

Strong Momentum: SCORs Strategieplan für den Zeitraum 2010-2013

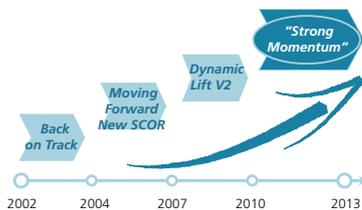


Denis KESSLER
Chairman und Chief Executive Officer der SCOR

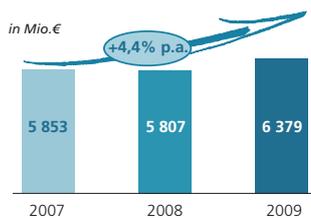
Liebe Aktionäre,

Ich freue mich, Ihnen „Strong Momentum“, den Strategieplan der SCOR für den Zeitraum 2010-2013, vorstellen zu dürfen. Seit 2002 hat SCOR mehrere von ihrem Verwaltungsrat genehmigte Strategiepläne aufgestellt und umgesetzt: „Back on Track“, „Moving Forward“ sowie „Dynamic Lift V2“ (Grafik 1). Bei der Versammlung vom vergangenen 28. Juli hat der Verwaltungsrat den vom Management vorgelegten neuen Strategieplan für den Zeitraum 2010-2013, „Strong Momentum“, genehmigt. Er wurde an unserem Investorentag am 8. September 2010 veröffentlicht.

Grafik 1 - Erfolgreiche Umsetzung der Strategiepläne ebnet den Weg für „Strong Momentum“



Grafik 2 - Starkes Umsatzwachstum zwischen 2007 und 2009, insbesondere organisch



1. Der Strategieplan „Dynamic Lift V2“ war ein voller Erfolg

Der Zielsetzungen des vormaligen, im September 2007 lancierten Strategieplans „Dynamic Lift V2“ sind erreicht worden: Eine Rentabilität von 900 Basispunkten über dem risikofreien Zinssatz im gesamten Geschäftszyklus, ein Sicherheitslevel im „A+“ Bereich für unsere Kunden, eigenfinanziertes Geschäftswachstum während des Planzeitraums und nicht zuletzt die Weitergabe - durch unterschiedliche Maßnahmen - von überschüssigem Kapital an unsere Aktionäre.

Besonders zufriedenstellend ist die gelungene Integration von Revios und Converium sowie die erfolgreiche Umsetzung der Zielsetzungen des Strategieplans „Dynamic Lift V2“ angesichts des Fakts, dass sie kurz vor dem Ausbruch einer erheblichen Wirtschafts- und Finanzkrise lanciert wurden. SCOR hat gezeigt, dass sie in der Lage ist, großen Schadenereignissen standzuhalten und sich gleichzeitig weiterzuentwickeln. Das Unternehmen ging sogar gestärkt aus dieser Krise hervor: Seit 2007 betrug der durchschnittliche Umsatzzuwachs jährlich 4,4% (Grafik 2), das Finanzkraft-Rating wurde von A- auf A angehoben, das Eigenkapital wuchs von 3,6 Milliarden EUR auf 4,2 Milliarden EUR (Grafik 3), und der Verschuldungsgrad konnte von 18 auf 11% reduziert werden.

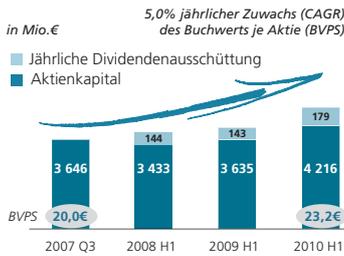
In den vergangenen Jahren hat SCOR stets auf eine angemessene Gewinnbeteiligung ihrer Aktionäre Wert gelegt, was eine Dividendenausschüttung im Wert von insgesamt 466 Millionen Euro seit 2007 belegt. Wie im Plan „Dynamic Lift V2“ vorgesehen, betrug die ausgeschüttete Dividendensumme stets über 35% des verteilbaren Gewinns, und erreichte im Geschäftsjahr 2009 sogar 48%. Dementsprechend gehört SCOR zu den Rückversicherern, deren Dividenden sich für Aktionäre seit 2005 insgesamt als am renditestärksten erwiesen haben (Grafik 4).

2. „Strong Momentum“: Neue Ambitionen für die SCOR-Gruppe

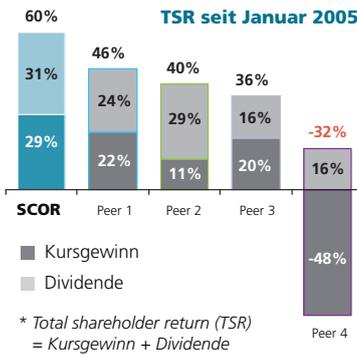
Heute sind wir dank dieser Ergebnisse und unserer Kompetenzen in der Lage, ein „Starkes Gewinnmomentum“ zu erzielen. Angesichts der Marktposition und des breiten Kundenstamms der Gruppe, den Markt- und Wirtschaftsperspektiven und den Entwicklungen in der Rückversicherungsbranche sind die **Strategieentscheidungen der SCOR im Rahmen von „Strong Momentum“:**

- **Weiterverfolgung unseres zwischen Lebens- und Nicht-Lebengeschäft ausgeglichenen Geschäftsmodells, um die Bereiche Leben und P&C weiter auszubauen (Grafik 5)**
- **Weiterentwicklung der äußerst diversifizierten Portfolios der Bereiche Leben und P&C und weitere Nutzung bereits vorhandener Strukturen hinsichtlich Märkten und Produktlinien**
- **Risikoübernahme in Bereichen, in denen wir über erstklassiges Know-how und entsprechende Kompetenzen verfügen, und in denen wir daher besonders gerne als Risikoträger agieren**
- **Ausbau unseres bereits breiten Kundenstamms und Verstärkung unserer langfristigen Kundenbeziehungen**
- **Ausbau des Serviceangebots der SCOR, um die innovativen Produkte und Dienstleistungen auf die Bedürfnisse von Neukunden in ausgesuchten Geschäftsfeldern zuzuschneiden**
- **Weitere Erhöhung des Beitrags des Asset Managements zum Konzernergebnis, basierend auf einer klar definierten strategischen Portfolio-Strukturierung (Grafik 6).**

Grafik 3 - Hoher Zuwachs des Aktienkapitals und Dividendenausschüttung trotz Krise



Grafik 4 - SCOR mit hohem relativen TSR*



Grafik 5 - Geschätzter Geschäftszuwachs der SCOR-Gruppe insgesamt



Grafik 6 - „Strong Momentum“: strategische Portfoliostrukturierung

	„Strong Momentum“ Strategische Portfoliostrukturierung		
	H1 2010	Min	Max
Liquide Mittel & kurzfristige Investitionen	10%	5,0%	10,0%
Unternehmensanleihen u.ä.	40%	25,0%	30,0%
Gedechte Anleihen & Agency MBS	7%	7,5%	12,5%
Unternehmensanleihen	22%	22,5%	27,5%
Strukturierte & verbrieftete Produkte	8%	7,5%	12,5%
Aktien	7%	7,5%	12,5%
Immobilien	3%	7,5%	12,5%
Alternative Investitionen	3%	2,5%	7,5%

Grafik 7 – „Strong Momentum“: Wichtige Kennzahlen

Zielsetzungen	1 000 BP
ROE über RFZ über den Zyklus	AA
Sicherheitslevel für Kunden	AA
Beitrag zur Rentabilität	„Strong Momentum“ 2010-2013 Schätzung
Zuwachs gezeichnete Bruttoprämie	~9 %
Combined Ratio Nicht-Leben	~95-96 %
Gewinnmarge Leben	>~7,5 %
Anlagerendite	~3,7 %
Kostenquote Gruppe	~5 %
Gebührenertrag vor Steuern (in Mio.€)	~15
Steuersatz	~22 %

SCOR hat diese strategischen Orientierungspunkte für die Jahre 2010-2013 festgelegt und hält gleichzeitig an den vier Grundpfeilern ihres Modells fest: Geschäftsentwicklung, maßvoller Risikoappetit, hoher geografischer und geschäftlicher Diversifizierungsgrad, sowie ein äußerst rigoroses Kapitalmanagement.

3. „Strong Momentum“: Drei Hauptziele

In den kommenden Jahren werden wir sicherlich weiterhin mit zahlreichen Unsicherheitsfaktoren konfrontiert sein, ob Wirtschaftswachstum, Inflationsraten, Zinssätze bzw. Wechselkurse, die Entwicklung der Versicherungsmärkte oder das regulatorische und steuerliche Umfeld.

Unsere erwiesene Fähigkeit, großen Schadenereignissen standzuhalten sowie unsere gegenwärtige Wettbewerbsposition ermöglichen uns jedoch, unseren Risikoappetit für den Zeitraum 2010-2013 leicht zu erhöhen und dabei sowohl unsere Rentabilität als auch unsere Solvabilität zu verstärken. Dementsprechend sind in „Strong Momentum“ drei Hauptziele festgelegt worden:

- **Optimierung unseres Risikoprofils**
- **Sicherheitslevel im Bereich „AA“ für unsere Kunden**
- **Rentabilität von 1000 Basispunkten über dem risikofreien Zinssatz im gesamten Geschäftszyklus**

Die Risikokultur und die umfassende Qualität des soliden Enterprise Risk Managements (ERM) der SCOR, die besondere Wertschätzung genießen, sind selbstverständlich für die Umsetzung des Plans „Strong Momentum“ unverzichtbar, denn sie ermöglichen die Optimierung des Risikoprofils der Gruppe.

Gestützt auf eine Unternehmensstruktur, die sich mittlerweile in sechs Hubs gliedert (Köln, London, New York, Paris, Singapur und Zürich) und den Zusammenschluss der meisten operativen Aktivitäten in eine der drei Einheiten SCOR Global P&C SE, SCOR Global Life SE bzw. SCOR Global Investments SE, ist unsere Gruppe in der Lage, ihre Entwicklung im Rahmen einer äußerst rigorosen Kostenkontrolle voranzutreiben.

SCOR ist überzeugt, dank des Know-hows ihrer Teams, des stetigen Ausbaus ihres Kundenstamms, ihrer geografischen und operativen Diversifizierung, der Qualität ihres Risikomanagements sowie einer verbesserten Solvabilität stets Mehrwert für ihre Aktionäre bieten zu können.

Aus ebendiesem Grund verfolgen wir weiterhin eine aktive Dividendenausschüttungspolitik. Vorbehaltlich der Zustimmung der Jahreshauptversammlung, spricht sich der Verwaltungsrat für eine Dividendensumme von mindestens 35% des verteilbaren Gewinns über den Geschäftszyklus hinweg aus und zielt auf eine niedrige Volatilität der Dividende pro Aktie über das Jahr hinweg ab.

Angesichts dieser Dividendenausschüttungspolitik, gekoppelt an eine Zielrentabilität, die im Rahmen des Plans „Strong Momentum“ von 900 auf 1000 Basispunkten über dem risikofreien Zinssatz erhöht wurde (Grafik 7), dürfte SCOR hinsichtlich der Rendite für ihre Aktionäre im Branchenvergleich auf höchstem Niveau bleiben.

Ich möchte mich herzlichst für Ihre Treue bedanken. Mit besten Grüßen

Denis KESSLER
Chairman & Chief Executive Officer

Der detaillierte Strategieplan der SCOR für den Zeitraum 2010-2013 „Strong Momentum“ ist auf unserer neuen Homepage, die Ihnen Tag für Tag einen effizienten und umfassenden Informationsservice bietet, abrufbar.

KONTAKT FÜR AKTIONÄRE

SCOR – Investor Relations Department Paris
1, avenue du Général de Gaulle
F-92074 Paris La Défense cedex
Frankreich
Tel. : +33 (0)1 46 98 70 00
actionnaires@scor.com

Termine

5. November 2010:
Ergebnisse 3. Quartal 2010
8. März 2011:
Ergebnisse 2010