

30 avril 2009

N° 17 – 2009

*Pour plus d'informations, veuillez contacter :***Beat Werder** +33 (0)1 46 98 71 39

Chief Communications Officer

**Marco Circelli** +44 (0) 207 553 8106

Head Investor Relations

## **L'European Embedded Value de SCOR Global Life augmente de 3,9% pour atteindre EUR 1,7 milliard. De solides performances opérationnelles**

SCOR Global Life enregistre une forte *European Embedded Value* (EEV), démontrant la capacité de l'activité à faire face à la crise financière. Ces résultats témoignent également de la capacité de création de valeur sur le long terme du cinquième réassureur Vie mondial, qui est solidement positionné en Europe et sur la plupart des marchés asiatiques. SCOR Global Life, qui détient 8 % du marché mondial et 14 % du marché européen, a émis EUR 2,7 milliards de primes brutes en 2008. Plus de 70 % de son portefeuille consiste en affaires traditionnelles relatives à des risques de mortalité et à des opérations de financement, qui ne sont que légèrement affectées par les risques économiques.

- Une EEV Vie 2008, qui croit pour atteindre EUR 1,7 milliard avec un fort résultat opérationnel de EUR 182 millions.
- Une augmentation de l'EEV de 3,9 %, qui démontre l'efficacité de la stratégie de SCOR Global Life face à la crise financière.
- Un volume important d'affaires nouvelles de EUR 48 millions avec une marge de 3,4 %, qui montre la solidité du fonds de commerce de SCOR.
- De bonnes performances opérationnelles Vie partiellement affectées par les turbulences des marchés financiers, qui produisent un résultat EEV de EUR 63 millions.
- Maintien de l'évaluation de l'EEV sur une base de cohérence avec le marché au moyen de taux sans risque non ajustés et de volatilités implicites à la date d'arrêt.
- Une valeur non reconnue en capitaux propres IFRS, qui s'élève à EUR 255 millions malgré l'incidence des marchés financiers.
- Examen par SCOR Global Life des nombreuses opportunités créées par l'environnement financier actuel, qui augmentent la demande en réassurance et contribuent au développement positif des affaires.

**SCOR SE**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 Européenne au Capital

de 1 450 523 984,67 euros

30 avril 2009

N° 17 – 2009

Gilles Meyer, Chief Executive Officer de SCOR Global Life, a déclaré : « SCOR Global Life enregistre une croissance de son *European Embedded Value*, ce qui démontre la qualité des fondamentaux économiques du portefeuille Vie et sa capacité de résistance aux chocs économiques. Les bons résultats de l'EEV témoignent de la solidité du fonds de commerce de SCOR Global Life et de l'efficacité de sa stratégie parfaitement adaptée aux spécificités du marché de la réassurance Vie ; ces résultats nous permettent d'envisager l'avenir avec optimisme, de confirmer nos objectifs stratégiques et de créer de la valeur en atteignant une marge opérationnelle de 6,0 % ».

## Solides performances de l'activité Vie

L'EEV totale de SCOR Global Life augmente de EUR 17 millions pour atteindre EUR 1,655 milliard hors mouvements de capitaux et acquisitions. Après prise en compte des mouvements de capitaux et des acquisitions, l'EEV s'élève à EUR 1,702 milliard en 2008 contre EUR 1,638 milliard en 2007, soit une hausse de 3,9 %.

Le rendement de l'EEV (résultat total de l'EEV en 2008 rapporté à l'EEV au 31 décembre 2007) s'élève à 3,8 % contre 13,4 % en 2007. L'EEV par action s'établit à EUR 9,5.

Le résultat opérationnel 2008 de l'EEV atteint EUR 182,3 millions, en légère baisse par rapport au résultat de EUR 188,3 enregistré en 2007. Les bénéfices provenant des affaires nouvelles s'établissent à EUR 47,9 millions contre EUR 59,7 millions en 2007. Cette baisse de 20 % est le fruit d'une politique de souscription plus sélective sur le marché américain. La marge des affaires nouvelles s'élève à 3,4 % (après impôts, dépenses et coûts du capital).

Les écarts d'expérience sur le portefeuille incluent les divergences entre l'expérience réelle et celle attendue en matière de mortalité, de morbidité, de résiliations de police et de frais d'acquisition. Ils représentent environ EUR 25 millions, ce qui montre la prudence des hypothèses émises et l'évolution favorable du portefeuille en 2008.

Le résultat total de l'EEV, qui tient compte des écarts économiques liés au changement des hypothèses économiques et aux écarts d'investissements, baisse en 2008 de 69 % pour passer de EUR 203 millions à EUR 63 millions.

L'EEV non reconnue en capitaux propres IFRS reste à un niveau stable et atteint EUR 255 millions contre EUR 264 millions en 2007.

\*  
\* \*

Vous trouverez de plus amples informations sur l'approche EEV employée par SCOR Global Life, notamment l'analyse de l'*Embedded Value* 2007-2008, la méthodologie appliquée, l'analyse des points sensibles relatifs à certains paramètres clé et le rapprochement de l'*Embedded Value* aux capitaux IFRS de SCOR dans un document intitulé « European Embedded Value 2008 de SCOR Global Life – informations complémentaires », ainsi que dans la présentation « SCOR Global Life », tous deux disponibles sur [www.scor.com](http://www.scor.com).

L'*Embedded Value* a été calculée en conformité avec les Principes EEV publiés en mai 2004 par le Forum CFO.

### SCOR SE

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 Européenne au Capital  
de 1 450 523 984,67 euros

30 avril 2009

N° 17 – 2009

Tillinghast, cabinet de consultants en assurance appartenant au groupe Towers Perrin, a examiné la méthodologie, les hypothèses, ainsi que les calculs effectués par SCOR pour déterminer les *European Embedded Values*. Son compte rendu ainsi que ses conclusions figurent dans la présentation intitulée « European Embedded Value 2008 – informations complémentaires ». Ces informations relatives à l'EEV 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 significatives 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 5 mars 2009 sous le numéro D.09-0099 (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.

## SCOR SE

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 Européenne au Capital  
de 1 450 523 984,67 euros