

4 avril 2007

N° 12 – 2007

*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

## **Le groupe SCOR enregistre une progression de 92 % de son résultat net avant profit d'acquisition lié à Revios (EUR 252 millions) et de 134% de son résultat net après profit d'acquisition lié à Revios (EUR 306 millions)**

### **Résultats annuels 2006\* :**

- **Primes brutes émises : EUR 2 935 millions** (+22% par rapport à 2005)\*\*
  - Primes brutes émises Non Vie: EUR 1 754 millions (+27%)
  - 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** (+ 69%)
- **Résultat net après impôt** avant profit d'acquisition lié à Revios : **EUR 252 millions** (+92%)
- **Profit d'acquisition lié à Revios (« badwill ») : EUR 54 millions**
- **Résultat net après impôt** et profit d'acquisition lié à Revios : **EUR 306 millions** (+134%)
- **Capitaux propres au 31 décembre 2006 : EUR 2 253 millions** (+31%)
- **Rentabilité des capitaux propres moyens pondérés sur l'exercice 2006 (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 EUR 0,8 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%)
- **Résultat net par action nouvelle : EUR 2,59** (+ 73%) avant profit d'acquisition lié à Revios **et EUR 3,17** (+ 114%) après profit d'acquisition lié à Revios
- **Actif net comptable par action nouvelle : EUR 19,42** (+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 932 673 756 Euros

4 avril 2007

N° 12 – 2007

**Résultats par activités :**

- **Ratio combiné pour la réassurance Non-Vie : 96,4%** (106,5%)
- **Marge sur primes nettes acquises pour la réassurance Vie : 7,5 %** avant prise en compte pro rata temporis\* de l'activité de Revios (8,2%), **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** (+8 %)
- **Rendement net des actifs investis (Roi) : 4,6%** en 2006 (4,3%)

**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

(\*\*) : toutes les comparaisons entre parenthèses sont par rapport à 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 932 673 756 Euros

4 avril 2007

N° 12 – 2007

Réuni le 3 avril 2007 sous la présidence de Denis Kessler, le Conseil d'administration de SCOR a arrêté les comptes au 31 décembre 2006.

## 1. SCOR dégage en 2006 une très forte profitabilité

Pour l'exercice 2006, les primes brutes émises se sont élevées à EUR 2 935 millions, en hausse de 22% à taux de change courants par rapport à celles de l'année 2005.

**Le résultat opérationnel** de l'année 2006 s'élève à EUR 409 millions, en hausse de 69 % par rapport à 2005 (EUR 242 millions). Le résultat opérationnel Non-Vie s'élève à EUR 331 millions et le résultat opérationnel Vie à EUR 84 millions avant prise en compte des frais de restructuration de Revios pour EUR 6 millions.

**Le résultat net après impôts** de l'année 2006 s'établit à EUR 306 millions contre EUR 131 millions pour 2005, soit une hausse de 134%.

Le résultat net après impôts tient 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. Ce profit d'acquisition (« badwill ») reflète le fait que le coût d'acquisition de Revios est inférieur à la valeur de Revios au jour de son intégration dans les comptes de SCOR le 21 novembre 2006.

**Le résultat net après impôts** de l'année 2006 hors profit d'acquisition de Revios s'établit à EUR 252 millions, en hausse de 92% par rapport à 2005. Ce résultat traduit l'excellente performance technique des opérations de réassurance Non-Vie à la suite de renouvellements dynamiques en 2006, du maintien d'une politique de souscription rigoureuse depuis 2003 et de l'amélioration de la notation du Groupe. Ce résultat bénéficie également de la solidité des résultats techniques en réassurance Vie et de l'amélioration très satisfaisante de la rentabilité de la gestion des actifs.

**Les capitaux propres** du Groupe s'établissent à EUR 2 253 millions au 31 décembre 2006, contre EUR 1 719 millions au 31 décembre 2005, soit une hausse de 31%. La forte hausse des capitaux propres s'explique principalement par le niveau du résultat 2006 et par l'augmentation de capital de EUR 377 millions réalisée le 12 décembre 2006. Les capitaux permanents, qui incluent les capitaux propres et les dettes à long terme du Groupe s'élèvent à EUR 3 304 millions.

**La rentabilité des capitaux propres moyens pondérés (RoE)** sur l'exercice 2006, avant profit d'acquisition lié à Revios, s'élève à 14,1%. Après profit d'acquisition lié à Revios, le RoE atteint 16,9%.

**Le cash-flow opérationnel** du Groupe pour l'année 2006 s'établit à EUR +158 millions. Il est de EUR +236 millions hors l'effet des commutations d'un montant de EUR 78 millions intervenues principalement sur le portefeuille américain en réassurance Non-Vie.

**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 12 703 millions au 31 décembre 2006, contre EUR 8 758

### 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 932 673 756 Euros

4 avril 2007

N° 12 – 2007

millions au 31 décembre 2005. Cette variation de EUR +3 946 millions (+45 %) du niveau des passifs nets relatifs aux contrats s'explique principalement par l'intégration de Revios.

Hors effet de Revios :

- les passifs nets relatifs aux contrats Vie et Non-Vie s'élèvent à EUR 8 565 millions en baisse de 2% ;
- à taux de change constants, les passifs nets relatifs aux contrats Vie et Non-Vie sont en hausse de 2% ;
- les provisions relatives au Discontinued Business aux Etats-Unis et à CRP sont en baisse de 33% à taux de change courants et de 25% à taux de change constants ;
- à taux de change constants, hors Discontinued Business aux Etats-Unis et hors CRP, les provisions Non-Vie sont en augmentation de 6%.

**Les frais généraux** du Groupe s'établissent à EUR 202 millions pour l'année 2006, (dont EUR 6 millions représentant la quote-part Revios) soit une hausse de 1% par rapport à 2005. A périmètre constant, les frais généraux de SCOR s'établissent à EUR 196 millions en baisse de 2% par rapport à 2005. Le **ratio de coûts** du Groupe est en forte amélioration à 6,9% contre 8,3% en 2005.

**La charge fiscale** en 2006 s'élève à EUR 95 millions contre EUR 54 millions en 2005. Rappelons que le profit d'acquisition de EUR 54 millions lié à Revios est déterminé net d'impôt. Par ailleurs, le retour de SCOR à une situation durablement bénéficiaire a permis une reprise de EUR 6 millions de la provision pour dépréciation des impôts différés actifs du Groupe en France. Ce dernier élément, ainsi que l'amélioration de la contribution de SCOR US en 2006, ont contribué à la baisse du taux d'impôt du Groupe à 27% avant profit d'acquisition et à 24% après profit d'acquisition en 2006.

## 2. Résultats par activités

2.1. En **réassurance Non-Vie** (Traités, Business Solutions et Spécialités), le chiffre d'affaires atteint EUR 1 754 millions en 2006, en hausse de 27% par rapport à 2005.

**Le ratio combiné** de l'activité de réassurance Non-Vie s'établit à 96,4% pour l'année 2006 contre 106,5% pour 2005. Hors CRP, filiale en *run-off*, le ratio combiné s'établit à 95,8% pour l'année 2006.

**Le résultat opérationnel** de l'activité de réassurance Non-Vie est en hausse de 107% à EUR 331 millions pour 2006, contre EUR 160 millions pour 2005. Ce résultat est en partie la conséquence d'une sinistralité des catastrophes naturelles et industrielles relativement clémente. Néanmoins, comme le Groupe l'a indiqué au cours de l'année 2006, certaines dérives de la sinistralité, par exemple celles des corporels graves en France, ont nécessité un ajustement des réserves techniques. Dans ce contexte, le niveau très satisfaisant du ratio combiné traduit principalement les effets d'une politique de souscription rigoureuse depuis mi-2002 et la qualité du positionnement de SCOR Global P&C sur les diverses lignes de métier et les différents marchés mondiaux sur lesquels le Groupe opère.

### 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 932 673 756 Euros

4 avril 2007

N° 12 – 2007

2.2. Les primes brutes émises en **réassurance Vie** atteignent EUR 1 181 millions pour l'année 2006, contre EUR 1 024 millions en 2005. A périmètre comparable (hors effet de Revios pour EUR 140 millions correspondant à la période du 21 novembre au 31 décembre 2006), les primes brutes émises en réassurance Vie atteignent EUR 1 040 millions pour l'année 2006, contre EUR 1 024 millions en 2005, soit une hausse de 2%.

**Le résultat opérationnel** de l'activité de réassurance Vie atteint EUR 75 millions avant prise en compte pro rata temporis de l'activité de Revios contre EUR 83 millions en 2005 soit une baisse de 10%. Cette évolution s'explique principalement par un effet de change défavorable – qui ne constitue pas une perte réalisée – d'un montant de EUR 11 millions, du fait notamment des monnaies des marchés d'Asie (Corée, Japon), marchés sur lesquels la position commerciale de SCOR est forte. Le résultat opérationnel de l'activité de réassurance Vie atteint EUR 84 millions après prise en compte pro rata temporis de l'activité de Revios mais hors prise en compte des frais de restructuration de Revios.

### **3. L'activité de gestion financière du Groupe contribue de manière satisfaisante au résultat net**

**Les produits financiers** pour 2006 s'élèvent à EUR 498 millions, contre EUR 460 millions en 2005, soit une hausse de 8%. Ce résultat traduit une gestion efficace du portefeuille obligataire, une optimisation active des liquidités du Groupe et la bonne performance du portefeuille action.

Les produits financiers proviennent, pour l'année 2006, pour EUR 381 millions des produits des placements (contre EUR 322 millions en 2005), pour EUR 98 millions des plus et moins values de cession nettes de dépréciation (contre EUR 91 millions pour 2005) et pour EUR 34 millions des variations de juste valeur (contre EUR +39 millions pour 2005) et pour EUR -15 millions d'effet de change (contre EUR +8 millions pour 2005), principalement en Vie. Le Groupe a pour politique de ne pas couvrir l'exposition au risque de change de sa situation nette (liée à l'actif net de ses filiales libellé en monnaie étrangère) et de couvrir l'exposition au risque de change de ses résultats (lié aux écarts entre actifs et passifs libellés dans une même monnaie), cependant cette congruence ne peut être assurée de manière parfaite entre flux opérationnels et instruments de couverture.

Au 31 décembre 2006, les placements atteignent EUR 14 001 millions contre EUR 9 635 millions au 31 décembre 2005. Cet accroissement s'explique essentiellement par l'intégration des actifs de Revios, (EUR 4 529 millions) dans les comptes de SCOR au 31 décembre 2006. Les placements se répartissent au 31 décembre 2006 en obligations (45,8%), en liquidités (6,0%), en dépôts espèces, prêts et créances (39,3%), en actions (6,9%) et en immobilier (2,0%).

\*\*\*\*\*

Denis Kessler, Président-Directeur Général, a déclaré :

*"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*

4 avril 2007

N° 12 – 2007

*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. La réassurance Non-Vie a connu une année caractérisée par une forte croissance de la souscription (+ 27 %) et un ratio combiné de 96,4 % traduisant la qualité de la souscription conjuguée à une année clémente en termes de catastrophes naturelles. La réassurance Vie a connu une croissance significative hors Etats-Unis, de l'ordre de 4%, mais a subi une contraction aux Etats-Unis en raison de la révision tardive de notre notation. Les activités de réassurance Vie dégagent globalement une rentabilité élevée des capitaux engagés, la marge sur primes nettes acquises atteignant 7,5 %. Enfin, l'acquisition de Revios - qui a pris effet le 21 novembre 2006 - s'est traduite par un profit d'acquisition net d'impôts de 54 millions d'euros.*

*Le groupe SCOR, recentré, restructuré, redynamisé, a rempli l'ensemble des objectifs qu'il s'était fixés en 2004 dans le cadre du plan Moving Forward, tant en termes de solvabilité que de rentabilité. Il a démontré la pertinence de ses choix stratégiques, il a apporté la preuve de la profondeur de son fonds de commerce, il a illustré l'importance qu'il accorde à la gestion active des risques qu'il porte, il a renforcé le niveau de sécurité qu'il offre à ses clients, il a maîtrisé ses coûts et a amélioré ses performances opérationnelles.*

*Le rapprochement de SCOR et de Converium repose sur la conviction qu'un tel projet représente une opportunité stratégique unique de créer le cinquième réassureur mondial multi-branche. Ce rapprochement est fondé sur une logique industrielle, économique et financière très forte, au mieux des intérêts des actionnaires, des clients et des salariés des deux entreprises. Ce projet sera poursuivi avec détermination et esprit d'ouverture. Un nouveau plan couvrant la période mi 2007 - mi 2010, baptisé Dynamic Lift, a été lancé : il démontre le plein engagement du management de SCOR, appuyé par son Conseil d'administration, à créer d'avantage encore de valeur actionnariale en respectant strictement les principes de prudence à la fois dans la souscription et dans la gestion des actifs du Groupe".*

**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 932 673 756 Euros

## Chiffres clés consolidés aux normes IFRS

En EUR millions (à taux de change courants)	31 décembre 2005	31 décembre 2006	Variation
Primes brutes émises	2 407	2 935	+22%
Primes nettes acquises	2 286	2 643	+16%
Résultat opérationnel	242	409	+69%
Résultat net après impôt	131	306	+134%
En EUR millions (à taux de change courants)	31 décembre 2005	31 décembre 2006	Variation
Passifs nets relatifs aux contrats	8 758	12 703	+45%
Placements	9 635	14 001	+ 45%
Capitaux propres	1 719	2 253	+31%
En EUR	31 décembre 2005	31 décembre 2006	Variation
Résultat net par action <sup>(1)</sup>	1,48	3,17	+114%
Actif net comptable par action <sup>(2)</sup>	17,92	19,42	+8%
Rendement de l'action <sup>(3)</sup>	2,7%	3,6%	+33%

(1) Résultat net par action : calculé en effectuant un prorata temporis du nombre de titres existants sur l'année

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

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

### Calendrier de communication 2007

Assemblée Générale Extraordinaire  
Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2007 et Assemblée Générale Mixte

26 avril 2007  
24 mai 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

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 932 673 756 Euros

4 avril 2007

N° 12 – 2007

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  
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 932 673 756 Euros