

05 juillet 2006

N°14 – 2006

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 et REVIOS créent ensemble SCOR Global Life, un réassureur vie de premier rang

Acquisition de Revios : une forte cohérence stratégique

- Avec un volume de primes estimé en 2006 de EUR 2 250 millions, SCOR Global Life devrait atteindre le 4ème rang mondial des réassureurs Vie
- Le rapprochement de SCOR et Revios repose sur les fortes complémentarités géographiques des deux entités
- Le groupe SCOR se positionne sur un marché de la réassurance Vie structurellement en croissance
- SCOR Global Life devient une plateforme mondiale disposant d'une forte expertise technique et actuarielle. SCOR Global Life offrira ses services dans plus de 80 pays grâce à des implantations dans 19 pays dans le monde
- SCOR Global Life disposera de capacités reconnues en mortalité, longévité, dépendance, maladies redoutées, risques aggravés et financement
- SCOR Global Life sera organisé autour de trois entités opérationnelles basées à Cologne, à Paris et aux Etats-Unis

Une opération financièrement attractive

- Montant de l'acquisition de 100% du capital de Revios : EUR 605 millions
- Remboursement de la dette subordonnée de Revios à GLOBALE Rückversicherungs-AG : EUR 50 millions
- Acquisition rétroactive au 1er janvier 2006
- Synergies de coûts estimées à EUR 12 millions à partir de 2008
- Impact positif sur le Bénéfice Par Action et le RoE dès 2007

Modalités de financement

- Augmentation de capital : environ EUR 300 millions
- Emission de dette subordonnée : jusqu'à EUR 350 millions

Profil du groupe SCOR post opération

- Primes brutes émises estimées en 2006 : EUR 4 milliards
- Un portefeuille rééquilibré entre les activités Vie (60%) et Dommages & Responsabilité (40%)
- Un profil de risque amélioré
- Une solvabilité et une solidité financière renforcées

SCOR

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 Anonyme au Capital
de 763 096 713 Euros

Réalisation de l'opération soumise à l'obtention des autorisations réglementaires et de concurrence requises et attendues au quatrième trimestre 2006

Réuni le 4 juillet 2006 sous la présidence de Denis Kessler, le Conseil d'administration de SCOR a approuvé la signature d'un contrat d'acquisition entre SCOR et GLOBALE Rückversicherungs-AG portant sur l'acquisition de Revios Rückversicherung AG. Cette acquisition permettra au groupe SCOR de constituer un réassureur Vie mondial de premier rang.

Le rapprochement de Revios et de SCOR Vie donnera naissance à **SCOR Global Life** qui devrait atteindre le 4^{ème} rang mondial avec un volume de primes brutes émises de l'ordre de EUR 2 250 millions. Cette acquisition permet de créer une plateforme de tout premier rang offrant une couverture mondiale. En Europe en particulier, **SCOR Global Life** figurera parmi les 5 premiers réassureurs Vie sur tous les marchés de référence.

1. Revios : un réassureur Vie performant

Basée à Cologne, Revios est l'ancienne entité de réassurance Vie du groupe Gerling Global Re qui s'est développée avec succès depuis 2002 de manière autonome. Revios est devenu depuis le premier réassureur européen spécialisé en réassurance Vie, implanté dans 17 pays. Revios a souscrit en 2005 un volume de primes de EUR 1 242 millions dans 42 pays dans le monde.

Revios dispose d'une expertise spécifique reconnue dans des produits à forte valeur ajoutée et a développé une connaissance et une maîtrise approfondies des marchés de réassurance.

Bénéficiant d'une solide réputation sur le marché, l'équipe de direction et les 277 collaborateurs de Revios partagent avec SCOR Vie une approche similaire du marché. Cette vision commune est fondée sur des relations directes et de long-terme avec leurs clients, une qualité de produits et services adaptés aux spécificités des cédantes et une priorité accordée à la recherche et développement en sciences actuarielles.

2. Un rapprochement en parfaite cohérence avec la stratégie de SCOR

Ce rapprochement s'inscrit pleinement dans la stratégie du groupe SCOR arrêtée fin 2002 et en particulier dans le Plan Moving Forward publié en septembre 2004. La réassurance Vie est un élément central de la stratégie du groupe SCOR qui consiste à maintenir un équilibre entre les activités de réassurance Vie et celles de réassurance de Dommages et Responsabilité. Ce « business mix » permet au Groupe d'abaisser son profil de risque grâce à la diversité de son portefeuille, de réduire la volatilité de son résultat et d'optimiser l'utilisation de son capital en fonction de l'évolution des marchés respectifs.

Grâce à cette opération, deux structures complémentaires par leurs implantations à travers le monde et leurs offres de service uniront leurs forces pour constituer le 4^{ème} réassureur Vie mondial. Ce rapprochement stratégique permettra au groupe SCOR d'asseoir la contribution de la réassurance Vie au résultat du Groupe dans un marché en consolidation.

SCOR

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 Anonyme au Capital
de 763 096 713 Euros

3. SCOR Global Life est appelé à devenir un réassureur Vie de premier rang

3.1. **SCOR Global Life** disposera d'une taille critique sur les principaux marchés de réassurance Vie, notamment dans la quasi-totalité des pays européens

SCOR Global Life rassemblera les activités de Revios et de SCOR Vie. **SCOR Global Life** disposera ainsi d'une plateforme de réassurance Vie de tout premier rang bénéficiant d'une diversification géographique renforcée et d'une base de clientèle élargie. Le montant total des primes de **SCOR Global Life** pour 2005 s'est élevé à EUR 2 266 millions sur une base pro forma, soit une part de marché mondiale estimée à environ 8%.

En France, **SCOR Global Life** renforcera sa position de leader du marché ; en Allemagne, **SCOR Global Life** se placera au 3^{ème} rang des réassureurs Vie ; au 2^{ème} rang en Espagne et Italie ; parmi les 5 premiers en Europe du Nord, au Royaume-Uni et en Irlande.

Aux Etats-Unis et au Canada, la part de marché de **SCOR Global Life** en réassurance Vie atteindra environ 5%, parvenant à une taille critique et renforçant sa crédibilité sur les principaux marchés de réassurance Vie mondiaux.

En Asie, **SCOR Global Life** s'inscrira parmi les 3 premiers acteurs sur les marchés de référence (Japon, Corée).

SCOR Global Life aura comme ambition de développer son portefeuille en Amérique latine, dans les autres pays d'Asie ainsi que dans les pays de la CEI et du Moyen-Orient.

3.2 Une organisation performante reposant sur règles de gouvernance transparentes

SCOR Global Life, SCOR Global P&C et SCOR adopteront le statut de société européenne.

A l'instar de SCOR Global P&C, **SCOR Global Life** a une vocation opérationnelle. Dans le cadre de la stratégie fixée par la société de tête, **SCOR Global Life** aura la responsabilité de l'ensemble des opérations de réassurance Vie. **SCOR Global Life** disposera des ressources humaines et financières lui permettant d'assurer son développement dans un marché compétitif.

L'organisation de **SCOR Global Life** vise à maintenir les domaines d'excellence de chaque entité. **SCOR Global Life** devrait être organisée autour de centres de profit à compétences géographiques basés à Cologne, à Paris et aux Etats-Unis et autour de fonctions transversales à compétences techniques telles que la Direction Technique, l'Actuariat, la Direction Financière et les Centres de recherche.

Un Comité de liaison réunissant l'ensemble des membres du Comité Exécutif de SCOR Vie et de Revios assurera la gestion des opérations de **SCOR Global Life** jusqu'à la réalisation définitive de l'opération et arrêtera son organisation détaillée. Ce comité de liaison assurera le suivi des travaux des comités d'intégration.

05 juillet 2006

N° 14 – 2006

Des comités d'intégration sont mis en place afin de coordonner la réunion des deux entités SCOR Vie et Revios. Ces comités porteront sur les domaines suivants : Guides de souscription, Organisation du réseau commercial, Systèmes d'information, Systèmes comptables et financiers, Ressources Humaines. Deux comités (Amérique du Nord, Asie) porteront sur les aspects d'intégration spécifiques à ces régions.

Lors de la réalisation définitive de l'opération, les instances de gouvernance de **SCOR Global Life** seront mis en place (Conseil d'administration, Comité Exécutif et principaux responsables).

3.3 Synergies

Le rapprochement de SCOR Vie et de Revios repose d'abord et avant tout sur un projet stratégique commun, une complémentarité géographique, un choix de business plan convergent et une philosophie de souscription partagée. Le rapprochement permet en outre de créer des synergies.

Ces synergies seront générées notamment par les regroupements d'équipes dans les pays où SCOR Vie et Revios ont chacun une implantation, la réunion des systèmes informatiques ou l'optimisation des coûts de rétrocession. Les synergies, identifiées à ce jour, sont estimées à EUR 6 millions en 2007 et à EUR 12 millions à partir de 2008. En 2006, les coûts d'intégration devraient s'élever à 15 millions.

Les complémentarités entre les deux groupes et la nouvelle dimension de **SCOR Global Life** devraient en principe contribuer à générer des revenus et profits additionnels notamment par l'élargissement de l'offre de produits et services, la diffusion de l'expertise et des spécificités techniques de souscription (dépendance, maladie redoutées), l'accès plus facile à des solutions de financement de l'activité et le renforcement des capacités de développement sur de nouveaux marchés.

L'intégration de Revios au sein de SCOR se traduira par un abaissement du ratio de coût du groupe SCOR supérieur à 1 point.

4. Une opération financièrement attractive

Le montant total de l'acquisition de 100% du capital de Revios Rückversicherung AG s'élève à EUR 605 millions, soit 1,02x l'embedded-value de Revios en 2004. SCOR va en outre rembourser EUR 50 millions de dette subordonnée de Revios due à GLOBALE Rückversicherungs-AG.

SCOR financera cette acquisition par :

- une augmentation de capital pour environ EUR 300 millions,
- une émission de dette subordonnée jusqu'à EUR 350 millions,

Ce plan de financement permet en principe d'assurer :

- un impact relatif sur le bénéfice net par action dès la première année (2007),
- un impact positif sur le RoE dès la première année (2007),
- une solidité financière et une solvabilité renforcées

05 juillet 2006

N° 14 – 2006

Cette opération est soumise à l'obtention de l'ensemble des autorisations réglementaires et de concurrence requises. Cette opération devrait être finalisée au quatrième trimestre 2006.

Denis Kessler, Président-Directeur Général de SCOR, a déclaré :

« Le rapprochement amical de SCOR Vie et de Revios pour former SCOR Global Life est un grand projet. Créer un acteur de premier rang dans le domaine de la réassurance Vie en combinant deux entreprises connues pour leur dynamisme et leur savoir faire ouvre des perspectives de développement dans le monde entier. Il est remarquable que deux entreprises soient aussi complémentaires dans leurs implantations, aussi proches dans leurs pratiques de la souscription et aussi exigeantes dans le niveau de leurs prestations. Ce rapprochement va dans l'intérêt des clients du Groupe qui trouveront davantage de services à valeurs ajoutées, de capacités et de solvabilité. Il va aussi dans l'intérêt de ses actionnaires qui bénéficieront de la rentabilité accrue des capitaux alloués à la réassurance Vie. »

Volker D. Weisbrodt, Président du Directoire de Revios Rückversicherung AG, a déclaré :

« Le Comité Exécutif de Revios est fermement convaincu que cette opération, sur tous ses aspects, est optimale pour notre société et ses employés. La position combinée du nouveau Groupe sur les marchés internationaux sera significativement renforcée. Ensemble, nous serons capables d'explorer de nouvelles opportunités auxquelles Revios n'avait jusqu'à présent qu'un accès limité du fait de l'incertitude pesant sur son actionnariat. »

SCOR

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 Anonyme au Capital
de 763 096 713 Euros

Chiffres clés

En EUR millions	SCOR*	REVIOS**
Primes brutes émises	2 407	1 203***
Résultat opérationnel	242	78,9
Résultat net	131	50,4
Embedded Value	693****	592
Passifs relatifs aux contrats	9 849	4 071
Placements	9 743	4 061
Collaborateurs (au 30 juin 2006)	891	277
Implantations	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

Calendrier de communication 2006

Résultats du 1^{er} semestre 2006
 Résultats au 3^{ème} trimestre 2006

30 août 2006
 8 novembre 2006

Certains énoncés contenus dans ce communiqué ont un caractère prévisionnel. Ces énoncés font part des attentes actuelles concernant des événements futurs, celles-ci reposant sur certaines hypothèses, et impliquent toutes les déclarations qui ne sont pas liées directement à un fait historique ou actuel. Les énoncés prévisionnels se reconnaissent à l'emploi de termes ou d'expressions indiquant une anticipation, une présomption, 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. Ces énoncés prévisionnels impliquent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs susceptibles d'entraîner une divergence matérielle entre les résultats, la performance, les réalisations ou les prévisions exprimés explicitement ou implicitement dans de tels énoncés et les résultats, la performance, les réalisations ou les prévisions réels de SCOR. De tels facteurs incluent notamment : l'impact de futurs investissements, acquisitions ou cessions, et tous retards, coûts inattendus ou autres problèmes rencontrés dans le cadre de toute transaction de ce type ; la cyclicité du secteur de la réassurance ; des changements au niveau des conditions économiques, en particulier sur nos marchés-clés ; des incertitudes inhérentes à l'estimation des réserves ; la performance des marchés financiers ; des changements escomptés au niveau des résultats de nos investissements consécutifs à la modification de notre portefeuille d'investissements ou à la modification de notre politique d'investissement ; la fréquence, la gravité et l'évolution d'événements dommageables assurés ; des actes terroristes ou des actes de guerre ; la mortalité et la morbidité ; le renouvellement de polices et le taux de chute ; des changements au

SCOR

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 Anonyme au Capital
 de 763 096 713 Euros

niveau des politiques ou des pratiques des agences de notation ; l'abaissement ou la perte d'une ou de plusieurs des notes de solidité financière ou de solvabilité d'une ou de plusieurs de nos filiales ; des changements des niveaux de taux d'intérêt ; des risques politiques dans les pays dans lesquels nous opérons ou dans lesquels nous assurons des risques ; des événements extraordinaires affectant nos clients, tels que les faillites et liquidations ; des risques liés à la mise en œuvre de nos stratégies commerciales ; des changements des taux de change ; des changements législatifs et réglementaires, y compris des changements de principes comptables et des prescriptions fiscales ; et un changement au niveau de la concurrence.

Cette liste n'est pas exhaustive. Des précisions sur ces facteurs de risques et d'incertitude sont données dans le rapport annuel de la société. Nous opérons dans un environnement en constante mutation et devons faire face à l'émergence continue de nouveaux risques. Par mesure de sécurité, les lecteurs sont priés de ne pas placer une confiance aveugle dans les énoncés prévisionnels. Nous ne sommes aucunement obligés de réviser ou de mettre à jour publiquement les énoncés prévisionnels, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou dans d'autres circonstances.

SCOR

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 Anonyme au Capital
de 763 096 713 Euros