

22 mars 2006

N° 05 – 2006

Pour toute information complémentaire, appeler :

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

Directeur des Affaires Publiques

Stéphane Le May +33 (0)1 46 98 70 61

Responsable Relations Investisseurs

Le groupe SCOR enregistre une progression de 75% de son résultat net à EUR 131 millions

Résultats annuels 2005 :

- **Primes brutes émises : EUR 2 407 millions** (- 6% par rapport à 2004)
- **Résultat opérationnel : EUR 242 millions** (+ 22% par rapport à 2004)
- **Résultat net après impôt : EUR 131 millions** (+ 75% par rapport à 2004)
- **Capitaux propres au 31 décembre 2005 : EUR 1 719 millions** (+29% par rapport au 31 décembre 2004)
- **Rentabilité des capitaux propres moyens pondérés sur l'exercice 2005 (RoE) : 8,6%**

- **Proposition d'un dividende de 0,05 EUR par action, soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires**
- **Proposition d'un regroupement d'actions à raison de 1 action nouvelle pour 10 actions anciennes, soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires**

- **Résultat net par action : EUR 0,148** (+ 59% par rapport à 2004)
- **Actif net comptable par action : EUR 1,792** (+ 9% par rapport à 2004)

Faits marquants de l'exercice :

- **Ratio combiné pour la réassurance Non-Vie de 102,8 % hors CRP** (106,5 % en incluant CRP). **Impact des catastrophes naturelles majeures sur le ratio combiné pour les activités Non-Vie en 2005 : 12 points.**
- **Charge technique nette de rétrocession (y compris prime de reconstitution) au titre des catastrophes naturelles majeures survenues en 2005 : EUR 168 millions avant impôt ; impact sur le résultat net après impôt : EUR 116 millions**
- **Marge sur primes nettes acquises pour la réassurance Vie : 8,2%** (contre 4,2% en 2004)
- **Produits financiers : EUR 460 millions** (+33 % par rapport à 2004)
- **Rendement net des actifs investis (RoI) : 4,3%** en 2005 contre 3,3% en 2004

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

22 mars 2006

N° 05 – 2006

Réuni le 21 mars 2006 sous la présidence de Denis Kessler, le Conseil d'Administration de SCOR a arrêté les comptes au 31 décembre 2005.

Le résultat net consolidé de l'exercice 2005 s'établit à EUR 131 millions en hausse de 75% par rapport à l'exercice 2004. Ce résultat traduit notamment la rentabilité satisfaisante des exercices de souscription récents en réassurance Non-Vie privilégiant l'équilibre du portefeuille entre les différents types de risque et les différentes zones géographiques. En réassurance Vie, le résultat bénéficie d'un environnement financier favorable.

1. SCOR dégage une profitabilité satisfaisante au cours d'une année marquée par des catastrophes naturelles exceptionnelles

Pour l'exercice 2005, les primes brutes émises se sont élevées à EUR 2 407 millions, en baisse de 6% à taux de change courants par rapport à celles de l'année 2004. A taux de change constants, cette baisse est de 8%.

Le résultat opérationnel de l'année 2005 s'élève à EUR 242 millions, en hausse de 22 % par rapport à 2004 (EUR 199 millions). Il se décompose entre un résultat opérationnel Non-Vie de EUR 159 millions et un résultat opérationnel Vie de EUR 83 millions.

Le résultat net après impôts de l'année 2005 s'établit à EUR 131 millions contre EUR 75 millions pour 2004, soit une hausse de 75%. Il traduit la solidité du résultat technique global au cours d'une année marquée par des catastrophes naturelles historiques. Le résultat bénéficie de l'augmentation des revenus financiers résultant d'une gestion des placements plus active et de la reprise d'une provision pour dépréciation des impôts différés actifs du Groupe en France, devenue sans objet du fait de la profitabilité restaurée du Groupe.

Les capitaux propres du Groupe s'établissent à EUR 1 719 millions au 31 décembre 2005, contre EUR 1 335 millions au 31 décembre 2004, soit une hausse de 29%. La hausse des capitaux propres s'explique notamment par l'intégration du résultat de l'exercice et l'augmentation de capital liée à IRP. Les capitaux permanents, qui incluent les capitaux propres et les dettes à long terme du Groupe s'élèvent à EUR 2 472 millions. La rentabilité des capitaux propres moyens pondérés sur l'exercice 2005 s'élève à 8,6%.

Le cash-flow opérationnel du Groupe pour l'année 2005 s'établit à EUR – 594 millions. Il est de EUR +10 millions hors l'effet des commutations d'un montant de EUR 604 millions intervenues au cours du premier semestre sur le portefeuille américain en réassurance Non-Vie et en réassurance 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 8 866 millions au 31 décembre 2005, contre EUR 9 020 millions au 31 décembre 2004. Cette variation de EUR -154 millions (-2 %) du niveau des passifs nets relatifs aux contrats s'explique par les commutations intervenues en 2005

22 mars 2006

N° 05 – 2006

pour EUR 604 millions. Hors ces commutations, les passifs nets relatifs aux contrats sont en hausse de 5,3%.

Les frais généraux du Groupe s'établissent à EUR 200 millions pour l'année 2005, soit une hausse de 2% par rapport à 2004. Du fait principalement de la baisse du volume de primes, le ratio de coûts pour 2005 s'établit à 8,3%, contre 7,7% pour 2004.

Le plan **New SCOR**, annoncé le 10 juin 2005, est un plan global d'amélioration de la performance du Groupe. Il vise l'atteinte d'un ratio de coûts de l'ordre de 5% d'ici fin 2007.

Afin de réduire les coûts, le Groupe a mené en 2005 un Plan de Sauvegarde de l'Emploi pour la France basé sur le volontariat et qui se traduit par le départ de 101 personnes. Hors de France, les effectifs du Groupe ont diminué de 8,6 % en 2005.

Dans le cadre du plan New SCOR, le Groupe a regroupé l'ensemble des activités de réassurance Non-Vie au sein d'une même entité. Cette entité aura pour but de simplifier l'organisation du Groupe, d'accroître sa performance opérationnelle, d'optimiser son réseau commercial mondial et de contribuer à la réduction des coûts. Cette entité sera détenue à 100 % par SCOR S.A. à l'instar de la filiale de réassurance Vie créée en 2003.

La charge fiscale en 2005 s'élève à EUR 54 millions contre EUR 46 millions en 2004. Le retour de SCOR à une situation durablement bénéficiaire permet une reprise de EUR 43 millions de la provision pour dépréciation des impôts différés actifs du Groupe en France. Par ailleurs, le Groupe continue à ne pas activer les crédits d'impôts relatifs aux déficits fiscaux des filiales CRP et SCOR US.

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 1 383 millions en 2005, quasi-stable par rapport à 2004.

Le ratio combiné de l'activité de réassurance Non-Vie s'établit à 106,5 % pour l'année 2005 contre 101,8 % pour 2004. Le ratio combiné inclut en 2005 :

- 90,8 points (contre 96,6 points en 2004) correspondant à l'amélioration sensible de la sinistralité hors catastrophes naturelles
- 12 points (contre 3,3 points en 2004) correspondant à la charge technique nette¹ des catastrophes naturelles majeures² intervenues en 2005
- 3,7 points (contre 1,9 points en 2004) du fait de la perte technique générée par CRP, filiale en *run-off*.

La charge technique nette des catastrophes naturelles majeures intervenues en 2005 se décompose pour EUR 82 millions au titre de l'ouragan Katrina, EUR 24 millions au titre de

¹ Charge technique nette : coût estimé net de rétrocession y compris prime de reconstitution, avant impôts

² Une catastrophe naturelle majeure est définie par SCOR comme un événement dont la charge technique nette est supérieure à EUR 10 millions avant impôts

22 mars 2006

N° 05 – 2006

l'ouragan Rita, EUR 24 millions au titre de l'ouragan Wilma, EUR 22 millions au titre des tempêtes Erwin et Gudrun en Europe du Nord en janvier 2005 et EUR 16 millions au titre des inondations en Europe Centrale en août 2005.

En tenant compte de ces sinistres d'une fréquence et d'une sévérité exceptionnelle, le résultat opérationnel de l'activité de réassurance Non-Vie est en hausse de 4% à EUR 159 millions pour 2005, contre EUR 153 millions pour 2004.

2.2. Les primes brutes émises en **réassurance Vie** atteignent EUR 1 024 millions pour l'année 2005, contre EUR 1 165 millions en 2004. Cette baisse traduit la contraction de 30% de l'activité aux Etats-Unis, en particulier de l'activité « épargne » pénalisée par la notation A.M. Best du Groupe. En Europe, l'activité est en progression de 3%. En Asie et dans le reste du monde, l'activité de réassurance Vie progresse de 5%.

Le résultat opérationnel de l'activité de réassurance Vie atteint EUR 83 millions pour l'année 2005 contre EUR 46 millions en 2004, soit une hausse de 80%. La forte rentabilité de l'activité de réassurance Vie est principalement liée à la progression de la contribution des produits financiers.

3. La contribution des résultats financiers du Groupe au résultat net augmente fortement

Les produits financiers pour 2005 s'élèvent à EUR 460 millions, par rapport à EUR 346 millions en 2004, soit une hausse de 33%. Cette évolution s'explique principalement par un choix d'allocation d'actifs augmentant la part relative des placements en actions dans un marché porteur et permettant la réalisation de plus-values au second semestre 2005.

Les produits financiers proviennent, pour l'année 2005, pour EUR 322 millions des produits des placements (contre EUR 340 millions en 2004), pour EUR 91 millions des plus et moins values de cession nettes de dépréciation (contre EUR 20 millions pour 2004), pour EUR 8 millions d'effet de change (contre EUR -13 millions pour 2004) et pour EUR 39 millions des variations de juste valeur (contre EUR - 1 million pour 2004).

Au 31 décembre 2005, les placements atteignent EUR 9 743 millions contre EUR 10 034 millions au 31 décembre 2004. Ce léger tassement s'explique par les commutations effectuées au cours de l'exercice. Les placements se répartissent au 31 décembre 2005 en obligations (55,4%), en liquidités (17,1%), en prêts et créances (14,1%), en actions (10,1%) et en immobilier (3,3%).

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

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

22 mars 2006

N° 05 – 2006

Denis Kessler, Président-Directeur Général, a déclaré :

« En dépit d'un environnement marqué par des catastrophes naturelles historiques, SCOR voit sa rentabilité augmenter fortement. Le résultat net à EUR 131 millions progresse de 75%, et le résultat net par action est en hausse de 59%. Un dividende de 5 centimes d'euros par action sera proposé à l'Assemblée Générale.

Ces résultats confirment la pertinence des choix stratégiques effectués il y a trois ans, notamment de mener une politique de souscription prudente et diversifiée, recentrée sur les marchés et les métiers que le Groupe maîtrise. L'année 2005 montre l'équilibre réalisé entre réassurance Vie et réassurance Non-Vie, et la réorientation de notre activité en faveur de l'Europe et de l'Asie.

Le groupe SCOR atteint progressivement les résultats qu'il s'était fixés dans le cadre du Plan Moving Forward et apporte les preuves de la bonne adéquation de ses fonds propres à sa souscription et de ses réserves à ses engagements. Il démontre sa capacité à créer de la valeur dans un contexte de concurrence renforcée et de sinistralité élevée.»

Chiffres clés consolidés aux normes IFRS

En EUR millions (à taux de change courants)	31 décembre 2004	31 décembre 2005	Variation
Primes brutes émises	2 561	2 407	-6%
Primes nettes acquises	2 542	2 237	-12%
Résultat opérationnel	199	242	+22%
Résultat net après impôt	75	131	+75%
En EUR millions (à taux de change courants)	31 décembre 2004	31 décembre 2005	Variation
Passifs nets relatifs aux contrats	9 020	8 866	-2%
Placements	10 034	9 743	-3%
Capitaux propres	1 335	1 719	+29%
En EUR	31 décembre 2004	31 décembre 2005	Variation
Résultat net par action ⁽¹⁾	0,093	0,148	+59%
Actif net comptable par action ⁽²⁾	1,648	1,792	+9%
Rendement de l'action ⁽³⁾	2,3%	3,0%	+30%

(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 moyen de clôture de l'année n)

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

22 mars 2006

N° 05 – 2006

Calendrier de communication 2006

Renouvellements 2006 Asie	13 avril 2006
Assemblée Générale et résultats du 1 ^{er} trimestre 2006	16 mai 2006
Résultats du 1 ^{er} semestre 2006	30 août 2006
Résultats au 3 ^{ème} 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.

SCOR1, 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.comRCS Nanterre B 562 033 357
Siret 562 033 357 00020
Société Anonyme au Capital
de 763 096 713 Euros