

2 juillet 2007

N° 34 – 2007

*Pour toute information complémentaire, appeler :*

**Godefroy de Colombe** +33 (0)1 46 98 73 50

Directeur des Affaires Publiques

**Jim Root** +33 (0)1 46 98 72 32

Directeur des Relations Investisseurs

## SCOR Global Life European Embedded Value : EUR 1 513 millions, en hausse de 10,8%

- **SCOR Global Life European Embedded Value (EEV)** au 31/12/2006: **EUR 1 513 millions** (contre EUR 1 365 millions pour l'EEV combinée de SCOR Vie et de Revios au 31/12/2005, calculée sur les mêmes bases), en hausse de 10,8%
- Retour sur EEV d'ouverture : **EUR 193,1 millions**, soit 14,1% de l'EEV d'ouverture
- Résultat opérationnel sur EEV d'ouverture : **EUR 162,2 millions**, soit 11,9% de l'EEV d'ouverture
- Valeur de la nouvelle production : **EUR 51,3 millions**, en hausse de 50%
- Confirmation du dynamisme commercial et de la forte capacité intrinsèque de création de valeur de SCOR Global Life

L'«European Embedded Value» (EEV) de SCOR Global Life atteint en 2006 EUR 1 513 millions, en croissance de 10,8%. Cette progression confirme le dynamisme commercial et la forte capacité intrinsèque de création de valeur de SCOR Global Life, filiale de réassurance Vie du groupe SCOR issue du rapprochement en 2006 de SCOR Vie et de Revios.

La qualité des résultats de SCOR Global Life souligne la pertinence de la stratégie du groupe SCOR de s'appuyer sur un modèle de développement à «deux moteurs», bénéficiant des effets de diversification et des profils complémentaires des activités et des résultats de SCOR Global Life et SCOR Global P&C.

#### 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 1 073 176 964,97 Euros

Les tableaux suivants présentent les principaux éléments des EEV 2005 et 2006 de SCOR Global Life.

Afin de présenter la performance de SCOR Global Life sur l'ensemble de l'année 2006 de manière comparable, l'EEV 2005 de SCOR Global Life a été calculée comme si Revios avait été d'ores et déjà consolidé au 31 décembre 2005.

Les méthodologies d'EEV appliquées par Revios et SCOR Vie ont dû être harmonisées pour le calcul de l'EEV combinée au 31 décembre 2005. Cette harmonisation a eu un faible impact de EUR 20 millions par rapport à la somme des deux EEV 2005 principalement dû à l'adoption d'une méthode de valorisation dite « market consistent ». Dans le cadre de cette méthode, la rémunération du risque lié à des investissements en obligations ou actions d'entreprise ne sera plus capitalisée, mais comptabilisée au fur et à mesure de leur réalisation.

## European Embedded Value (EEV)

En EUR millions Après impôts	2005	2006
Actif Net Réévalué	564,1	676,3
Valeur du stock de traités existants	932,2	964,8
Coût de blocage de la marge de solvabilité	-125,8	-124,3
Coût des options et garanties financières	-5,0	-3,6
<b>European Embedded Value</b>	<b>1 365,5</b>	<b>1 513,3</b>

## Performance de l'European Embedded Value

En EUR millions Après impôts	2006
EEV 2005 avant les coûts liés à l'acquisition de Revios et attribution du capital	1 334,8
Retour sur EEV d'ouverture	193,1
<i>Résultat opérationnel sur EEV d'ouverture</i>	162,2
<i>Evolution des variances des placements</i>	27,6
<i>Changements des hypothèses économiques</i>	3,3
Variations de taux de change	-14,6
<b>European Embedded Value</b>	<b>1 513,3</b>

### 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 1 073 176 964,97 Euros

## Résultat opérationnel sur EEV d'ouverture

En EUR millions	
Après impôts	2006
Valeur de la nouvelle production	51,3
Rendement attendu	82,4
Ecart d'expérience	-13,0
Changements d'hypothèses économiques	41,5
European Embedded Value	162,2

Les détails de la méthode appliquée au calcul de l'EEV de SCOR Global Life, dont l'analyse de sa variation entre 2005 et 2006, les détails de la méthodologie, l'analyse de la sensibilité de certains paramètres clés, la réconciliation de l'EEV avec sa valorisation aux normes IFRS dans les comptes de SCOR et l'impact des mouvements de capitaux liés à l'acquisition de Revios sur l'EEV sont explicités dans le rapport « 2006 European Embedded Value – Supplementary Information » et dans la présentation disponible sur [www.scor.com](http://www.scor.com).

L'EEV a été calculée selon les Principes de l'European Embedded Value publiés en mai 2004 par le CFO Forum.

B&W Deloitte, cabinet d'actuaire, a été missionné afin de vérifier la méthodologie appliquée, les hypothèses utilisées et les calculs effectués par SCOR pour déterminer l'EEV. L'étendue de leur mission et leur opinion sont disponibles dans le rapport « 2006 European Embedded Value – Supplementary Information ». La publication de cette EEV ne doit pas être considérée comme se substituant aux principaux états financiers de SCOR.

\*  
\* \*

### Calendrier de communication 2007

Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2007  
Dynamic Lift V2

29 août 2007  
Première semaine de septembre

### Enoncés 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

#### 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 1 073 176 964,97 Euros

question au présent paragraphe ne sauraient être assimilés à de telles prévisions de bénéfice. Certains énoncés contenus dans ce communiqué ont 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 10 avril 2007 sous le numéro D.07-0294 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](http://www.scor.com)

RCS Nanterre B 562 033 357  
Siret 562 033 357 00020  
Société Européenne au Capital  
de 1 073 176 964,97 Euros