

08 novembre 2006

N° 25 – 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

Neuf premiers mois 2006

SCOR réalise un résultat net de EUR 155 millions, en progression de 87 %

Résultats des neuf premiers mois 2006

- **Primes brutes émises : EUR 2 091 millions** (+ 18%*), dont activité Non-Vie EUR 1 285 millions (+28%*) et activité Vie EUR 806 millions (+5,5%*).
- **Résultat opérationnel : EUR 286 millions** (+ 54%*)
- **Résultat net : EUR 155 millions** (+ 87%*)
- **Résultat net par action : EUR 0,16** (+ 60%*)
- **Capitaux propres au 30 septembre 2006 : EUR 1 760 millions** (contre EUR 1 719 millions au 31 décembre 2005)
- **Ratio combiné pour la réassurance Non-Vie : 97,1 % au 30 septembre 2006** contre 106,0 % au 30 septembre 2005
- **Marge sur primes nettes acquises en réassurance Vie : 7,4%** contre 7,8 % *
- **Produits financiers bruts : EUR 346 millions** quasi-stables*

Faits marquants

- Accélération de la **croissance** de la réassurance de dommages et responsabilités et reprise de la croissance en réassurance Vie
- L'acquisition-intégration de **Revios** se déroule conformément au plan de marche arrêté début juillet
- **Relèvement** de la notation du Groupe à « A-, perspective stable » par l'agence de notation AM Best le 8 septembre 2006
- **Relèvement** de la notation du Groupe à « A3, perspective stable » par l'agence de notation Moody's le 13 octobre 2006

* par rapport aux neuf premiers mois 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

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

Réuni le 7 novembre 2006 sous la présidence de Denis Kessler, le Conseil d'Administration de SCOR a arrêté les comptes des neuf premiers mois 2006 de SCOR. Ces résultats n'intègrent pas Revios, dont les comptes seront intégrés dans ceux de SCOR à partir de la date de clôture de l'opération d'acquisition.

1. L'activité et la rentabilité du Groupe connaissent une croissance forte

Sur les neuf premiers mois 2006, le chiffre d'affaires du Groupe (Vie et Non-Vie), exprimé en terme de primes brutes émises, s'élève à EUR 2 091 millions, en hausse de 18 % par rapport à celui des neuf premiers mois 2005. Cette évolution s'explique à la fois par la forte progression des activités Traités (+27,4%) et Grands Risques d'Entreprise (+28,3%) en réassurance Non-Vie et par la reprise de la croissance de l'activité de réassurance Vie (+5,5%).

Le résultat opérationnel des neuf premiers mois 2006 s'élève à EUR 286 millions, en hausse de 54 % par rapport aux neuf premiers mois 2005. Il se décompose en un résultat opérationnel Non-Vie de EUR 230 millions et un résultat opérationnel Vie de EUR 56 millions.

Le résultat brut avant impôt s'établit à EUR 242 millions. Après impôt, **le résultat net** des neuf premiers mois 2006 s'établit à EUR 155 millions en hausse de 87% par rapport à celui des neuf premiers mois 2005.

Les capitaux propres du Groupe au 30 septembre 2006 s'élèvent à EUR 1 760 millions, en hausse de 5,3% par rapport au 30 juin 2006, et de 2,4% par rapport au 31 décembre 2005.

Les capitaux permanents, qui incluent les capitaux propres et les dettes à long terme du Groupe, s'élèvent à EUR 2 597 millions. Ce chiffre intègre la dette subordonnée de EUR 350 millions émise le 19 juillet 2006 dans le cadre de l'acquisition de Revios. La dette senior de EUR 204 millions qui arrive à échéance le 21 juin 2007 est désormais classée dans les dettes à court terme.

Le Groupe dégage un **cash-flow global positif** sur les neuf premiers mois 2006 qui s'établit à EUR 547 millions et inclut les flux provenant de l'émission de la dette subordonnée de EUR 350 millions le 19 juillet 2006.

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 8 681 millions au 30 septembre 2006, contre EUR 8 758 millions au 31 décembre 2005. Cette légère contraction apparente reflète un effet de change.

Les frais généraux du Groupe s'élèvent à EUR 151 millions pour les neuf premiers mois 2006 contre EUR 150 millions pour les neuf premiers mois 2005. Rapportés aux primes, **le ratio de coûts du Groupe** s'établit à 7,2% sur les neuf premiers mois 2006, en amélioration par rapport aux neuf premiers mois 2005 (8,5%).

2. Les résultats par activité traduisent l'accélération de la croissance en réassurance Non-Vie et la reprise de la croissance en réassurance Vie

2.1. En **réassurance Non-Vie**, le chiffre d'affaires atteint EUR 1 285 millions sur les neuf premiers mois 2006, en hausse de 28% par rapport aux neuf premiers mois 2005. Ceci résulte de l'activité commerciale soutenue et d'une forte mobilisation des équipes partout dans le monde.

Au total, l'activité Non-Vie en Europe est en croissance de 31% sur les neuf premiers mois 2006 par rapport aux neuf premiers mois 2005 avec un montant de primes brutes émises de EUR 760 millions. Dans le reste du monde (Asie Pacifique, Proche et Moyen Orient), les primes brutes émises atteignent EUR 354 millions (+ 21%). En Amérique du Nord, les primes brutes émises s'élèvent à EUR 171 millions (+ 29 %).

Le **ratio combiné de l'activité de réassurance Non-Vie** s'établit à 97,1% (y compris CRP) sur les neuf premiers mois 2006 contre 106,0% (y compris CRP) pour les neuf premiers mois 2005. Hors CRP, filiale en *run-off*, le ratio combiné s'établit à 96,6% pour les neuf premiers mois 2006 contre 103,8% sur les neuf premiers mois 2005.

2.2. Les primes brutes émises en **réassurance Vie** atteignent EUR 806 millions pour les neuf premiers mois 2006, en hausse de 5,5% par rapport aux neuf premiers mois 2005. L'activité de réassurance Vie progresse de 12% en Europe et de 16 % en Asie par rapport aux neuf premiers mois 2005. Les gains de parts de marché enregistrés témoignent à la fois de l'adéquation des produits à la demande et du dynamisme commercial des équipes. Aux Etats-Unis, la souscription est en baisse de 6% sur la même période. L'activité de SCOR Life Re, particulièrement sensible à la notation, devrait progressivement bénéficier des relèvements de la notation du Groupe.

Le **résultat opérationnel de l'activité** de réassurance Vie atteint EUR 56 millions pour les neuf premiers mois 2006 contre EUR 58 millions pour les neuf premiers mois 2005.

3. La gestion des placements apporte une contribution significative au résultat

Les **produits financiers bruts** pour les neuf premiers mois 2006 s'élèvent à EUR 346 millions, quasi-stables par rapport aux neuf premiers mois 2005. Le rendement brut annualisé des actifs investis atteint 4,9%, en progression de 10 points de base par rapport à celui sur la même période l'an dernier.

Les produits financiers bruts proviennent, sur les neuf premiers mois 2006, pour EUR 266 millions des produits des placements (contre EUR 243 millions pour les neuf premiers mois 2005), pour EUR 27 millions des variations de juste valeur par résultat (contre EUR 34 millions sur les neuf premiers mois 2005) et pour EUR 64 millions des plus-values de cession nettes de dépréciation (contre EUR 53 millions sur les neuf premiers mois 2005). Ce résultat financier brut inclut un effet de change de EUR -10 millions, notamment dû au coût des couvertures de change.

8 novembre 2006

N° 25 – 2006

Au 30 septembre 2006, les placements atteignent EUR 9 842 millions contre EUR 9 635 millions au 31 décembre 2005. Les placements se répartissent au 30 septembre 2006 en obligations (51,6%), en liquidités (22,5%), en prêts et créances (14,6%), en actions (8,4%) et en immobilier (2,9%).

4. Le processus d'acquisition de Revios se poursuit

A ce jour, SCOR a obtenu neuf autorisations sur les dix autorisations demandées auprès des autorités de contrôle et les trois autorisations demandées auprès des autorités de concurrence.

Les voies les plus adaptées à l'intégration de Revios dans SCOR ont été identifiées et les moyens à mettre en œuvre pour y parvenir dans les meilleurs délais et en minimisant les risques d'exécution ont été dégagés.

La clôture de l'opération devrait intervenir dans les semaines qui viennent.

* *
*

Denis Kessler, Président-Directeur Général, a déclaré :

« L'activité du Groupe connaît une forte progression depuis le début de l'année 2006 grâce à la mobilisation de toutes ses équipes. Les primes brutes émises augmentent de 28 % en réassurance de dommages et de responsabilité. Elles augmentent en moyenne de 5,5 % en réassurance vie, avec une forte progression en Asie (+ 16 %) et en Europe (+12 %). Cette croissance de l'activité se fait conformément au plan de souscription, à ses critères de rentabilité, auprès de clients traditionnels et sur les marchés jugés prioritaires. La profitabilité du Groupe est en forte hausse. Le résultat d'exploitation progresse de 54 %, le résultat net de 87%. Toutes les activités du Groupe contribuent à cette performance.

Grâce à son niveau de solvabilité et à la solidité de ses fondamentaux, attestés par les relèvements successifs de notation, le Groupe prépare avec confiance les renouvellements de fin d'année. Il a également préparé en profondeur l'intégration de Revios qui s'effectuera dès la clôture de la transaction prévue d'ici la fin du mois de novembre. Cette fusion renforcera son développement en réassurance vie partout dans le monde».

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

Chiffres clés consolidés aux normes IFRS

En EUR millions (à taux de change courants)	30 septembre 2005	30 septembre 2006	Variation
Primes brutes émises	1 767	2 091	+ 18%
Primes nettes acquises	1 671	1 835	+ 10%
Résultat opérationnel	186	286	+ 54%
Résultat net	83	155	+ 87%
En EUR millions (à taux de change courants)	31 décembre 2005	30 septembre 2006	Variation
Passifs nets relatifs aux contrats	8 758	8 681	- 0,9%
Placements	9 635	9 842	+ 2,1%
Capitaux propres	1 719	1 760	+2,4%
En EUR	30 septembre 2005	30 septembre 2006	Variation
Résultat net par action	0,10	0,16	+60%
Actif net comptable par action	1,74	1,85	+6,3%

Calendrier de communication 2007

Chiffre d'affaires annuel 2006
Renouvellements 2007 (hors Asie)

14 février 2007
28 février 2007

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

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

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
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