

Résultats du Groupe SCOR au 31 mars 2006

Le 16 mai 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^{er} TRIMESTRE 2006

Résultats du 1^{er} trimestre 2006

Primes brutes émises : EUR 734 millions (contre EUR 621 millions au 31 mars 2005), soit + 18%

Résultat opérationnel : EUR 99,8 millions (contre EUR 61 millions au 31 mars 2005), soit + 64%

Résultat net : EUR 53 millions (contre EUR 33 millions au 31 mars 2005), soit +61%

Capitaux propres : EUR 1 763 millions au 31 mars 2006 (contre EUR 1 719 millions au 31 décembre 2005), soit +2,6%

Ratio combiné pour les activités Non-Vie :

- hors CRP : 97,0% au 31 mars 2006 contre 96,7% au 31 mars 2005

- en incluant CRP : 97,3% au 31 mars 2006 contre 100,1% au 31 mars 2005

Le résultat opérationnel sur primes nettes acquises en réassurance Vie atteint 7,6%.

Produits financiers : EUR 124 millions (contre EUR 95 millions au 31 mars 2005), soit +31%.

Chiffres clés

EUR millions	31/03/05	31/03/06	Variation
<i>Primes brutes émises</i>	621	734	+ 18%
<i>Primes nettes acquises</i>	537	582	+ 8%
<i>Produits financiers courants ⁽¹⁾</i>	78	94	+ 20%
<i>Résultat opérationnel courant avant JVR ⁽²⁾</i>	44	70	+ 59%
<i>Produits financiers JVR ⁽²⁾</i>	17	30	+ 76%
<i>Résultat opérationnel</i>	61	99,8	+ 64%
<i>Résultat net</i>	33	53	+ 61%

EUR

<i>Résultat net par action</i>	0,04	0,05	+ 25%
<i>Actif net comptable par action</i>	1,70	1,84	+ 8%

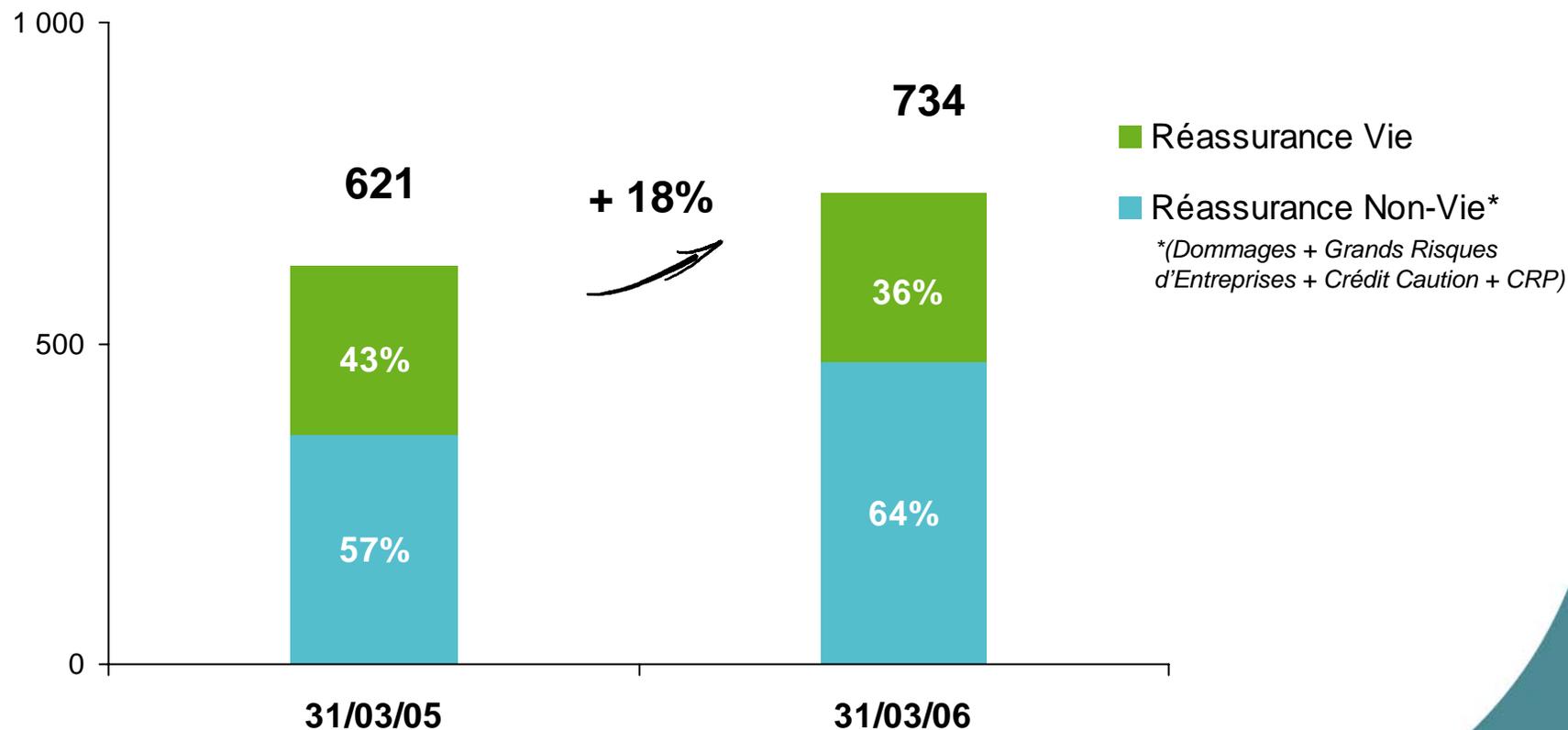
(1) Produits financiers courants, résultat de change et plus-values réalisées nettes de dépréciation

(2) Juste valeur par résultat

ACTIVITÉ GLOBALE AU 31 MARS 2006

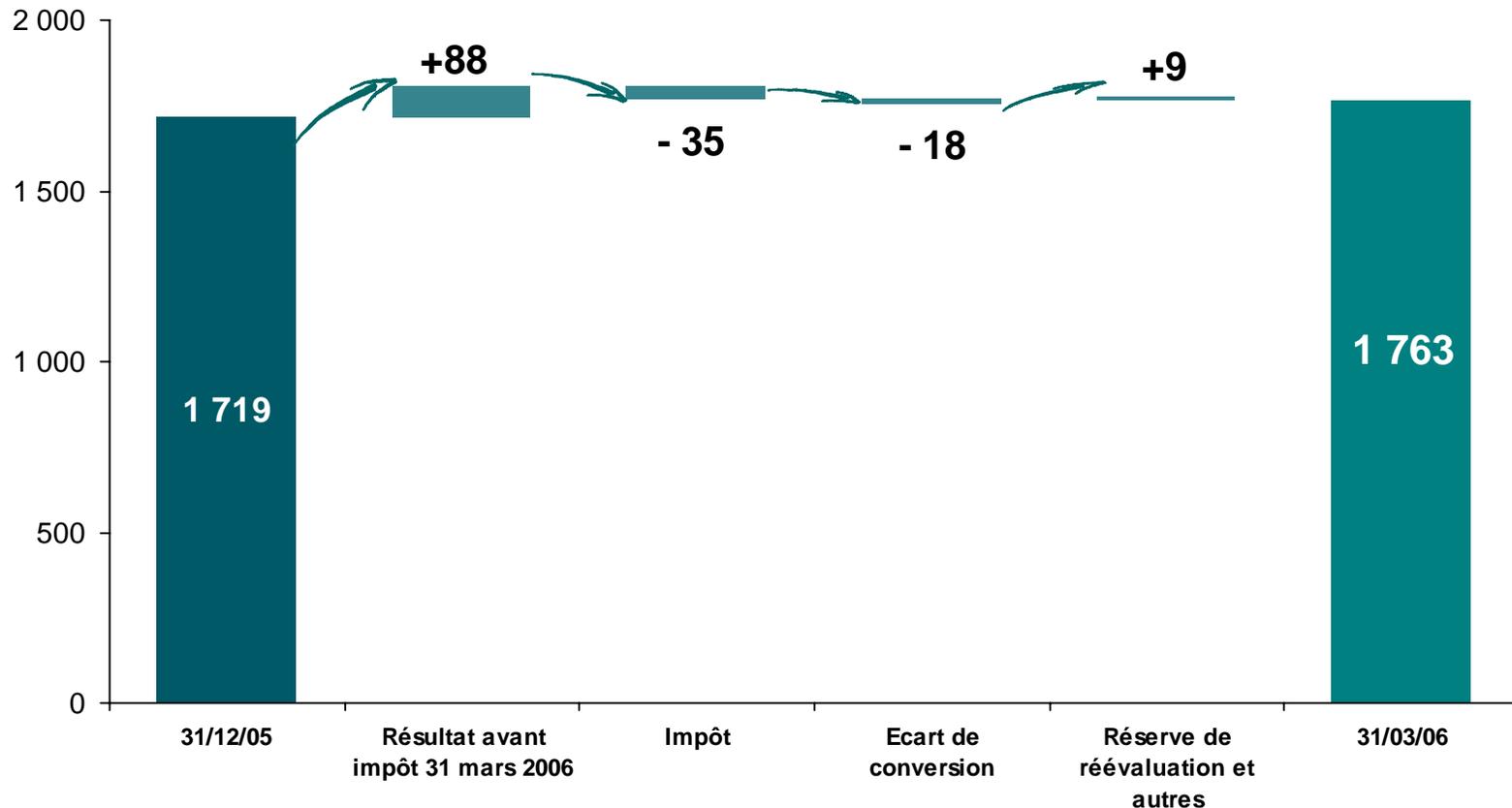
La croissance de 18% du chiffre d'affaires traduit la forte progression de l'activité traités Non-Vie et grands risques d'entreprise au 1^{er} trimestre 2006

Primes brutes émises, en EUR millions



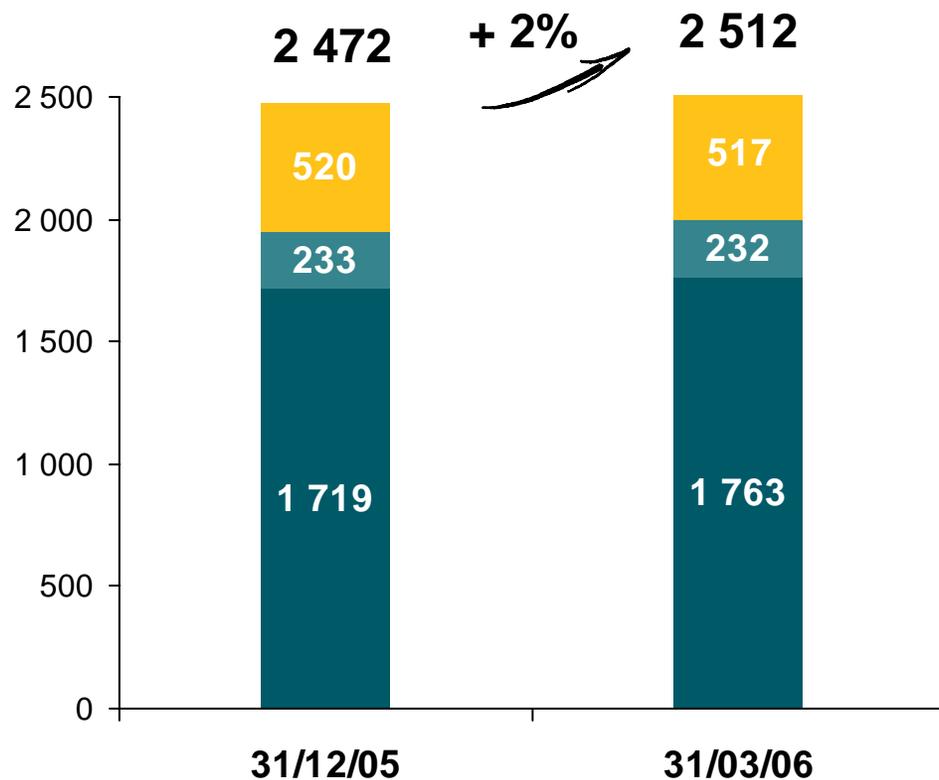
La solvabilité du Groupe est renforcée grâce au résultat net du 1^{er} trimestre 2006

Capitaux propres, en EUR millions



Le niveau des capitaux permanents permet d'accompagner la croissance de l'activité

Capitaux permanents, en EUR millions



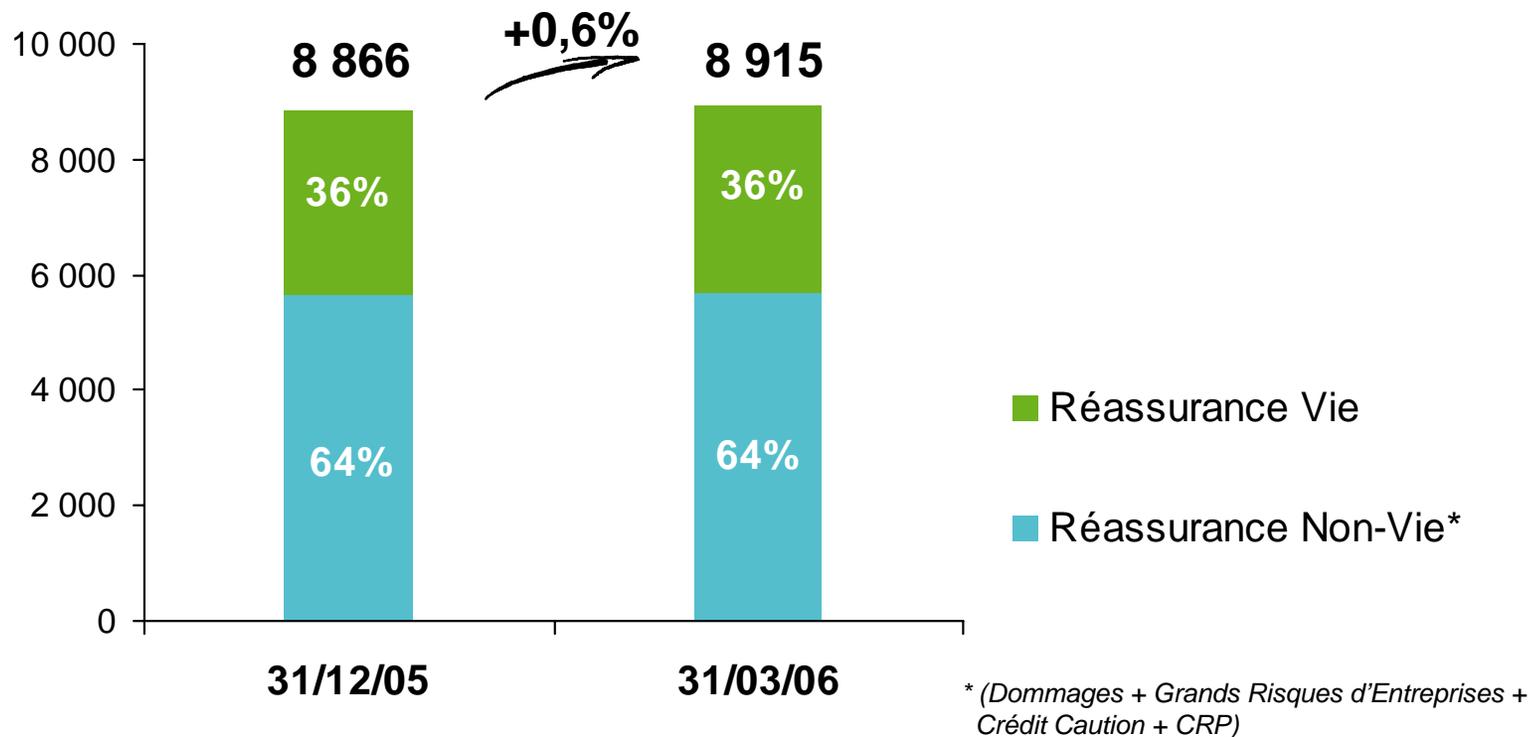
- Dettes de financement représentées par des titres
- Dettes subordonnées
- Capitaux propres totaux

Le cash-flow opérationnel positif accroît la flexibilité financière du Groupe

EUR millions	31/03/05	31/03/06
<i>TRESORERIE AU 1^{er} JANVIER</i>	1 825	1 667
<i>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</i>	- 348	+15
<i>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</i>	170	- 85
<i>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</i>	- 308	- 13
<i>Effet des variations de change sur la trésorerie</i>	67	- 15
<i>TRESORERIE EN FIN DE PERIODE</i>	1 406	1 569
<i>Variation de la trésorerie</i>	- 419	- 98

SCOR maintient son niveau de provisions

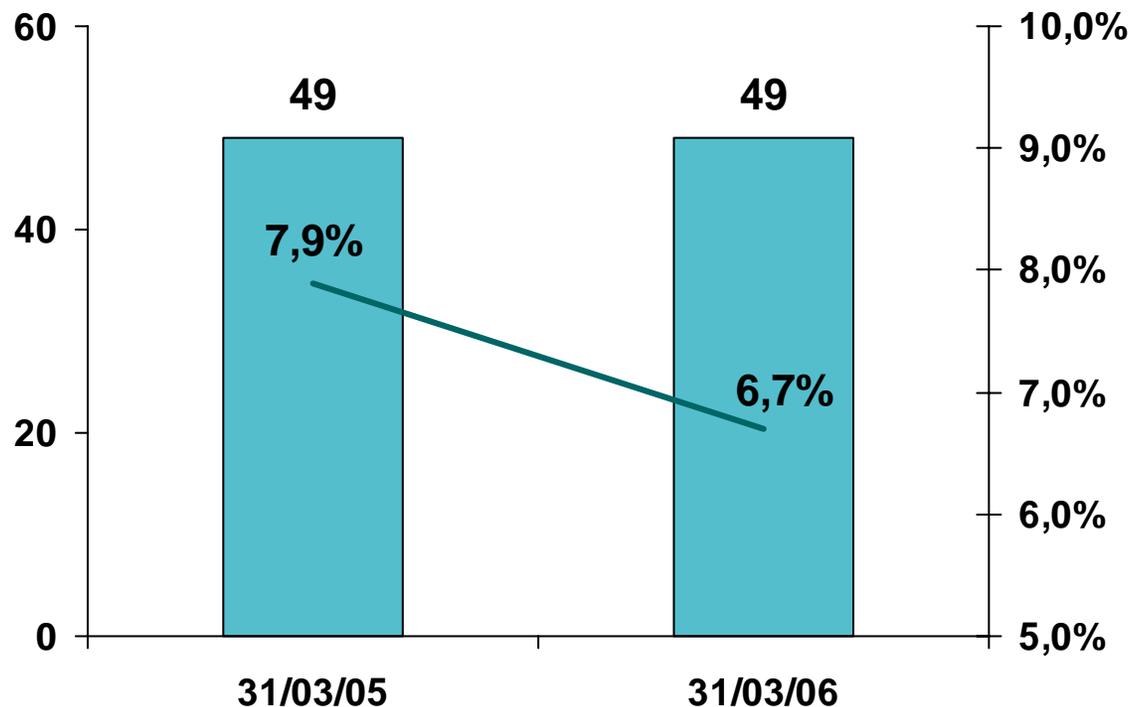
Passifs nets relatifs aux contrats, en EUR millions



Le ratio de coûts du Groupe est en amélioration

Frais généraux, en EUR millions

Ratio de coûts, en %



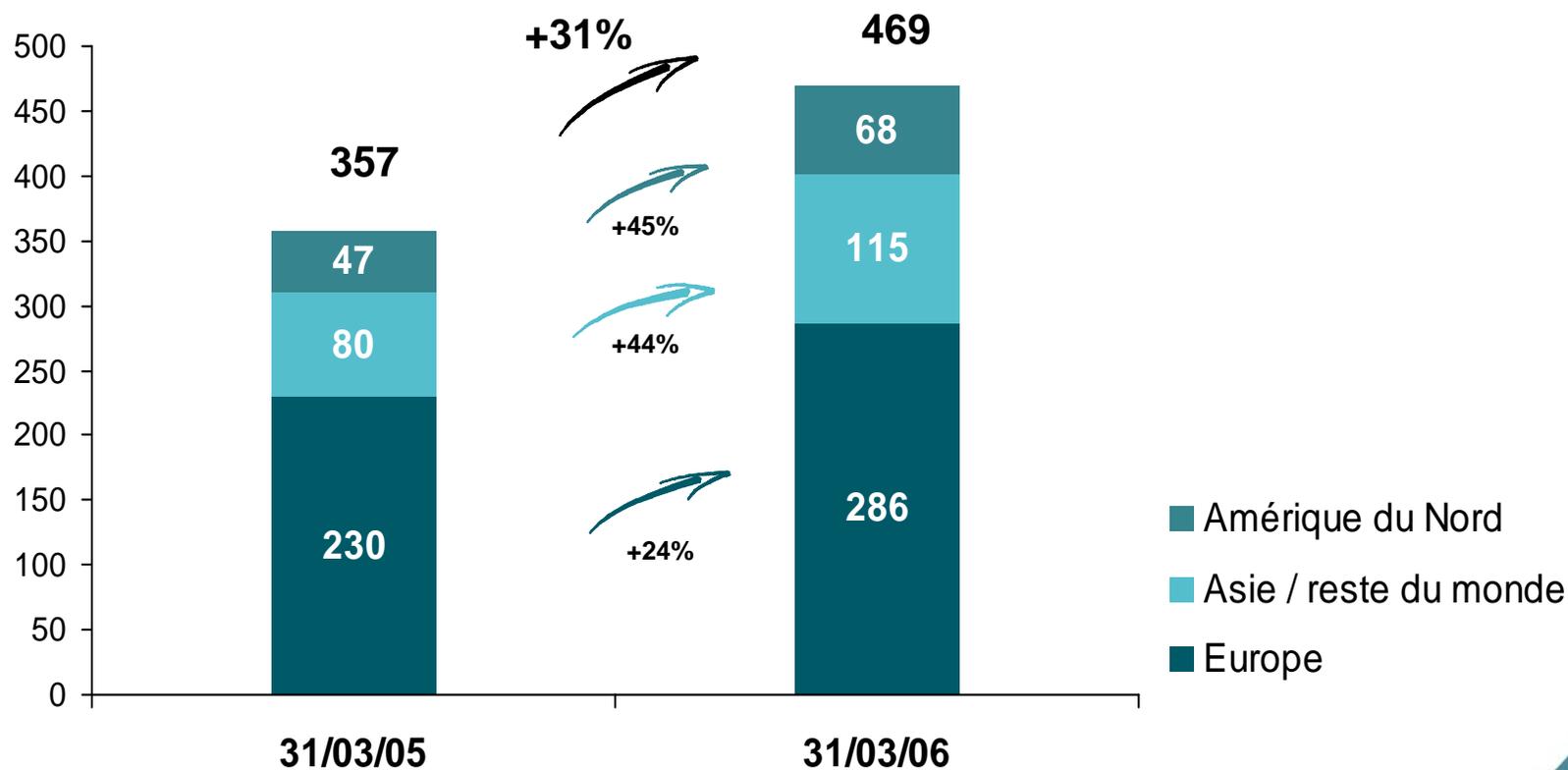
RÉSULTATS DU 1^{er} TRIMESTRE 2006 PAR ACTIVITÉS

RÉASSURANCE NON-VIE

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

Le chiffre d'affaires en traités Non-Vie et grands risques d'entreprise progresse de 31%

Primes brutes émises, en EUR millions



Le résultat opérationnel en hausse de 65% traduit la rentabilité technique de l'activité de réassurance Non-Vie

EUR millions	31/03/05	31/03/06	Variation
<i>Primes brutes émises</i>	357	469	31%
<i>Primes nettes acquises</i>	296	337	14%
<i>Résultat net de souscription</i>	25	37	48%
<i>Frais de gestion</i>	(36)	(36)	0%
<i>Produits financiers courants ⁽¹⁾</i>	44	55	25%
<i>Résultat opérationnel courant avant JVR ⁽²⁾</i>	33	56	70%
<i>Produits financiers JVR ⁽²⁾</i>	16	25	56%
<i>Résultat opérationnel</i>	49	81	65%
<i>Ratio combiné net ⁽³⁾</i>	100,1%	97,3%	- 2,8 pts

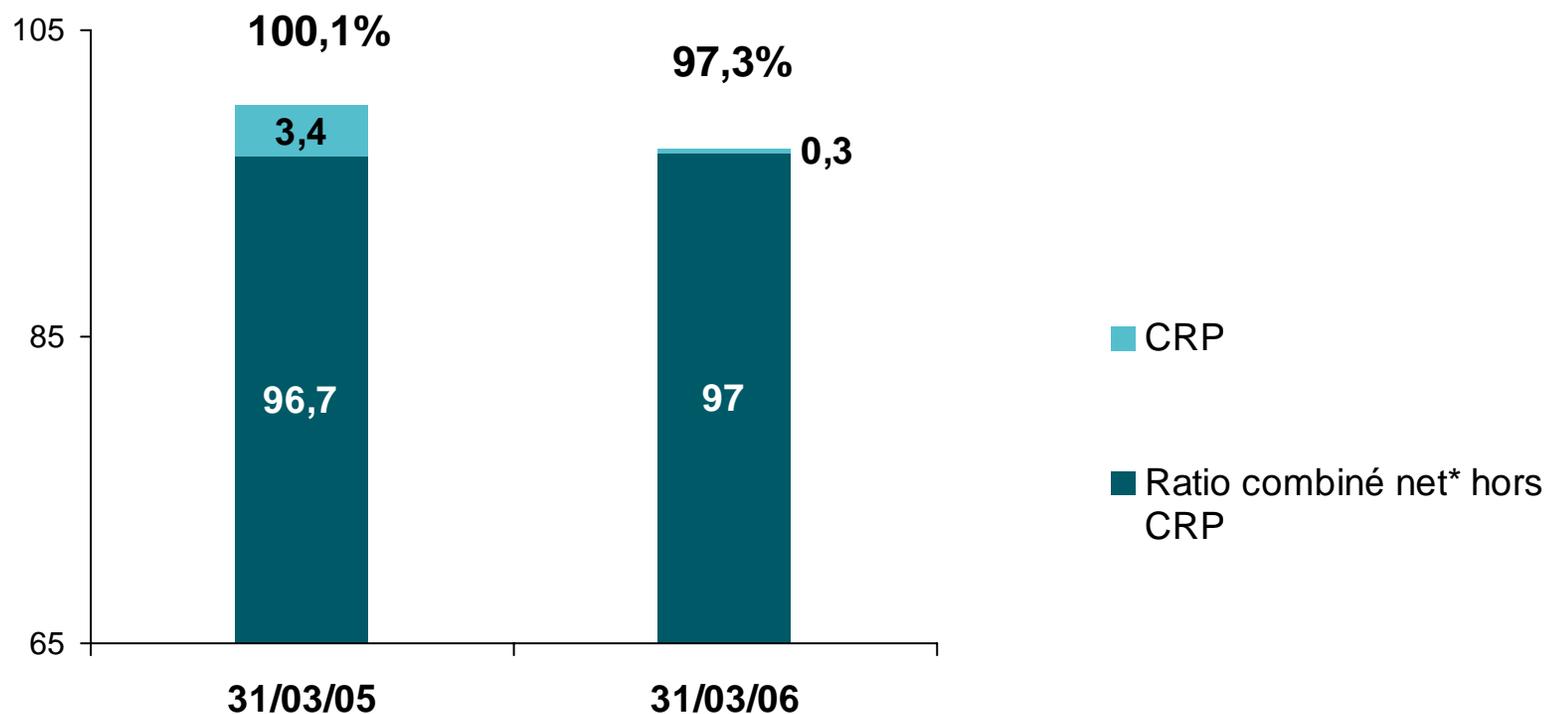
(1) Produits financiers courants, résultat de change et plus-values réalisées nettes de dépréciation

(2) Juste valeur par résultat

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

Le ratio combiné net atteint 97,3%

Ratio combiné net, en %

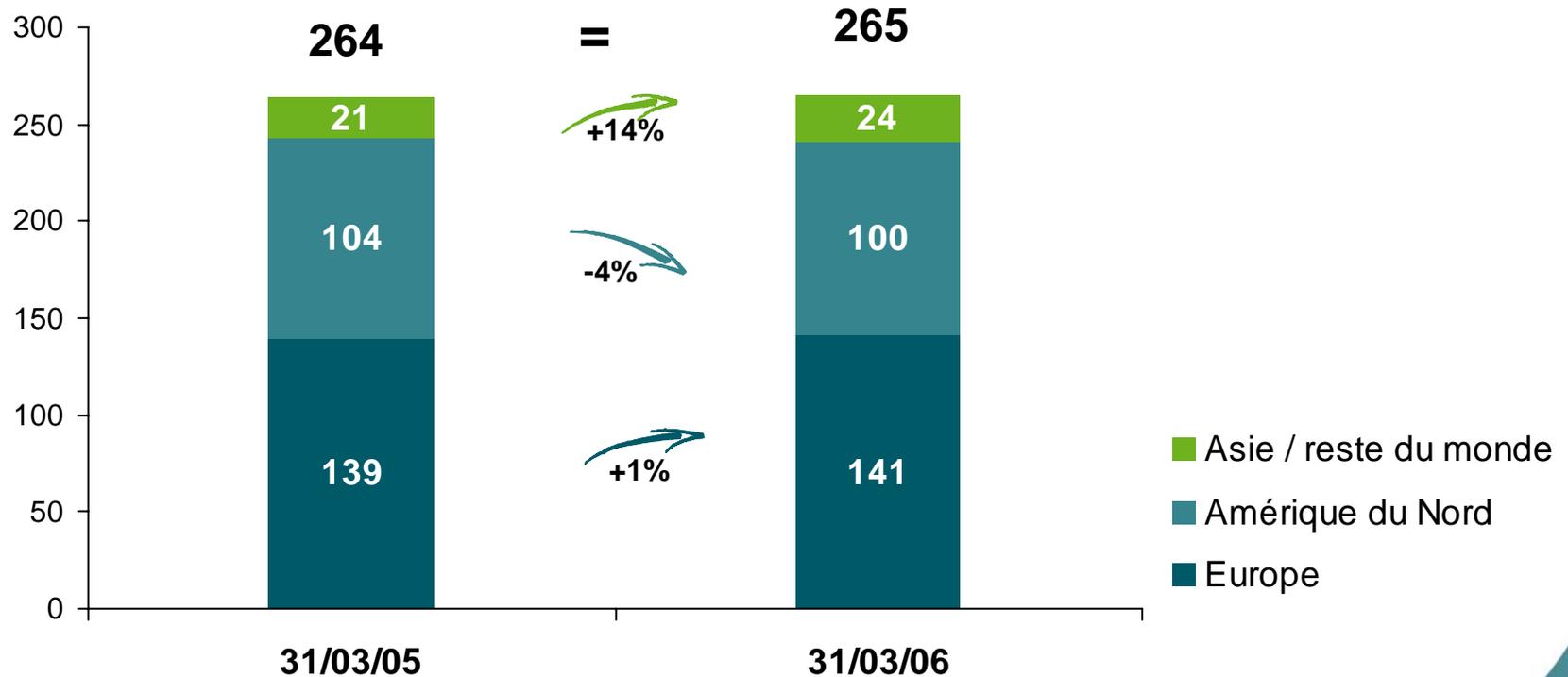


* Ratio combiné net : (sinistralité + commissions + frais généraux) / primes nettes acquises

RÉASSURANCE VIE

L'activité de réassurance Vie poursuit son développement mais reste pénalisée aux Etats-Unis

Primes brutes émises, en EUR millions



L'activité de réassurance Vie maintient une rentabilité technique satisfaisante

EUR millions	31/03/05	31/03/06	Variation
<i>Primes brutes émises</i>	264	265	0%
<i>Primes nettes acquises</i>	241	245	2%
<i>Frais de gestion</i>	(12)	(15)	25%
<i>Produits financiers courants ⁽¹⁾</i>	34	39	15%
<i>Résultat opérationnel courant avant JVR ⁽²⁾</i>	11	14	27%
<i>Produits financiers JVR ⁽²⁾</i>	1	5	n.s.
<i>Résultat opérationnel</i>	12	19	58%
<i>Marge sur primes nettes acquises</i>	5,1%	7,6%	+2,5 pts

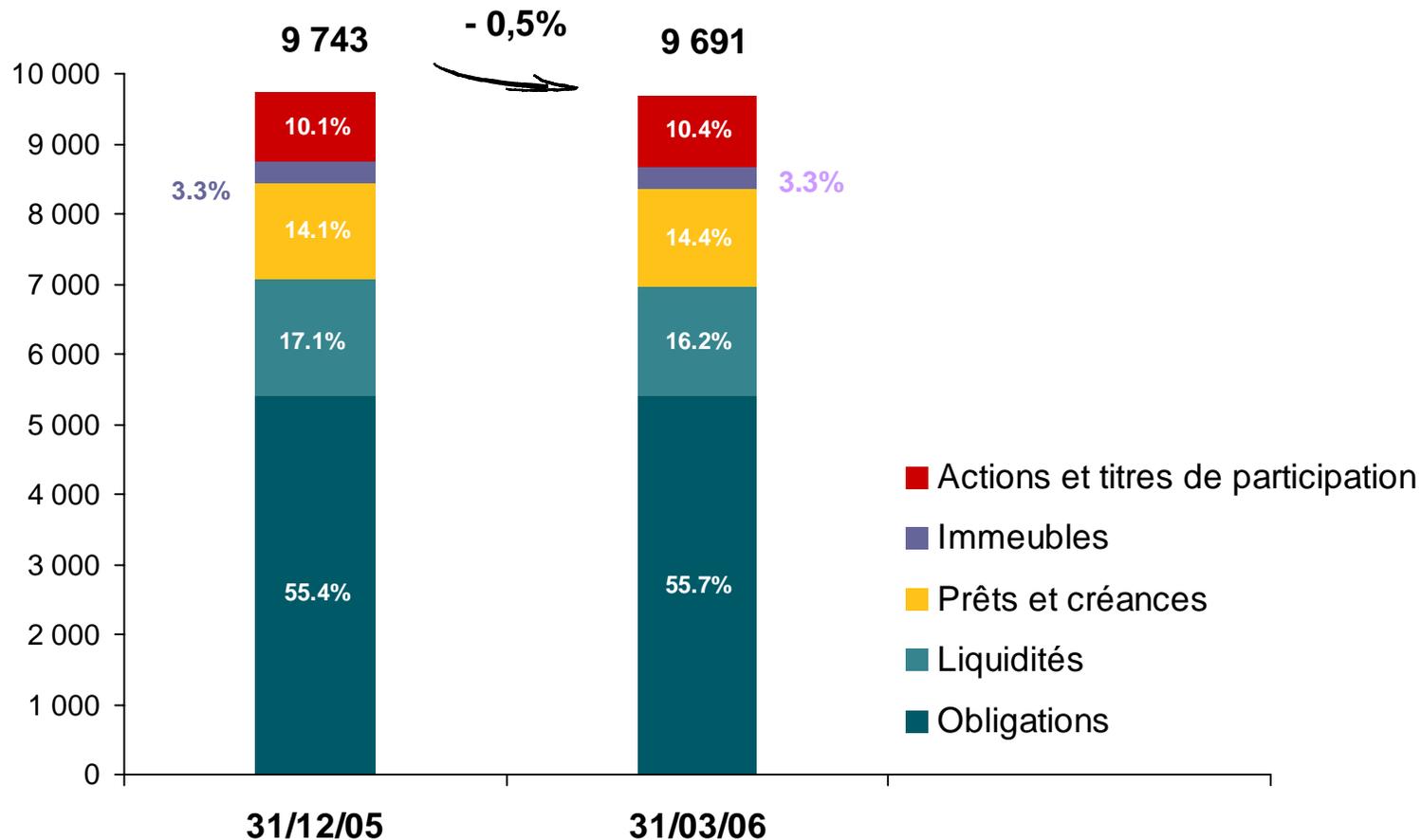
(1) Produits financiers courants, résultat de change et plus-values réalisées nettes de dépréciation

(2) Juste valeur par résultat

GESTION FINANCIÈRE

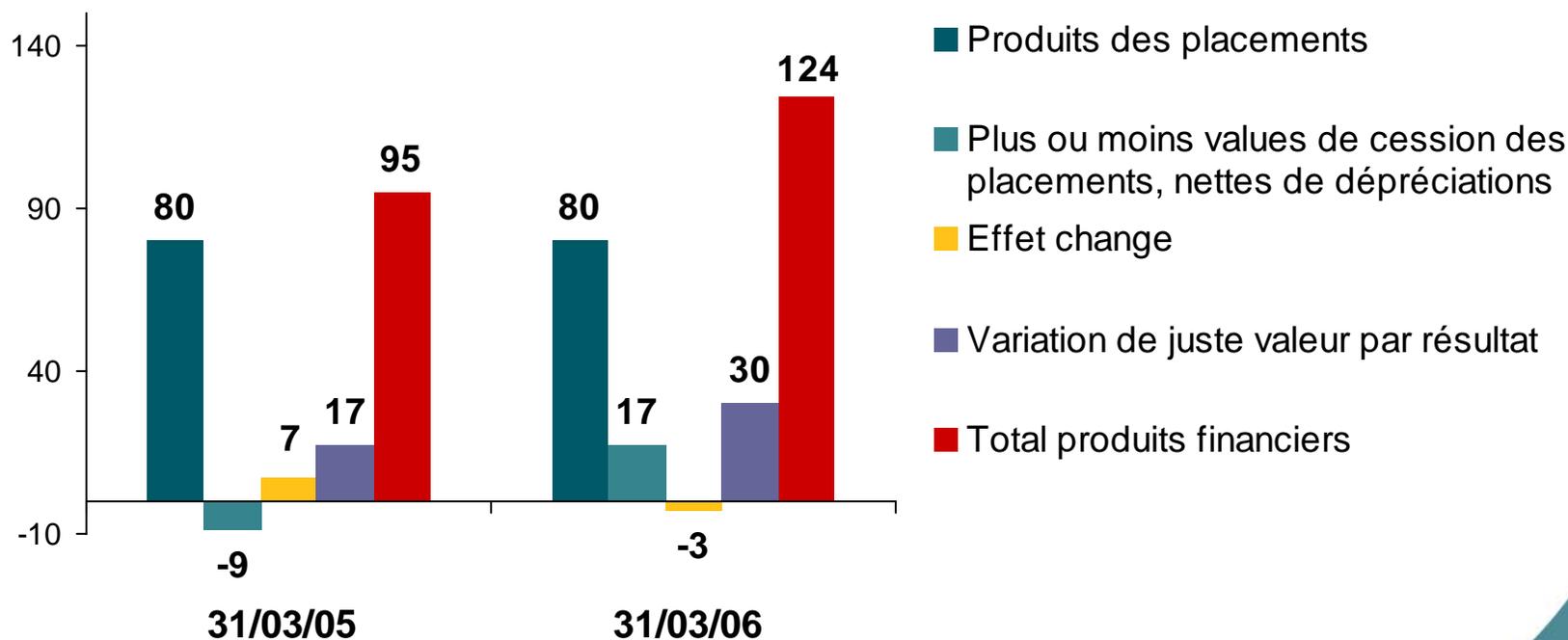
SCOR poursuit la gestion active de ses placements

Placements, en EUR millions



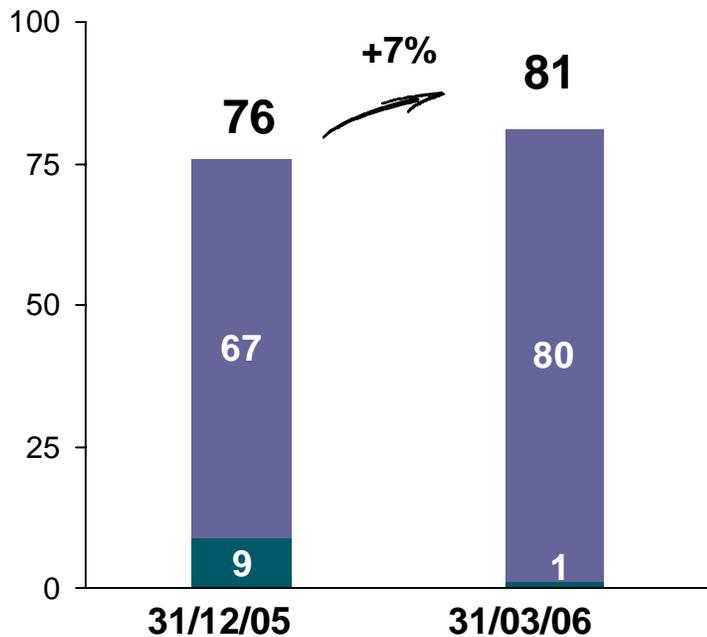
La gestion active des placements permet de bénéficier d'un environnement financier favorable

Produits financiers, en EUR millions

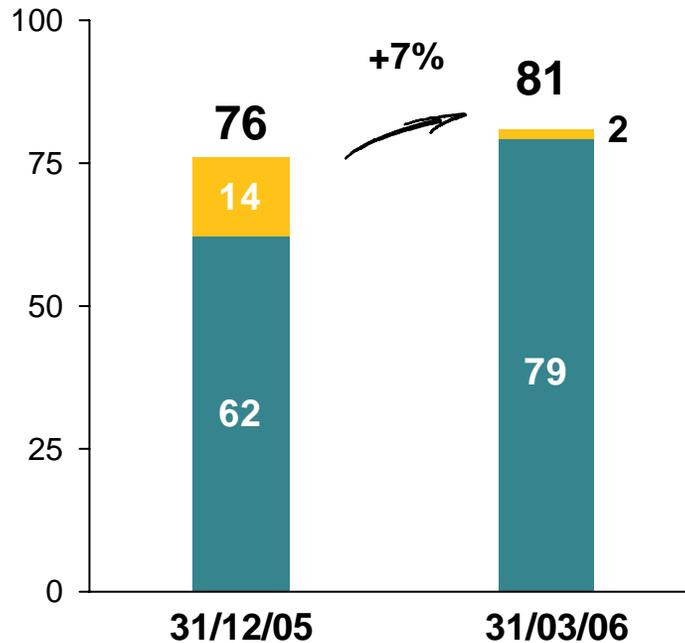


Les plus-values latentes augmentent de 7%

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

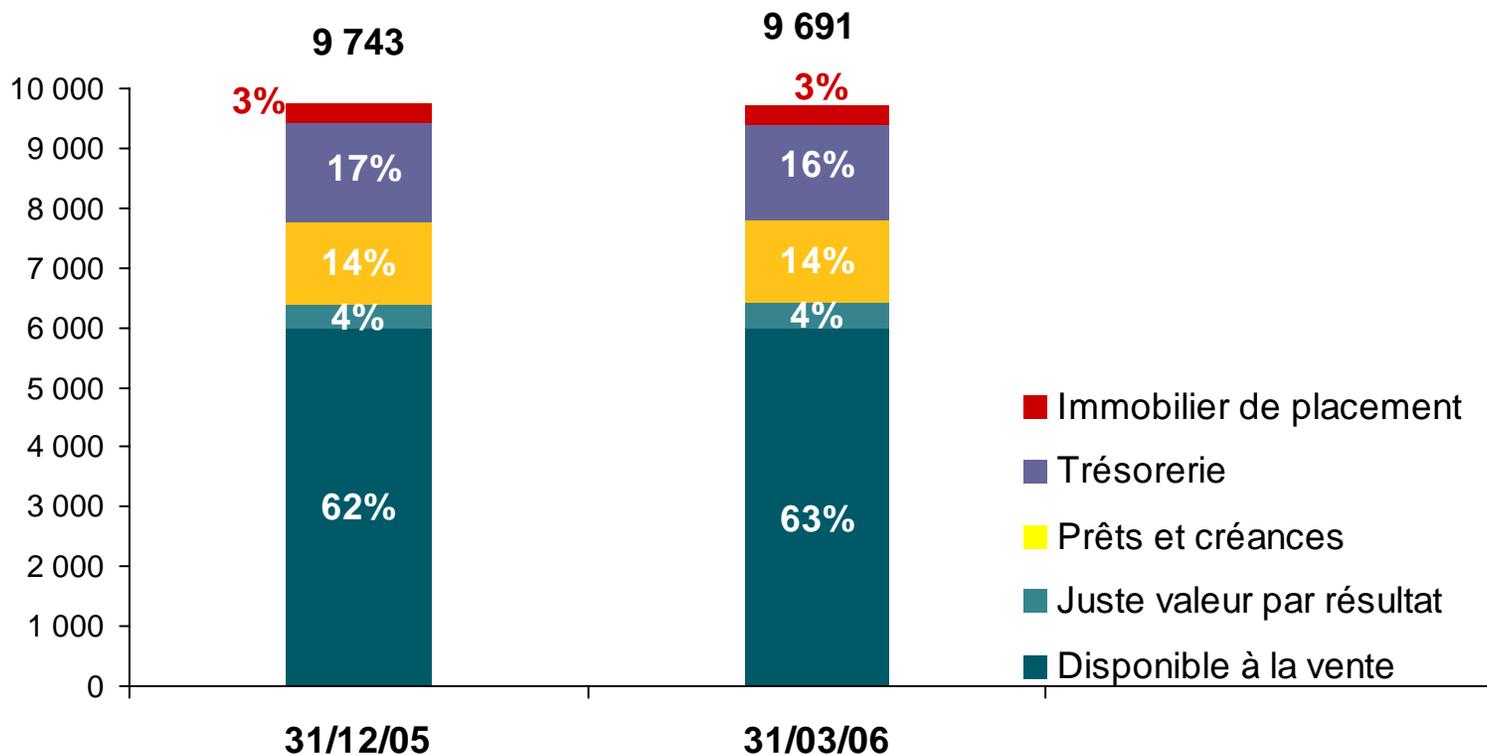
Résultats du Groupe SCOR au 31 mars 2006

Le 16 mai 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

Le 2 mai 2006, S&P a affirmé la note « A-, perspective stable » du Groupe SCOR et a également attribué la note indicative de solvabilité financière « A-, perspective stable » à Scor Global P&C.