 décembre 2004 contre EUR 317 millions au 31 décembre 2003, soit une diminution de 32% due aux paiements des sinistres par reprise de provisions et à la politique de commutation menée par CRP (EUR 29 millions réalisés en 2004). Au 31 décembre 2002, les provisions techniques nettes de CRP s'élevaient à EUR 1 224 millions.

En outre, des commutations intervenues depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2005 réduisent de plus de 10% les provisions de CRP.



#### 4. La gestion financière en 2004

**Les produits financiers en 2004** s'élèvent à EUR 305 millions, par rapport à EUR 592 millions en 2003. Ils incorporent peu d'éléments exceptionnels au contraire de l'année 2003 (vente du siège social, gains de change et plus values obligataires exceptionnelles). Les produits financiers courants atteignent EUR 280 millions contre EUR 319 millions en 2003. Les plus-values réalisées sur valeurs mobilières nettes de dépréciation atteignent EUR 40,3 millions contre EUR 175 millions en 2003 et le résultat de change atteint EUR -15,7 millions contre EUR 98 millions en 2003.

**Les placements** en valeur de marché, atteignent au 31 décembre 2004 EUR 9 400 millions, en augmentation de 7,1% par rapport au 31 décembre 2003. Ils se répartissent en obligations (61%), liquidités (19%), dépôts espèces (11%), actions et titres de participation (6%) et placements immobiliers (3%).

Dans ces placements en valeur de marché figurent des **plus-values latentes** qui s'élèvent à EUR 151 millions au 31 décembre 2004 contre EUR 125 millions au 31 décembre 2003. Au 31 décembre 2004, le portefeuille d'obligations enregistrait une plus-value latente de EUR 80 millions, le portefeuille actions et titres de participation une plus-value latente de EUR 19 millions et les placements immobiliers une plus-value latente de EUR 52 millions.

#### 5. IRP

Le Conseil d'Administration a examiné le dossier IRP. Les modalités du dénouement de l'opération seront communiquées dans les délais prévus par le pacte d'actionnaires.

#### 6. Comptes en US GAAP

Le Conseil d'Administration arrêtera les comptes en US GAAP du Groupe lors de sa réunion du 12 avril 2005 après que le comité d'audit les aura examinés et les Commissaires aux Comptes les auront certifiés. Ces comptes en US GAAP seront publiés le 13 avril 2005.

\*  
\*      \*

#### Chiffres clés consolidés

En EUR millions (à taux de change courants)	31 décembre 2003	31 décembre 2004	Variation
Primes brutes émises	3 691	2 528	-32%
Primes nettes acquises	3 697	2 511	-32%
Résultat net part du Groupe	(314)	68,7	ns
Provisions techniques nettes	9 766	9 030	-7,5%
Placements en valeur de marché	8 778	9 400	7,1%
Capitaux propres part du Groupe	619	1 324	114%
Capitaux propres réévalués p d G	704	1 424	102%

En EUR

Résultat par action*	(2,31)	0,08	ns
Actif net comptable par action*	4,55	1,63	ns

\* sur la base de 136 millions d'actions en décembre 2003 et 819 millions d'actions en décembre 2004

SCOR  
Immeuble SCOR  
1, Avenue du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cedex  
France

Tel +33 (0)1 46 98 70 00  
Fax +33 (0)1 47 67 04 09  
e-mail : scor@scor.com

RCS Nanterre B 562 033 357  
Siret 562 033 357 00020  
Société Anonyme au Capital  
de 645 335 978 Euros

## **Calendrier de communication 2005**

Comptes annuels 2004 US GAAP

13 avril 2005

Certaines informations contenues dans ce communiqué portant sur les projets, objectifs et prévisions de SCOR sont de nature prospective et sont basées sur les hypothèses et prévisions de la direction de SCOR, qui sont fondées sur les informations actuellement à sa disposition. Ces informations de nature prospective sont soumises à des facteurs de risques et d'incertitude et les résultats ou événements réels sont susceptibles de différer sensiblement des informations prospectives fournies. Des précisions sur ces facteurs de risques et d'incertitude sont données dans le rapport annuel de la société.

The logo for SCOR, featuring the word "SCOR" in a bold, italicized, sans-serif font.

SCOR  
Immeuble SCOR  
1, Avenue du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cedex  
France

Tel +33 (0)1 46 98 70 00  
Fax +33 (0)1 47 67 04 09  
e-mail : [scor@scor.com](mailto:scor@scor.com)

RCS Nanterre B 562 033 357  
Siret 562 033 357 00020  
Société Anonyme au Capital  
de 645 335 978 Euros