

30 août 2006

N° 18 – 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 semestre 2006

# SCOR réalise un résultat net de EUR 102 millions, en progression de 42 %

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

- **Primes brutes émises** : EUR 1 372 millions (+ 16% par rapport au premier semestre 2005), dont activité Non-Vie EUR 844 millions (+28%).
- **Résultat opérationnel** : EUR 188 millions (+ 34% par rapport au premier semestre 2005)
- **Résultat net** : EUR 102 millions (+ 42% par rapport au premier semestre 2005)
- **Résultat net par action** : EUR 0,11 (+ 22% par rapport au premier semestre 2005)
- **Capitaux propres au 30 juin 2006** : EUR 1 672 millions (contre EUR 1 719 millions au 31 décembre 2005)
- **Ratio combiné pour la réassurance Non-Vie** : 98,2 % au 30 juin 2006 contre 99,7 % au 30 juin 2005
- **Marge sur primes nettes acquises en réassurance Vie** : 7,2% contre 5,8 % au premier semestre 2005
- **Le résultat opérationnel pour la réassurance Vie** augmente de 25 %
- **Produits financiers bruts** : EUR 239 millions (+ 12 % par rapport au premier semestre 2005)

### Faits marquants

- **Confirmation du dynamisme commercial** dans un environnement tarifaire satisfaisant. Renouvellement des traités Non-Vie au 1<sup>er</sup> juillet : + 21%
- **Coût net de la récession** en hausse de 3,7 points de ratio combiné par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2005
- **Projet d'acquisition de Revios** annoncée le 5 juillet 2006
- **Succès de l'émission de la dette subordonnée** pour EUR 350 millions dans le cadre de son financement

#### 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

Réuni le 29 août 2006 sous la présidence de Denis Kessler, le Conseil d'Administration de SCOR a arrêté les comptes du premier semestre 2006 de SCOR. Ces comptes sont présentés hors tout impact de l'acquisition de Revios, annoncée le 5 juillet 2006.

## 1. La forte croissance de l'activité et du résultat du Groupe se confirme

Au premier semestre 2006, le chiffre d'affaires global du Groupe (Vie et Non-Vie), exprimé en terme de primes brutes émises, s'élève à EUR 1 372 millions, en hausse de 16 % par rapport à celui du premier semestre 2005. Cette évolution s'explique d'une part par la forte progression des activités Traités (+26%) et Grands Risques d'Entreprise (+24%) en réassurance de dommages et responsabilité et d'autre part par la stabilité de l'activité de réassurance Vie.

**Le résultat opérationnel** du premier semestre 2006 s'élève à EUR 188 millions, en hausse de 34 % par rapport au premier semestre 2005. Il se décompose entre un résultat opérationnel Non-Vie de EUR 153 millions et un résultat opérationnel Vie de EUR 35 millions.

**Le résultat net après impôts** du premier semestre 2006 s'établit à EUR 102 millions en hausse de 42% par rapport à celui du premier semestre 2005.

**Les capitaux propres** du Groupe au 30 juin 2006 s'élèvent à EUR 1 672 millions. Ils enregistrent une légère diminution par rapport au 31 décembre 2005 de 2,7%, soit EUR 47 millions, qui s'explique par les éléments suivants :

- le versement du dividende 2005 le 19 mai 2006 pour un montant de EUR 48 millions ;
- le résultat net du 1<sup>er</sup> semestre 2006 pour un montant de EUR 102 millions ;
- un effet de change négatif sur la valorisation en Euros des capitaux propres de nos filiales principalement Nord-Américaines pour un montant de EUR - 34 millions suite à la dépréciation du Dollar US ;
- la variation des plus ou moins values latentes sur titres disponibles à la vente (AFS), nette de "shadow accounting" et d'impôts différés pour un montant de EUR - 49 millions ;
- les achats d'actions pour compte propre pour un montant de EUR - 18 millions destinés à couvrir les plans d'attribution d'actions.

Les capitaux permanents, qui incluent les capitaux propres et les dettes à long terme du Groupe, s'élèvent à EUR 2 392 millions.

Le Groupe dégage un **cash-flow global positif** au 1<sup>er</sup> semestre 2006 qui s'établit à EUR 69 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 8 642 millions au 30 juin 2006, contre EUR 8 758 millions au 31 décembre 2005. Cette légère contraction apparente résulte d'un effet de change. A taux de change constant, les passifs nets relatifs aux contrats sont en hausse de 1,9%.

### 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

30 août 2006

N° 18 – 2006

Les **frais généraux** du Groupe s'élèvent à EUR 105 millions. Rapportés aux primes, le **ratio de coûts du Groupe** est en amélioration à 7,7% au premier semestre 2006 contre 8,7% au premier semestre 2005.

## 2. Résultats par activités

2.1. En **réassurance Non-Vie** (Traités Dommages, Grands Risques d'Entreprises et Réassurance de Spécialités), le chiffre d'affaires atteint EUR 844 millions au premier semestre 2006, en hausse de 28% par rapport au premier semestre 2005.

La dynamique observée lors des renouvellements en traités Non-Vie du 1<sup>er</sup> janvier 2006 en Europe avec un montant de primes émises en hausse de 25%, s'est poursuivie lors des renouvellements en traités Non-Vie du 1<sup>er</sup> avril 2006 (marchés asiatiques et indien) avec un montant de primes émises en hausse de 23% et lors des renouvellements en traités Non-Vie au 1<sup>er</sup> juillet 2006 (principalement Proche et Moyen-Orient) avec un montant de primes émises en hausse de 21%.

L'activité Grands Risques d'Entreprise a progressé de 24% au 1<sup>er</sup> semestre 2006 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2005.

Au total, l'activité Non-Vie en Europe est en croissance de 34% au premier semestre 2006 par rapport au premier semestre 2005 avec un montant de primes brutes émises de EUR 502 millions. En Asie, les primes brutes émises atteignent EUR 225 millions (+ 14%). En Amérique du Nord, les primes brutes émises se montent à EUR 117 millions (+ 38 %).

Le **ratio combiné de l'activité de réassurance Non-Vie** s'établit à 98,2% (y compris CRP) au premier semestre 2006 contre 99,7% (y compris CRP) pour le premier semestre 2005. Hors CRP, filiale en *run-off*, le ratio combiné s'établit à 97,7% au premier semestre 2006 contre 97,2% au premier semestre 2005.

Ce ratio enregistre le renchérissement des coûts de rétrocession (nets de sinistres, commissions et primes de reconstitution). Pour le premier semestre 2006, le coût net de la rétrocession a été de 5,8 points de ratio combiné, par rapport à 2,1 points de ratio combiné pour la période correspondante de l'année 2005.

2.2. Les primes brutes émises en **réassurance Vie** atteignent EUR 528 millions pour le premier semestre 2006, stables par rapport au premier semestre 2005. L'activité de réassurance Vie progresse en Europe, au Canada et en Asie. Aux Etats-Unis, elle reste affectée par le niveau de la notation du Groupe.

Le résultat opérationnel de l'activité de réassurance Vie atteint EUR 35 millions pour le premier semestre 2006 contre EUR 28 millions pour le premier semestre 2005, soit une progression de 25%.

**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

### **3. La gestion active des placements permet d'améliorer leur contribution au résultat, dans un environnement plus volatil des marchés financiers**

**Les produits financiers** pour le premier semestre 2006 s'élèvent à EUR 239 millions, par rapport à EUR 214 millions au premier semestre 2005, soit une hausse de 12%.

Les produits financiers proviennent, au premier semestre 2006, pour EUR 173 millions des produits des placements (en progression de 9% par rapport au premier semestre 2005), pour EUR 22 millions des variations de juste valeur par résultat (contre EUR 29 millions au premier semestre 2005) et pour EUR 47 millions des plus-values de cession nettes de dépréciation (contre EUR 18 millions au premier semestre 2005). Ce résultat financier inclut une perte marginale de change de EUR -3 millions.

Au 30 juin 2006, les placements atteignent EUR 9 199 millions contre EUR 9 635 millions au 31 décembre 2005. Les placements se répartissent au 30 juin 2006 en obligations (54%), en liquidités (19%), en prêts et créances (14%), en actions (10%) et en immobilier (3%).

\*\*\*

Denis Kessler, Président-Directeur Général, a déclaré :

*« Les résultats du 1er semestre confirment la pertinence de la stratégie mise en œuvre depuis quatre ans : solvabilité et rentabilité sont restaurées. Le retour à la croissance maîtrisée de l'activité est confirmé par les renouvellements et l'évolution du chiffre d'affaires. Tous les pôles d'activité du Groupe - réassurance Vie, Non-Vie et activités financières - contribuent aux résultats.*

*L'accent au sein du Groupe SCOR est désormais placé sur l'approfondissement et l'élargissement du risk management dans tous les domaines. Qu'il s'agisse des politiques de souscription, de rétrocession, de gestion d'actifs, de gestion de l'allocation de capital ou de sa structure, ou encore du suivi des grands risques naturels, technologiques, sociaux et médicaux, le Groupe SCOR met tout en œuvre pour maîtriser ses expositions, optimiser la diversification de son portefeuille et affiner ses couvertures afin de renforcer sa solvabilité. »*

**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

## Chiffres clés consolidés aux normes IFRS

En EUR millions (à taux de change courants)	30 juin 2005	30 juin 2006	Variation
Primes brutes émises	1 184	1 372	+ 16%
Primes nettes acquises	1 083	1 177	+ 9%
Résultat opérationnel	140	188	+ 34%
Résultat net	72	102	+ 42%
En EUR millions (à taux de change courants)	31 décembre 2005	30 juin 2006	Variation
Passifs nets relatifs aux contrats	8 758	8 642	- 1,3%
Placements	9 635	9 199	- 4,5%
Capitaux propres	1 719	1 672	- 2,7%
En EUR	30 juin 2005	30 juin 2006	Variation
Résultat net par action	0,09	0,11	+ 22%
Actif net comptable par action	1,77	1,75	- 1%

### Calendrier de communication 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

#### 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

30 août 2006

N° 18 – 2006

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  
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