

## **L'Embedded Value de SCOR Global Life atteint EUR 3,3 milliards en 2011 (EUR 18,0 par action), continuant d'apporter des résultats solides et de générer un capital important pour le Groupe**

SCOR Global Life enregistre en 2011 une excellente *Market Consistent Embedded Value* (MCEV), démontrant une nouvelle fois la croissance rentable du fonds de commerce de SGL et sa capacité à créer de la valeur sur le long terme.

Principales données relatives à la MCEV 2011 de SGL :

- Une croissance de 50,1 % de la MCEV (après mouvements de capitaux internes), qui atteint EUR 3,3 milliards (EUR 18,0 par action) contre EUR 2,2 milliards en 2010, grâce à un résultat opérationnel élevé de la MCEV de EUR 346 millions dû à :
  - une valeur des affaires nouvelles de EUR 124 millions contre EUR 57 millions en 2010, avec une marge de 2,9 % contre 2,4 % en 2010 ;
  - des écarts d'expérience positifs de EUR 43 millions contre EUR 23 millions en 2010.
- La valeur non reconnue en capitaux propres IFRS augmente à EUR 1 020 millions contre EUR 517 millions en 2010 sous l'effet des gains réalisés grâce à l'acquisition de Transamerica Re
- L'acquisition de Transamerica Re conduit à un profit pour la MCEV de EUR 414 millions, les activités acquises démontrant un retour d'expérience positif sur la mortalité durant les quelque 5 mois de 2011 suivant la réalisation de la transaction
- SCOR Global Life continue d'engendrer des *cash flows* disponibles, générant EUR 181 millions de capital pour le Groupe (avec prise en compte du versement d'un dividende de EUR 140 millions à SCOR SE)
- SCOR Global Life confirme la solidité de son modèle économique centré sur les risques biométriques, limitant ainsi la sensibilité de sa MCEV aux taux d'intérêt et aux marchés financiers par rapport à la plupart des assureurs directs Vie

**Gilles Meyer, Chief Executive Officer de SCOR Global Life (SGL)**, a déclaré : « *Les résultats de l'Embedded Value 2011 de SGL, qui a augmenté de 50 % par rapport à 2010, confirment la solidité de son fonds de commerce et sa capacité à créer de la valeur, bénéficiant également des gains importants de EUR 414 millions réalisés grâce à l'acquisition du portefeuille mortalité de Transamerica Re. SGL démontre une nouvelle fois qu'il contribue fortement à créer de la valeur pour les actionnaires du Groupe. Ces résultats témoignent du positionnement stratégique de SGL parmi les premiers réassureurs Vie mondiaux, consolidé par le renforcement de sa présence sur les marchés américains* ».

03 mai 2012

N° 11 – 2012

---

## L'excellente progression de la MCEV en 2011 confirme la forte capacité de SCOR Global Life à créer de la valeur

La MCEV 2011 de SGL augmente de 50 % pour atteindre EUR 3,3 milliards (EUR 18,0 par action) contre EUR 2,2 milliards l'année dernière (EUR 12,2 par action). Cette hausse s'explique en grande partie par un résultat opérationnel élevé de la MCEV de EUR 346 millions et par d'importants gains réalisés grâce à l'acquisition de Transamerica Re (EUR 414 millions).

Le résultat opérationnel 2011 de la MCEV atteint EUR 346 millions contre EUR 179 millions en 2010, grâce une augmentation de la valeur des affaires nouvelles à EUR 124 millions (EUR 57 millions en 2010). Celle-ci a été soutenue par une croissance organique élevée et la mise en œuvre des initiatives de Strong Momentum V1.1 (par exemple l'activité de longévité au Royaume-Uni), ainsi que par les bonnes performances des activités d'ex-Transamerica Re.

Le résultat total de la MCEV, qui tient compte des écarts économiques imputables à la baisse des taux d'intérêt, s'élève à EUR 233 millions en 2011 contre EUR 243 millions en 2010. La stratégie de SGL axée sur les risques biométriques permet une faible sensibilité de la MCEV aux taux d'intérêt et aux marchés financiers.

Grâce à l'excédent de capitaux disponibles provenant du portefeuille existant (EUR 260 millions), dont EUR 230 millions ont été réinvestis dans le développement d'affaires Vie nouvelles, SGL a pu générer EUR 181 millions de capital pour le Groupe (dont EUR 140 millions sous forme d'un dividende versé à SCOR SE). 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 pratiquement doublé pour passer de EUR 517 millions en 2010 à EUR 1 020 millions en 2011. Cette hausse est principalement due au gain de EUR 414 millions réalisé grâce à l'acquisition de Transamerica Re, près de quatre fois plus important selon la MCEV qu'en IFRS (EUR 114 millions).

\*  
\* \*

Vous trouverez de plus amples informations sur l'approche *Embedded Value* employée par SCOR Global Life, notamment l'analyse de l'*Embedded Value* de 2010 à 2011, 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 2011 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 *Market Consistent Embedded Value* du Forum CFO (Copyright© Stichting CFO Forum Foundation 2008) publiés en juin 2008 et en octobre 2009 par le Forum CFO.

Le cabinet 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 2011 – informations complémentaires* ». Ces informations relatives à la MCEV ne doivent pas se substituer aux principaux rapports financiers de SCOR.

03 mai 2012

N° 11 – 2012

## 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 8 mars 2012 sous le numéro D.12-0140 (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.