

# Résultats du Groupe SCOR du premier semestre 2006

Le 30 août 2006

**SCOR**

Résultats du Groupe SCOR du premier semestre 2006  
Le 30 août 2006

# Sommaire

---

► Synthèse  
P. 4

► Activité globale  
P.7

► Résultats par activités  
P.14

► Annexes  
P.27

# 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 **2005** de la société.

La préparation des informations financières du Groupe repose sur les normes IFRS et les interprétations publiées et adoptées par l'Union Européenne.

# SYNTHESE 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2006

**SCOR**

Résultats du Groupe SCOR du premier semestre 2006  
Le 30 août 2006

# Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2006

---

**Primes brutes émises** : EUR 1 372 millions (contre EUR 1 184 millions au 30 juin 2005), soit + 16% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2005, dont activité Non-Vie EUR 844 millions (+28%)

**Résultat opérationnel** : EUR 188 millions (contre EUR 140 millions au 30 juin 2005), soit + 34%

**Résultat net** : EUR 102 millions (contre EUR 72 millions au 30 juin 2005), soit + 42%

**Résultat net par action** : EUR 0,11 (+ 22% par rapport au premier semestre 2005)

**Capitaux propres** : EUR 1 672 millions au 30 juin 2006 (contre EUR 1 719 millions au 31 décembre 2005)

**Ratio combiné pour les activités Non-Vie** : 98,2% au 30 juin 2006 contre 99,7% au 30 juin 2005

**Marge sur primes nettes acquises en réassurance Vie** atteint 7,2% contre 5,8 % au 1<sup>er</sup> semestre 2005.

**Le résultat opérationnel pour la réassurance Vie** augmente de 25 %

**Produits financiers bruts** : EUR 239 millions (contre EUR 214 millions au 30 juin 2005), soit + 12%

N.B.: Ces comptes sont présentés hors tout impact de la transaction Revios

# Chiffres clés

EUR millions	30/06/05	30/06/06	Variation
<i>Primes brutes émises</i>	1 184	1 372	+ 16%
<i>Primes nettes acquises</i>	1 083	1 177	+ 9%
<i>Produits financiers courants <sup>(1)</sup></i>	185	217	+ 17%
<i>Résultat opérationnel avant JVR <sup>(2)</sup></i>	114	166	+ 46%
<i>Produits financiers JVR <sup>(2)</sup></i>	29	22	- 24%
<i>Résultat opérationnel</i>	140	188	+ 34%
<i>Résultat net</i>	72	102	+ 42%

## EUR

<i>Résultat net par action</i>	0,09	0,11	+ 22%
<i>Actif net comptable par action</i>	1,77	1,75	- 1%

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

(2) *Juste valeur par résultat*

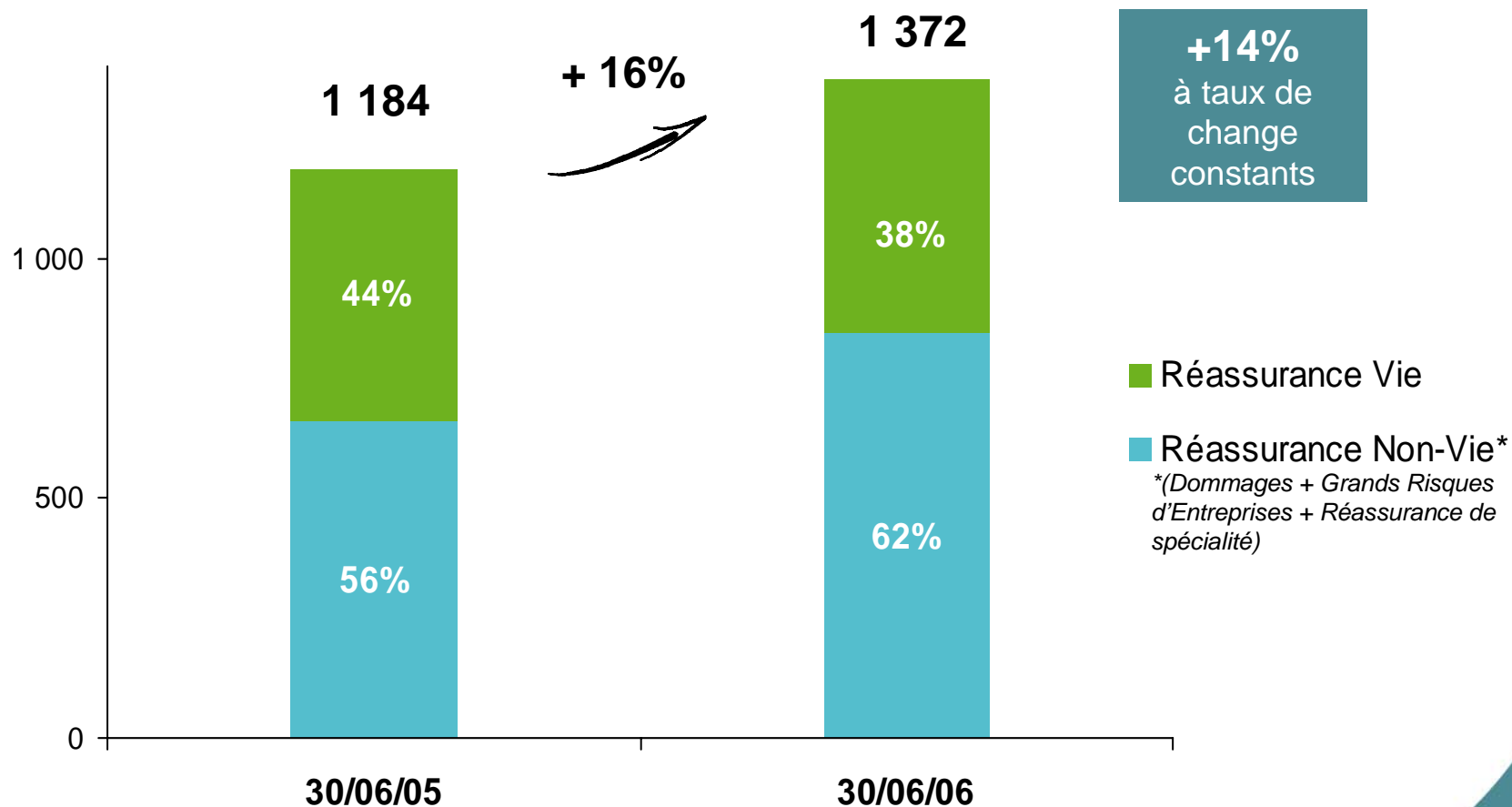
# ACTIVITÉ GLOBALE AU 30 JUIN 2006

**SCOR**

Résultats du Groupe SCOR du premier semestre 2006  
Le 30 août 2006

# La croissance de 16% du chiffre d'affaires traduit la forte progression de l'activité traités Non-Vie et grands risques d'entreprise au 1<sup>er</sup> semestre 2006

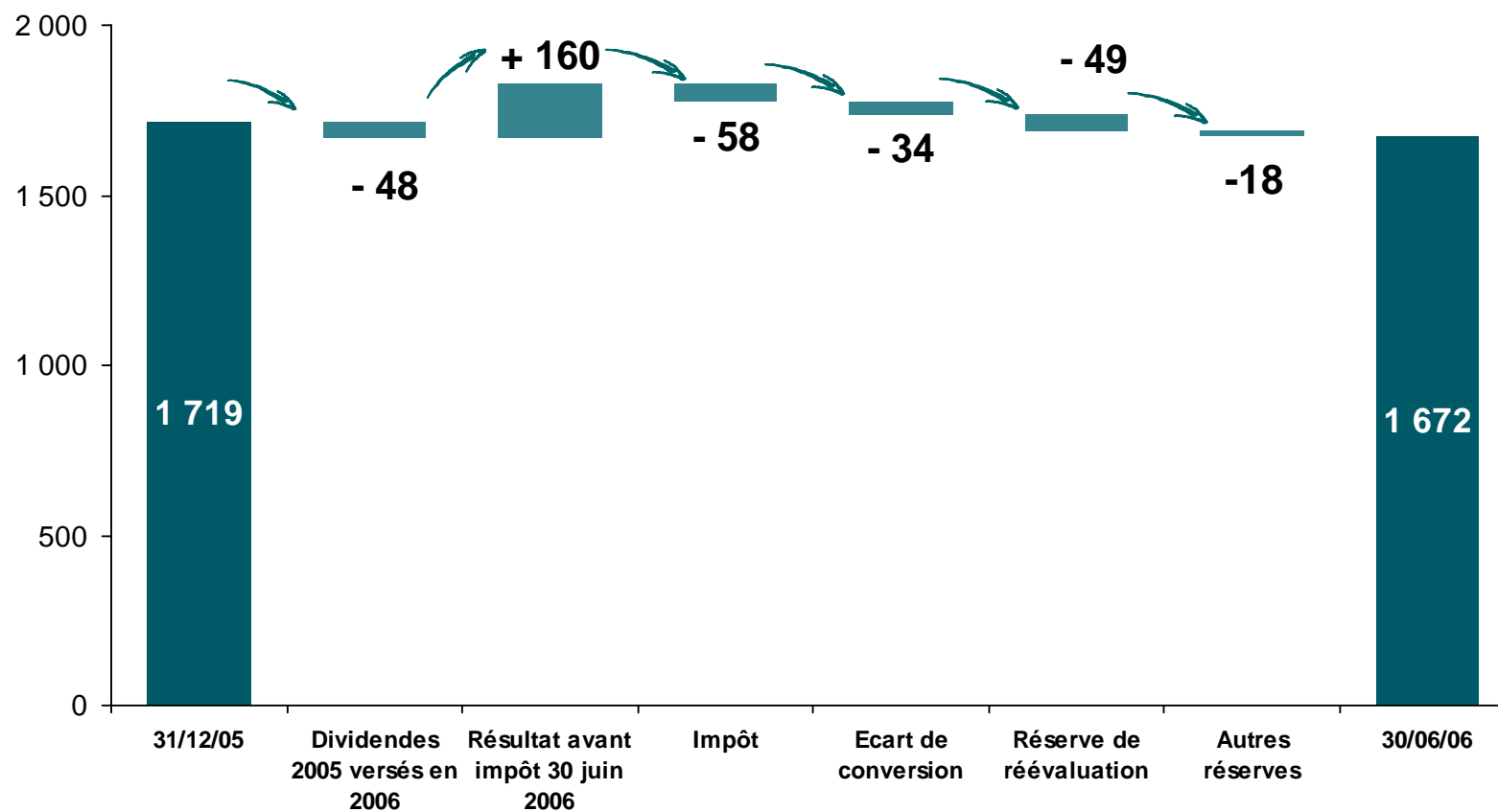
Primes brutes émises, en EUR millions





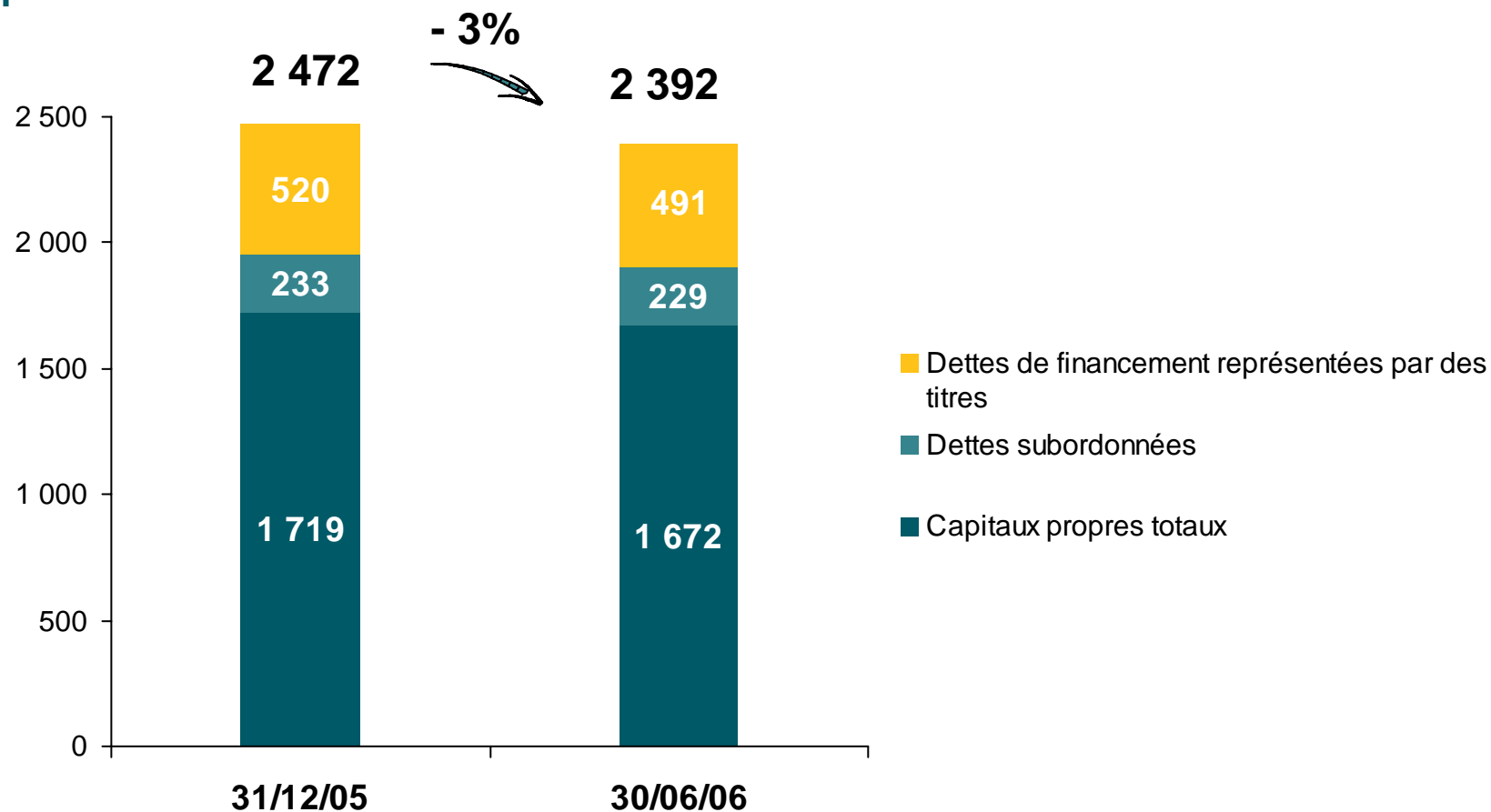
# La solvabilité du Groupe reste forte

Capitaux propres, en EUR millions



# Les capitaux permanents atteignent EUR 2 392 millions

Capitaux permanents, en EUR millions

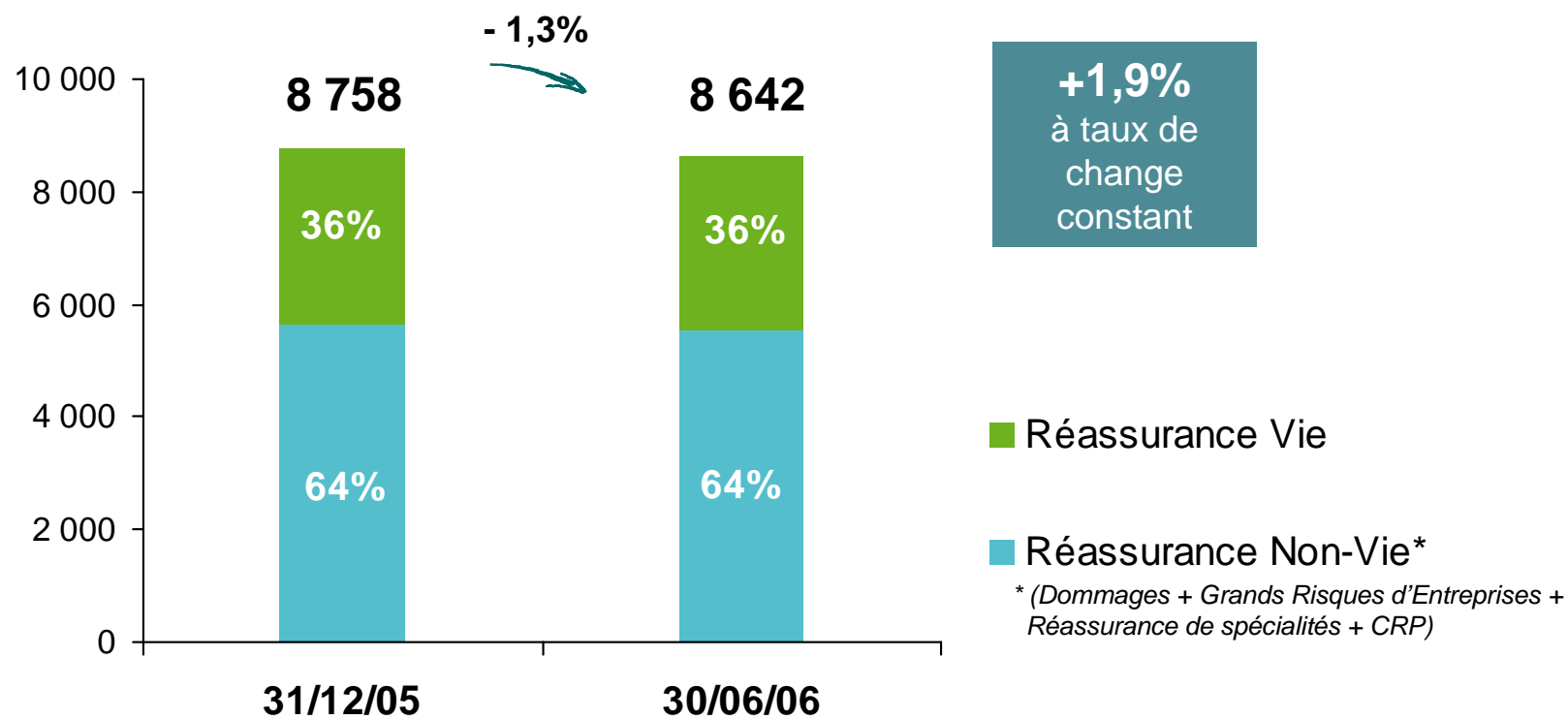


# La situation de cash-flow positif fournit à SCOR de nouveaux degrés de liberté

EUR millions	30/06/05	30/06/06
<i>TRESORERIE AU 1<sup>er</sup> JANVIER</i>	1 825	1 667
<i>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</i>	- 517	+ 5
<i>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</i>	409	+ 262
<i>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</i>	- 230	- 154
<i>Effet des variations de change sur la trésorerie</i>	125	- 44
<i>TRESORERIE EN FIN DE PERIODE</i>	1 612	1 736
<i>Variation de la trésorerie</i>	- 213	+ 69

# SCOR maintient le niveau de ses réserves

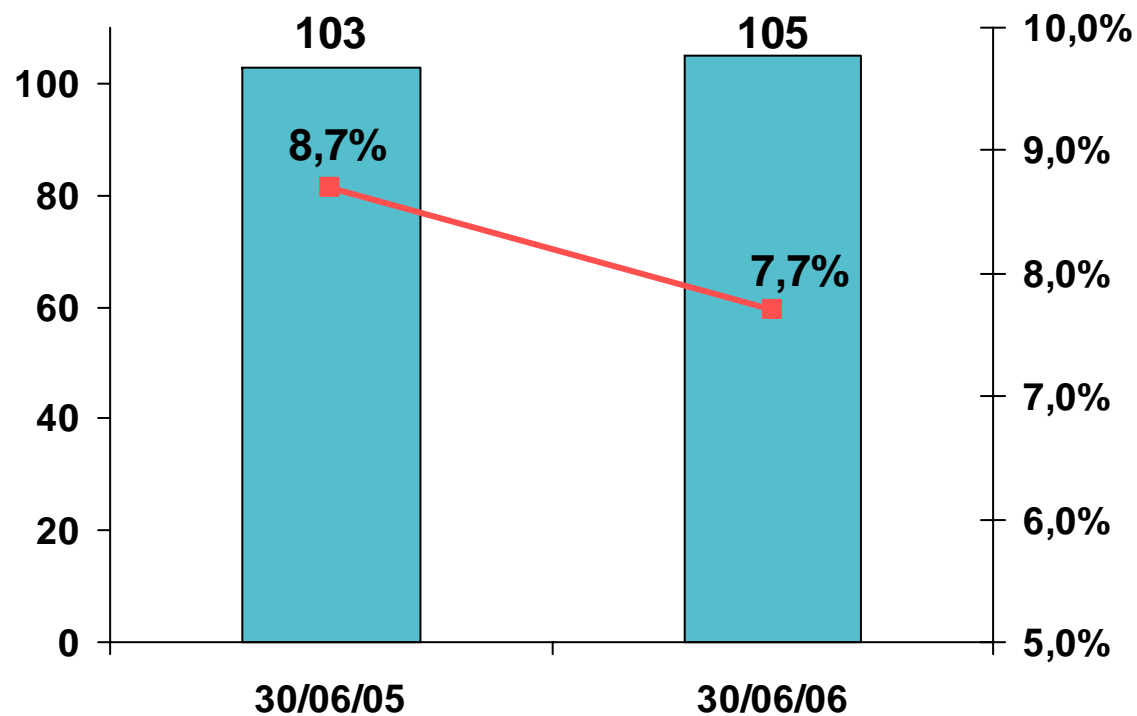
Passifs nets relatifs aux contrats, en EUR millions



# Le ratio de coûts du Groupe est en amélioration

Frais généraux, en EUR millions

Ratio de coûts, en %



# RÉSULTATS DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2006 PAR ACTIVITÉS

*SCOR*

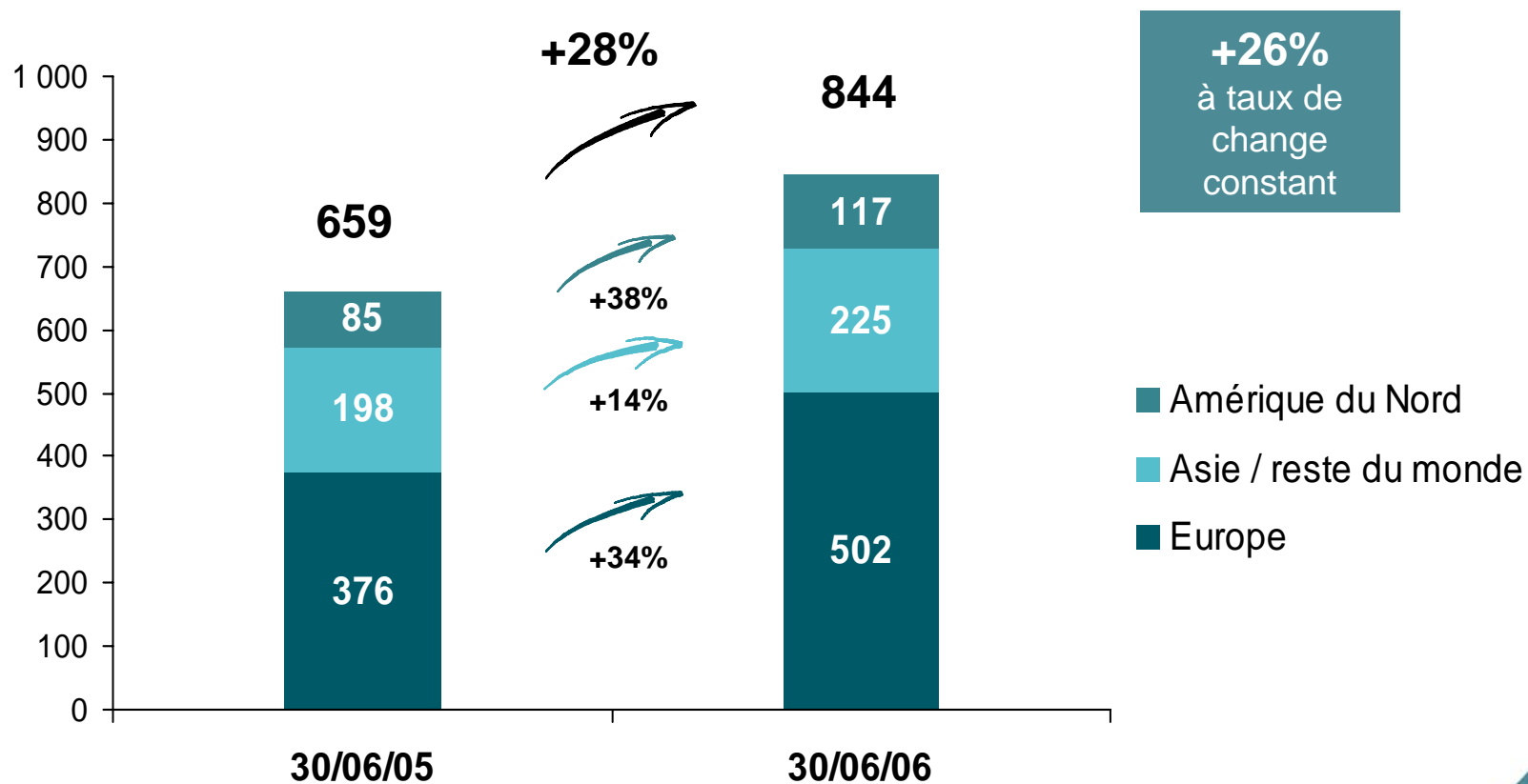
Résultats du Groupe SCOR du premier semestre 2006  
Le 30 août 2006

# RÉASSURANCE NON-VIE

(Dommages + Grands Risques d'Entreprises  
+ Réassurance de Spécialités)

# Le chiffre d'affaires en traités Non-Vie et grands risques d'entreprise progresse de 28%

Primes brutes émises, en EUR millions





# Le résultat opérationnel est en hausse de 33 %

EUR millions	30/06/05	30/06/06	Variation
<i>Primes brutes émises</i>	659	844	28%
<i>Primes nettes acquises</i>	601	691	15%
<i>Résultat net de souscription</i>	62	69	11%
<i>Frais de gestion</i>	79	85	8%
<i>Produits financiers courants <sup>(1)</sup></i>	103	141	37%
<i>Résultat opérationnel avant JVR <sup>(2)</sup></i>	87	135	55%
<i>Produits financiers JVR <sup>(2)</sup></i>	28	18	- 36%
<i>Résultat opérationnel</i>	115	153	33%
<i>Ratio combiné net <sup>(3)</sup></i>	99,7%	98,2%	- 1,5 pts

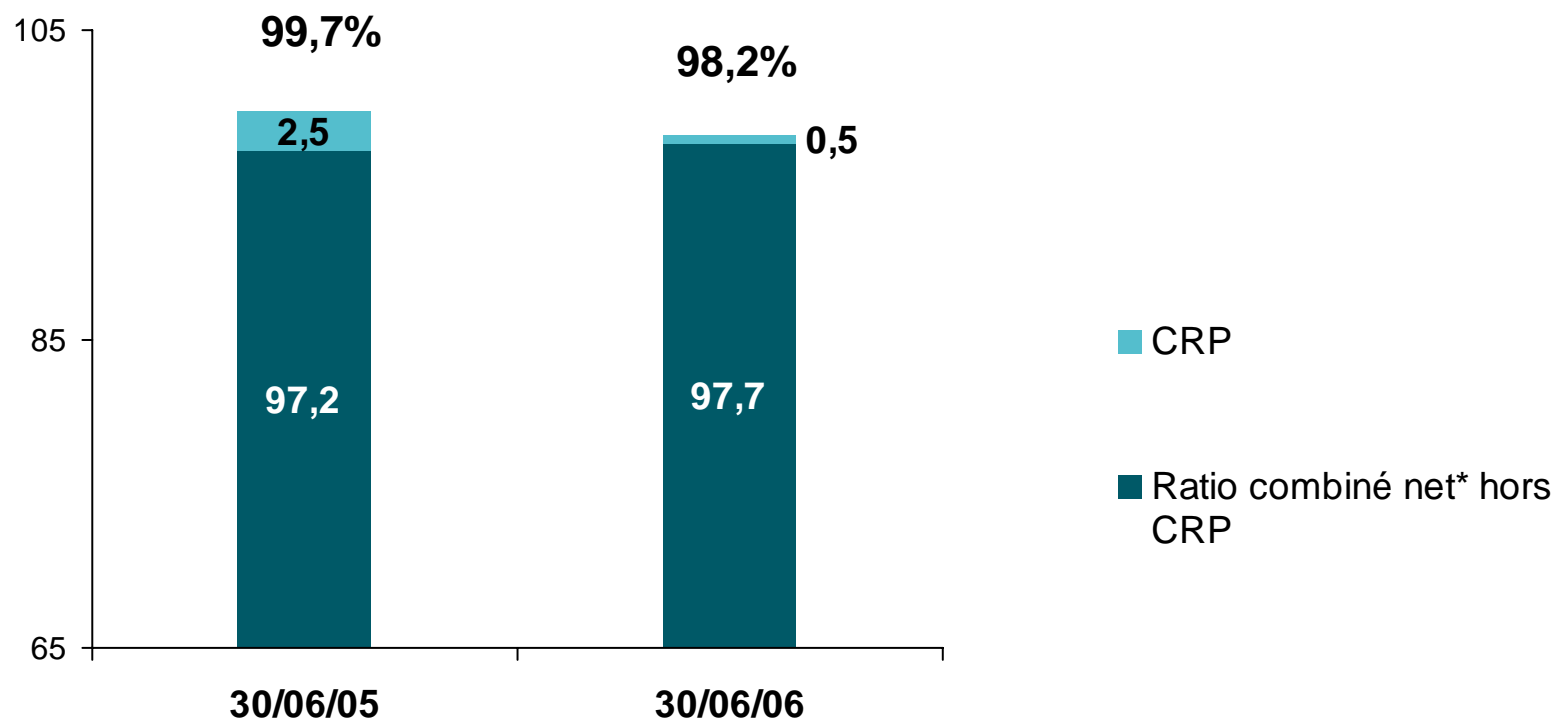
(1) Produits financiers courants, résultat de change et plus-values réalisées nettes de dépréciation

(2) Juste valeur par résultat

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

# Le ratio combiné net s'établit à 98,2%

Ratio combiné net, en %



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

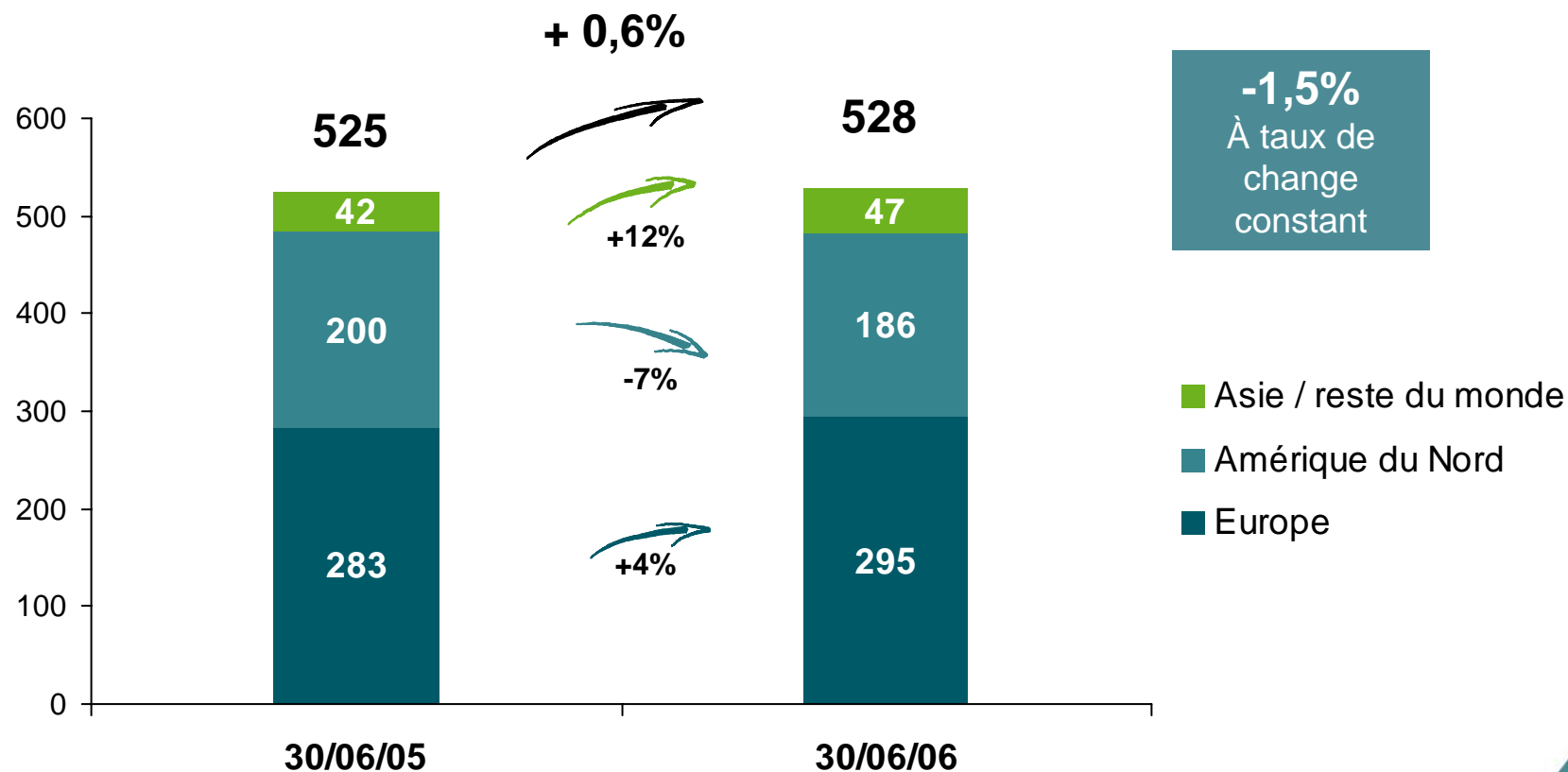
# RÉASSURANCE VIE

**SCOR**

Résultats du Groupe SCOR du premier semestre 2006  
Le 30 août 2006

# L'activité de réassurance Vie reste stable

Primes brutes émises, en EUR millions



# L'activité de réassurance Vie maintient un bon niveau de rentabilité technique

EUR millions	30/06/05	30/06/06	Variation
<i>Primes brutes émises</i>	525	528	0,6%
<i>Primes nettes acquises</i>	482	485	0,6%
<i>Frais de gestion</i>	20	31	55%
<i>Produits financiers courants <sup>(1)</sup></i>	83	76	- 8%
<i>Résultat opérationnel courant avant JVR <sup>(2)</sup></i>	27	31	15%
<i>Produits financiers JVR <sup>(2)</sup></i>	1	4	n.s.
<i>Résultat opérationnel courant</i>	28	35	25%
<i>Marge sur primes nettes acquises</i>	5,8%	7,2%	+1,4 pts

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

(2) Juste valeur par résultat

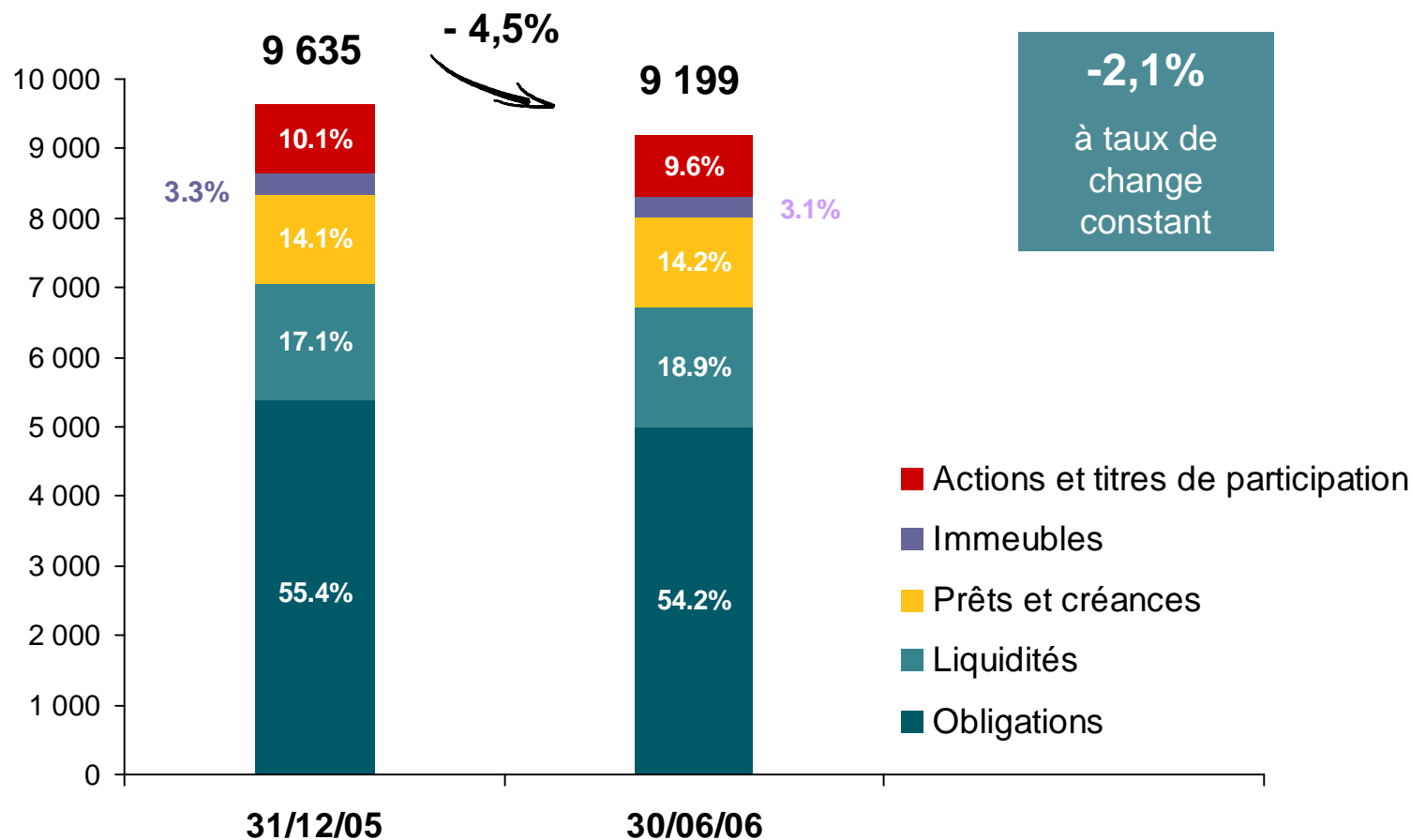
# GESTION FINANCIÈRE

**SCOR**

Résultats du Groupe SCOR du premier semestre 2006  
Le 30 août 2006

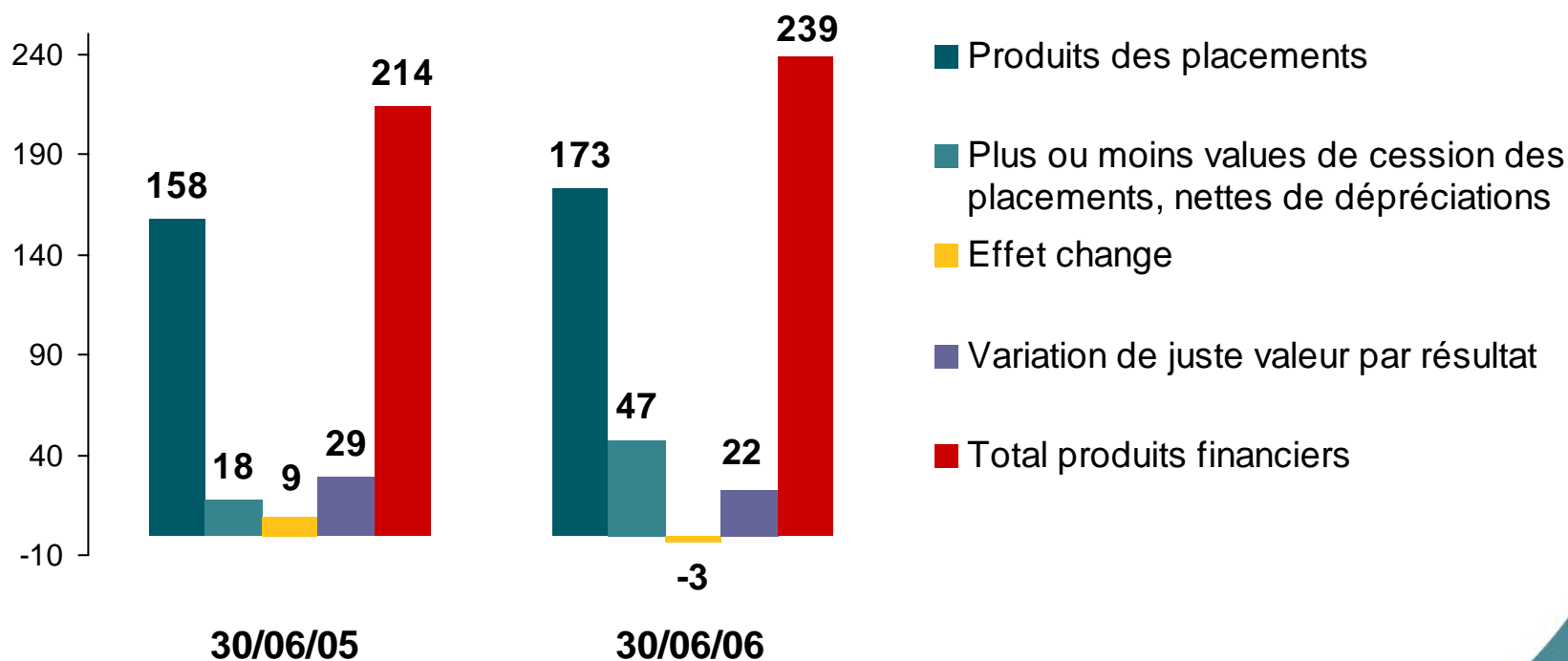
# La politique d'investissement du Groupe est de maintenir un portefeuille équilibré et diversifié

Placements, en EUR millions



# La gestion active des placements a permis d'améliorer la contribution financière, malgré un environnement des marchés financiers moins favorable

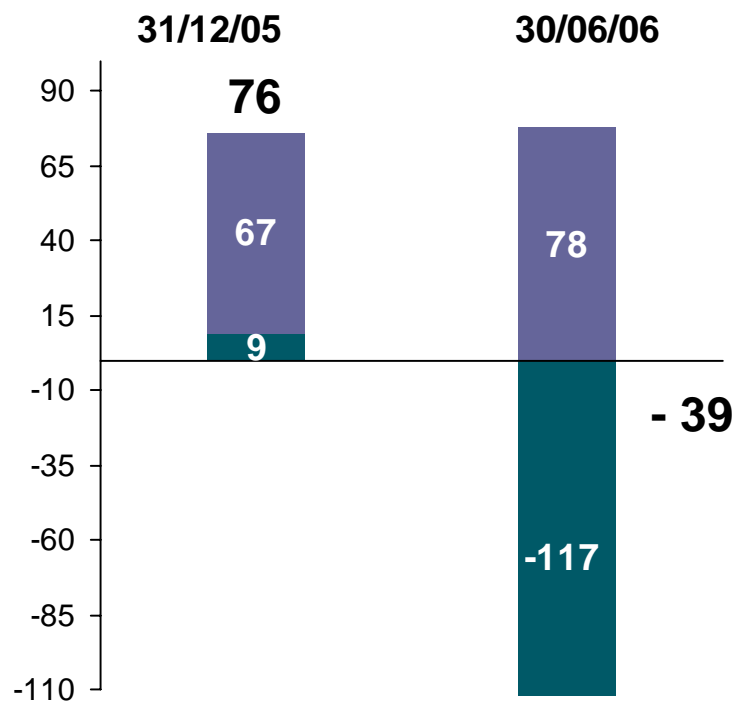
Produits financiers, en EUR millions



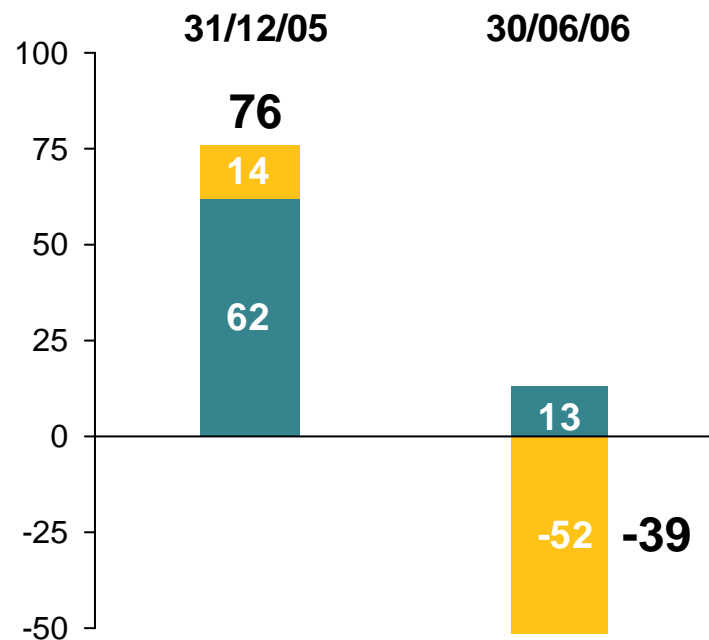


# Le stock des plus-values latentes au 30 juin 2006 a été impacté par le contexte défavorable des marchés

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 du Groupe SCOR du premier semestre 2006

Le 30 août 2006

**SCOR**

Résultats du Groupe SCOR du premier semestre 2006  
Le 30 août 2006

# Rapprochement de SCOR Vie et de Revios : le processus d'intégration est en marche

---

- Le **comité de Liaison** regroupant le COMEX de SCOR Vie et le Vorstand de Revios, chargé de préparer la future organisation, s'est réuni plusieurs fois depuis le 5 juillet ;
- **9 comités d'intégration**, constitués de collaborateurs de SCOR et de Revios, sont d'ores et déjà en place et rapportent à ce comité de Liaison : IT, comptabilité, corporate finance, ressources humaines, communication, implantations, règles de souscription, souscription des risques aggravés, actuariat et rétrocession ;
- Les équipes de SCOR Vie et de Revios sont en contact régulier et travaillent de manière active à la constitution de SCOR Global Life.

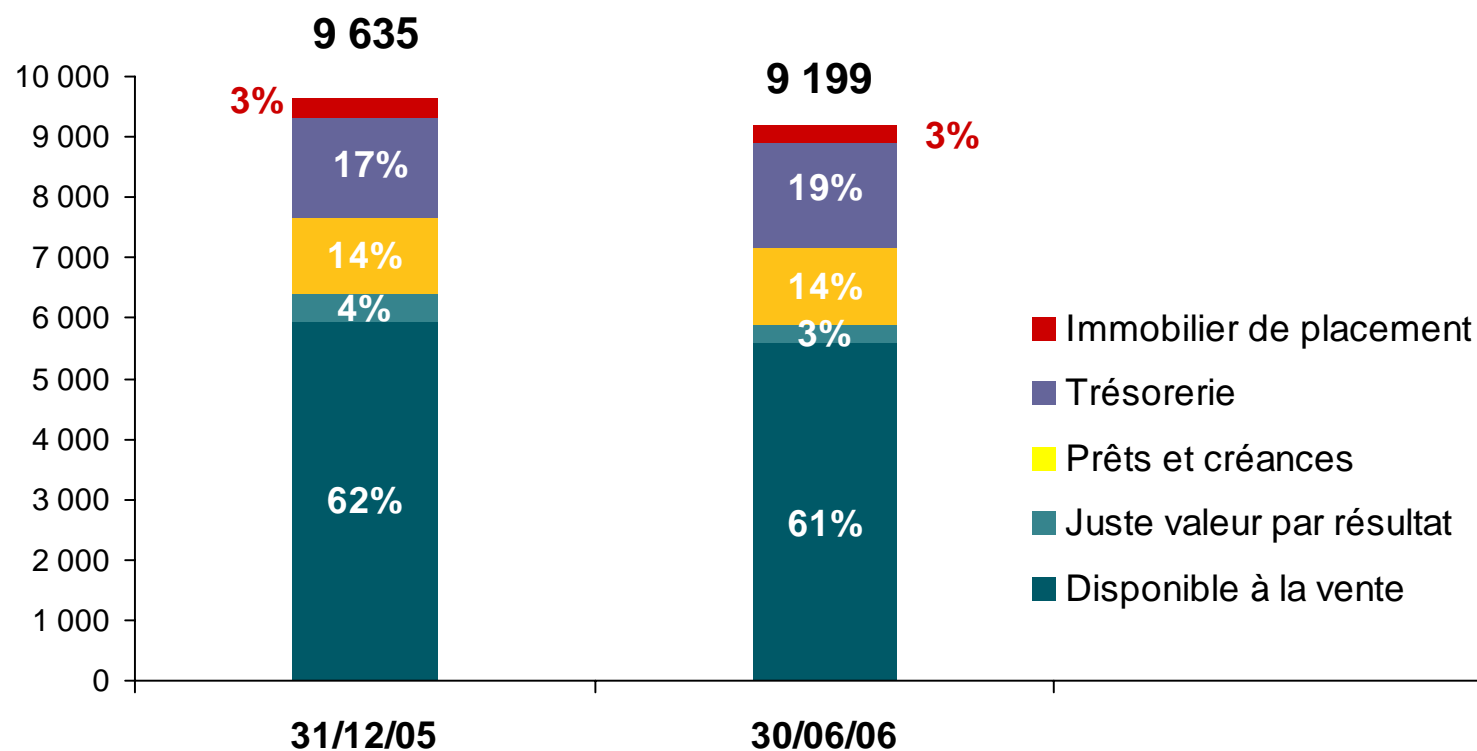
# ANNEXES

**SCOR**

Résultats du Groupe SCOR du premier semestre 2006  
Le 30 août 2006

# Placements par catégorie comptable IFRS

Placements, en EUR millions



# Notations du Groupe SCOR

	Solvabilité Financière	Dette Senior	Dette Subordonnée
<b>S &amp; P</b> 5 juillet 2006	<b>A-</b> Outlook stable	<b>A-</b>	<b>BBB</b>
<b>AM Best</b> 5 juillet 2006	<b>B++</b>	<b>bbb</b> « Under review with positive implications »	<b>bbb-</b>
<b>Moody's</b> 5 juillet 2006	<b>Baa1</b> « Review for possible upgrade »	<b>Baa1</b>	<b>Baa3</b> Outlook positif