

L'Embedded Value de SCOR Global Life atteint EUR 3,5 milliards en 2012 (EUR 18,8 par action), continuant d'apporter des résultats solides et de générer un capital important pour le Groupe

SCOR Global Life (SGL) enregistre en 2012 une solide *Market Consistent Embedded Value* (MCEV), démontrant une nouvelle fois la croissance rentable de son fonds de commerce et sa capacité à créer de la valeur sur le long terme.

Principales données relatives à la MCEV 2012 de SGL :

- Les résultats de la MCEV atteignent EUR 372 millions, soit un rendement annuel de 11,2 % comprenant un résultat opérationnel élevé de la MCEV de EUR 285 millions et des écarts économiques positifs de EUR 87 millions.
- La valeur des affaires nouvelles s'élève à EUR 122 millions, avec une marge de 3,6 %.
- Les *cash flows* disponibles provenant du portefeuille existant répondent amplement aux besoins financiers nécessaires aux affaires nouvelles et apportent au Groupe EUR 260 millions.
- Après un rapatriement de capital à hauteur de EUR 260 millions, la MCEV augmente de 4,1 % à EUR 3,5 milliards, soit EUR 18,8 par action en 2012, contre EUR 3,3 milliards ou EUR 18,0 par action en 2011.
- SCOR Global Life confirme la solidité de son modèle économique centré sur les risques biométriques, limitant ainsi, par rapport à la plupart des assureurs directs Vie, la sensibilité de sa MCEV aux taux d'intérêt et aux marchés financiers.

Gilles Meyer, Chief Executive Officer de SCOR Global Life, déclare : « *Les résultats de l'Embedded Value 2012 de SGL confirment la solidité de son fonds de commerce et sa capacité à créer de la valeur. SGL démontre une nouvelle fois sa forte contribution à la création de valeur pour les actionnaires du Groupe. Ces résultats témoignent du positionnement stratégique de SGL parmi les premiers réassureurs Vie mondiaux* ».

15 Mai 2013

N° 13 – 2013

La forte progression de la MCEV en 2012 confirme la capacité de SCOR Global Life à créer de la valeur

La MCEV 2012 de SGL augmente de 4,1 % pour atteindre EUR 3,5 milliards (EUR 18,8 par action) contre EUR 3,3 milliards l'année dernière (EUR 18,0 par action). Cette hausse s'explique en grande partie par un résultat opérationnel élevé de la MCEV de EUR 285 millions.

Le résultat opérationnel 2012 de la MCEV atteint EUR 285 millions contre EUR 347 millions en 2011, grâce à une valeur des affaires nouvelles de EUR 122 millions (comparable aux EUR 124 millions enregistrés en 2011) et à d'autres écarts opérationnels, et malgré des écarts d'expérience négatifs de EUR 56 millions.

Le résultat total de la MCEV s'élève à EUR 372 millions contre EUR 233 millions en 2011 grâce à un résultat opérationnel élevé et à des écarts économiques ou autres favorables à hauteur de EUR 87 millions. La stratégie de SGL axée sur les risques biométriques permet une faible sensibilité de la MCEV aux taux d'intérêt et aux marchés financiers.

L'excédent de capitaux disponibles provenant du portefeuille existant est passé de EUR 412 millions en 2011 à EUR 476 millions en 2012. Grâce à l'optimisation des flux commerciaux internes, l'excédent de capitaux disponibles nécessaire aux affaires nouvelles a baissé de EUR 230 millions à EUR 191 millions. SGL a ainsi pu engendrer EUR 260 millions de capital pour le Groupe (dont EUR 100 millions sous forme d'un dividende versé à SCOR SE) et augmenter de EUR 25 millions son excédent de capitaux disponibles à EUR 625 millions à la fin de 2012. La capacité de SGL à dégager des *cash flows* démontre une nouvelle fois la pertinence de la stratégie de SCOR fondée sur deux moteurs d'activités.

La valeur de la MCEV non reconnue en capitaux propres IFRS a augmenté de EUR 1 020 millions en 2011 à EUR 1 124 millions en 2012. Cette hausse est principalement due à la valeur des affaires nouvelles, seulement partiellement reconnue en normes IFRS.

*
* *

Vous trouverez de plus amples informations sur l'approche *Embedded Value* employée par SCOR Global Life, notamment l'analyse de l'évolution de l'*Embedded Value* de 2011 à 2012, la méthodologie appliquée, l'analyse des sensibilités à certains paramètres clé et le rapprochement de l'*Embedded Value* aux capitaux IFRS de SCOR dans un document intitulé « *Market Consistent Embedded Value 2012 de SCOR Global Life – informations complémentaires* », ainsi que dans la présentation « SCOR Global Life – résultats de l'*Embedded Value 2012* », tous deux disponibles sur www.scor.com.

L'*Embedded Value* a été calculée en conformité avec les Principes *Market Consistent Embedded Value* du CFO Forum (Copyright© Stichting CFO Forum Foundation 2008) publiés en juin 2008 et en octobre 2009 par le CFO Forum.

Towers Watson a examiné la méthodologie, les hypothèses, ainsi que les calculs effectués par SCOR pour déterminer les *Embedded Values*. Son compte-rendu ainsi que ses conclusions figurent dans la présentation intitulée « *Market Consistent Embedded Value 2012 – informations complémentaires* ». Ces informations relatives à la MCEV ne doivent pas se substituer aux principaux rapports financiers de SCOR.

*
* *

Énoncés prévisionnels

SCOR ne communique pas de « prévisions du bénéfice » au sens de l'article 2 du Règlement (CE) n°809/2004 de la Commission européenne. En conséquence, les énoncés prévisionnels dont il est question au présent paragraphe ne sauraient être assimilés à de telles prévisions de bénéfice. Certains énoncés contenus dans ce communiqué peuvent avoir un caractère prévisionnel, y compris, notamment, les énoncés annonçant ou se rapportant à des événements futurs, des tendances, des projets ou des objectifs, fondés sur certaines hypothèses ainsi que toutes les déclarations qui ne se rapportent pas directement à un fait historique ou avéré. Les énoncés prévisionnels se reconnaissent à l'emploi de termes ou d'expressions indiquant, notamment, 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 toutes expressions similaires ou encore à l'emploi de verbes à la forme future ou conditionnelle. Une confiance absolue ne devrait pas être placée dans de tels énoncés qui sont par nature soumis à des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs, lesquels pourraient conduire à des divergences importantes entre les réalisations réelles d'une part, et les réalisations annoncées dans le présent communiqué, d'autre part.

Le Document de référence de SCOR déposé auprès de l'AMF le 6 mars 2013 sous le numéro D.13-0106 (le « Document de référence »), décrit un certain nombre de facteurs, de risques et d'incertitudes importants qui pourraient affecter les affaires du groupe SCOR. En raison de l'extrême volatilité et des profonds bouleversements qui sont sans précédent dans l'histoire de la finance, SCOR est exposé aussi bien à des risques financiers importants qu'à des risques liés au marché des capitaux, ainsi qu'à d'autres types de risques, qui comprennent les fluctuations des taux d'intérêt, des écarts de crédit, du prix des actions et des taux de change, l'évolution de la politique et des pratiques des agences de notation, ainsi que la baisse ou la perte de la solidité financière ou d'autres notations.