

# Résultats annuels 2006 du Groupe SCOR

Le 4 avril 2007

# Sommaire

---

- ▶ Synthèse  
P.4
- ▶ Activité globale  
P.8
- ▶ Résultats par activités  
P.17
- ▶ Annexes  
P.32

# 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 **2006** de la société.

La préparation des informations financières du Groupe repose sur les normes IFRS et les interprétations publiées au 31 décembre 2006 et adoptées par l'Union Européenne.

En outre, SCOR applique depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2004 les normes IFRS 4, IAS 32 et 39. SCOR comptabilise à partir de 2005 en capitaux propres les écarts actuariels sur engagements sociaux (IAS 19).

# SYNTHESE DE L'EXERCICE 2006

# Résultats de l'année 2006

---

**Primes brutes émises** : EUR 2 935 millions (contre EUR 2 407 en 2005), soit + 22%

Primes brutes émises Non Vie: EUR 1 754 millions (+27% par rapport à 2005)

Primes brutes émises Vie avant prise en compte pro rata temporis de l'activité de Revios : EUR 1 040 millions (+2%)

Primes brutes émises Vie après prise en compte pro rata temporis de l'activité de Revios : EUR 1 181 millions (+15%)

**Résultat opérationnel** : EUR 409 millions (contre EUR 242 millions en 2005), soit + 69%

**Résultat net après impôt avant profit d'acquisition lié à Revios** : EUR 252 millions (+ 92% par rapport à 2005)

**Profit d'acquisition lié Revios (« badwill »)** : EUR 54 millions

**Résultat net après impôt après profit d'acquisition lié à Revios** : EUR 306 millions (contre EUR 131 millions en 2005), soit + 134%

**Capitaux propres** : EUR 2 253 millions au 31 décembre 2006 (contre EUR 1 719 millions au 31 décembre 2005), soit + 31%

**Rentabilité des capitaux propres moyens pondérés (RoE)** : 14,1 % avant profit d'acquisition lié à Revios, 16,9%, après profit d'acquisition lié à Revios, contre 8,6% en 2005

**Proposition d'un dividende de 0.8 EUR par action**, soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires soit un taux de distribution de dividendes avant profit d'acquisition lié à Revios de 37.5% (36.5% en 2005)

**Résultat net par action nouvelle** : EUR 2,59 (+ 73% par rapport à 2005) avant profit d'acquisition lié à Revios et EUR 3,17 (+ 114% par rapport à 2005) après profit d'acquisition lié à Revios

**Actif net comptable par action** : EUR 19,42 (+8% par rapport à 2005)

# Faits marquants de l'année 2006

---

## Résultats par activités :

**Ratio combiné pour les activités Non-Vie** : 96,4% en 2006 contre 106,5% en 2005

**Marge sur primes nettes acquises en réassurance Vie en 2006**: 7,5 % avant prise en compte pro rata temporis de l'activité de Revios (contre 8,2% en 2005), 7,5 % après prise en compte pro rata temporis de l'activité de Revios, hors les frais de restructuration de Revios

**Produits financiers** : EUR 498 millions (contre EUR 460 millions en 2005), soit + 8%

**Rendement net des actifs investis (RoI)** : 4,6% en 2006 (contre 4,3% en 2005)

## Faits marquants de l'exercice :

Le groupe SCOR a réalisé une **excellente année** en 2006. Les résultats annuels 2006 du Groupe dépassent le seuil des EUR 300 millions et la **rentabilité des capitaux propres moyens pondérés** sur l'exercice atteint **16,9%**. Tous les pôles d'activité du Groupe ont contribué à ces résultats grâce à leurs **performances opérationnelles**.

**Acquisition de Revios** le 21 novembre 2006 pour EUR 605 millions et création de SCOR Global Life, 5ème réassureur vie mondial

**Succès de l'émission de dette subordonnée** de EUR 350 millions le 19 juillet 2006 **et succès de l'augmentation de capital** de EUR 377 millions du 12 décembre 2006 (taux de souscription de 348%) dans le cadre de l'acquisition de Revios

*Ces résultats tiennent compte de l'acquisition de Revios le 21 novembre 2006 qui se traduit notamment par :*

- le constat d'un profit d'acquisition ("badwill") de + EUR 54 millions
- l'intégration pro rata temporis des résultats de Revios à compter du 21 novembre 2006
- l'intégration de la totalité du bilan de Revios au 31 décembre 2006

# Chiffres clés

EUR millions	31/12/05	31/12/06	Variation
<i>Primes brutes émises</i>	2 407	2 935	+22%
<i>Primes nettes acquises</i>	2 286	2 643	+16%
<i>Produits financiers courants nets <sup>(1)</sup></i>	387	430	+11%
<i>Résultat opérationnel courant avant JVR <sup>(2)</sup></i>	219	381	+74%
<i>Produits financiers JVR <sup>(2)</sup></i>	39	34	-13%
<i>Autres produits et charges <sup>(3)</sup></i>	(16)	(6)	-63%
<i>Résultat opérationnel</i>	242	409	+69%
<i>Résultat net</i>	131	306	+134%

## EUR

<i>Résultat net par action <sup>(4)</sup></i>	1,48	3,17	+114%
<i>Actif net comptable par action <sup>(5)</sup></i>	17,92	19,42	+8%
<i>Rendement de l'action <sup>(6)</sup></i>	2,7%	3,6%	+33%

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

(2) Juste valeur par résultat

(3) Ce poste regroupe le coût du Plan Sauvegarde de l'Emploi (PSE) en 2005 et les coûts de restructuration Revios North America en 2006

(4) Le résultat net par action est calculé en effectuant un prorata temporis du nombre de titres existants sur l'année

(5) L'actif net comptable par action est calculé au 31 décembre sur le nombre de titres existants à cette date

(6) (Dividende versé en année n+1) / (cours de clôture de l'année n)

# Chiffres clés pro forma SCOR + Revios

EUR millions 2006	SCOR standalone	SCOR + Revios pro forma	Variation
<i>Primes brutes émises</i>	2 794	4 057	+45%
<i>Primes nettes acquises</i>	2 523	3 607	+43%
<i>Produits financiers courants <sup>(1)</sup></i>	445	612	+38%
<i>Résultat opérationnel courant avant JVR<sup>(2)</sup></i>	371	450	+21%
<i>Produits financiers JVR <sup>(2)</sup></i>	34	34	0%
<i>Autres produits et charges <sup>(3)</sup></i>	(0)	(17)	n.d.
<i>Résultat opérationnel</i>	405	467	+15%
<i>Résultat net</i>	250	320	+28%

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

(2) Juste valeur par résultat

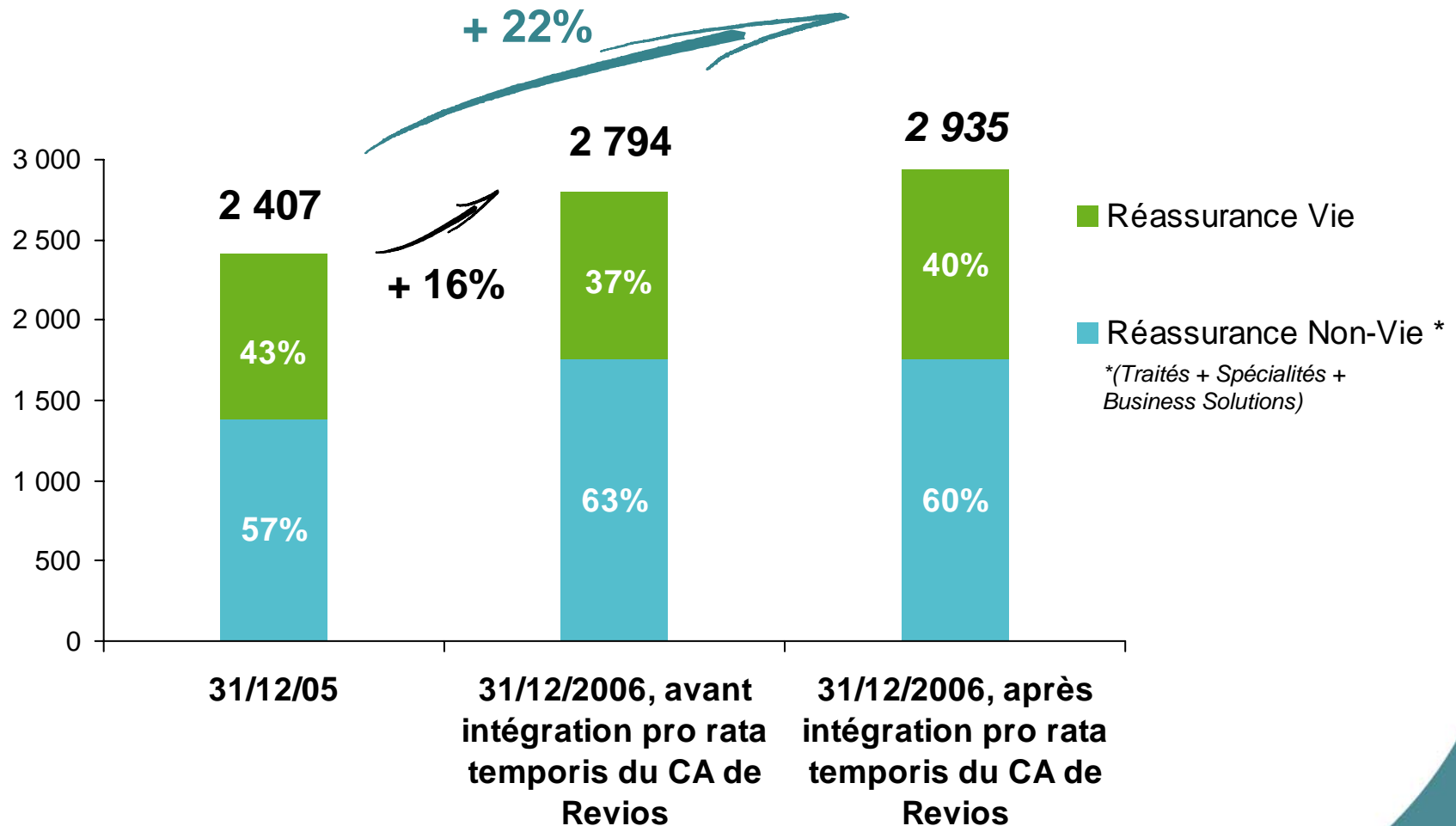
(3) Ce poste comprend les coûts de restructuration et d'acquisition exposés par Revios



# ACTIVITÉ GLOBALE DE L'EXERCICE 2006

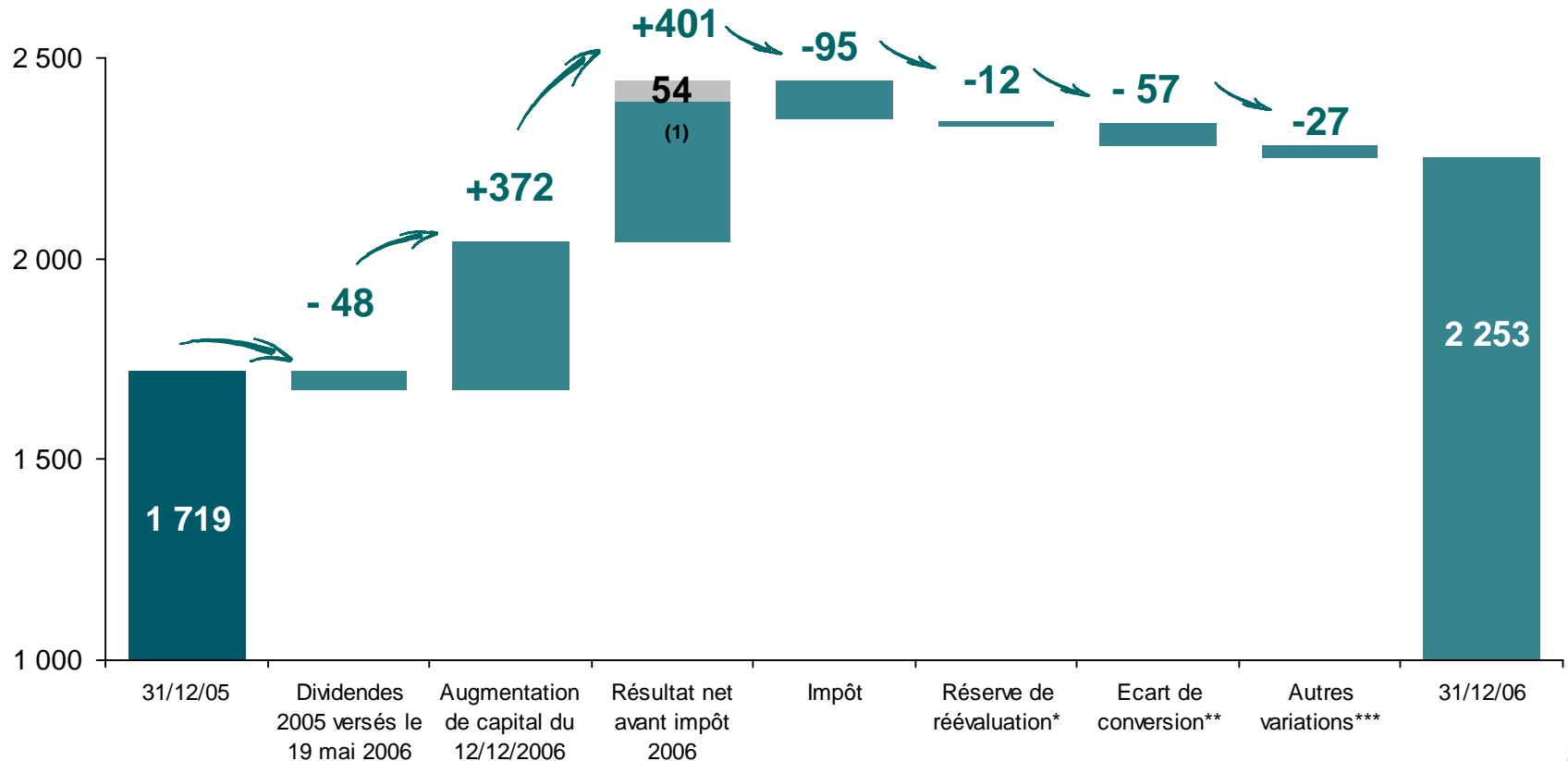
# La croissance du chiffre d'affaires traduit la forte progression de l'activité de réassurance Non-Vie et une augmentation modérée de l'activité de réassurance Vie, sans effet d'éviction

Primes brutes émises, en EUR millions



# La solvabilité est renforcée notamment grâce au résultat net de 2006

Capitaux propres, en EUR millions



(\*) : variation des plus-values sur titres AFS, nettes de shadow accounting et d'impôts

(\*\*) : effets de change sur les fonds propres des filiales libellés en devises étrangères

(\*\*\*) : achats d'actions pour compte propre sur la période et divers

(1) badwill

# Le rendement des capitaux propres (RoE), en forte amélioration, atteint 14,1% en 2006 avant « badwill » et 16,9% après « badwill »

EUR millions	31/12/05	31/12/06 Hors badwill	31/12/06 y.c. badwill
Résultat net	131	252	306
Capitaux propres d'ouverture	1335	1 719	1719
Résultat net pondéré <sup>(1)</sup>	66	126	153
Augmentation de capital pondérée	112 <sup>(3)</sup>	19 <sup>(3)</sup>	19 <sup>(3)</sup>
Paiement dividendes	(14) <sup>(2)</sup>	(30) <sup>(2)</sup>	(30) <sup>(2)</sup>
Ecarts de conversion <sup>(1)</sup>	49	- 28	-28
Réserve de réévaluation et autres <sup>(1)</sup>	(23)	-18	-18
Capitaux propres moyens pondérés	1 525	1 787	1 814
<b>RoE</b>	<b>8,6%</b>	<b>14,1%</b>	<b>16,9%</b>

(1) Prorata temporis de 50% : acquisition linéairement au cours de l'année

(2) Prorata temporis : date de paiement au 08/06/2005 et au 19/05/2006

(3) Prorata temporis : date de réalisation le 30/06/2005 et le 12/12/2006

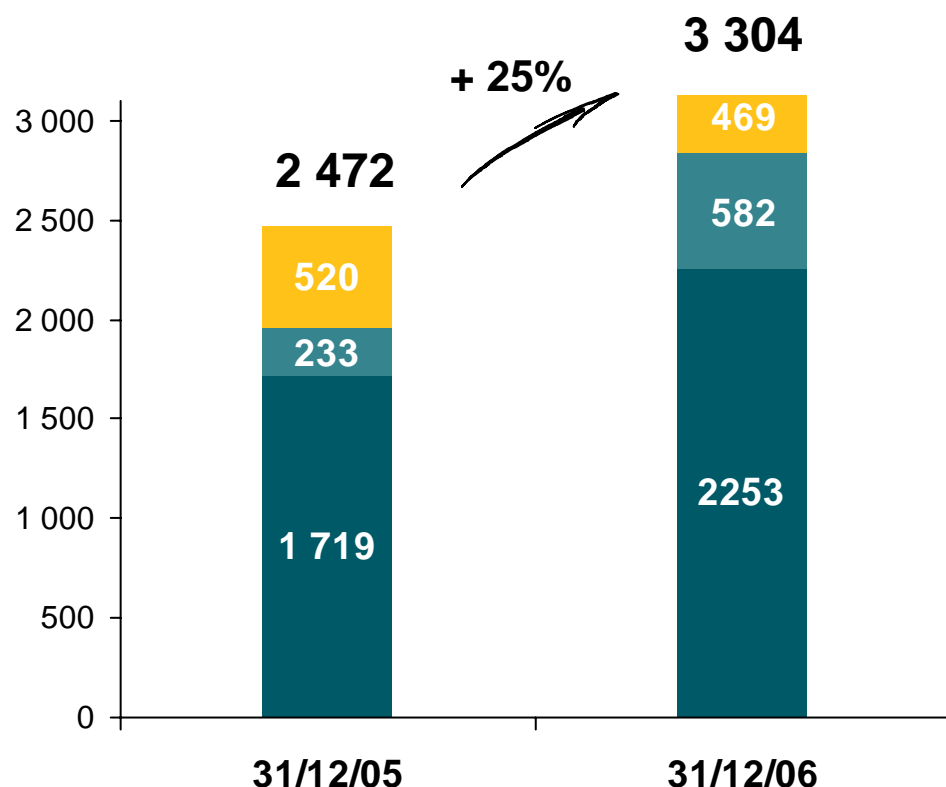
# SCOR reconduit son taux de distribution

---

- Proposition d'un dividende de EUR 0,8 soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale (contre EUR 0,5 au titre de l'exercice 2005), soit un ratio de distribution du résultat, avant badwill, de 37,5% contre 36,5% en 2005

# SCOR a amélioré sa structure financière

Capitaux permanents, en EUR millions



+ 25%

► Emission le 19 juillet 2006 d'un emprunt subordonné de EUR 350 million

► Augmentation de capital du 12 décembre 2006 pour un montant de EUR 377 millions

- Dettes de financement représentées par des titres, y compris dette Senior 2007 (EUR 204 millions)
- Dettes subordonnées
- Capitaux propres totaux

# Le cash-flow opérationnel 2006, hors commutations, atteint EUR 236 millions

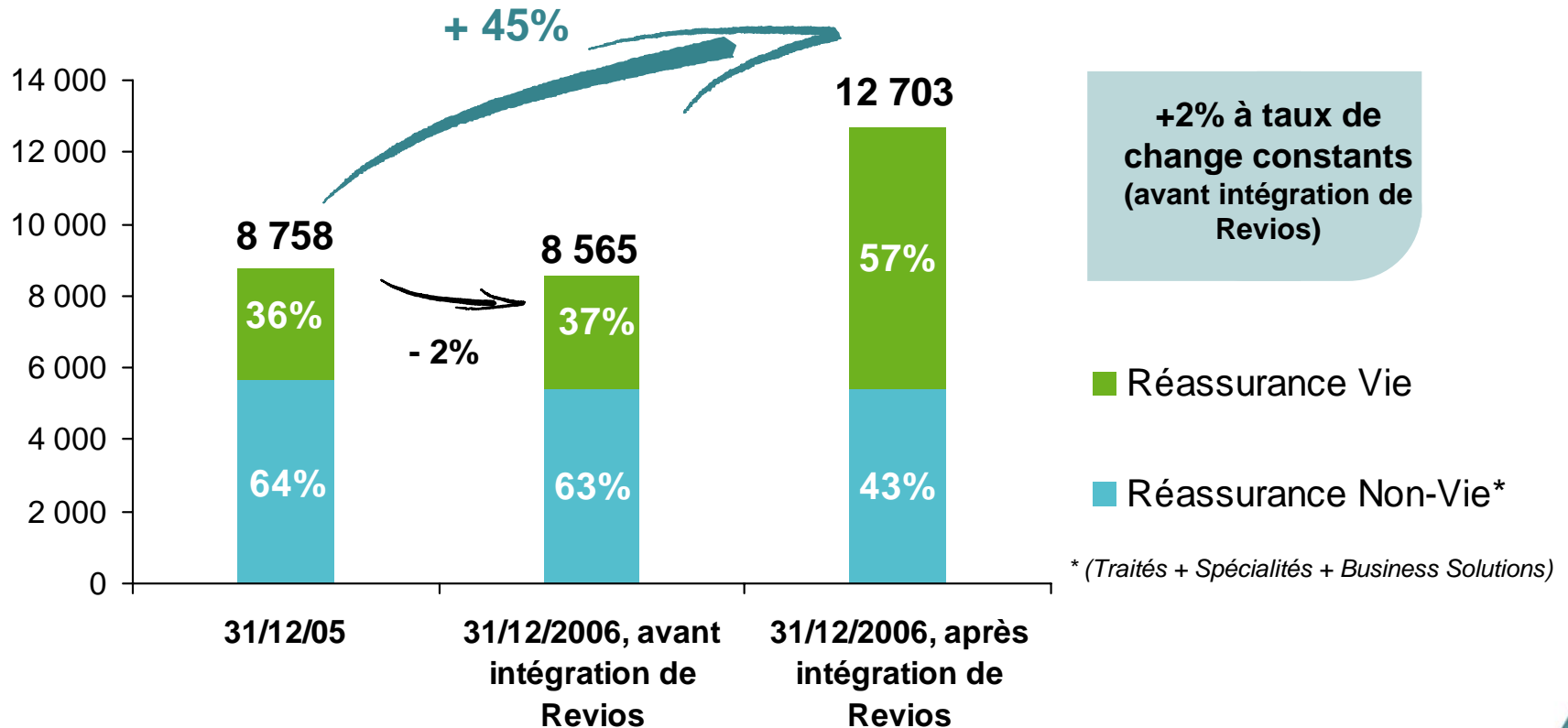
EUR millions	31/12/05	31/12/06
<i>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles dont commutations réalisées</i>	(594)	158
	(604)	(78)
<i>Flux de trésorerie nets <sup>(1)</sup> provenant des activités d'investissement</i>	543	(1413)
<i>Flux de trésorerie nets <sup>(2)</sup> provenant des activités de financement</i>	(247)	510
<i>Effet des variations de change sur la trésorerie</i>	139	(85)
<i>Variation de la trésorerie</i>	(158)	(830)

(1) dont acquisition de Revios (- EUR 605 millions)

(2) Le flux de financement inclut l'augmentation de capital de EUR 377 millions et l'émission de la dette subordonnée de EUR 350 millions

# SCOR maintient son niveau de provisions

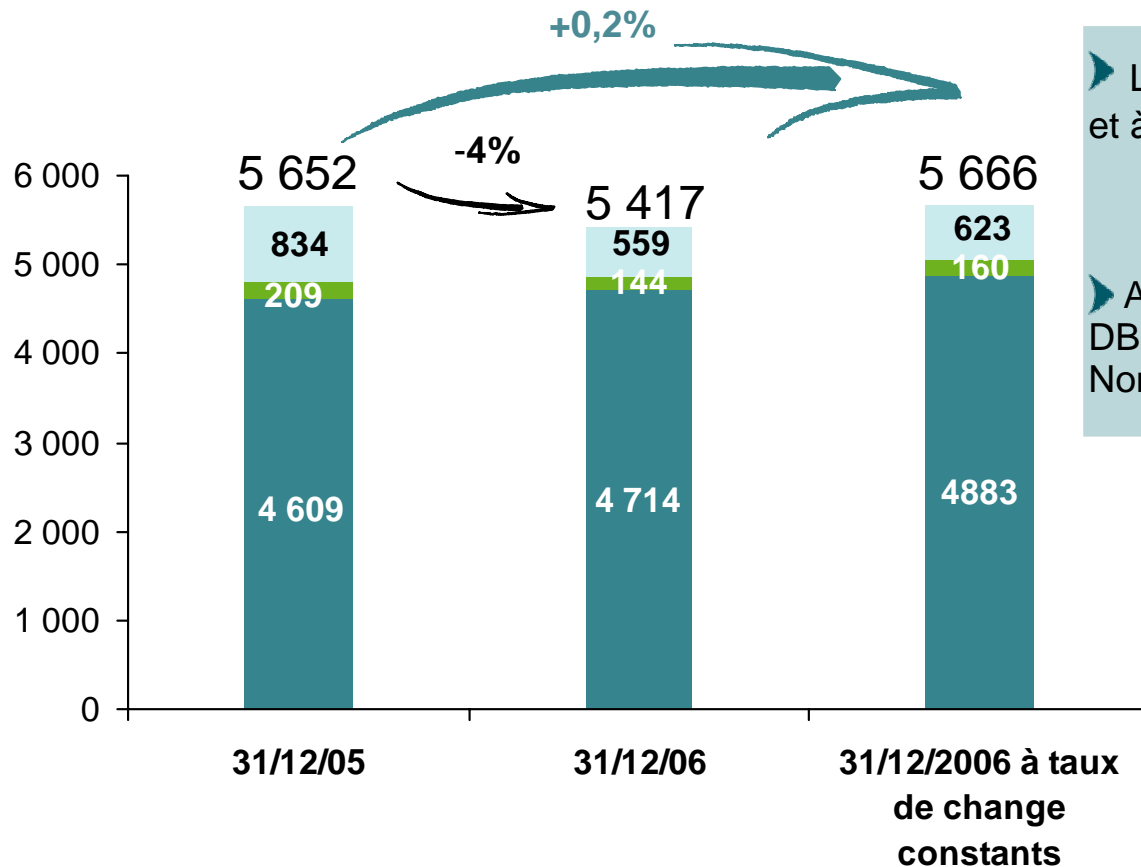
Passifs nets relatifs aux contrats, en EUR millions (à taux de change courants)





# Les provisions Non-Vie sont stables, hors liquidation du Discontinued Business aux Etats-Unis (DB US) et hors CRP

| Passifs nets relatifs aux contrats, en réassurance Non-Vie, en EUR millions



► Les provisions relatives au DB US et à CRP sont en baisse de

- 33% à taux de change courants
- 25% à taux de change constants

► A taux de change constants, hors DB US et hors CRP, les provisions Non-Vie sont en augmentation de **+6%**

■ Provisions Non-Vie hors DB US et hors CRP ■ CRP ■ DB US

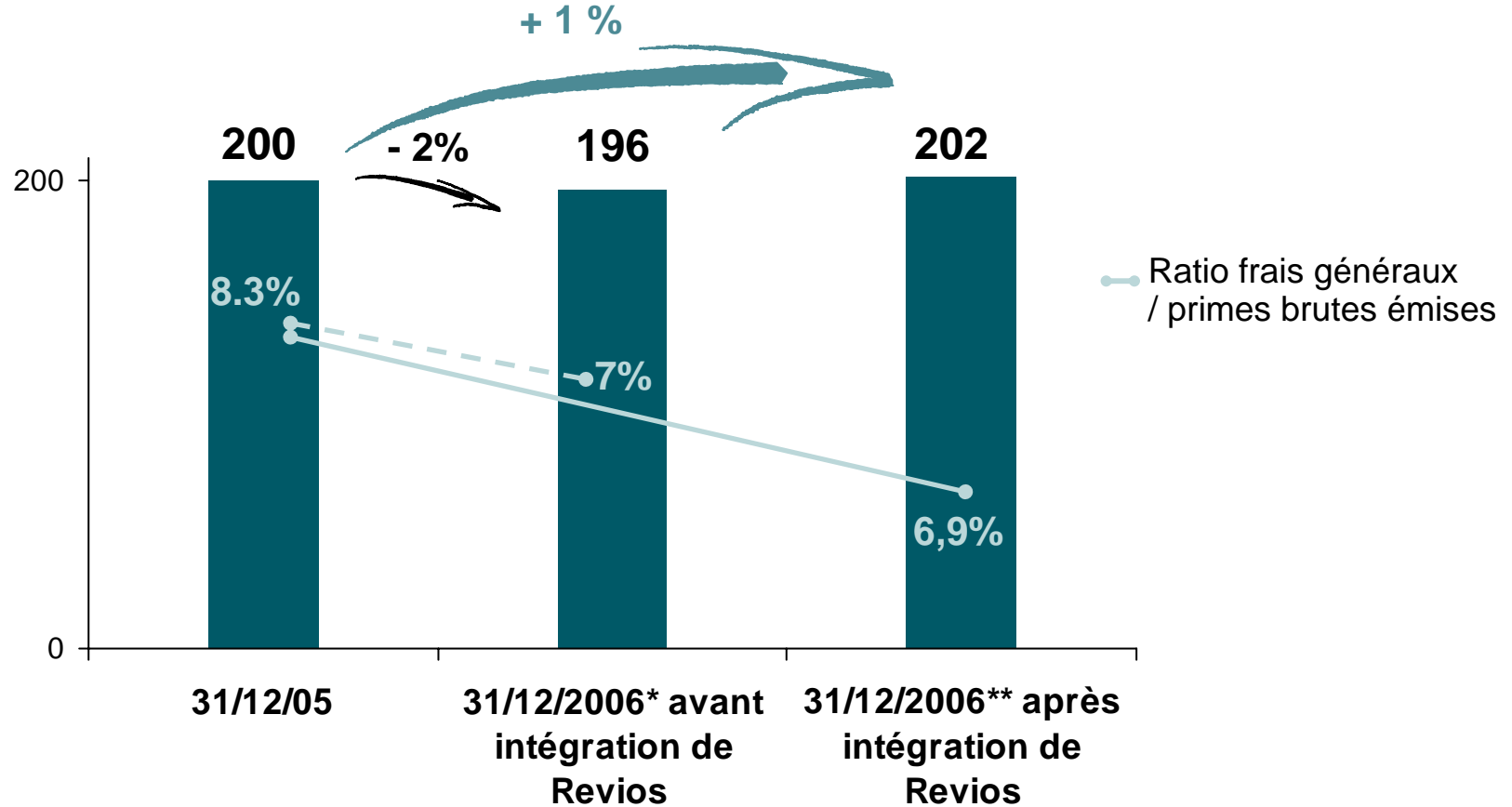
# Le niveau des provisions est reconnu adéquat à l'issue des revues actuarielles externes

---

- ▶ Un niveau de provisions adéquat confirmé à l'issue des revues actuarielles externes et internes effectuées sur les comptes de l'exercice 2006
- ▶ Les provisions Non-Vie sont stables, hors liquidation du Discontinued Business SCOR US et hors CRP

# SCOR enregistre une quasi-stabilité en 2006 de sa base de coûts

Frais généraux, en EUR millions



\* Avant intégration pro rata frais généraux Revios

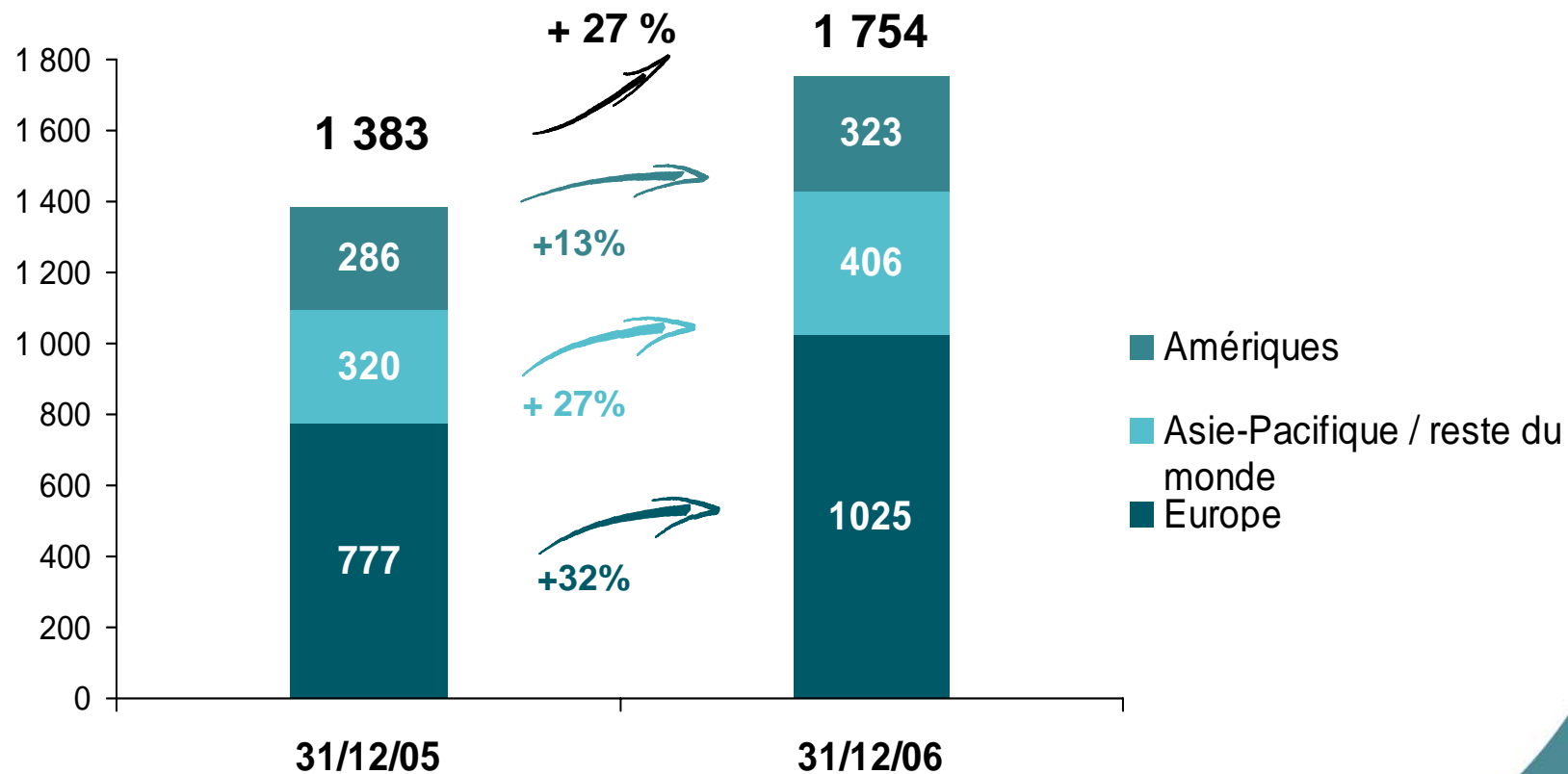
\*\* Après intégration pro rata frais généraux Revios

# RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2006 PAR ACTIVITÉS

# RÉASSURANCE NON-VIE

# Le chiffre d'affaires en réassurance Non-Vie progresse fortement en 2006

Primes brutes émises, en EUR millions



# Le résultat opérationnel en hausse de 107% traduit la rentabilité technique de l'activité de réassurance Non-vie

EUR millions	31/12/05	31/12/06	Variation
<i>Primes brutes émises</i>	1 383	1 754	+27%
<i>Primes nettes acquises</i>	1 276	1522	+19%
<i>Résultat net de souscription</i>	29	174	x6
<i>Frais de gestion technique</i>	108	120	+11%
<i>Produits financiers courants <sup>(1)</sup></i>	221	250	+13%
<i>Résultat opérationnel courant avant JVR <sup>(2)</sup></i>	142	304	+114%
<i>Produits financiers JVR <sup>(2)</sup></i>	31	27	-13%
<i>Autres produits et charges <sup>(3)</sup></i>	(14)	0	n.d.
<i>Résultat opérationnel</i>	160	331	+107%
<i>Ratio combiné net <sup>(4)</sup></i>	106,5%	96,4%	-10,1 pts

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

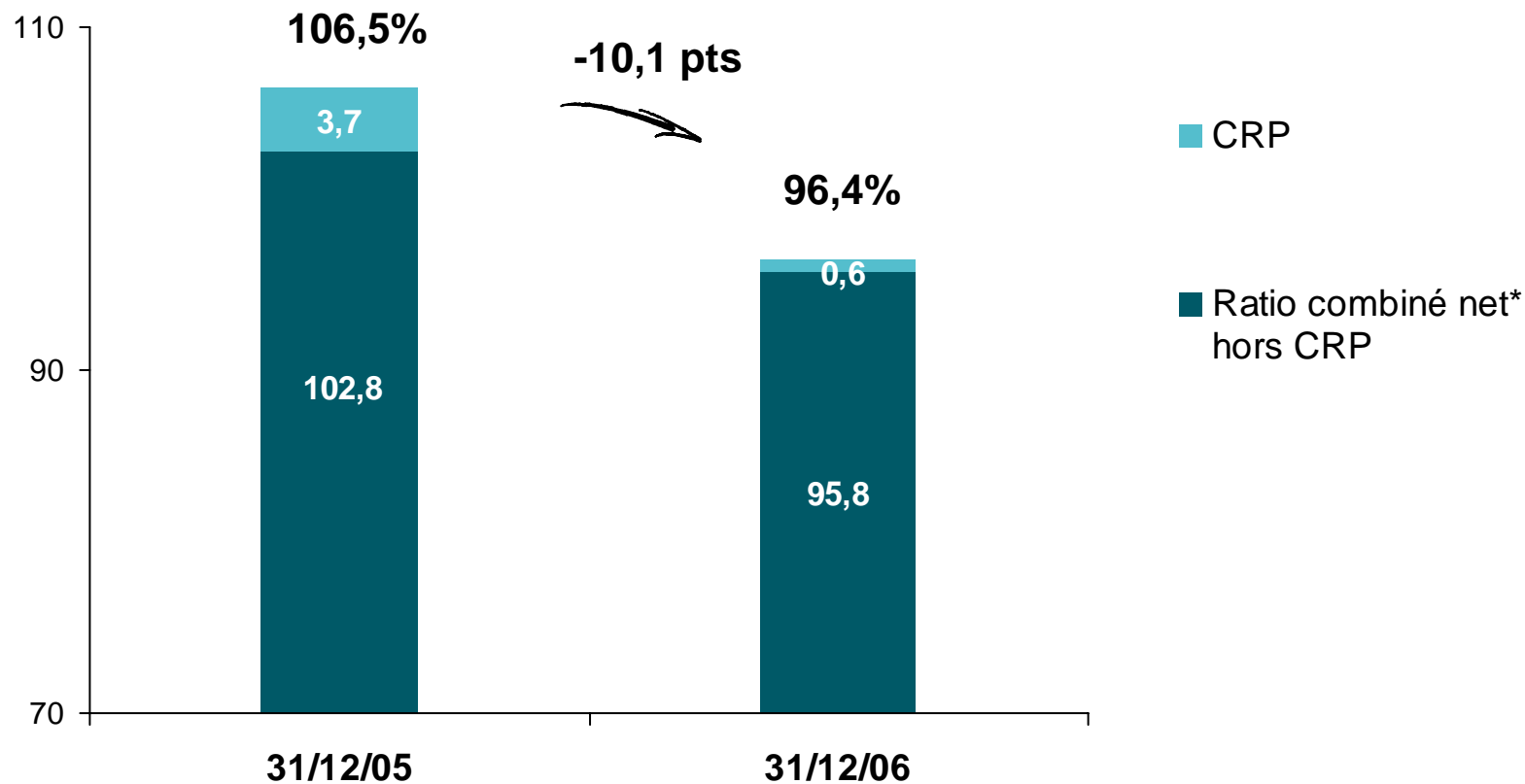
(2) Juste valeur par résultat

(3) Ce poste regroupe le coût du Plan Sauvegarde de l'Emploi (PSE)

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

# Le ratio combiné net s'améliore significativement

Ratio combiné net, en %



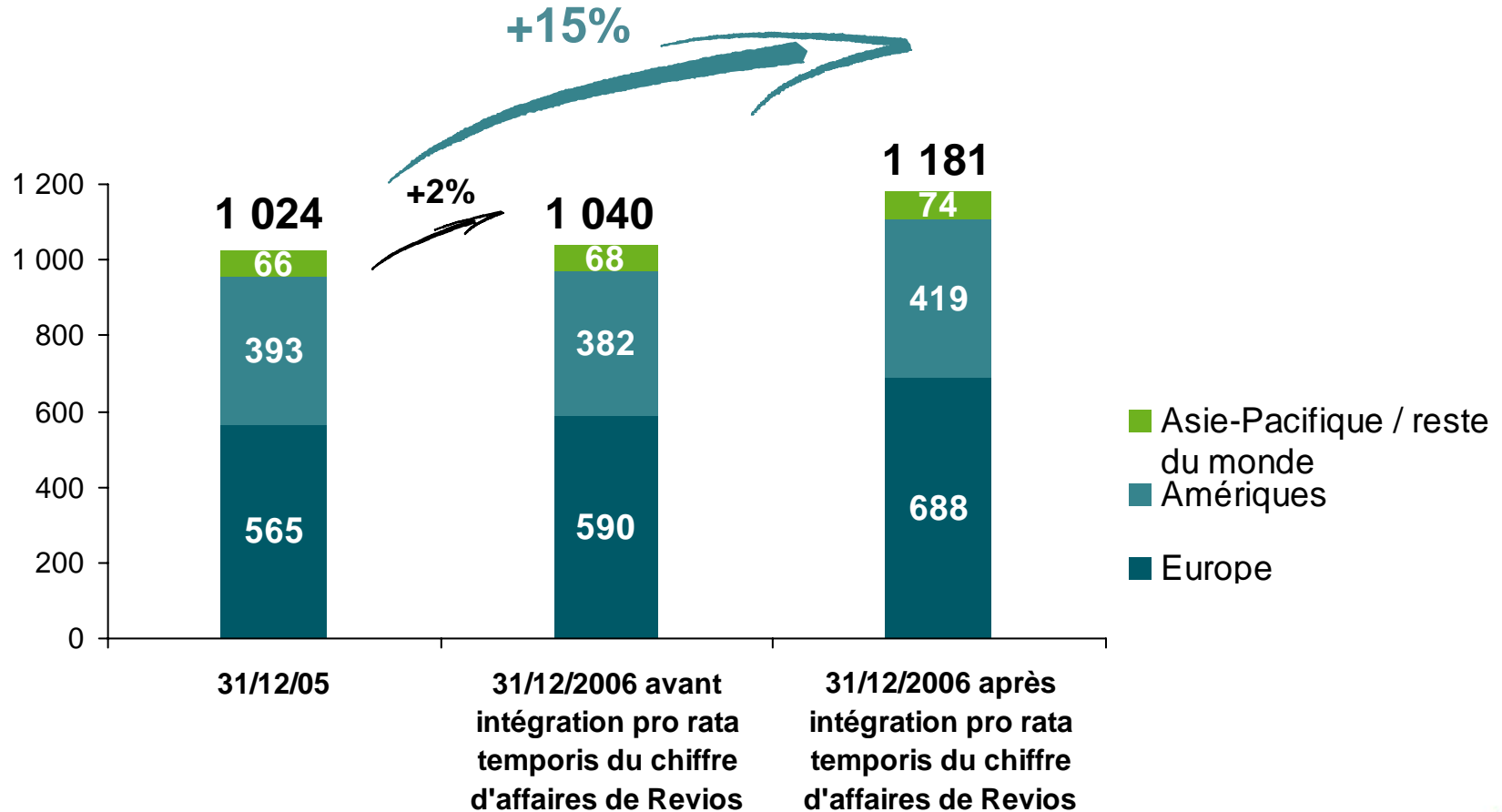
\* Ratio combiné net : (sinistralité + commissions + frais généraux) / primes nettes acquises



# RÉASSURANCE VIE

# Le chiffre d'affaires en réassurance Vie augmente de 2% hors quote-part du chiffre d'affaires de Revios et de 15% après intégration pro rata temporis du chiffre d'affaires de Revios

Primes brutes émises, en EUR millions



# L'activité de réassurance Vie dégage une profitabilité technique satisfaisante

EUR millions	31/12/05 (A)	31/12/2006 hors Revios (B)	31/12/06 y.c Revios (C)	Variation (A) / (C)
<i>Primes brutes émises</i>	1 024	1 040	1 181	15%
<i>Primes nettes acquises</i>	1 010	1 000	1 121	12%
<i>Frais de gestion technique</i>	50	47	55	10%
<i>Produits financiers courants nets (1)</i>	166	164	182	10%
<i>Résultat opérationnel courant avant JVR (2)</i>	77	68	77	0%
<i>Produits financiers JVR (2)</i>	8	7	7	-13%
<i>Résultat Opérationnel courant</i>	85	75	84	-1%
<i>Autres produits et charges (3)</i>	-2	0	-6	x3
<i>Résultat opérationnel</i>	83	75	78	-6%
<i>Marge sur primes nettes acquises, hors frais de restructuration Revios NA</i>	8,2%	7,5%	7,5%	-0,7 pts

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

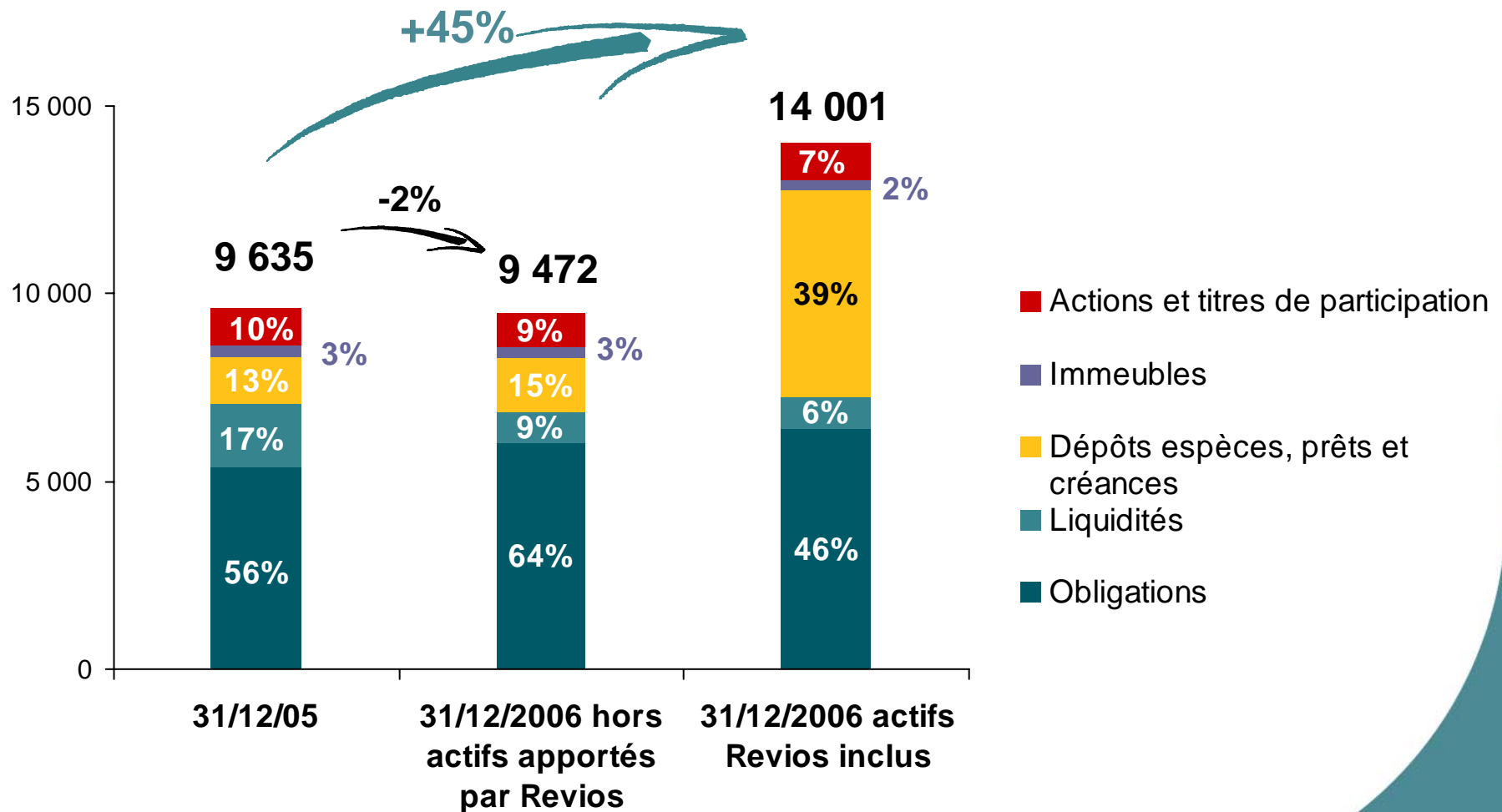
(2) Juste valeur par résultat

(3) Ce poste représente le coût du Plan Sauvegarde de l'Emploi (PSE) en 2005 et les coûts de restructuration Revios North America en 2006

# GESTION FINANCIÈRE

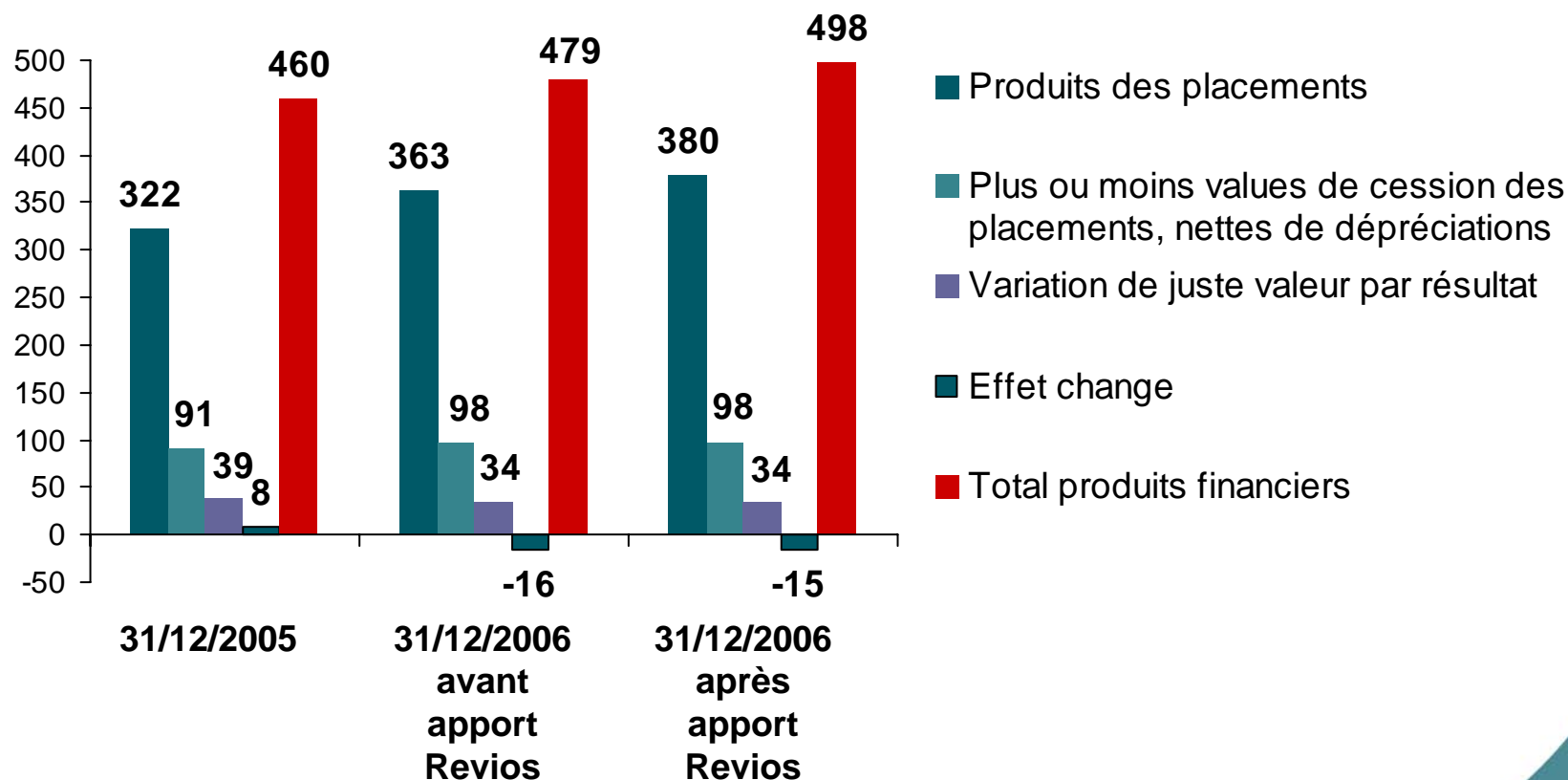
# Les actifs apportés par Revios contribuent à l'augmentation des placements

Placements, en EUR millions



# Une gestion plus dynamique des placements se traduit par des produits financiers en progression de 8%

Produits financiers, en EUR millions



# Le rendement net des actifs investis (RoI) est en hausse de 30 points de base en 2006

I EUR millions	31/12/05	31/12/06 Hors Revios	31/12/06 Revios inclus
<i>Placements moyens sur la période</i>	9 889	9 650	10 155

## I En %

<i>Produits des placements</i>	3,3%	3,8%	3,8%
<i>Plus ou moins values des placements nettes de dépréciation</i>	0,9%	1,0%	1,0%
<i>Effet change</i>	0,1%	(0,2%)	(0,2%)
<i>Variation de JVR<sup>(1)</sup></i>	0,4%	0,4%	0,3%
<i>Frais généraux affectés à la gestion</i>	(0,3%)	(0,3%)	(0,3%)
<i>Rendement net des actifs investis</i>	4,3%	4,6%	4,6%

(1) Juste valeur par résultat

# La gestion des actifs a été adaptée à l'évolution des marchés financiers

---

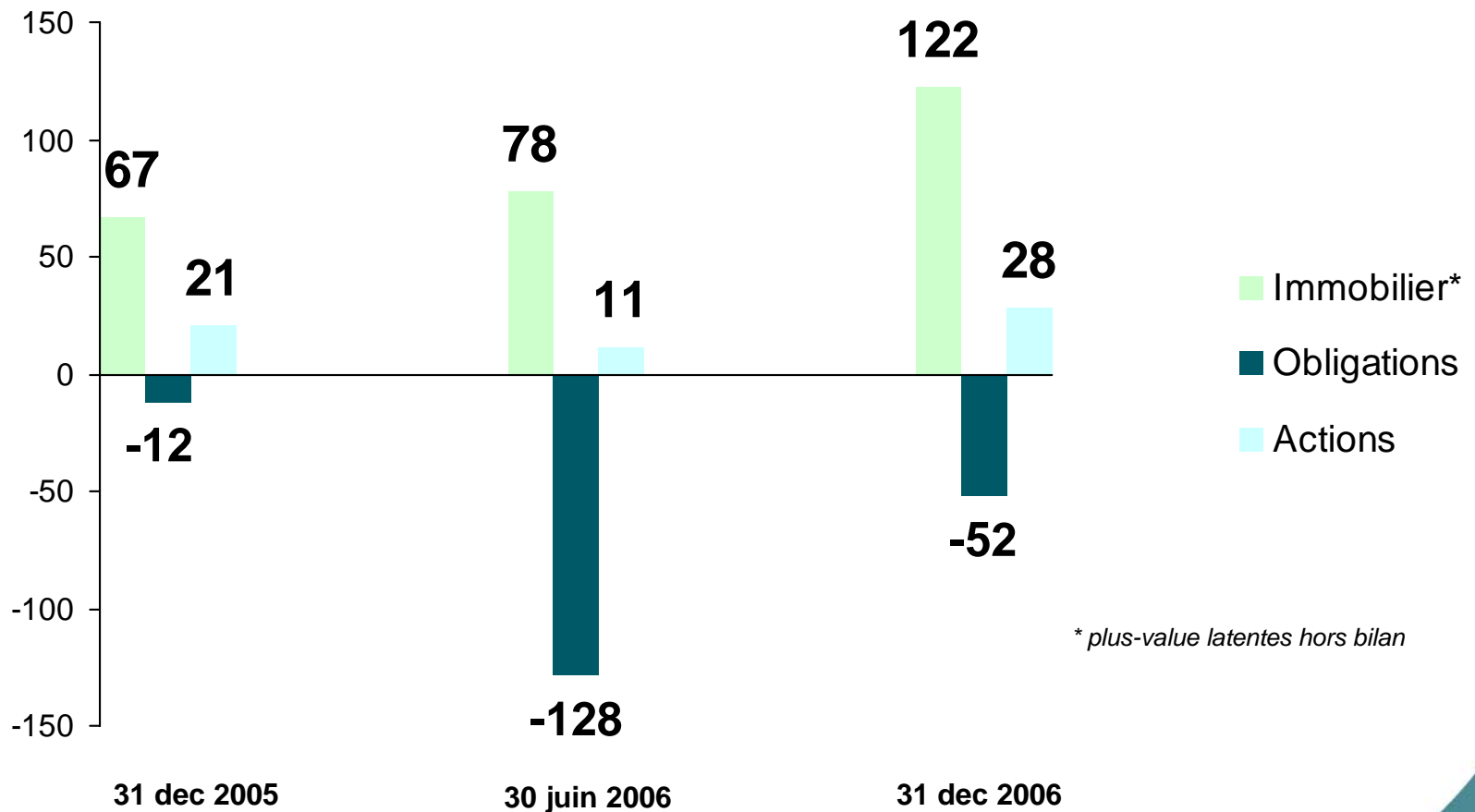
La gestion des actifs au cours de l'exercice 2006 s'est caractérisée par :

- ▶ Une gestion efficiente du portefeuille obligataire, dans un contexte d'instabilité des taux
- ▶ La minimisation active des placements liquides du Groupe, pour améliorer le rendement du portefeuille
- ▶ La réalisation de plus-values sur le portefeuille actions, tout en abaissant l'exposition du Groupe aux marchés boursiers



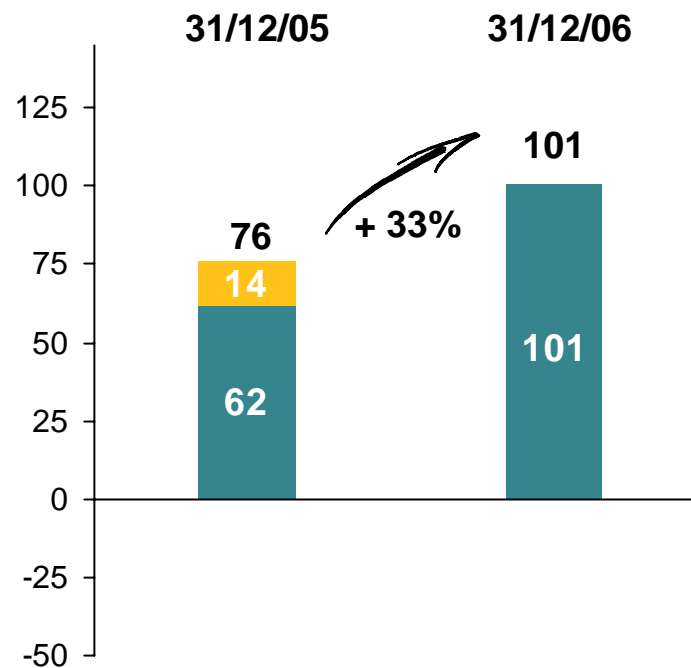
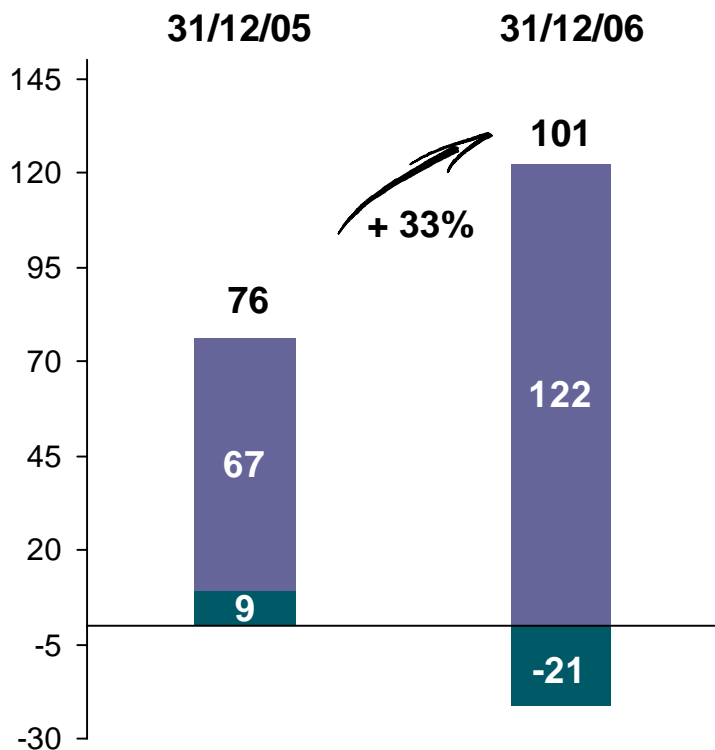
# Evolution des plus-value latentes par types d'actifs

Evolution des plus-values latentes, en EUR millions



# Les plus-values latentes s'établissent à EUR 101 millions

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

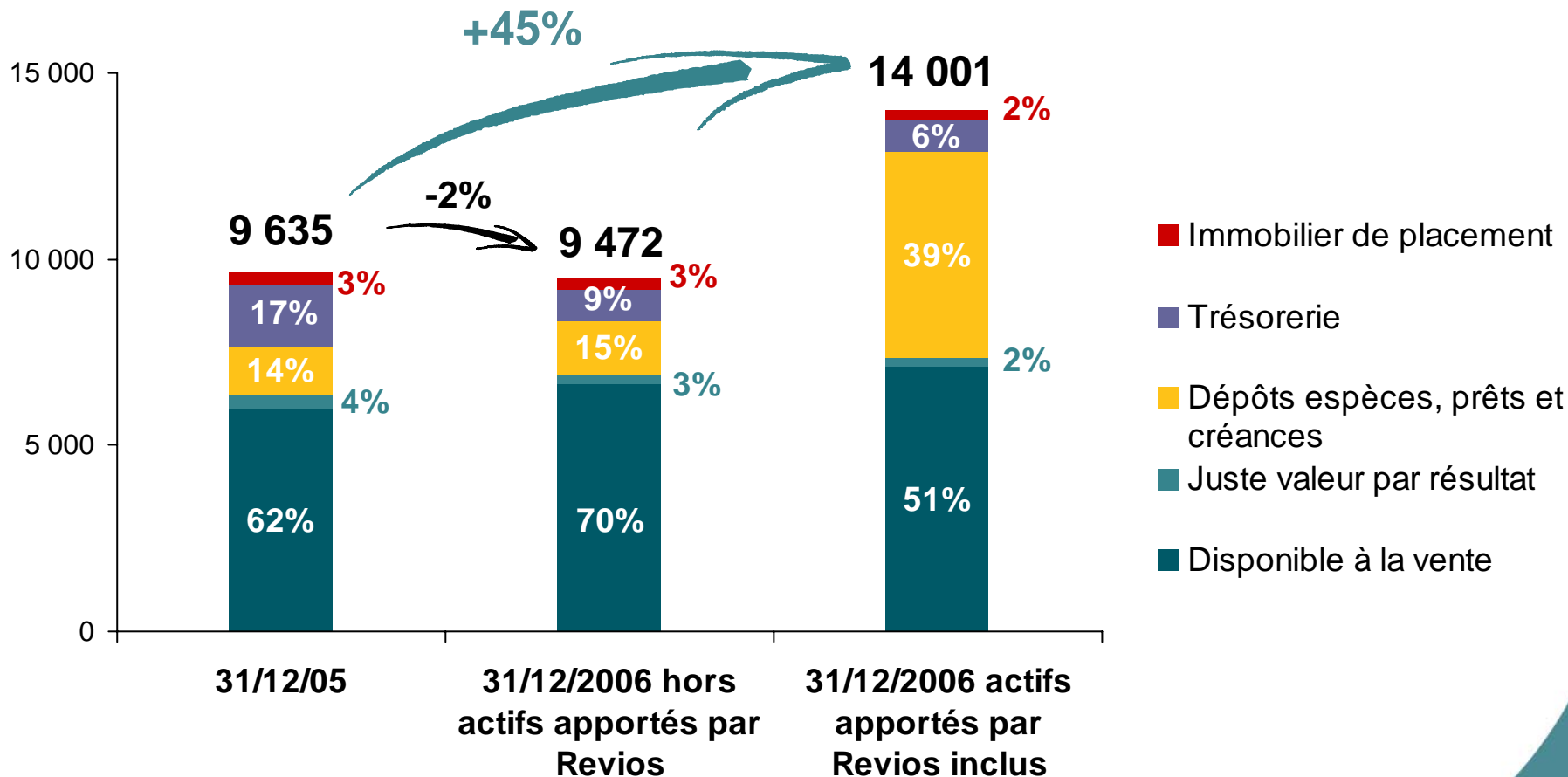
# Résultats annuels 2006 du Groupe SCOR

Le 4 avril 2007

# ANNEXES

# Placements par catégorie comptable IFRS

Placements, en EUR millions



# La notation du groupe SCOR est de niveau « A » pour les principales agences

	Insurer Financial Strength	Senior Debt	Subordinated Debt
<b>S &amp; P</b> 1 <sup>er</sup> août 2005	<b>A-</b> stable outlook	<b>A-</b>	<b>BBB</b>
<b>AM Best</b> 8 Septembre 2006	<b>A-</b> stable outlook	<b>A-</b>	<b>bbb+</b>
<b>Moody's</b> 13 octobre 2006	<b>A3</b> stable outlook	<b>A3</b>	<b>Baa2</b>
<b>Fitch</b> 26 février 2007	<b>A-</b> negative outlook	<b>-</b>	<b>-</b>