

# RÉSULTATS ANNUELS 2004

24 mars 2005

# Sommaire

■ Faits marquants  
p. 4

■ Gestion Financière  
p. 31

■ Activité globale  
p. 8

■ Perspectives  
p. 36

■ Résultats par activités  
p. 20

■ Annexes  
p. 39

# 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 2003 de la société.

# FAITS MARQUANTS DE L' EXERCICE 2004

# Faits marquants 2004

- Primes brutes émises : EUR 2 528 millions
- Résultat d'exploitation courant : EUR 106 millions (contre EUR –252 millions en 2003)
- Résultat net part du Groupe : EUR 68,7 millions (contre EUR –314 millions en 2003)
- Adéquation des provisions du Groupe confirmée lors de la revue effectuée par les actuaires internes et externes
- Capitaux propres réévalués part du Groupe : EUR 1 424 millions à fin 2004 (+102% par rapport à fin 2003)
- Ratio combiné pour les activités Non-Vie : 100,1% (contre 121,3% en 2003)
- La marge sur prime nette en réassurance de Personnes atteint 4,2% (contre 3,7% en 2003)
- Des revenus financiers globaux de EUR 305 millions (contre EUR 592 millions en 2003)
- Proposition d'un dividende de EUR 0,03 à l'approbation de l'AG

# Une année marquée par des événements exceptionnels

- Sinistralité et fréquence exceptionnelles des événements climatiques en 2004

Montant total de EUR 76 millions dont :

- Ouragans aux États-Unis et aux Caraïbes : EUR 34 millions
- Typhons et inondations en Asie : EUR 38 millions
- Tsunami en Asie : EUR 4 millions

- Provision complémentaire à l'issue du jugement du 6 décembre 2004 concernant le WTC : EUR 20 millions nets de rétrocession

# Chiffres-clés

EUR millions	au 31/12/2004	Variation	au 31/12/2003
Primes brutes émises	2 528	- 32%	3 691
Primes nettes acquises	2 511	- 32%	3 697
Résultat d'exploitation courant	106	n.s.	(252)
Résultat avant impôts, amortissement des goodwill et intérêts minoritaires	155	n.s.	(173)
Résultat net en part du Groupe après impôts	69	n.s.	(314)
EUR			
Résultat net par action (PG)*	0,08	n.s.	(2,31)
Actif net comptable par action*	1,63	n.s.	4,55

n.s. = non significatif

\* Sur la base de 136 millions d'actions en décembre 2003 et 819 millions d'actions en décembre 2004

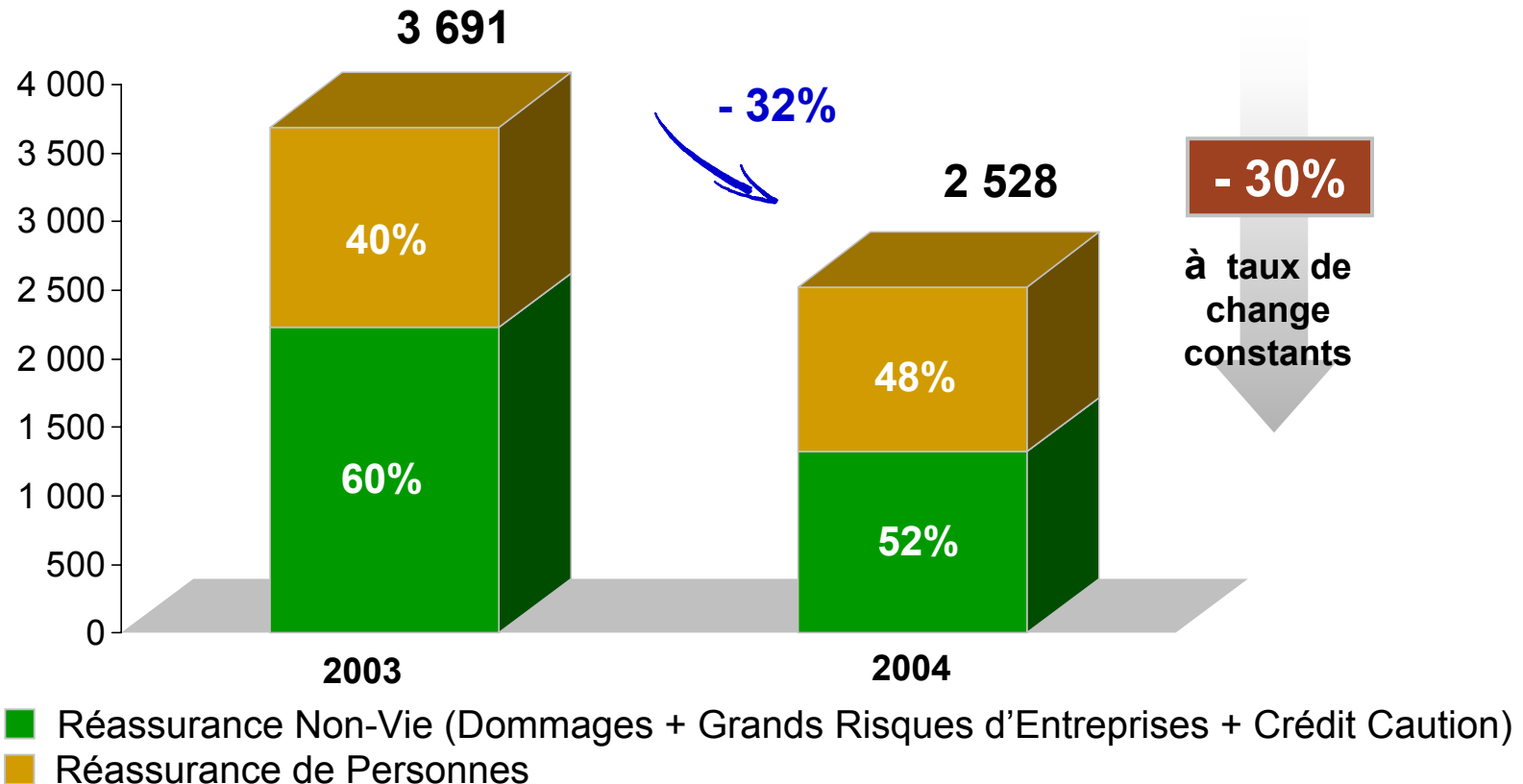
- Chiffre d'affaires
- Cash-flow
- Provisions techniques
- Capitaux permanents
- Frais généraux

# ACTIVITÉ GLOBALE DE L' EXERCICE 2004



# Un chiffre d'affaires de EUR 2 528 millions dans lequel augmente la part de la réassurance de Personnes

EUR millions



- Chiffre d'affaires
- **Cash-flow**
- Provisions techniques
- Capitaux permanents
- Frais généraux

## Le cash-flow opérationnel est le reflet de la restructuration et du repositionnement du Groupe

- Le cash-flow opérationnel pour 2004, de EUR –215 millions, reflète une situation contrastée :
  - Un cash-flow opérationnel Vie positif
  - Un cash-flow opérationnel Non-Vie négatif en raison :
    - d'une forte réduction de la souscription Non-Vie aux États-Unis
    - de l'arrêt de la souscription aux Bermudes
    - des commutations réalisées en 2004 aux États-Unis et aux Bermudes
  - Un cash-flow opérationnel Non-Vie positif en Europe

- Chiffre d'affaires
- **Cash-flow**
- Provisions techniques
- Capitaux permanents
- Frais généraux

# Le cash-flow pour l'année 2004

EUR millions	au 31/12/2004	au 31/12/2003
<b>Ressources</b>	<b>636</b>	<b>(104)</b>
Cash-flow opérationnel	(215)	(14)
Emprunts	156	(48)
Capital, quasi-fonds propres et intérêts minoritaires	695	(42)
<b>Emplois</b>	<b>515</b>	<b>(405)</b>
Placements	505	(407)
Actions auto-détenues	10	2
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>121</b>	<b>301</b>

## Des provisions techniques adéquates, impactées par l'effet de change

- L'adéquation des provisions du Groupe a été confirmée lors de la revue effectuée par les actuaires internes et externes dans le cadre des travaux de clôture des comptes
- Les provisions techniques nettes du Groupe sont en baisse de 2,9% à taux de change constants. Cette baisse est due à l'importance des liquidations et commutations sur la partie du portefeuille de SCOR US en run-off
  - A taux de change courants, les provisions techniques nettes du Groupe sont en baisse de 7,5%

- Chiffre d'affaires
- Cash-flow
- Provisions techniques
- Capitaux permanents
- Frais généraux

# Les principales variations des provisions techniques

- La situation des provisions techniques du Groupe à fin 2004 reste globalement identique à celle de fin 2003
- Certains renforcements ont été rendus nécessaires en cours d'année :
  - Program Business (SCOR US)
  - Responsabilité Civile Auto (SCOR Paris)

- Chiffre d'affaires
- Cash-flow
- Provisions techniques
- Capitaux permanents
- Frais généraux

# Une gestion active des portefeuilles en run-off

## ■ Portefeuille de SCOR US en run-off

- Les provisions techniques brutes de la partie du portefeuille de SCOR US en run-off s'élèvent à EUR 1 163 millions à fin 2004 contre EUR 1 504 millions à fin 2003
- Sur ce portefeuille de SCOR US en run-off, des commutations intervenues depuis le 1er janvier 2005 réduisent de plus de 18% les provisions au 31 décembre 2004

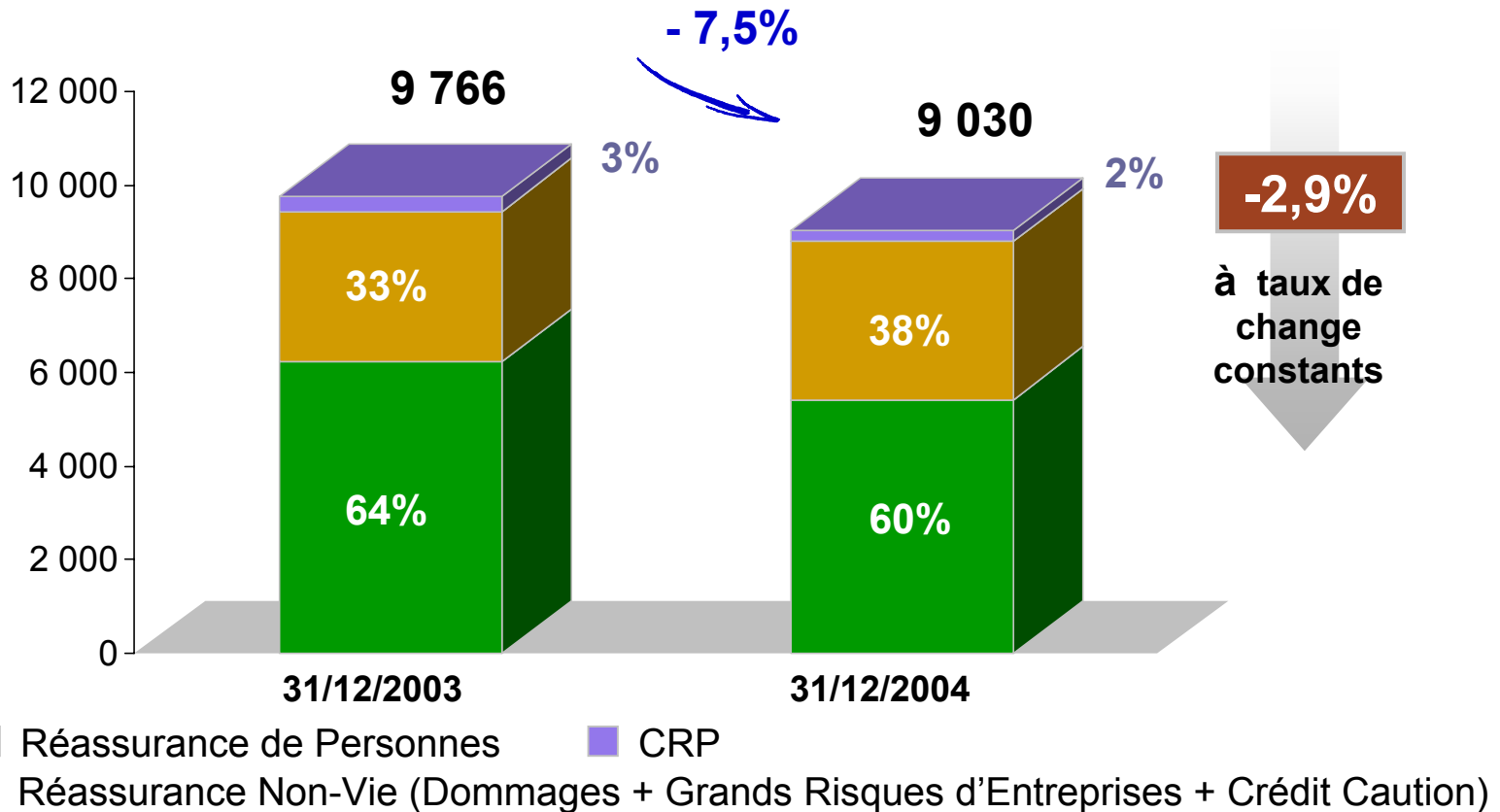
## ■ Run-off CRP

- Des provisions techniques nettes de CRP à EUR 216 millions au 31 décembre 2004 contre EUR 317 millions au 31 décembre 2003 et EUR 1 224 millions au 31 décembre 2002
- Sur CRP, des commutations intervenues depuis le 1er janvier 2005 réduisent de plus de 10% les provisions au 31 décembre 2004

- Chiffre d'affaires
- Cash-flow
- Provisions techniques
- Capitaux permanents
- Frais généraux

# Des provisions techniques nettes de EUR 9 030 millions

Provisions techniques nettes  
EUR millions



- Chiffre d'affaires
- Cash-flow
- Provisions techniques
- **Capitaux permanents**
- Frais généraux

# Des capitaux permanents reconstitués...

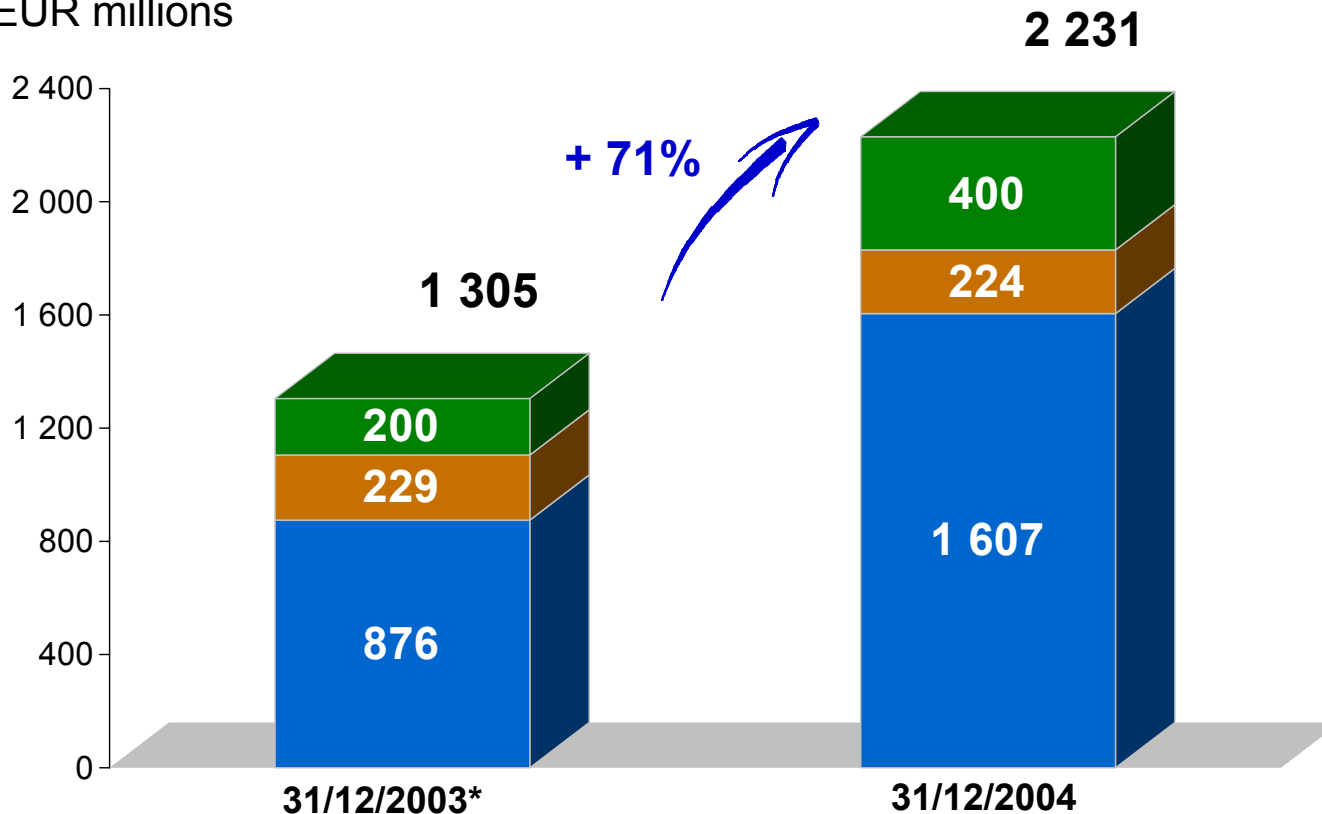
- Une base de capital solide
  - L'augmentation de capital de EUR 751 millions en Janvier 2004 a permis de restaurer les fonds propres
- Une restructuration financière achevée
  - Émission d'une OCÉANE en Juillet 2004 pour EUR 200 millions
  - Remboursement à l'échéance (1<sup>er</sup> janvier 2005) de L'OCÉANE 1999-2005 pour un montant de EUR 263 millions



- Chiffre d'affaires
- Cash-flow
- Provisions techniques
- **Capitaux permanents**
- Frais généraux

# ...en augmentation de 71%

Capitaux permanents  
EUR millions

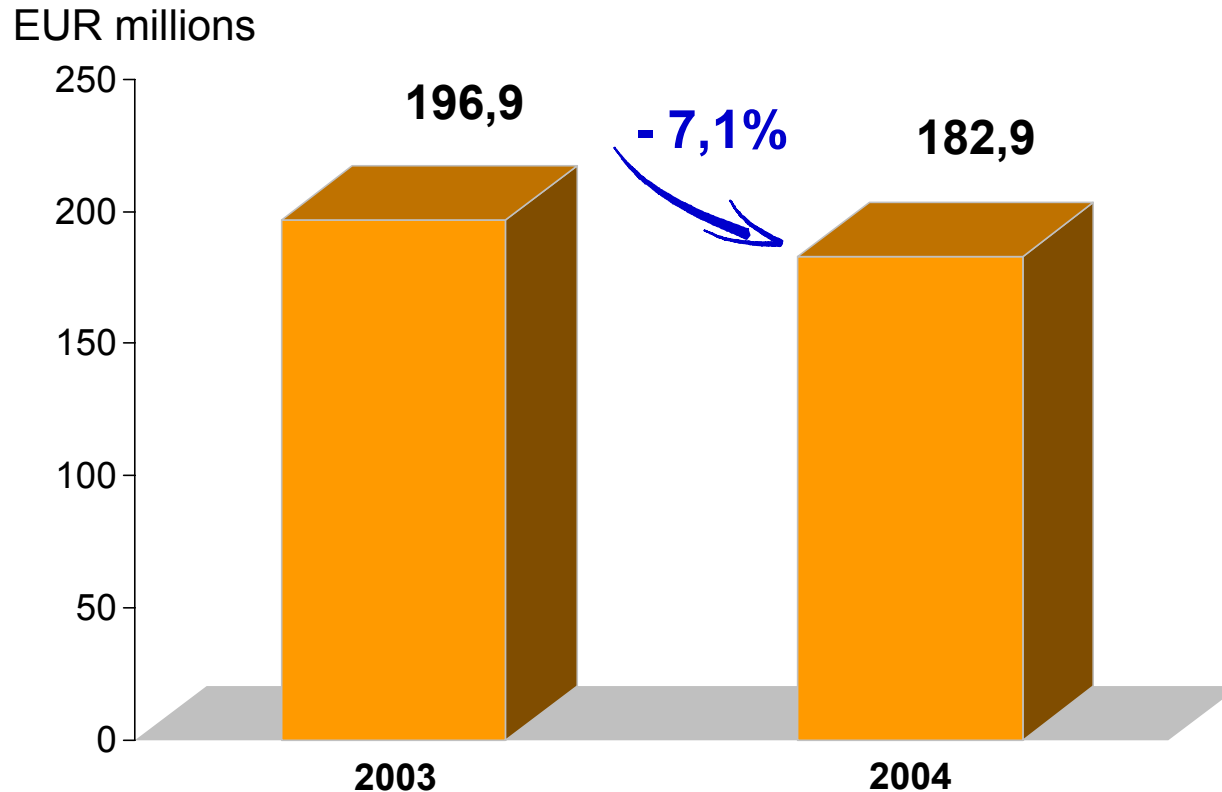


- Capitaux propres réévalués
- Quasi-fonds propres
- Emprunts long terme (hors emprunt OCEANE 1999-2005)

\* Avant augmentation de capital réalisée le 7 janvier 2004

- Chiffre d'affaires
- Cash-flow
- Provisions techniques
- Capitaux permanents
- Frais généraux

## Les frais généraux baissent de 7,1% par rapport à 2003



En incluant le loyer du siège social vendu en décembre 2003, les frais généraux sont en baisse de 1,5% par rapport à l'année 2003

- Chiffre d'affaires
- Cash-flow
- Provisions techniques
- Capitaux permanents
- Frais généraux

# Éléments-clés sur les frais généraux

- Frais de personnel et charges sociales (45% du total des frais généraux) en baisse de 10,4%
  - Effectifs en baisse de 11,4%
- Charges locatives (15% du total des frais généraux), incluant le loyer du siège social, pour un montant de EUR 11 millions
- Suite au retour à la profitabilité du Groupe :
  - Intéressement des salariés : EUR 2 millions
  - Impôts et taxes (hors impôts sur les bénéfiques) : EUR 15 millions, soit +130%
- Éléments transitoires / non récurrents en 2004 :
  - Gestion des dossiers issus du passé : gestion du portefeuille en run-off, CRP, IRP, WTC
  - Passage aux IFRS
  - Mise en place des procédures liées à Sarbanes-Oxley

- Réassurance Non-Vie
- Réassurance de Personnes
- CRP

# RESULTATS DE L'EXERCICE 2004 PAR ACTIVITES

- Réassurance Non-Vie
  - Chiffre d'affaires
  - Résultat d'exploitation

# RÉASSURANCE NON-VIE\*

\* Dommages + Grands Risques d'Entreprises + Crédit Caution

## → Réassurance Non-Vie

→ Chiffre d'affaires

→ Résultat d'exploitation

## Réassurance Non-Vie : une profitabilité technique robuste

- Un retour à la profitabilité technique : résultat de souscription net à EUR 112 millions (contre EUR -352 millions en 2003)
- Ratio-combiné pour les activités Non-Vie : 100,1% (contre 121,3% en 2003), incluant les éléments suivants :
  - Événements climatiques exceptionnels survenus au cours de l'année 2004 pour un montant de EUR 76 millions
  - Constitution d'une provision complémentaire de EUR 20 millions nets de rétrocessions sur le WTC suite au verdict rendu le 6 décembre
  - Sinistralité faible en Grands Risques d'Entreprise et Crédit Caution

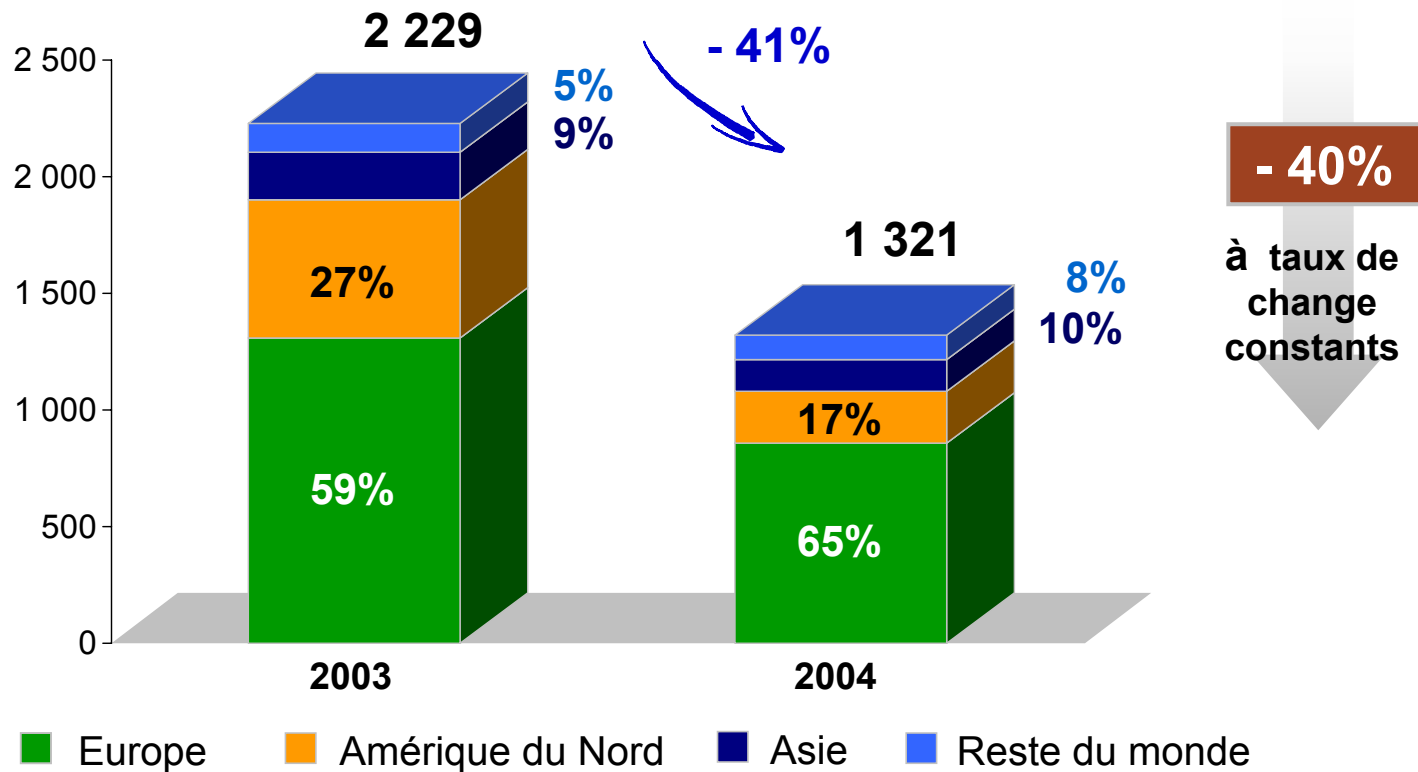
→ Réassurance Non-Vie

→ Chiffre d'affaires

→ Résultat d'exploitation

# Une réduction du chiffre d'affaires en réassurance Non-Vie en Amérique du Nord

Primes brutes émises réassurance Non-Vie  
EUR millions



- Réassurance Non-Vie
  - Chiffre d'affaires
  - Résultat d'exploitation

## Un résultat d'exploitation de EUR 88 millions en réassurance Non-Vie\*

EUR millions	au 31/12/2004	au 31/12/2003
Primes brutes émises	1 321	2 229
Primes nettes acquises	1 380	2 200
Résultat de souscription net	112	(352)
Frais de gestion	(112)	(117)
Produits financiers et change	88	258
Résultat d'exploitation courant	88	(211)
Ratio combiné net**	100,1%	121,3%

\* Dommages + Grands Risques d'Entreprises + Crédit Caution

\*\* (Sinistralité + commissions + frais généraux) / primes acquises



- Réassurance Non-Vie
- **Réassurance de Personnes**
  - Chiffre d'affaires
  - Résultat d'exploitation

# RÉASSURANCE DE PERSONNES



Réassurance Non-Vie



Réassurance de Personnes

→ Chiffre d'affaires

→ Résultat d'exploitation

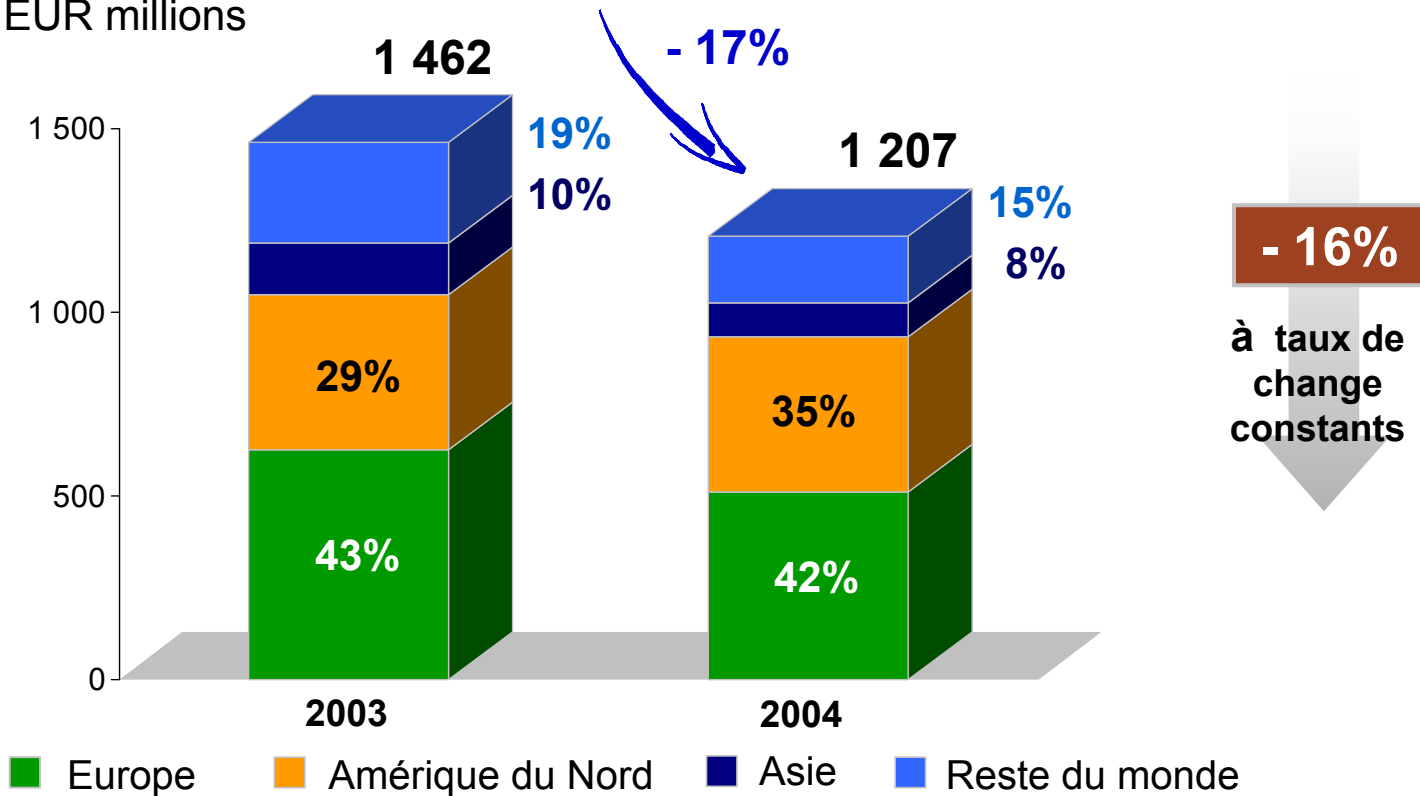
## Réassurance de Personnes : une contribution conforme aux attentes

- Résultat d'exploitation courant : EUR 47 millions (contre EUR 50 millions en 2003)
- Marge sur prime nette : 4,2% (contre 3,7% en 2003)

- Réassurance Non-Vie
- Réassurance de Personnes
  - Chiffre d'affaires
  - Résultat d'exploitation

## Un chiffre d'affaires en réassurance de Personnes de EUR 1 207 millions

Primes brutes émises réassurance de Personnes  
EUR millions



Hors une affaire exceptionnelle du T1 2003, le chiffre d'affaires en Réassurance de Personnes est en baisse de 6,8%

- Réassurance Non-Vie
- Réassurance de Personnes
  - Chiffre d'affaires
  - Résultat d'exploitation

## Un résultat d'exploitation en réassurance de Personnes de EUR 47 millions

EUR millions	au 31/12/2004	au 31/12/2003
Primes brutes émises	<b>1 207</b>	<b>1 462</b>
Primes nettes acquises	<b>1 128</b>	<b>1 354</b>
Frais de gestion	<b>(45)</b>	<b>(57)*</b>
Produits financiers et change	<b>127</b>	<b>150</b>
Résultat d'exploitation courant	<b>47</b>	<b>50</b>

\* Dont amortissement de la VOBA pour EUR 17 millions

- Réassurance Non-Vie
- Réassurance de Personnes
- **CRP**

# CRP

- Réassurance Non-Vie
- Réassurance de Personnes
- CRP

# CRP

- Une souscription arrêtée en janvier 2003
- Des provisions techniques de EUR 216 millions au 31 décembre 2004 contre EUR 318 millions au 31 décembre 2003 et EUR 1 224 millions au 31 décembre 2002
- Des commutations en 2004 d'un montant de EUR 29 millions
- Des commutations intervenues depuis le 1er janvier 2005 réduisent de plus de 10% les provisions au 31 décembre 2004
- Un résultat d'exploitation courant en perte de EUR 28 millions pour l'année 2004
  - Tassement des produits financiers
  - Ajustements avant commutations
  - Frais généraux

- Encours des placements
- Produits financiers
- Plus-values latentes

# GESTION FINANCIÈRE DE L'EXERCICE 2004

→ Encours des placements

→ Produits financiers

→ Plus-values latentes

# Gestion financière : retour à la norme

- La gestion d'actifs prudente a produit en 2004 des revenus financiers de EUR 305 millions, sans réalisation d'éléments exceptionnels contrairement à 2003
- Un stock de plus-values latentes reconstitué
- Des placements liquides et de duration courte, positionnés pour la hausse des taux

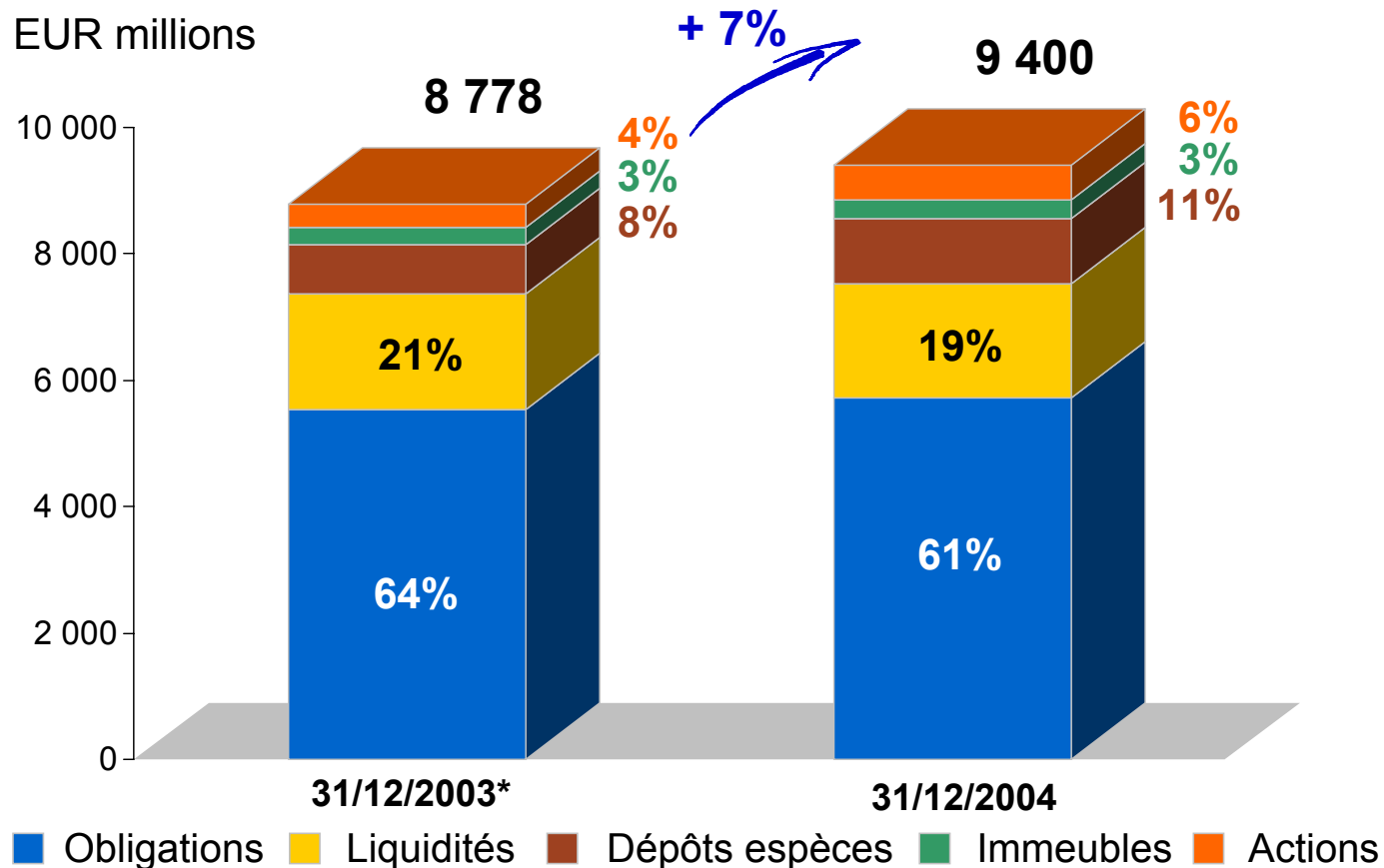


→ Encours des placements

→ Produits financiers

→ Plus-values latentes

## L'encours des placements est en hausse de 7% par rapport à fin 2003



\* Avant augmentation de capital réalisée le 7 janvier 2004

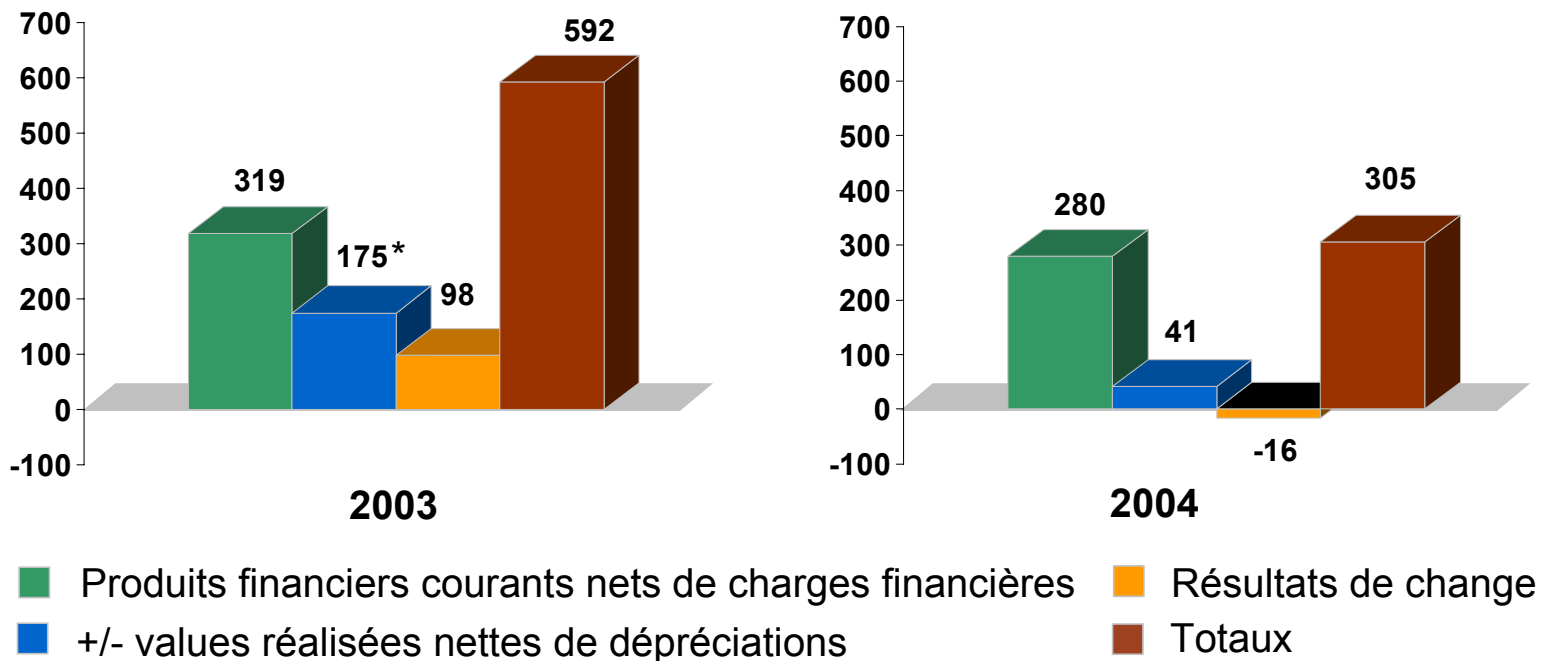
→ Encours des placements

→ Produits financiers

→ Plus-values latentes

## Les produits financiers pour 2004 incorporent peu d'éléments exceptionnels, au contraire de l'année 2003

EUR millions



■ Produits financiers courants nets de charges financières
 ■ Résultats de change  
■ +/- values réalisées nettes de dépréciations
 ■ Totaux

\* Dont EUR 80 millions de plus-values de cessions immobilières

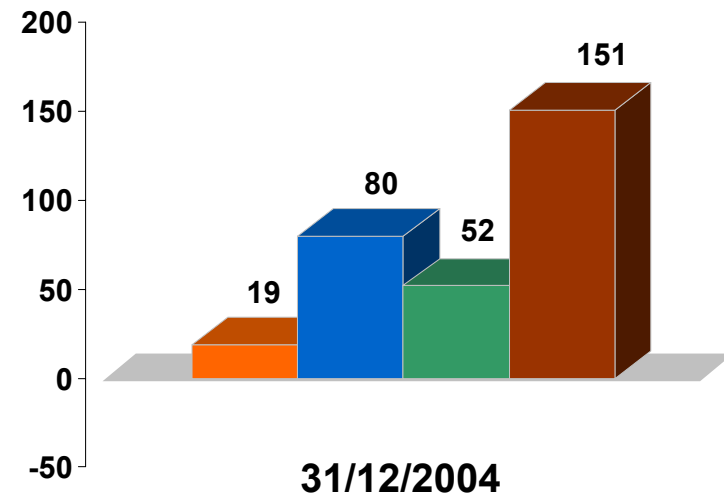
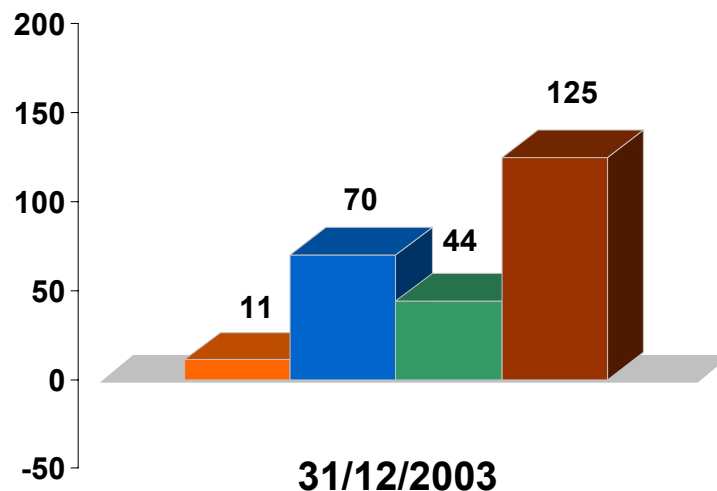
→ Encours des placements

→ Produits financiers

→ Plus-values latentes

## Des plus-values latentes qui s'établissent à EUR 151 millions à fin 2004 contre EUR 125 millions à fin 2003

EUR millions



■ Actions et titres de participations  
■ Obligations\*

■ Immobilier  
■ Totaux

\* Une partie des plus ou moins values latentes obligataires est adossée aux engagements techniques en réassurance Vie et en réassurance non traditionnelle

# PERSPECTIVES

# Perspectives 2005

- Des **renouvellements au 1er janvier** quantitativement et qualitativement satisfaisants dans un environnement compétitif
- **Prévision de primes brutes émises** 2005 entre **EUR 2,4 Mds** et **EUR 2,6 Mds**
- Mise en œuvre résolue du plan **Moving Forward**

*SCOR*

# ANNEXES

# Action SCOR

	au 31/12/2003	au 31/12/2004
Total actions émises	136 544 845	819 269 070
Actions SCOR auto-détenues	489 500	9 298 085
Nombre moyen d'actions	136 300 095	814 375 278
Nombre moyen dilué d'actions	136 364 041	821 206 361
Nombre d'actions dilué au 31/12	136 119 291	816 802 068
Nombre d'actions après augmentation de capital du 7 janvier 2004	819 269 070	



*SCOR*