

« SCOR Global Life :
racines européennes, couverture globale »

SCOR et Revios créent ensemble
un réassureur Vie de premier rang

5 juillet 2006

SCOR

Avertissement

Certaines déclarations figurant dans cette présentation contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs, reposant sur certaines hypothèses, et comprennent toutes les déclarations qui ne sont pas liées directement à un fait historique ou actuel. Ces déclarations se reconnaissent notamment à l'emploi de termes ou d'expressions indiquant 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 toute autre expression de ce genre ou encore à l'emploi de verbes à la forme future ou conditionnelle. Une confiance excessive ne devrait pas être accordée à ces prévisions, celles-ci comportant, par nature, des risques, des incertitudes et d'autres facteurs, identifiés ou non, y compris le risque que l'acquisition envisagée ne soit réalisée. Les facteurs suivants, parmi d'autres, peuvent donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations, cet écart pouvant également exister par rapport aux résultats déjà publiés : risque que l'intégration des activités de SCOR et de Revios Rückversicherung AG ne soit pas un succès ; coûts induits par l'opération ; incapacité à obtenir, ou à remplir les conditions nécessaires à l'obtention des autorisations gouvernementales et réglementaires ; autres risques et incertitudes affectant les activités de SCOR et de Revios Rückversicherung AG tels que, notamment, les conséquences d'éventuels événements catastrophiques, l'évolution de l'économie et du marché, les décisions d'ordre réglementaire, procès et autres actions en justice.

Cette liste n'est pas exhaustive. Prière de se référer au Document de Référence de SCOR pour l'exercice clos au 31 décembre 2005 ainsi qu'au Formulaire 20-F pour l'exercice clos au 31 décembre 2005, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités de SCOR.

Prière de se référer au rapport annuel de Revios Rückversicherung AG pour l'exercice clos au 31 décembre 2004, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités de Revios Rückversicherung AG.

SCOR opère dans un environnement en constante mutation et doit faire face à l'émergence continue de nouveaux risques. Ni SCOR ni Revios Rückversicherung AG ne s'engagent en aucune façon à réviser ou mettre à jour ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.

SCOR acquiert Revios

- Éléments clés de l'opération
p. 04
- La réassurance Vie : un marché stratégique pour SCOR
p. 09
- Revios : un réassureur Vie performant
p. 13
- **SCOR Global Life** : un réassureur Vie de premier rang
p. 18
- Une opération créatrice de valeur pour les actionnaires de SCOR
p. 29
- Calendrier prévisionnel
p. 36

Éléments clés de l'opération

La réassurance Vie : un marché stratégique pour SCOR

Revios : un réassureur Vie performant

SCOR Global Life : un réassureur Vie de premier rang

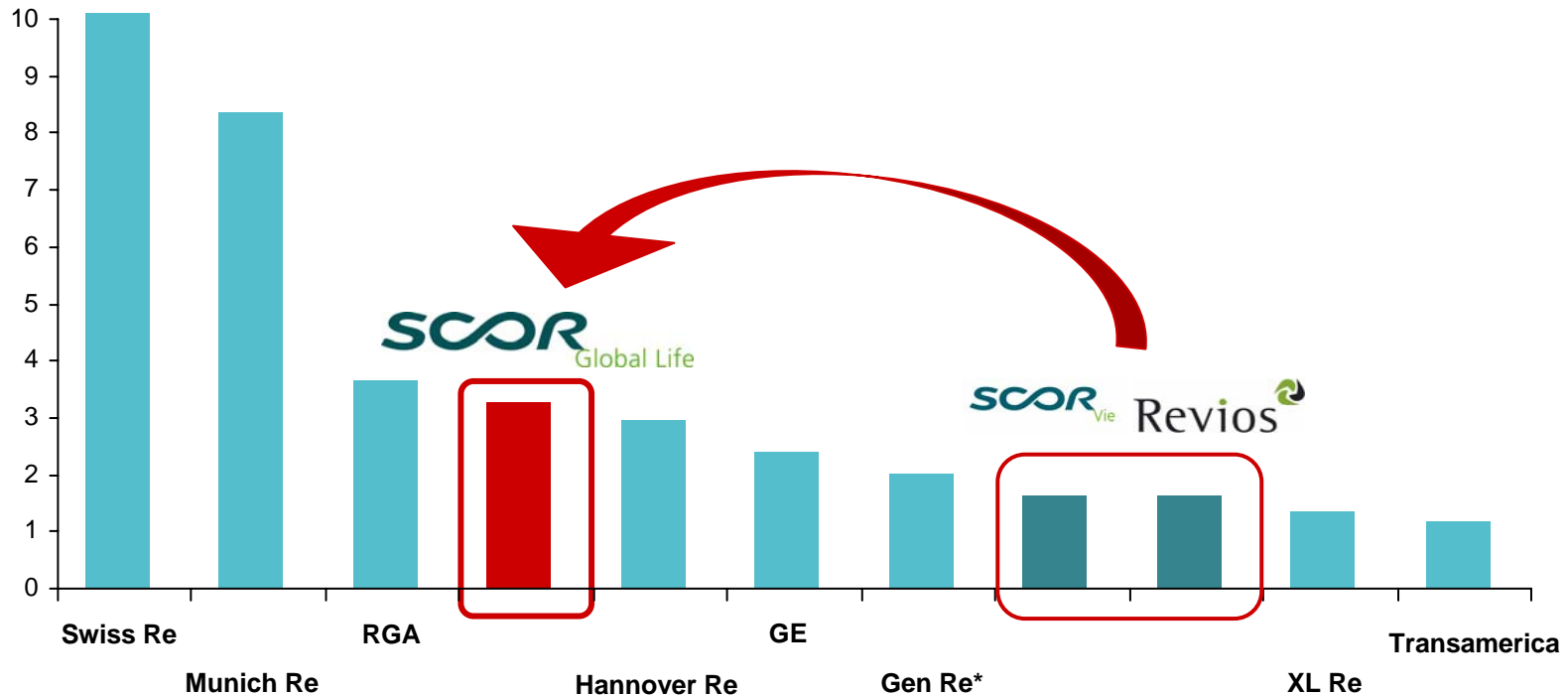
Une opération créatrice de valeur pour les actionnaires de SCOR

Calendrier prévisionnel

SCOR acquiert Revios pour créer **SCOR Global Life**, un réassureur Vie de premier rang

Classement des réassureurs Vie mondiaux

Primes brutes émises 2004, en USD milliards



Source : S&P Global Reinsurance Highlights 2005

(*) Primes nettes émises

SCOR

« SCOR Global Life : racines européennes, couverture globale », 5 juillet 2006

Caractéristiques de l'opération

Une forte cohérence stratégique

- Maintien de l'équilibre entre la réassurance Vie et la réassurance de Dommages et Responsabilité
- Accès à une taille critique permettant à SCOR Global Life de se hisser parmi les 5 premiers réassureurs Vie mondiaux
- Regroupement de deux structures très complémentaires par leurs implantations et leurs offres de produits
- Partage d'une même vision des marchés et des méthodes de souscription

Un prix attractif

- Montant de l'acquisition : EUR 605 millions, soit 1,02x l'Embedded Value de Revios au 31/12/2004
- Remboursement de EUR 50 millions de dette subordonnée de Revios
- Impact positif sur le Bénéfice par Action et le ROE dès la première année (2007)

Caractéristiques de l'opération

Financement

- ▶ Acquisition de 100 % du capital de Revios payé en numéraire
- ▶ Besoin total de financement d'environ EUR 650 millions
- ▶ Augmentation de capital d'environ EUR 300 millions
- ▶ Émission de dette subordonnée jusqu'à EUR 350 millions
- ▶ Finalisation de l'opération attendue au 4^{ème} trimestre 2006, soumise à l'obtention des autorisations réglementaires et de concurrence

SCOR + Revios

- ▶ Primes brutes émises estimées en 2006 : EUR 4 milliards
- ▶ Portefeuille rééquilibré entre la réassurance Vie (60 %) et la réassurance de Dommages et Responsabilités (40 %)
- ▶ Profil de risque significativement abaissé
- ▶ Solvabilité et solidité financière renforcées

Les critères d'acquisition stricts sont respectés

- ✓ **Parfaite cohérence avec la stratégie de SCOR**
 - ✓ renforcement de l'équilibre entre les activités de réassurance Vie et de réassurance P&C : un élément central de la stratégie de SCOR (Plan « Moving Forward »)
 - ✓ profil de risque : abaissé grâce à une diversification accrue
- ✓ **Respect des objectifs de rentabilité**
 - ✓ rentabilité attendue : objectif de ROE de 6 % au-dessus du taux sans risque (Plan « Moving Forward »)
 - ✓ impact positif sur le ROE : 100 points de base en 2008
 - ✓ amélioration du ratio de coûts du Groupe : -1,3 points en 2006
- ✓ **Création de valeur pour les actionnaires de SCOR**
 - ✓ impact sur le Bénéfice par Action : relatif dès la 1^{ère} année (2007)
 - ✓ synergies : surtout de revenus mais également de coûts
- ✓ **Renforcement de la solidité financière de SCOR**
 - ✓ « Capital Adequacy Ratio » du Groupe renforcé
 - ✓ Optimisation de la gestion et de l'allocation de capital
- ✓ **Partage d'une même culture**
 - ✓ Vision commune des marchés et des méthodes de souscription
 - ✓ Des règles de gouvernance transparentes
 - ✓ Un risque d'exécution limité

Éléments clés de l'opération

La réassurance Vie : un marché stratégique pour SCOR

Revios : un réassureur Vie performant

SCOR Global Life : un réassureur Vie de premier rang

Une opération créatrice de valeur pour les actionnaires de SCOR

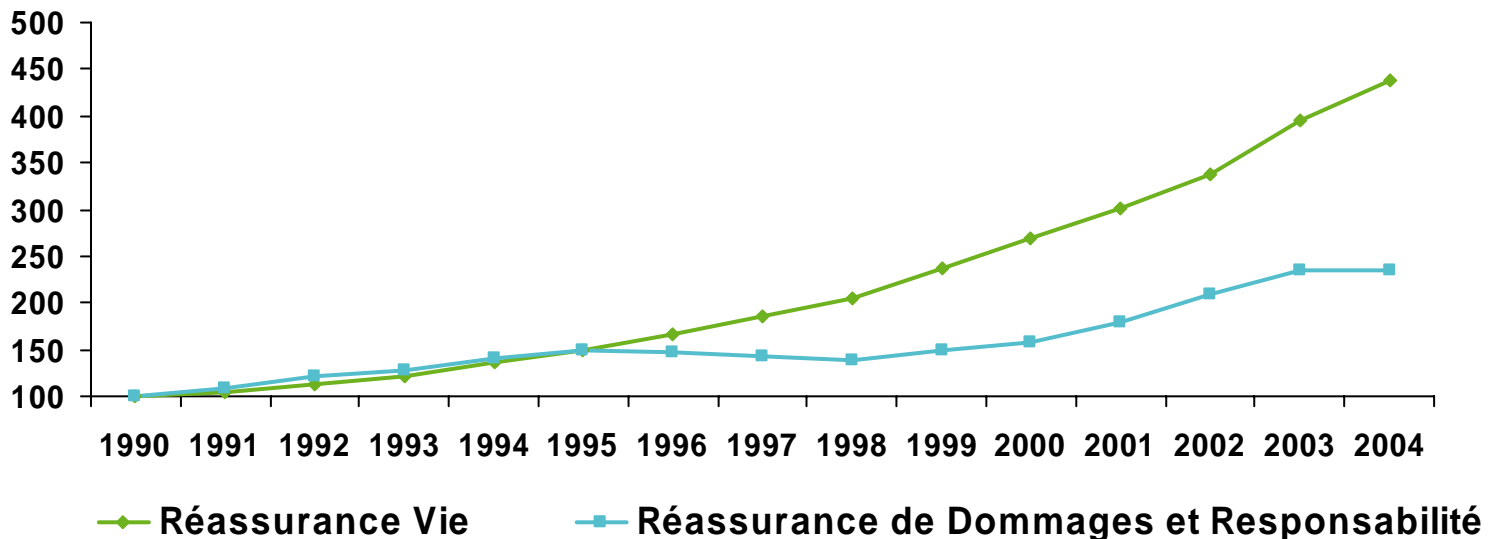
Calendrier prévisionnel

La réassurance Vie constitue un marché à fort potentiel de croissance (1/2)

- ▶ **Marché mondial de la réassurance Vie :**
 - Taux de croissance moyen de 10 % par an sur les 4 dernières années
 - 1/5^{ème} du marché global de la réassurance (EUR 29 milliards de primes)

Marché de la réassurance Vie

base 100, 1990



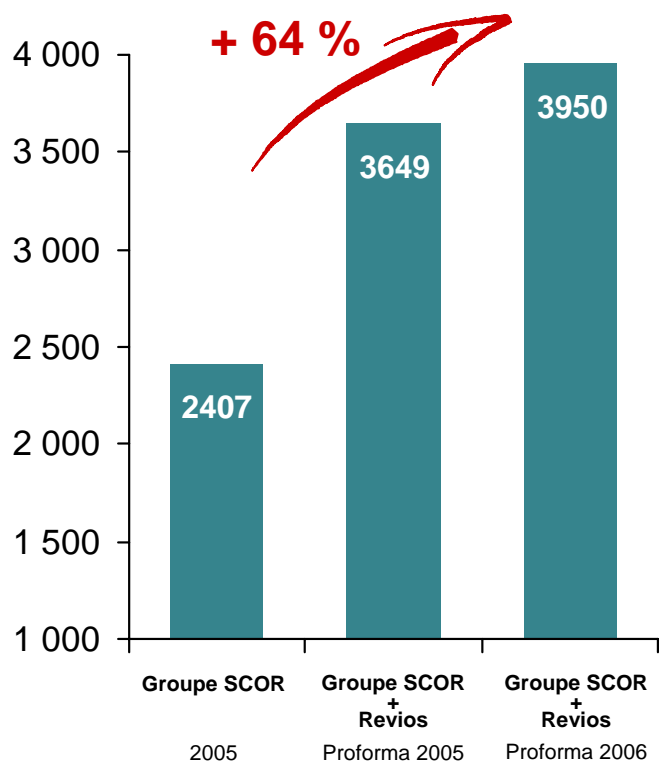
La réassurance Vie constitue un marché à fort potentiel de croissance (2/2)

- ▶ Les marchés de réassurance Vie connaissent un développement récurrent et de long terme porté par :
 - La croissance à deux chiffres acyclique des marchés primaires d'assurance Vie
 - La mobilisation des réseaux bancaires dans la distribution des produits d'assurance Vie
 - Le vieillissement des populations des pays de l'OCDE, créatrice de besoin de produits de dépendance, de longévité et de rentes
 - L'augmentation des besoins de produits liés aux risques nouveaux (risques pandémiques, bactériologiques, maladies rares)
 - Le rôle croissant des réassureurs dans le financement de l'assurance Vie via l'augmentation des taux de cession, en Europe notamment

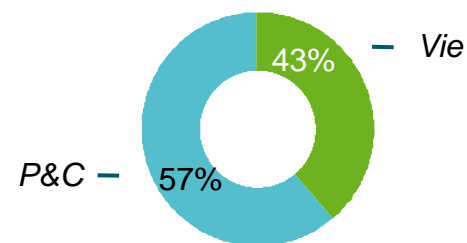
Le Groupe SCOR marche sur deux jambes

► Profil du Groupe post transaction

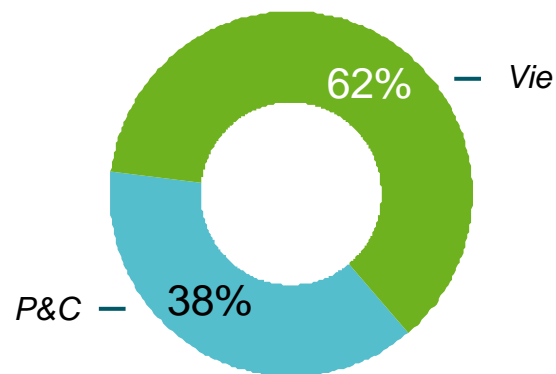
Primes brutes émises (en EUR millions)



Groupe SCOR 2005



SCOR + Revios 2005



Éléments clés de l'opération

La réassurance Vie : un marché stratégique pour SCOR

Revios : un réassureur Vie performant

SCOR Global Life : un réassureur Vie de premier rang

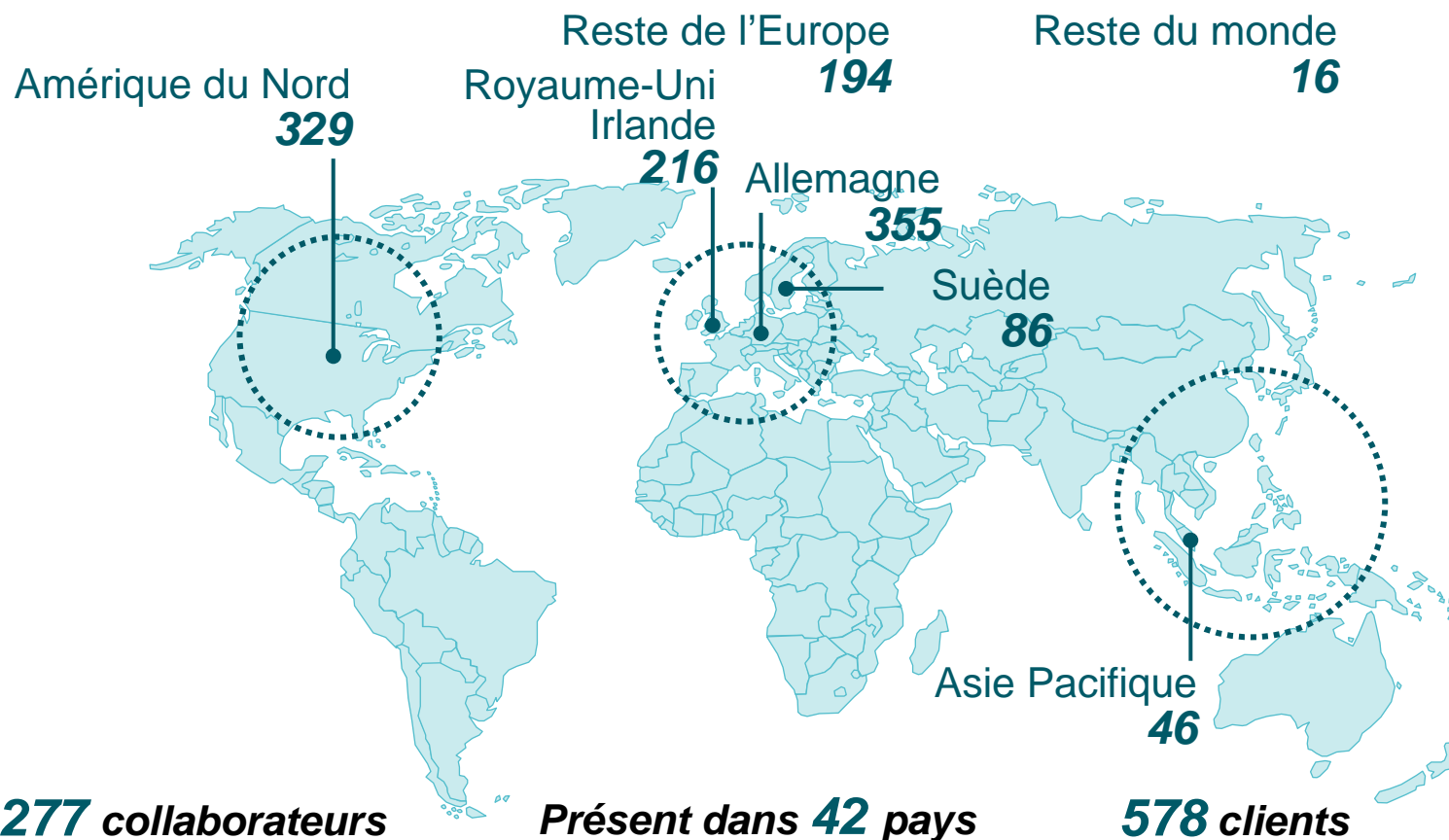
Une opération créatrice de valeur pour les actionnaires de SCOR

Calendrier prévisionnel

Revios dispose d'une présence mondiale

Primes émises par zones géographiques

Primes brutes émises 2005, en EUR millions



Revios est un réassureur Vie performant

Chiffres clés

(en EUR millions)

	2003	2004
<i>Primes brutes émises</i>	1307,0	1203,0
<i>Résultat opérationnel</i>	66,6	78,9
<i>Résultat net consolidé</i>	40,2	50,4
<i>Embedded Value</i>	558,0	592,0

- ▶ L'Embedded Value de Revios a dû progresser en 2005 compte tenu d'un environnement porteur, identique à celui dont a profité SCOR Vie
- ▶ Les comptes consolidés 2004 de Revios font apparaître un bénéfice de EUR 50 millions et les comptes consolidés 2005 (Normes IFRS) seront publiés avant la finalisation de l'opération

Revios est un réassureur Vie reconnu

- ▶ Revios concentre une **expertise spécifique** sur des produits, des services et des marchés à haute technicité et forte valeur ajoutée
- ▶ L'équipe de direction et les collaborateurs de Revios bénéficient d'une **solide réputation** sur le marché de la réassurance Vie
- ▶ Moins de 4 ans après sa création, Revios est un réassureur Vie **reconnu** et est devenu le **1^{er} réassureur** européen spécialisé en réassurance Vie

Revios est l'ancienne entité de réassurance Vie du groupe Gerling Global Re qui s'est développé avec succès depuis 2002 de manière autonome

Revios et SCOR Vie partagent la même culture

SCOR Vie et Revios partagent la même approche de la souscription :

- ▶ Une politique de souscription basée principalement sur un **accès direct** aux cédantes
- ▶ Une culture de relations de **long terme** et de **confiance** avec leurs cédantes
- ▶ Une priorité accordée à la **qualité de service**, assise sur la **recherche et le développement** de solutions **sur mesure**

Éléments clés de l'opération

La réassurance Vie : un marché stratégique pour SCOR

Revios : un réassureur Vie performant

SCOR Global Life : un réassureur Vie de premier rang

Une opération créatrice de valeur pour les actionnaires de SCOR

Calendrier prévisionnel

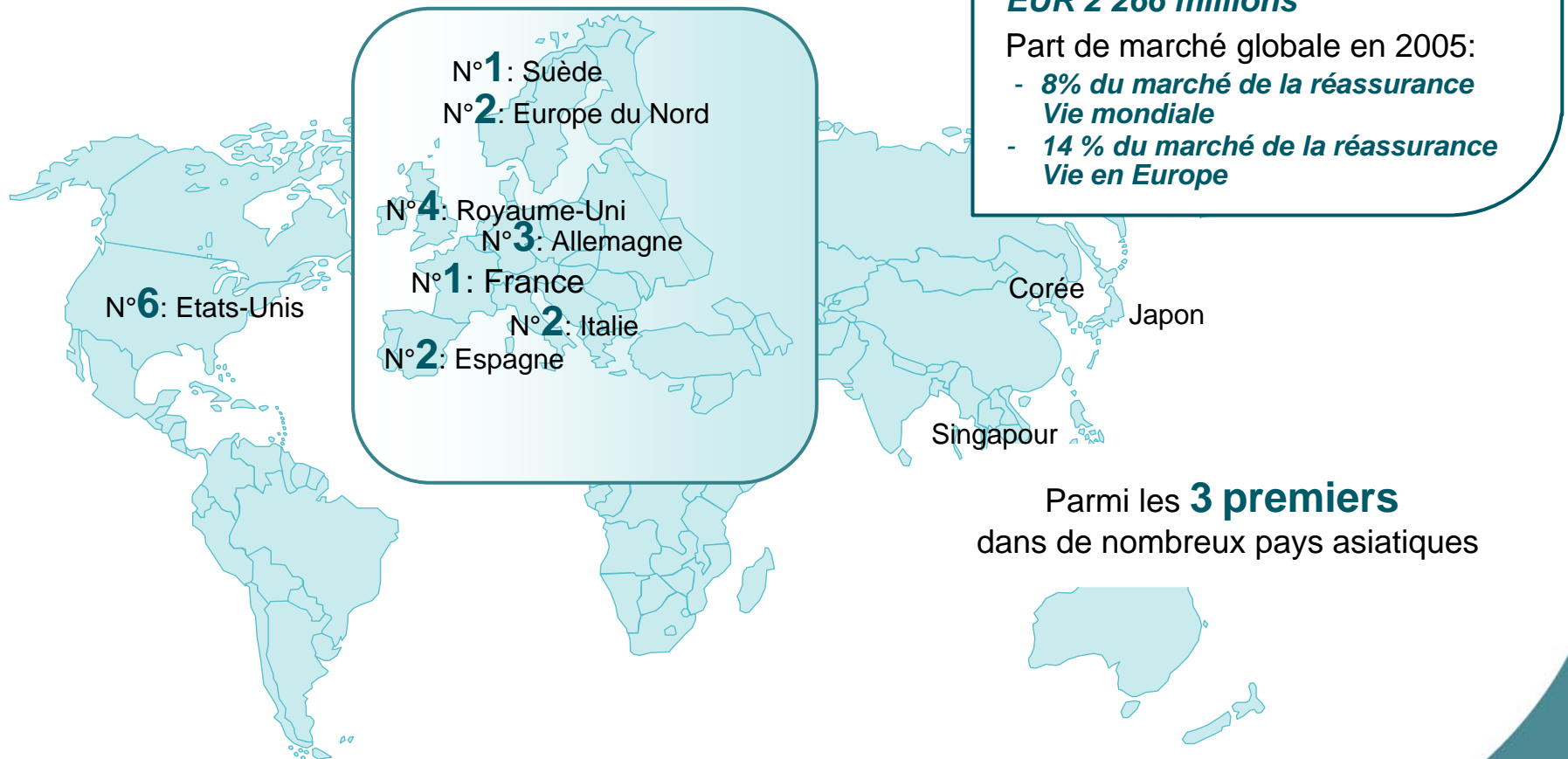
Une nouvelle marque commune

SCOR Global Life

Racines européennes, couverture globale

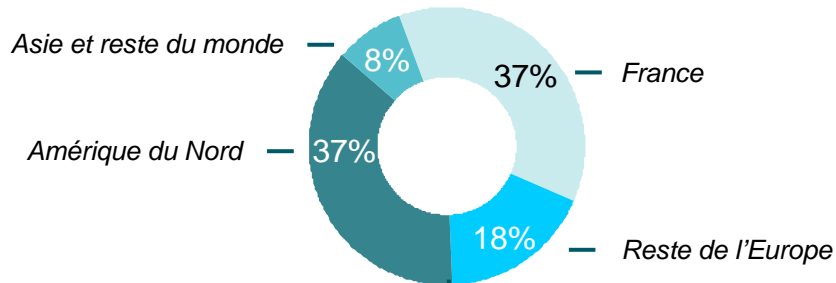
Racines européennes, couverture globale : SCOR Global Life, un réassureur Vie de premier rang

Un réseau mondial

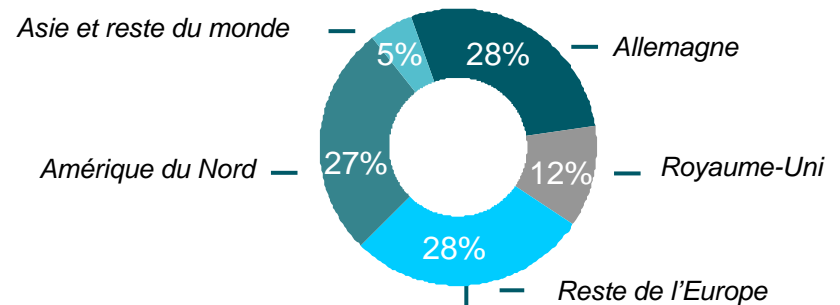


SCOR Global Life bénéficie d'une importante diversification

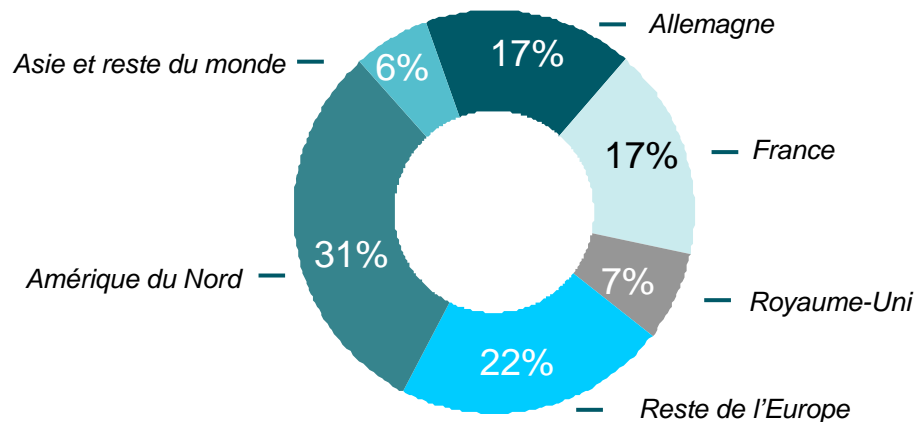
SCOR Vie, Primes brutes émises (2005)



Revios, Primes brutes émises (2005)



SCOR Vie + Revios, Primes brutes émises (2005)



De fortes complémentarités de marchés sont propices au développement de l'activité

▶ Principaux marchés de SCOR Vie :

France
Italie
Espagne
Corée
Japon
Canada

▶ Principaux marchés de Revios :

Allemagne
Royaume-Uni
Suède
Irlande
Suisse
Nouvelle-Zélande

- ▶ Etats-Unis : la part de marché post transaction d'environ 5 % permettra d'atteindre la taille critique sur un marché en consolidation
- ▶ SCOR Global Life sera en mesure de profiter des opportunités de développement sur des marchés tels que l'Inde, la Chine, l'Afrique du Sud, l'Australie.

SCOR Vie et Revios partagent une vision commune des marchés et de la souscription

Des valeurs communes et une offre de produits enrichie bénéficieront à SCOR Global Life

- ▶ Une philosophie de souscription et une approche des marchés partagées :
 - des relations de long terme avec les cédantes fondées sur du partenariat
 - des produits et des services adaptés aux demandes spécifiques de leurs clients
 - une priorité accordée à la recherche et développement en sciences actuarielles
- ▶ Revios dispose d'une expertise spécifique en Maladies Redoutées au Royaume-Uni et en Asie, et en Invalidité en Suède
- ▶ SCOR Vie dispose d'une expertise spécifique sur des produits développés sur les marchés latins, notamment en Assurance Collective et en Dépendance
- ▶ Une expertise complémentaire :
 - outils de tarification Sar@ et GEM
 - opérations de financement
 - assurance collective
 - bancassurance
 - rentes aux Etats-Unis

SCOR Global Life atteint une taille critique permettant le développement d'activités rentables

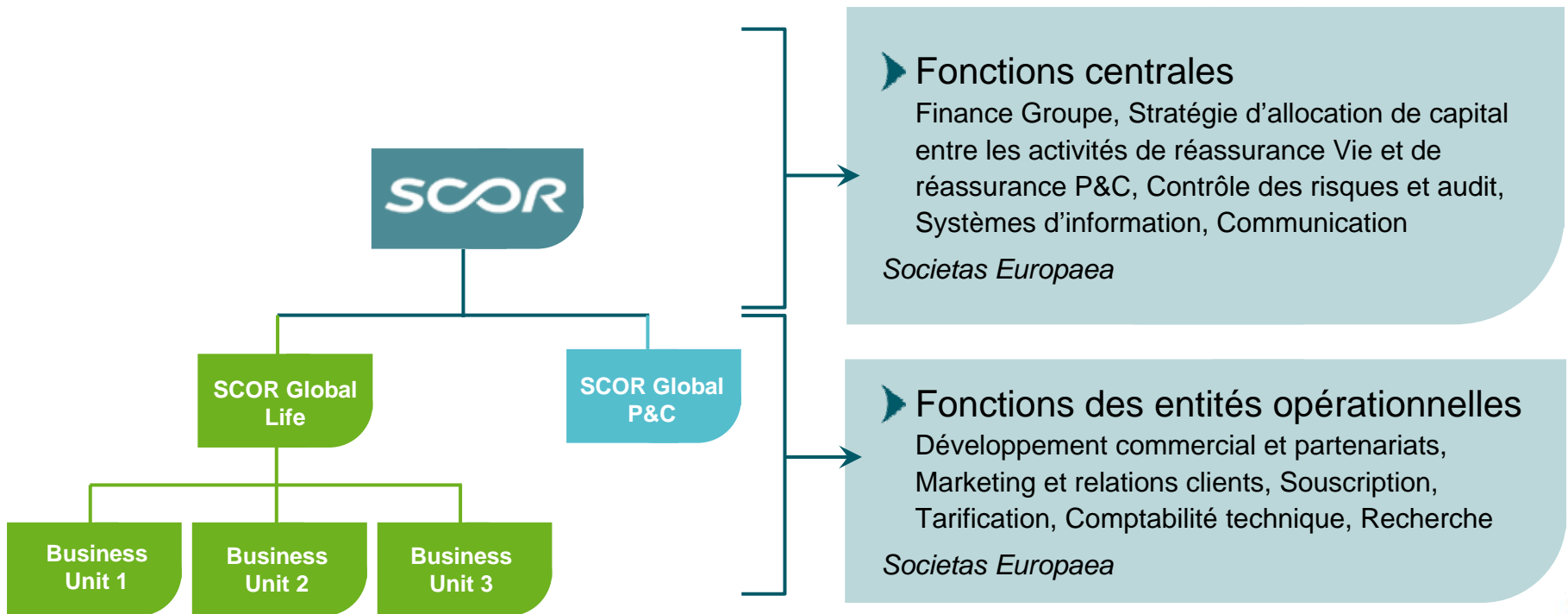
- ▶ **SCOR Global Life** bénéficie d'une plateforme élargie lui permettant :
 - d'investir en Recherche et Développement (innovation produits, recherches sur les évolutions de la démographie)
 - d'offrir des solutions de financement compétitives à ses clients
 - de tirer profit d'un réseau mondial et des synergies commerciales
 - de réaliser des économies d'échelle

- ▶ **SCOR Global Life** dispose d'un accès potentiel à de nouvelles solutions de financement :
 - titrisation des coûts d'acquisition différés, des portefeuilles décès et d'affaires existantes (in-force blocks), ce que les surfaces actuelles des portefeuilles ne permettent pas de réaliser
 - refinancement de la réserve triple "X" aux Etats-Unis dans des conditions optimisées
 - négociation des lettres de crédit et autres structures de financement dans des conditions optimisées

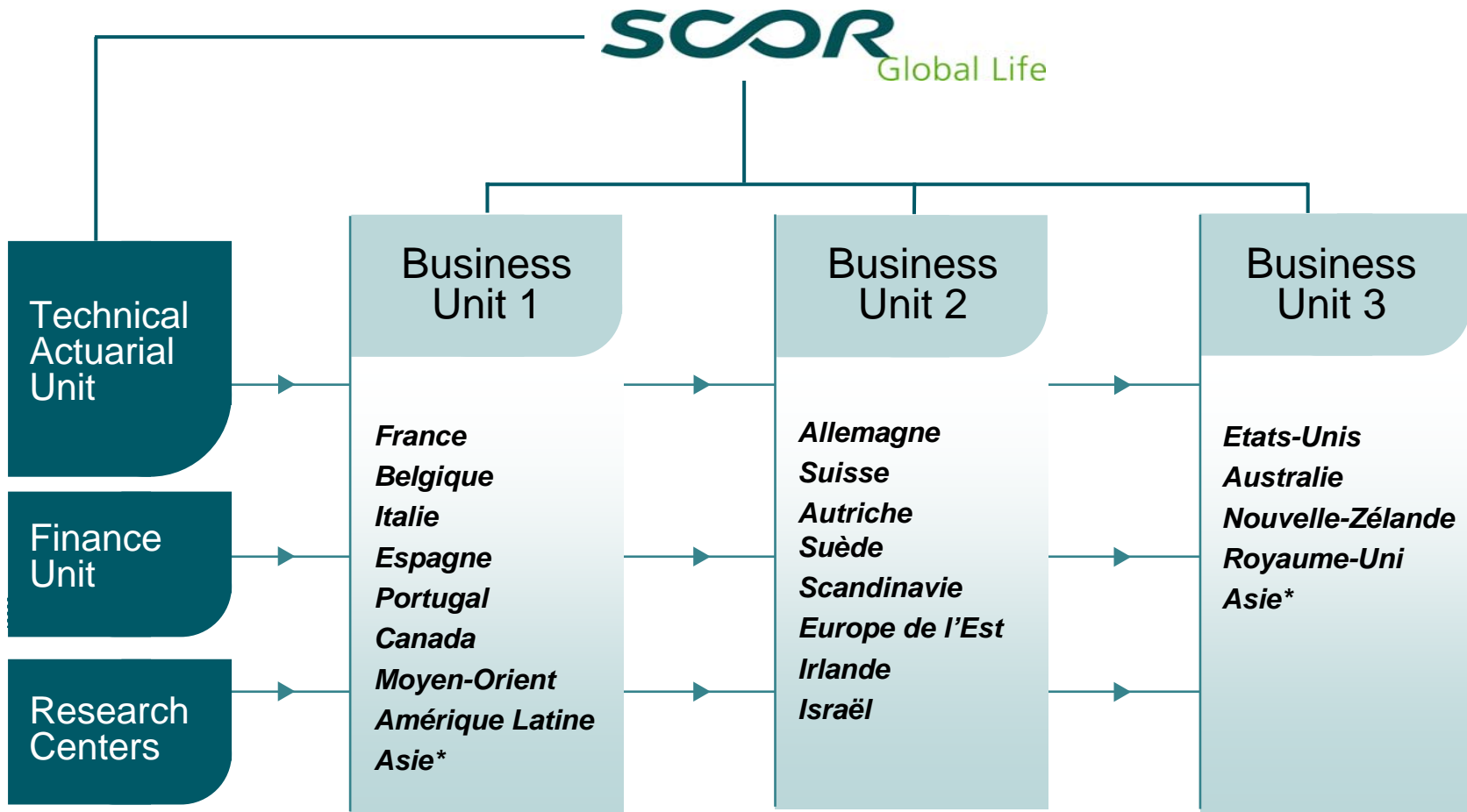
SCOR Global Life est organisé autour de règles de gouvernance transparentes

- ▶ Dès la signature du « Sale & Purchase Agreement », un Comité de liaison est chargé de préparer la nouvelle organisation
- ▶ Les responsabilités au sein de **SCOR Global Life** seront attribuées sur les compétences et non sur la nationalité
- ▶ La pratique des « Management Letters » et des « Quarterly Business Reviews » sera étendue à **SCOR Global Life**

Projet d'organisation (1/2)



Projet d'organisation (2/2)



* Organisation en Asie sujette à la décision du Comité de Liaison sur la base des conclusions du Comité d'Intégration dédié

Le processus d'intégration est déjà en place

- ▶ Des Comités d'intégration sont créés afin de coordonner et piloter la réunion des deux entités SCOR Vie et Revios
- ▶ Ces Comités assureront la continuité de l'activité, prépareront l'intégration et permettront d'en accélérer le processus
- ▶ Plusieurs Comités sont d'ores et déjà mis en place :
 - guides de souscription
 - organisation du réseau commercial
 - systèmes d'information
 - systèmes comptables et financiers
 - ressources humaines
 - corporate finance et asset management
 - communication
 - Asie
 - Amérique du Nord

Éléments clés de l'opération

La réassurance Vie : un marché stratégique pour SCOR

Revios : un réassureur Vie performant

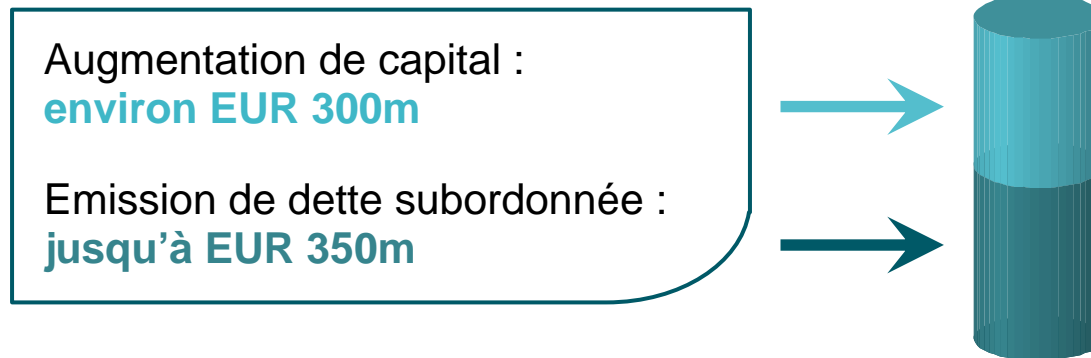
SCOR Global Life : un réassureur Vie de premier rang

Une opération créatrice de valeur pour les actionnaires de SCOR

Calendrier prévisionnel

Une opération créatrice de valeur pour les actionnaires de SCOR (1/2)

- ▶ Montant total de l'acquisition 100 % du capital de Revios : EUR 605 millions
- ▶ Remboursement de la dette subordonnée de Revios due à Globale Rückversicherung AG : EUR 50 millions
- ▶ SCOR financera cette acquisition par :



- ▶ Ce plan de financement permet :
 - de préserver la solidité financière du Groupe
 - d'assurer un impact relatif pour les actionnaires de SCOR dès la 1^{ère} année
 - d'optimiser la structure financière du groupe SCOR

Une opération créatrice de valeur pour les actionnaires de SCOR (2/2)

- ▶ L'opération assure un impact relatif sur le bénéfice net par action dès la 1^{ère} année (2007)
- ▶ L'opération assure un impact positif sur le ROE de SCOR dès la 1^{ère} année (2007)

	2007	2008
<i>Impact estimé sur le bénéfice net par action*</i>	+ 7,0 %	+ 10,0 %
<i>Impact estimé sur le ROE*</i>	+ 80 bps	+ 100 bps

* estimations au 04/07/06

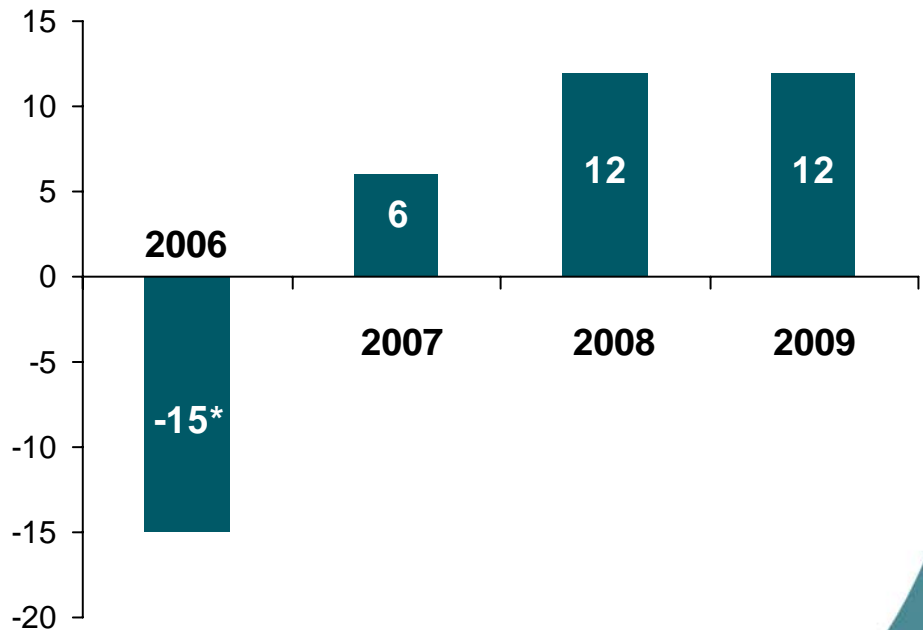
La solvabilité et la solidité financière du groupe SCOR sont préservées

- ▶ SCOR Vie et Revios bénéficient du même niveau de notation par S&P « A -, perspective stable » et ont un profil de risque similaire
- ▶ Revios est noté « A-, perspective stable » par AM Best et SCOR Vie est noté « B++, perspective positive » par AM Best ; SCOR entretient un dialogue continu avec AM Best
- ▶ Le regroupement de SCOR Vie et Revios réduit significativement le profil de risque du groupe SCOR qui bénéficie :
 - d'une plus grande diversification géographique
 - d'un élargissement de sa gamme de produits
 - d'un approfondissement de son expertise technique
 - d'un renforcement de la gestion des risques
- ▶ Le profil « Solvabilité II » du Groupe est renforcé

Le rapprochement de SCOR Vie et de Revios générera des synergies

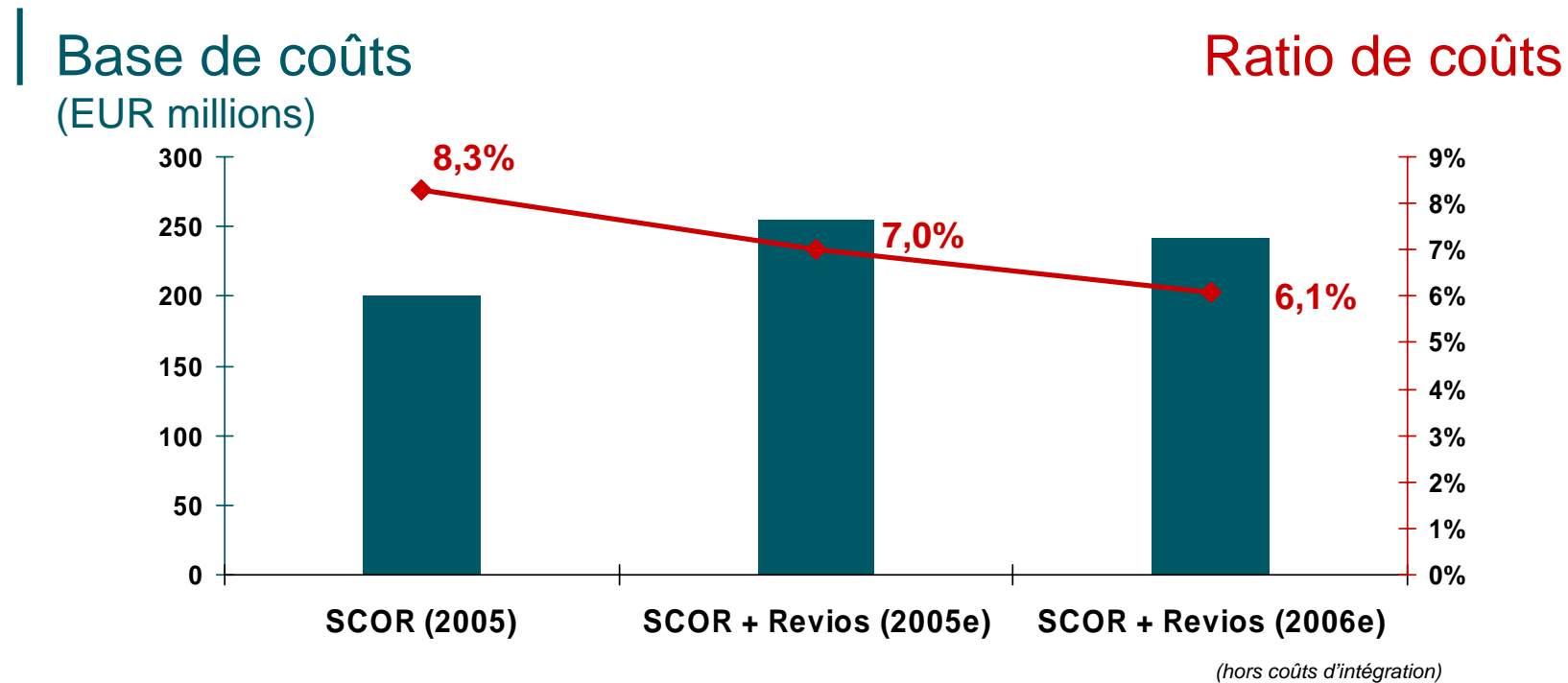
- ▶ L'opération repose principalement sur des synergies de revenus
- ▶ et sur un niveau de synergies de coûts récurrent réaliste (regroupement d'équipes, réunion des systèmes d'information, rétrocession, etc)

Montant net estimé à ce jour des synergies de coûts
(en EUR millions)



* Provision pour coûts de restructuration

Le ratio de coûts de SCOR sera amélioré



- ▶ Grâce à une assiette de primes élargie en 2006, le regroupement de SCOR Vie et de Revios permet de réduire mécaniquement le ratio de coûts du groupe SCOR
- ▶ Les années suivantes le ratio de coûts de SCOR bénéficiera de l'effet combiné des synergies de coûts et de revenus

Éléments clés de l'opération

La réassurance Vie : un marché stratégique pour SCOR

Revios : un réassureur Vie performant

SCOR Global Life : un réassureur Vie de premier rang

Une opération créatrice de valeur pour les actionnaires de SCOR

Calendrier prévisionnel

Calendrier prévisionnel

Comptes consolidés 2005
de Revios (normes IFRS)



Fin août 2006

Embedded Value de Revios
au 31/12/2005



4^{ème} trimestre 2006

Approbation par les instances
réglementaires
et de concurrence



Fin octobre 2006

Racines européenne, couverture globale : SCOR Global Life, un réassureur Vie de premier rang

- **Une opération financièrement attractive**
- **Une complémentarité quasi-parfaite**
- **Une couverture géographique étendue**
- **Une expertise de haut niveau approfondie**

ANNEXE

Chiffres Clés

En EUR millions	SCOR*	REVIOS**
<i>Primes brutes émises</i>	2 407	*** 1 242
<i>Résultat opérationnel</i>	242	78,9
<i>Résultat net</i>	131	50,4
<i>Embedded Value</i>	693 ****	592
<i>Passifs relatifs aux contrats</i>	9 849	4 071
<i>Placements</i>	9 743	4 061
<i>Collaborateurs (au 30 juin 2006)</i>	891	277
<i>Implantations</i>	24	17

* SCOR: comptes audités 2005

** Revios: comptes audités 2004

*** Primes brutes émises Revios en 2005 : EUR 1 242 millions

**** European Embedded Value de SCOR Vie au 31/12/2005