

28 avril 2010

N° 14 – 2010

*Pour plus d'informations, veuillez contacter :*

**Sylvain Fort / Géraldine Fontaine**

**+33 (0)1 46 98 73 17**

Communications and Public Affairs

**Antonio Moretti**

**+44 (0) 203 207 8562**

Investor Relations

## L'Embedded Value de SCOR Global Life atteint EUR 1,9 milliard (EUR 10,8 par action), démontrant le dynamisme et la rentabilité du fonds de commerce

SCOR Global Life enregistre en 2009 une forte *European Embedded Value* (EEV), démontrant une nouvelle fois l'efficacité de sa stratégie en termes de croissance et sa capacité à créer de la valeur sur le long terme.

Voici les faits marquants relatifs à l'EEV 2009 de SCOR Global Life :

- Une croissance de 13,7 % de l'EEV, qui atteint EUR 1,9 milliard contre EUR 1,7 milliard en 2008 grâce à un résultat opérationnel élevé de l'EEV de EUR 190 millions ;
- Une augmentation substantielle de la valeur des affaires nouvelles, qui passent de EUR 48 millions en 2008 à EUR 113 millions en 2009, s'accompagnant d'une amélioration de la marge à hauteur de 5,2 %, ce qui démontre la solidité du fonds de commerce de SCOR ;
- De bonnes performances opérationnelles Vie, qui engendrent un résultat EEV de EUR 299 millions contre EUR 63 millions en 2008 ;
- 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, et prise en compte d'une déduction importante de la valeur pour les risques non-couvrables ;
- Une valeur non reconnue en capitaux propres IFRS, qui augmente de EUR 255 millions en 2008 à EUR 428 millions en 2009 en raison principalement de la conclusion de nouvelles affaires ;
- Une augmentation annuelle de l'EEV de 12,4 %<sup>(1)</sup> entre 2006 et 2009, qui démontre l'efficacité de la stratégie de SCOR Global Life en termes de création de valeur.

*(1- Avant mouvements de capitaux internes*

### 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 1 457 885 613,93 euros

28 avril 2010

N° 14 – 2010

Gilles Meyer, Chief Executive Officer de SCOR Global Life, a déclaré : « La solidité de l'*European Embedded Value 2009* de SCOR Global Life démontre une nouvelle fois la qualité des fondamentaux économiques du portefeuille Vie, qui a contribué à la production d'un résultat EEV de EUR 758 millions entre 2006 et 2009, même au plus fort de la crise en 2008. Les bons résultats de l'EEV 2009 témoignent de la solidité du fonds de commerce de SCOR Global Life et de l'efficacité de sa stratégie remarquablement bien positionnée sur le marché de la réassurance Vie. Ces résultats nous permettent de confirmer nos objectifs stratégiques et de créer de la valeur pour le Groupe ».

## Solides performances de l'activité Vie

L'EEV 2009 de SCOR Global Life augmente de EUR 328 millions pour atteindre EUR 2,030 milliards hors mouvements de capitaux. Après prise en compte des mouvements de capitaux, l'EEV s'élève à EUR 1,934 milliard en 2009 contre EUR 1,702 milliard en 2008, soit une hausse de 13,7 %.

Le rendement de l'EEV (résultat total de l'EEV en 2009 rapporté à l'EEV au 31 décembre 2008) s'élève à 17,6 % en 2009 contre 3,8 % en 2008.

L'EEV par action augmente fortement de EUR 9,5 en 2008 à EUR 10,8 en 2009.

Le résultat opérationnel 2009 de l'EEV atteint EUR 190 millions, en hausse de 4,5 % par rapport aux EUR 182 millions enregistrés en 2008, et ce malgré un rendement attendu plus faible. Les bénéfices provenant des affaires nouvelles augmentent de EUR 65 millions pour s'établir à EUR 113 millions. Cette augmentation est en grande partie le fruit d'une hausse importante des bénéfices liés aux affaires nouvelles conclues avec des clients existants et nouveaux, et du rachat d'un bloc d'affaires de prévoyance au Royaume-Uni et en Irlande précédemment co-réassuré par SCOR Global Life. La marge des affaires nouvelles s'élève à 5,2 % contre 3,4 % en 2008 (après impôts, dépenses et coûts du capital).

Le résultat total de l'EEV, qui tient compte des écarts économiques liés au changement des hypothèses économiques et aux écarts d'investissements, augmente de EUR 236 millions pour passer à EUR 299 millions principalement en raison de l'augmentation notable des bénéfices provenant des affaires nouvelles, des fortes performances opérationnelles et de la reprise des marchés financiers en 2009.

L'EEV non reconnue en capitaux propres IFRS augmente de EUR 173 millions par rapport à 2008 pour atteindre EUR 428 millions, augmentation principalement due aux bénéfices issus des nouvelles affaires.

\*  
\* \*

Vous trouverez de plus amples informations sur l'approche EEV employée par SCOR Global Life, notamment l'analyse de l'*Embedded Value 2008-2009*, 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 « *European Embedded Value 2009 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).

### 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 1 457 885 613,93 euros

28 avril 2010

N° 14 – 2010

L'*Embedded Value* a été calculée en conformité avec les Principes EEV publiés en mai 2004 et en octobre 2005 par le Forum CFO.

Towers Watson, cabinet de consultants en assurance, 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 2009 – 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 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 3 mars 2010 sous le numéro D.10-0085 (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 1 457 885 613,93 euros