

16 mai 2006

N° 09 – 2006

*Pour toute information complémentaire, appeler :*

**Godefroy de Colombe** +33 (0)1 46 98 73 50

Directeur des Affaires Publiques

**Jim Root** +33 (0)1 46 98 72 32

Directeur des Relations Investisseurs

## Premier trimestre 2006

# SCOR enregistre un résultat net de EUR 53 millions, en progression de 61 %

### Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2006 :

- **Primes brutes émises : EUR 734 millions** (+ 18% par rapport au premier trimestre 2005)
- **Résultat opérationnel : EUR 99,8 millions** (+ 64% par rapport au premier trimestre 2005)
- **Résultat net : EUR 53 millions** (+ 61% par rapport au premier trimestre 2005)
- **Résultat net par action : EUR 0,05** (+ 25% par rapport au premier trimestre 2005)
- **Capitaux propres au 31 mars 2006 : EUR 1 763 millions** (+ 2,6% par rapport au 31 décembre 2005)
  
- **Ratio combiné pour la réassurance Non-Vie de 97,0 % hors CRP** (97,3 % en incluant CRP)
- **Marge sur primes nettes acquises en réassurance Vie : 7,6%**
- **Produits financiers : EUR 124 millions** (+ 31 % par rapport au premier trimestre 2005)

#### SCOR

1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx  
France

Tél + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax + 33 (0) 1 47 67 04 09  
[www.scor.com](http://www.scor.com)

RCS Nanterre B 562 033 357  
Siret 562 033 357 00020  
Société Anonyme au Capital  
de 763 096 713 Euros

16 mai 2006

N° 09 – 2006

Réuni le 16 mai 2006 sous la présidence de Denis Kessler, le Conseil d'Administration de SCOR a arrêté les comptes au 31 mars 2006.

## 1. SCOR enregistre une forte croissance de son activité et de son résultat dans un environnement compétitif

Au premier trimestre 2006, les primes brutes émises s'élèvent à EUR 734 millions, en hausse de 18 % par rapport à celles du premier trimestre 2005. Cette évolution s'explique par la forte progression de l'activité Traités Non-Vie (+31%), la croissance soutenue de l'activité Grands Risques d'Entreprise (+29%), le développement de l'activité Crédit-Caution (+46%) conjuguée à la stabilité des primes émises en réassurance Vie.

**Le résultat opérationnel** du premier trimestre 2006 s'élève à EUR 99,8 millions, en hausse de 64% par rapport au premier trimestre 2005. Il se décompose entre un résultat opérationnel Non-Vie de EUR 81 millions et un résultat opérationnel Vie de EUR 19 millions.

**Le résultat net après impôts** du premier trimestre 2006 s'établit à EUR 53 millions en hausse de 61%.

**Les capitaux propres** du Groupe s'établissent à EUR 1 763 millions au 31 mars 2006, contre EUR 1 719 millions au 31 décembre 2005, soit une hausse de 2,6%. Les capitaux permanents, qui incluent les capitaux propres et les dettes à long terme du Groupe, s'élèvent à EUR 2 512 millions.

Le **cash-flow opérationnel** du Groupe est positif pour le premier trimestre 2006 et s'établit à EUR 15 millions.

**Les passifs nets relatifs aux contrats**, qui incluent les provisions techniques des contrats d'assurance ainsi que les passifs relatifs aux contrats financiers nets de rétrocessions, atteignent EUR 8 915 millions au 31 mars 2006, quasi stables par rapport au 31 décembre 2005 (EUR 8 866 millions).

**Le ratio de coûts du Groupe** est en amélioration à 6,7% au premier trimestre 2006 contre 7,9% au premier trimestre 2005. Les **frais généraux** du Groupe sont stables à EUR 49 millions.

## 2. Résultats par activités

2.1. En **réassurance Non-Vie** (Traités Dommages, Grands Risques d'Entreprises et Crédit-Caution), le chiffre d'affaires atteint EUR 469 millions au premier trimestre 2006, en hausse de 31% par rapport au premier trimestre 2005.

Lors des renouvellements des traités Non-Vie au 1<sup>er</sup> janvier 2006, SCOR a gagné et repris de nombreuses parts, principalement sur ses marchés cibles et sur des traités déjà en portefeuille. L'activité Traités a bénéficié notamment du renouvellement d'une partie du portefeuille d'Alea Europe dont SCOR a acquis les droits de renouvellements en décembre 2005.

16 mai 2006

N° 09 – 2006

L'activité Grands Risques d'Entreprise se renouvelle tout au long de l'année. Au cours du premier trimestre, cette activité poursuit sa progression enregistrée depuis le relèvement de la notation du Groupe. Dans un environnement tarifaire concurrentiel, SCOR maintient l'application stricte de ses critères de souscription.

Au total, l'activité Non-Vie en Europe est en croissance de 24% au premier trimestre 2006 par rapport au premier trimestre 2005. En Asie, l'activité progresse de 44%. Cette progression devrait se poursuivre compte tenu de la qualité des renouvellements au 1<sup>er</sup> avril 2006.

Le **ratio combiné de l'activité de réassurance Non-Vie** s'établit à 97,3 % (y compris CRP) au premier trimestre 2006 contre 100,1 % (y compris CRP) pour le premier trimestre 2005. Hors CRP, filiale en *run-off*, le ratio combiné s'établit à 97,0% au premier trimestre 2006 contre 96,7% au premier trimestre 2005. Ce ratio, impacté par le renchérissement des coûts de la récession, reflète la rentabilité technique de l'activité de réassurance Non-Vie.

2.2. Les primes brutes émises en **réassurance Vie** atteignent EUR 265 millions pour le premier trimestre 2006, stables par rapport au premier trimestre 2005. L'activité de réassurance Vie aux Etats-Unis, est pénalisée par le niveau de la notation du Groupe par l'une des agences de notation. En Europe, au Canada et en Asie, l'activité de réassurance Vie progresse.

Le résultat opérationnel de l'activité de réassurance Vie atteint EUR 19 millions pour le premier trimestre 2006 contre EUR 12 millions pour le premier trimestre 2005, soit une progression de 58%. Ce résultat bénéficie notamment de la contribution des produits financiers.

### **3. Une gestion active des placements, dans un environnement porteur, conduit à une augmentation du résultat financier**

**Les produits financiers** pour le premier trimestre 2006 s'élèvent à EUR 124 millions, par rapport à EUR 95 millions au premier trimestre 2005, soit une hausse de 31%.

Les produits financiers proviennent, au premier trimestre 2006, pour EUR 80 millions des produits des placements (stables par rapport au premier trimestre 2005), pour EUR 30 millions des variations de juste valeur par résultat (contre EUR 17 millions au premier trimestre 2005) et pour EUR 17 millions des plus et moins values de cession nettes de dépréciation (contre EUR - 9 millions au premier trimestre 2005). Ce résultat financier inclut une légère perte de change de EUR-3 millions.

Au 31 mars 2006, les placements atteignent EUR 9 691 millions contre EUR 9 743 millions au 31 décembre 2005. Les placements se répartissent au 31 mars 2006 en obligations (56%), en liquidités (16%), en prêts et créances (15%), en actions (10%) et en immobilier (3%).

#### **SCOR**

1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx  
France

Tél + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax + 33 (0) 1 47 67 04 09  
[www.scor.com](http://www.scor.com)

RCS Nanterre B 562 033 357  
Siret 562 033 357 00020  
Société Anonyme au Capital  
de 763 096 713 Euros

16 mai 2006

N° 09 – 2006

Denis Kessler, Président-Directeur Général, a déclaré :

« Le premier trimestre de l'année 2006 se caractérise par une série de bonnes nouvelles pour le groupe SCOR. Pour la réassurance Non-Vie, les renouvellements du 1<sup>er</sup> janvier en Europe et ceux du 1<sup>er</sup> avril en Asie sont très satisfaisants. Les primes émises en réassurance Non-Vie sont en hausse de 31%. Le ratio combiné s'établit à 97,3 %. L'activité de réassurance Vie se développe partout dans le monde à l'exception des Etats Unis. Le cash flow opérationnel est positif. La gestion dynamique des actifs se traduit par un accroissement de la contribution financière aux résultats. Le résultat opérationnel du Groupe s'établit à EUR 99,8 millions, en hausse de 64%. Le résultat net s'élève à EUR 53 millions, en hausse de 61 % par rapport au premier trimestre 2005. La réorganisation en deux filiales consacrées respectivement aux activités Vie et Non-Vie est achevée. Le Groupe est en ordre de marche. Il dispose désormais des degrés de liberté pour bénéficier pleinement de l'environnement porteur sur les marchés de réassurance et sur les marchés financiers. »

## Chiffres clés consolidés aux normes IFRS

En EUR millions (à taux de change courants)	31 mars 2005	31 mars 2006	Variation
Primes brutes émises	621	734	+ 18%
Primes nettes acquises	537	582	+ 8%
Résultat opérationnel	61	99,8	+ 64%
Résultat net	33	53	+ 61%
En EUR millions (à taux de change courants)	31 décembre 2005	31 mars 2006	Variation
Passifs nets relatifs aux contrats	8 866	8 915	+ 0,6%
Placements	9 743	9 691	- 0,5%
Capitaux propres	1 719	1 763	+ 2,6%
En EUR	31 mars 2005	31 mars 2006	Variation
Résultat net par action	0,04	0,05	+ 25%
Actif net comptable par action	1,70	1,84	+ 8%

### SCOR

1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx  
France

Tél + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax + 33 (0) 1 47 67 04 09  
www.scor.com

RCS Nanterre B 562 033 357  
Siret 562 033 357 00020  
Société Anonyme au Capital  
de 763 096 713 Euros

16 mai 2006

N° 09 – 2006

**Calendrier de communication 2006**

Mise en paiement du dividende de 0,05 euros par action ( <i>soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des Actionnaires</i> )	19 mai 2006
Résultats du 1 <sup>er</sup> semestre 2006	30 août 2006
Résultats au 3 <sup>ème</sup> trimestre 2006	8 novembre 2006

Certains énoncés contenus dans ce communiqué ont un caractère prévisionnel. Ces énoncés font part des attentes actuelles concernant des événements futurs, celles-ci reposant sur certaines hypothèses, et impliquent toutes les déclarations qui ne sont pas liées directement à un fait historique ou actuel. Les énoncés prévisionnels se reconnaissent à l'emploi de termes ou d'expressions indiquant une anticipation, une présomption, une conviction, une continuation, une estimation, une attente, une prévision, une intention, une possibilité d'augmentation ou de fluctuation ainsi que toute autre expression de ce genre ou encore à l'emploi de verbes à la forme future ou conditionnelle. Ces énoncés prévisionnels impliquent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs susceptibles d'entraîner une divergence matérielle entre les résultats, la performance, les réalisations ou les prévisions exprimés explicitement ou implicitement dans de tels énoncés et les résultats, la performance, les réalisations ou les prévisions réels de SCOR. De tels facteurs incluent notamment : l'impact de futurs investissements, acquisitions ou cessions, et tous retards, coûts inattendus ou autres problèmes rencontrés dans le cadre de toute transaction de ce type ; la cyclicité du secteur de la réassurance ; des changements au niveau des conditions économiques, en particulier sur nos marchés-clés ; des incertitudes inhérentes à l'estimation des réserves ; la performance des marchés financiers ; des changements escomptés au niveau des résultats de nos investissements consécutifs à la modification de notre portefeuille d'investissements ou à la modification de notre politique d'investissement ; la fréquence, la gravité et l'évolution d'événements dommageables assurés ; des actes terroristes ou des actes de guerre ; la mortalité et la morbidité ; le renouvellement de polices et le taux de chute ; des changements au niveau des politiques ou des pratiques des agences de notation ; l'abaissement ou la perte d'une ou de plusieurs des notes de solidité financière ou de solvabilité d'une ou de plusieurs de nos filiales ; des changements des niveaux de taux d'intérêt ; des risques politiques dans les pays dans lesquels nous opérons ou dans lesquels nous assurons des risques ; des événements extraordinaires affectant nos clients, tels que les faillites et liquidations ; des risques liés à la mise en œuvre de nos stratégies commerciales ; des changements des taux de change ; des changements législatifs et réglementaires, y compris des changements de principes comptables et des prescriptions fiscales ; et un changement au niveau de la concurrence.

Cette liste n'est pas exhaustive. Des précisions sur ces facteurs de risques et d'incertitude sont données dans le rapport annuel de la société. Nous opérons dans un environnement en constante mutation et devons faire face à l'émergence continue de nouveaux risques. Par mesure de sécurité, les lecteurs sont priés de ne pas placer une confiance aveugle dans les énoncés prévisionnels. Nous ne sommes aucunement obligés de réviser ou de mettre à jour publiquement les énoncés prévisionnels, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou dans d'autres circonstances.

**SCOR**1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx  
FranceTél + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax + 33 (0) 1 47 67 04 09  
[www.scor.com](http://www.scor.com)RCS Nanterre B 562 033 357  
Siret 562 033 357 00020  
Société Anonyme au Capital  
de 763 096 713 Euros