

4 juin 2008

N° 19 – 2008

Pour plus d'informations, veuillez contacter :

Beat Werder +33 (0)1 46 98 71 39

Chief Communications Officer

Marco Circelli +33 (0)1 46 98 72 17

Head Investor Relations

L'Embedded Value de SCOR Global Life atteint 1,64 milliards d'EUR : d'excellentes perspectives d'activité

Cinquième réassureur Vie mondial, SCOR Global Life détient de fortes positions sur les marchés européens comme sur de nombreux marchés asiatiques. SCOR dispose d'une taille critique en Amérique du Nord et continue de renforcer sa position en Amérique latine, en Asie, au sein de la Communauté des Etats Indépendants (CEI), ainsi qu'au Moyen-Orient. SCOR Global Life a émis en 2007 des primes brutes « pro-forma » de EUR 2,613 milliards, plus de 75% de son activité consiste en réassurance des risques de mortalité et d'opérations de financement. Les montants de « l'European Embedded Value » (EEV) de SCOR confirment la forte capacité de création de valeur sur le long terme de SCOR Global Life ainsi que sa capacité à générer du cash flow. Les faits marquants sont les suivants:

- La forte augmentation de l'EEV de SCOR Global Life en 2007 qui atteint EUR 1,64 milliards, soit un EEV par action de EUR 9, soulignant ainsi la contribution notable de SCOR Global Life à la création de valeur du Groupe ;
- La capacité de création de valeur de SCOR Global Life sur le long terme se manifeste par une hausse de l'EEV qui atteint EUR 1,72 milliards à périmètre et taux de change comparables (hors Converium, effets de change et mouvements de capitaux) ;
- Les bénéfices issus des affaires nouvelles s'établissent à EUR 59,7 millions, soit une hausse de 16,4 % par rapport à 2006, reflétant ainsi la bonne orientation du marché et le bon positionnement de SCOR Global Life ;
- La forte amélioration du résultat opérationnel de l'EEV - qui atteint EUR 188,3 millions, soit une hausse de 16,1 % - et du résultat de l'EEV - à EUR 202,7 millions, soit une hausse de 5 % - avec un taux de rendement de l'EEV de 13,4 % (hors Converium, mouvements de capitaux et effets de change) ;
- L'augmentation significative de l'EEV « non reconnu en capitaux propres IFRS » à hauteur de EUR 68 millions qui atteint fin 2007 EUR 263,5 millions ;
- La forte capacité de SCOR Global Life à générer des liquidités se traduit par une réduction du capital utilisé à hauteur de EUR 114,4 millions (poste « mouvements de capitaux »).

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 1 439 335 470,20 Euros

4 juin 2008

N° 19 – 2008

Denis Kessler, Président-Directeur Général de SCOR, déclare : « SCOR Global Life enregistre une nouvelle fois des résultats solides, en contribuant de manière significative à la diversification globale du Groupe. Nous sommes très satisfait du développement de la branche de réassurance-Vie où nous renforçons encore notre expertise déjà reconnue en dépendance, maladies redoutées, et en risques aggravés, permettant ainsi de diversifier et d'équilibrer de façon stratégique le portefeuille d'activités de réassurance Vie. Dans le contexte actuel du marché de réassurance, la faible volatilité de la branche Vie et les barrières significatives à l'entrée sur ce marché qui favorisent les acteurs déjà bien implantés, constituent une importante source de création de valeur pour les actionnaires. »

Gilles Meyer, Directeur Général de SCOR Global Life, a quant à lui déclaré : « L'augmentation de l'Embedded Value enregistrée en 2007 confirme le dynamisme commercial et la forte capacité de SCOR Global Life de créer de la valeur sur le long terme. Notre *business model* répond parfaitement aux spécificités du marché de la réassurance Vie basé sur des relations commerciales se développant sur le long terme et offrant des solutions innovantes et adaptés. SCOR Global Life est en bonne voie pour réaliser ses objectifs 2010, d'une croissance moyenne des primes de 8,2 % et d'une marge d'exploitation Vie de 6,8 %, tel que défini dans le plan stratégique « Dynamic Lift ».

Le moteur de la Réassurance Vie représente une importante source de valeur de SCOR

En 2007, SCOR enregistre des bénéfices significatifs grâce à ses opérations Vie. Le résultat opérationnel de l'EEV atteint EUR 188 millions contre EUR 162 millions en 2006, soit une hausse de 16,1 %. Ce fort résultat opérationnel s'explique principalement par les bénéfices issus des nouvelles affaires s'établissant à EUR 59,7 millions, soit une hausse de 16 % par rapport à 2006 grâce à la croissance des activités liées à la mortalité et à la morbidité sur plusieurs marchés européens, et une rentabilité démontrant l'ampleur du fonds de commerce de SCOR Global Life. Début 2007, les affaires courantes ont engendré un résultat opérationnel de l'EEV de EUR 128,6 millions, soit une hausse de 16 % par rapport à 2006, bien supérieure aux prévisions de taux de rendement des affaires courantes de EUR 98,5 millions. Le résultat total de l'EEV, tenant compte des hypothèses économiques et des écarts d'investissements, a augmenté en 2007 de 5 % pour atteindre EUR 202,7 millions (contre EUR 193,1 millions en 2006).

Grâce à cette forte rentabilité, l'EEV du Groupe s'élève à EUR 1,638 milliard, y compris l'apport du portefeuille de Converium et les mouvements de capitaux, ainsi que les effets de change à hauteur de EUR 52,6 millions. A périmètre constant, hors Converium, effets de change et mouvements de capitaux, l'EEV atteint EUR 1,716 milliard, soit une augmentation significative de 13 %. La réduction du capital utilisé à hauteur de 114,4 millions démontre la capacité de SCOR Global Life à engendrer des liquidités au bénéfice de l'ensemble du Groupe. La capacité du portefeuille existant à générer des « cash flows » devrait demeurer très forte. Les forts bénéfices issus des affaires courantes permettent à SCOR Global Life de s'orienter vers la recherche du nouveau business et de générer du capital au bénéfice de l'ensemble du Groupe. Les actifs nets réévalués ont atteint EUR 733,3 millions en 2007 contre EUR 676,3 millions en 2006. La valeur actuelle des bénéfices futurs est, quant à elle, passée de EUR 964,8 millions en 2006 à 1 063,3 millions d'EUR en 2007.

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 1 439 335 470,20 Euros

4 juin 2008

N° 19 – 2008

L'EEV non reconnu en capitaux propres IFRS atteint EUR 263,5 millions, soit une augmentation de EUR 68,1 millions par rapport à 2006. Le rendement de l'EEV (= résultat de l'EEV divisé par l'EEV d'ouverture) s'élève à 13,4 %, hors portefeuille de Converium, mouvements de capitaux et effets de change. L'EEV par action s'établit à EUR 9 (ou 45 % du total de l'actif net par action de EUR 20) à la fin de l'année 2007. Les affaires traditionnelles de mortalité et de financement, qui représentent 76 % de l'activité totale Vie, contribuent à réduire la volatilité globale du portefeuille d'activités.

Stratégie de croissance centrée sur les lignes d'activité à forte valeur

SCOR Global Life poursuit le renforcement de son fonds de commerce en s'implantant sur les marchés russe, israélien et brésilien, et dans plusieurs pays asiatiques où SCOR a récemment mis en place des équipes dédiées. En Russie et au Brésil, SCOR Global Life est bien positionné grâce à la présence sur ces marchés de longue date du Groupe dans la branche Non-Vie. En Asie, la branche Vie de SCOR s'appuiera sur la forte présence locale du Groupe à travers ses sept bureaux asiatiques et sur le succès de ses partenariats et de ses projets actuels de développement. L'accord de coopération avec la société China Life Re et l'ouverture d'une branche Takaful à Labuan en Malaisie, constituent de forts potentiels de croissance. Par ailleurs, en Israël et au Moyen-Orient où le Groupe a su tirer profit du portefeuille d'activité de réassurance Vie de Converium, les fortes dynamiques commerciales permettront à SCOR de conforter sa place de cinquième réassureur mondial.

Figurant aujourd'hui parmi les cinq premiers réassureurs Vie mondiaux, SCOR Global Life est très présent sur les marchés traditionnels européens, qui représentent deux tiers des primes émises en Europe. SCOR Global Life est le premier réassureur Vie en France et en Suède, et le deuxième en Italie, en Espagne et en Belgique. Du fait d'investissements importants dans une large gamme de services à forte valeur ajoutée impliquant le développement de produits, un soutien actuariel, des solutions sur mesure, ainsi que des centres de recherche, et avec l'aide de ReMark, acteur mondial en termes de vente directe de produits de réassurance Vie et d'accidents individuels à des établissements financiers, SCOR Global Life s'est renforcé sur les marchés britannique et asiatique. Aux Etats-Unis, SCOR Global Life a atteint, avec l'acquisition de Revios, une taille critique et a réuni les conditions nécessaires à son développement. A l'heure actuelle, 25 % de l'activité Vie de SCOR est réalisée aux Etats-Unis. Son réseau actuel de 25 filiales, succursales et bureaux à travers le monde assure une présence commerciale auprès de l'ensemble de ses clients. SCOR occupe près de 8 % du marché mondial, sachant qu'en Europe, 14 % de l'ensemble des primes Vie cédées reviennent à SCOR.

Vous trouverez de plus amples informations sur l'approche EEV employée par SCOR Global Life, notamment l'analyse de l'Embedded Value 2006-2007, 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 2007 de SCOR Global Life – informations complémentaires », ainsi que dans la présentation « SCOR Global Life », tous deux disponibles sur www.scor.com.

L'Embedded Value a été calculé 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

RCS Nanterre B 562 033 357
Siret 562 033 357 00020
Société Européenne au Capital
de 1 439 335 470,20 Euros

4 juin 2008

N° 19 – 2008

Nous avons fait appel aux services de B&W Deloitte, Cabinet de consultants en actuariat, pour examiner 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 2007 – informations complémentaires ». Ces informations relatives à l'EEV ne doivent pas se substituer aux principaux rapports financiers de SCOR.

Prochaines dates de publication :

2 juillet 2008 : Journée des investisseurs de SCOR
27 août 2008 : Présentation des résultats du premier semestre 2008 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 28 mars 2008 sous le numéro D.08-0154 (le "Document de Référence"), décrit un certain nombre de facteurs, de risques et d'incertitudes importants qui pourraient affecter les affaires du groupe SCOR.

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 1 439 335 470,20 Euros