

“SCOR Global Life: European Roots, Global Reach”

SCOR und Revios bilden gemeinsam
einen führenden Lebensrückversicherer

5. Juli 2006

Haftungshinweis

Einige der in diesem Dokument enthaltenen Aussagen sind auf die Zukunft gerichtet, wie z.B. Aussagen, die Erwartungen wiedergeben, sich auf zukünftige Ereignisse, Pläne oder Ziele beziehen, auf bestimmten Annahmen beruhen usw., einschließlich solcher Aussagen, die keinen unmittelbaren Bezug zu einem vergangenen oder gegenwärtigen Ereignis haben. Auf die Zukunft gerichtete Aussagen sind typischerweise an der Benutzung bestimmter Wörter oder Ausdrücke zu erkennen, wie z.B. „erwarten“, „davon ausgehen“, „der Auffassung sein“, „fortsetzen“, „schätzen“, „annehmen“, „vorhersehen“, „beabsichtigen“, „voraussichtlich ansteigen“, „voraussichtlich schwanken“ oder ähnliche Ausdrücke oder durch die Verwendung bestimmter Hilfsverben, um etwas auszudrücken, das in der Zukunft liegt oder vom Eintritt bestimmter Ereignisse abhängig ist. Auf diese Aussagen sollte nur bedingt vertraut werden, da deren Richtigkeit naturgemäß von bekannten und unbekanntem Risiken, Unsicherheiten sowie anderen Faktoren abhängig ist, einschließlich der Möglichkeit, dass die beabsichtigte Transaktion nicht durchgeführt wird. Die nachfolgenden Faktoren können, neben weiteren Faktoren, dazu führen, dass die tatsächlich eintretenden Ergebnisse sich wesentlich von den in diesem Dokument beschriebenen Ergebnissen oder von historischen Ergebnissen unterscheiden: Das Risiko, dass die Zusammenführung der Geschäftsaktivitäten von SCOR und Revios Rückversicherung AG nicht erfolgreich durchgeführt wird, Kosten der Transaktion, die Verweigerung von erforderlichen behördlichen und aufsichtsrechtlicher Genehmigungen und Zustimmungen bzw. die Nichterfüllung von Auflagen zwecks Erlangung solcher Genehmigungen und Zustimmungen, andere Risiken oder Unsicherheiten hinsichtlich der Geschäftstätigkeit von SCOR und Revios Rückversicherung AG, wie z.B. mögliche Katastrophen, Entwicklungen der Märkte oder der wirtschaftlichen Lage, Handlungen der Aufsichtsbehörden bzw. aufsichtsrechtlich relevante Entwicklungen, Rechtsstreitigkeiten oder andere gerichtliche Verfahren.

Diese Aufzählung erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Weitere wichtige Faktoren, Risiken sowie Unsicherheiten mit einer möglichen Auswirkung auf die Geschäftstätigkeit von SCOR können SCORs document de référence zum 31. Dezember 2005 sowie dem in SCORs 20-F enthaltenen Jahresabschluss zum 31. Dezember 2005 entnommen werden.

In Bezug auf Revios Rückversicherung AG können weitere wichtige Faktoren, Risiken sowie Unsicherheiten mit einer möglichen Auswirkung auf die Geschäftstätigkeit von Revios Rückversicherung AG dem Jahresabschluss der Revios Rückversicherung AG zum 31. Dezember 2004 entnommen werden.

SCOR ist in einem sich ständig ändernden Umfeld tätig, in dem kontinuierlich neue Risiken entstehen. Weder SCOR noch Revios Rückversicherung AG sind verpflichtet, einzelne oder sämtliche auf die Zukunft gerichtete Aussagen aufgrund neuer Informationen, zukünftiger Ereignisse oder aus anderen Gründen zu aktualisieren oder anzupassen.

SCOR übernimmt Revios

- ▶ Kernelemente der Transaktion
S. 4
- ▶ Lebensrückversicherungen – ein strategischer Wachstumsmarkt für SCOR
S. 9
- ▶ Revios – eine starkes Netzwerk
S. 13
- ▶ Ein weltweit führender Lebensrückversicherer: **SCOR Global Life**
S. 18
- ▶ Wertschöpfung für SCOR-Aktionäre
S. 29
- ▶ Voraussichtlicher Zeitplan
S. 36

Kernelemente der Transaktion

Lebensrückversicherungen – ein strategischer Wachstumsmarkt für SCOR

Revios – ein starkes Netzwerk

Ein weltweit führender Lebensrückversicherer: **SCOR Global Life**

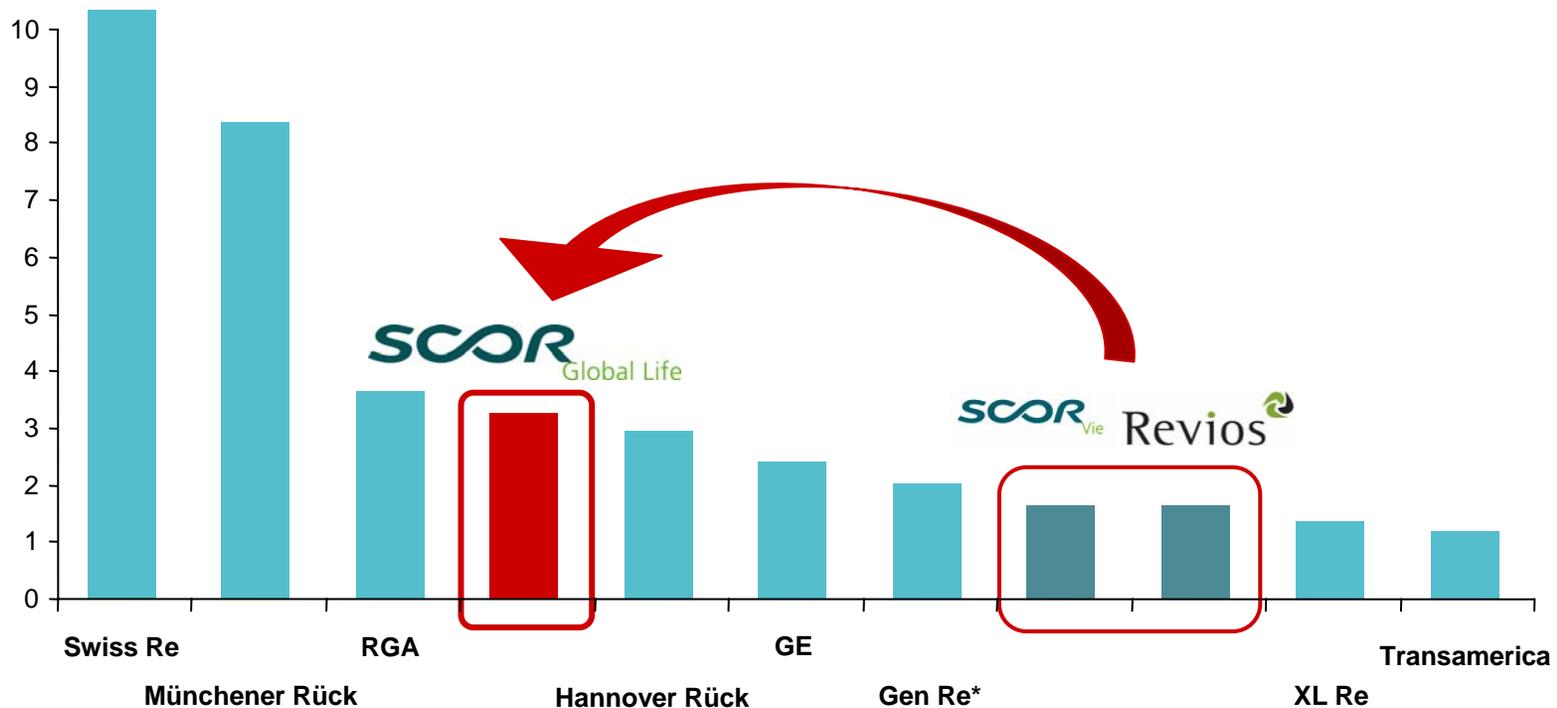
Wertschöpfung für SCOR-Aktionäre

Voraussichtlicher Zeitplan

SCOR übernimmt Revios und wird mit **SCOR Global Life** zu einem führenden Lebensrückversicherer

Führende Lebensrückversicherer weltweit

Gebuchte Bruttoprämie 2004, in Milliarden USD



Quelle: S&P Global Reinsurance Highlights 2005

*Prämienzahlen bezogen auf gebuchte Nettoprämien

SCOR

“European Roots, Global Reach: Ein führender Lebensrückversicherer, 5. Juli 2006

Die Transaktion in der Übersicht

Starke strategische Gründe

- ▶ Zweigleisige Strategie Leben/Sach und Haftpflicht wird auf Konzernebene verfolgt
- ▶ Erreichen der kritischen Masse zur Etablierung unter den 5 größten Lebensrückversicherern der Welt
- ▶ Starke Geschäftsposition durch sich gegenseitig ergänzende Unternehmensplattformen
- ▶ Gleicher Ansatz in Bezug auf Marktbearbeitung und Underwritingpraxis

Attraktiver Preis

- ▶ Preis für die Übernahme beträgt 605 Mio. EUR, das 1,02-fache des Embedded Value der Revios in 2004
- ▶ Rückzahlung ausstehender nachrangiger Anleihen von Revios in Höhe von 50 Mio. EUR
- ▶ Steigerung von Ergebnis je Aktie (EPS) und Eigenkapitalrendite (ROE) ab dem Jahr eins (d.h. 2007)

Die Transaktion in der Übersicht

Finanzierung

- ▶ 100%iger Erwerb des Eigenkapitals von Revios durch Barzahlung
- ▶ Gesamtfinanzierungsbedarf ca. 650 Mio. EUR
- ▶ Kapitalerhöhung in Höhe von ca. 300 Mio. EUR
- ▶ Bereitstellung von nachrangigen Fremdmitteln von bis zu 350 Mio. EUR
- ▶ Closing der Transaktion im 4. Quartal 2006, sobald alle Genehmigungen von Regulierungsbehörden und Monopolaufsicht vorliegen

SCOR und Revios

- ▶ Erwartetes Prämienvolumen 2006: 4 Mrd. EUR
- ▶ Ein ausgewogenes Portfolio zwischen Lebensrückversicherungsgeschäft (60%) und Sach- und Haftpflicht-Sparte (40%)
- ▶ Ein wesentlich verbessertes Risikoprofil
- ▶ Verbesserung von Bonität und Finanzstärke

Transaktion auf einer Linie mit unseren strengen Übernahmekriterien



Strategische Kohärenz

- ✓ Festigung des im “Moving Forward”-Plan als strategische Säule festgelegten Leben-Nichtleben-Portfoliomixes
- ✓ Minimales Risikoprofil durch breitere Diversifizierung



Sicherung der Zielrentabilität von SCOR

- ✓ Erwartete Rentabilität: Erfüllung der im “Moving Forward”-Plan festgelegten ROE-Kriterien für risikofreien Satz + 600 Basispunkte
- ✓ Erhöhung der Eigenkapitalrendite (ROE): +100 Basispunkte im Jahr 2008
- ✓ Senkung der Kostenquote des Konzerns: -1,3 Punkte



Wertschöpfung für SCOR-Aktionäre

- ✓ Positive Auswirkung auf das Ergebnis je Aktie vom ersten Jahr (d.h. 2007) an
- ✓ Synergien: v.a. Ertrags- aber auch Kostensynergien



Verstärkung der Finanzkraft des Konzerns

- ✓ Verbesserte Capital Adequacy Ratio (CAR) für den neuen Konzern
- ✓ Optimiertes Kapitalmanagement



Gemeinsame Unternehmenskultur

- ✓ Übereinstimmender Ansatz in Bezug auf Märkte und Underwritingpraxis
- ✓ Eindeutige Corporate Governance Regeln
- ✓ Begrenztes Transaktionsrisiko

Kernelemente der Transaktion

Lebensrückversicherungen – ein strategischer Wachstumsmarkt für SCOR

Revios – ein starkes Netzwerk

Ein weltweit führender Lebensrückversicherer: **SCOR Global Life**

Wertschöpfung für SCOR-Aktionäre

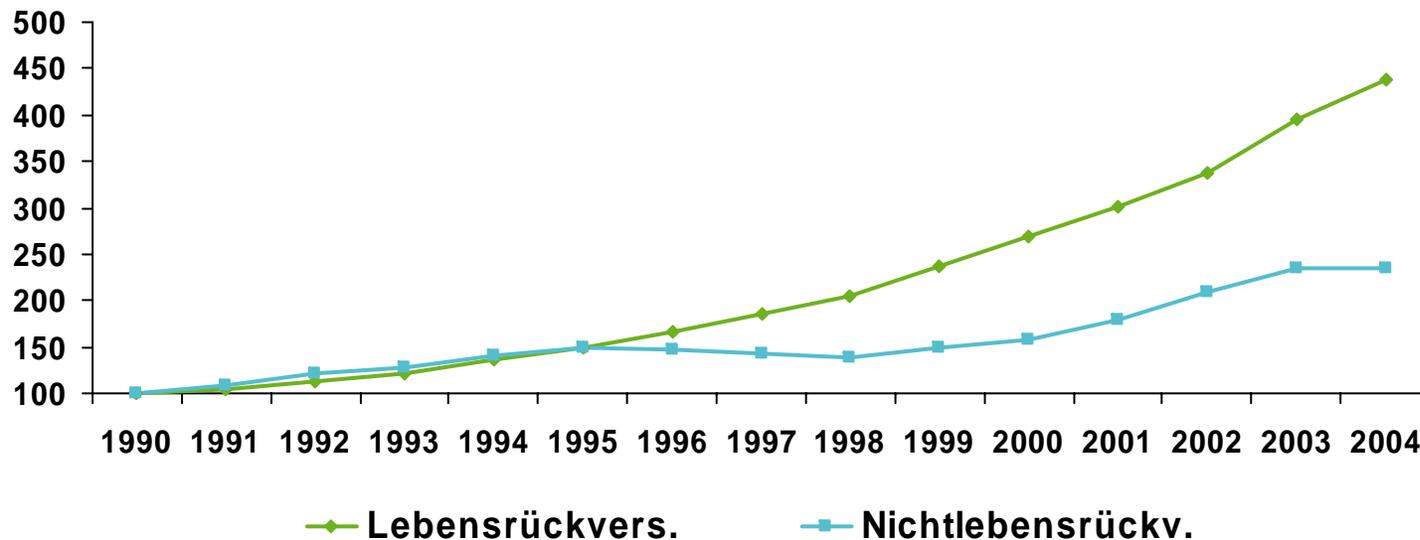
Voraussichtlicher Zeitplan

Lebensrückversicherung – ein strategischer Wachstumsmarkt für SCOR (1/2)

- ▶ Weltweiter Markt für Lebensrückversicherungen:
 - CAGR von 10% über die letzten 4 Jahren
 - 1/5 Anteil am weltweiten Rückversicherungsmarkt insgesamt (Prämien in Höhe von 29 Mrd. EUR)

Markt für Lebensrückversicherung

Basis 100 (1990)



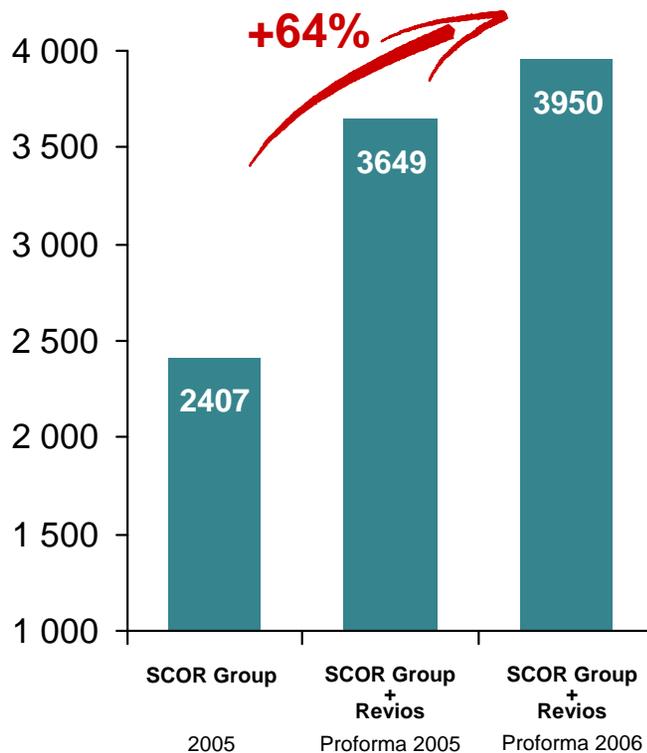
Lebensrückversicherung – ein strategischer Wachstumsmarkt für SCOR (2/2)

- ▶ Der Markt für Lebensrückversicherungen befindet sich in einem stetigen und dauerhaften Wachstum, getragen durch:
 - Azyklisches zweistelliges Wachstum des Primärmarkts für Lebensversicherungen
 - Mobilisierung der Bankennetzwerke zum Vertrieb von Lebensversicherungsprodukten
 - Bevölkerungsveralterung in den OECD-Ländern, die den Bedarf an Produkten in den Bereichen Pflege- und Lebensversicherung sowie der Altersvorsorge erhöht.
 - Erhöhter Bedarf an Produkten für neuartige Risiken (Pandemierisiko, bakterielle Infektionen, seltene Krankheiten)
 - Rückversicherer spielen durch Quotenerhöhungen eine immer größere Rolle im Bereich Lebensversicherungsfinanzierung, v.a. in Europa

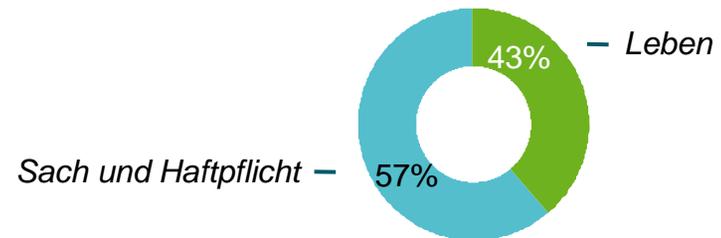
SCOR – ein Konzern mit «Zwillingsmotor»

► Konzernstruktur nach der Transaktion

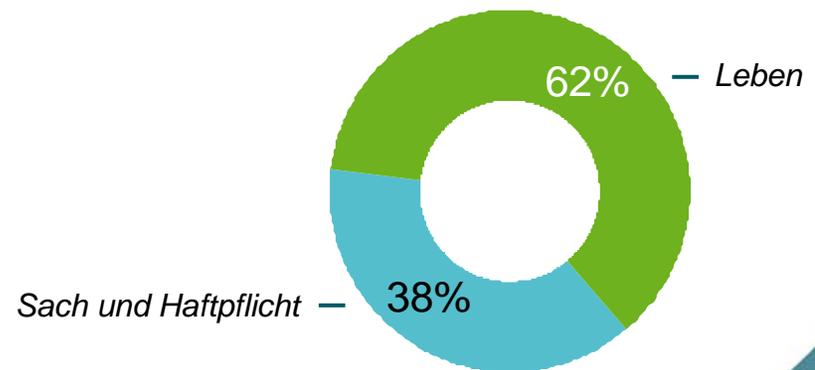
Gebuchte Bruttoprämien (in Mio. EUR)



SCOR-Gruppe 2005



SCOR + Revios 2005



Kernelemente der Transaktion

Lebensrückversicherungen – ein strategischer Wachstumsmarkt für SCOR

Revios – eine starkes Netzwerk

Ein weltweit führender Lebensrückversicherer: **SCOR Global Life**

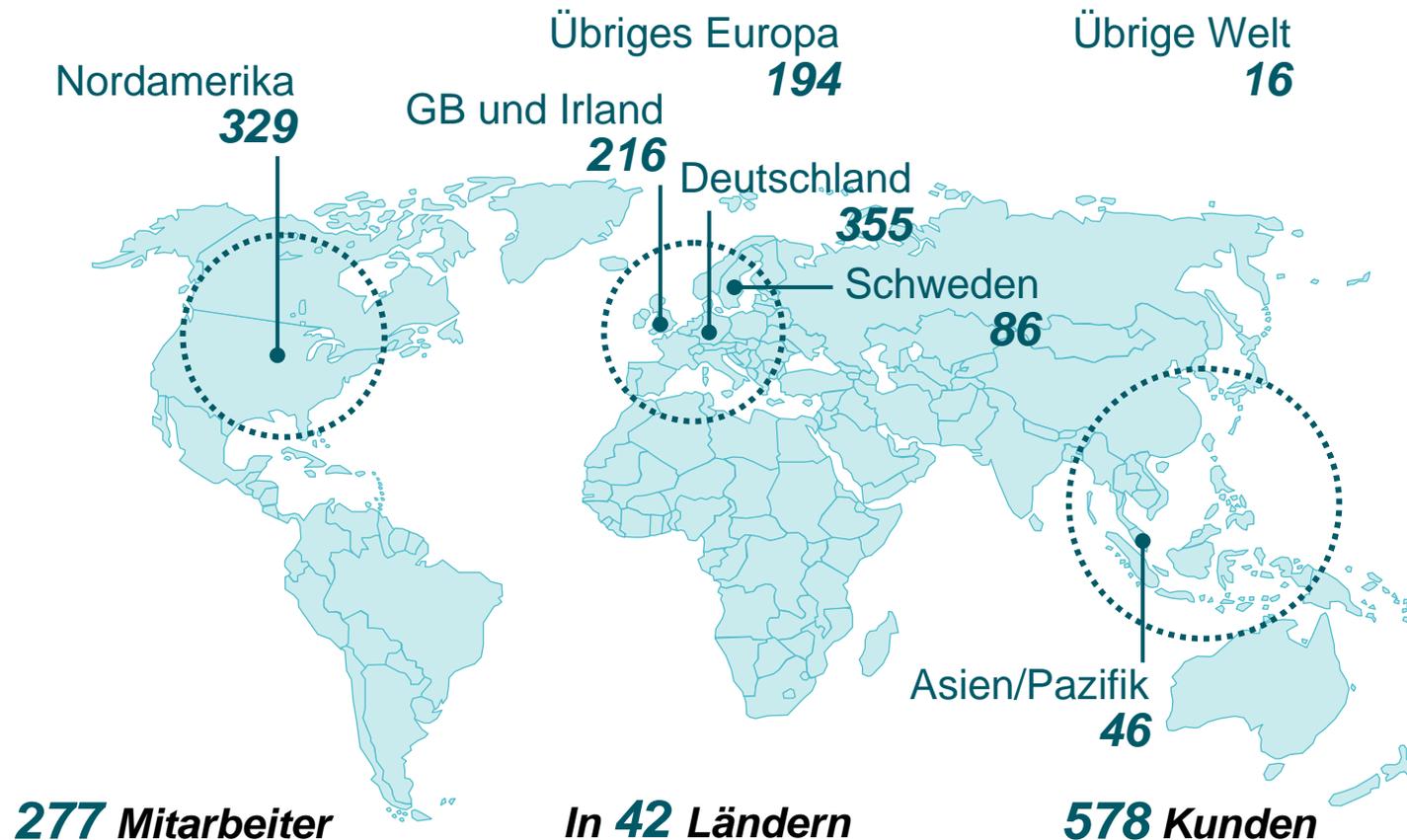
Wertschöpfung für SCOR-Aktionäre

Voraussichtlicher Zeitplan

Revios: ein weltweit aktiver Lebensrückversicherer

Prämienvolumen nach geografischen Regionen

Gebuchte Bruttoprämie 2005, in Mio. EUR



Revios: ein leistungsfähiger Lebensrückversicherer

Kennzahlen

(in Mio. EUR)

	2003	2004
<i>Bruttoprämie</i>	1307.0	1203.0
<i>Betriebsergebnis</i>	66.6	78.9
<i>Nettokonzerngewinn</i>	40.2	50.4
<i>Embedded Value</i>	558.0	592.0

- ▶ Angesichts eines positiven Umfelds, von dem auch Scor Vie profitieren konnte, sollte sich der Embedded Value von Revios 2005 steigern
- ▶ Der Revios-Konzern weist für 2004 einen Gewinn in Höhe von 50 Mio. EUR aus und der Revios-Konzernbericht 2005 (nach IFRS) wird vor dem Closing der Transaktion veröffentlicht

Revios: ein attraktives Unternehmen

- ▶ **Hohe Expertise** für versicherungstechnische und wertsteigernde Produkte, Dienstleistungen und Märkte
- ▶ **Starkes** und **angesehenes Führungsteam** bestehend aus hochqualifizierten Fachkräften
- ▶ Knapp 4 Jahre nach Gründung ist Revios **ein renommierter Lebensrückversicherer** und Europas Nr.1 unter den auf Leben spezialisierten Rückversicherern

Revios entstand aus dem Lebensrückversicherungsbereich von Gerling und konnte sich seit 2002 mit Erfolg eigenständig entwickeln

Revios: ein starker Partner im Geschäft

Eine Geschäftsphilosophie, ähnlich dem Underwritingansatz von SCOR Vie:

- ▶ Geschäft basiert hauptsächlich auf **Direktzugang** zu den Kunden
- ▶ **Stabile, langjährige Beziehungen** zum Hauptkundenstamm und **starkes Netzwerk**
- ▶ Fokus auf **Dienstleistungsangebote** auf Grundlage zielgerichteter FuE und maßgeschneiderter Lösungen

Kernelemente der Transaktion

Lebensrückversicherungen – ein strategischer Wachstumsmarkt für SCOR

Revios – ein starkes Netzwerk

Ein weltweit führender Lebensrückversicherer: SCOR Global Life

Wertschöpfung für SCOR-Aktionäre

Voraussichtlicher Zeitplan

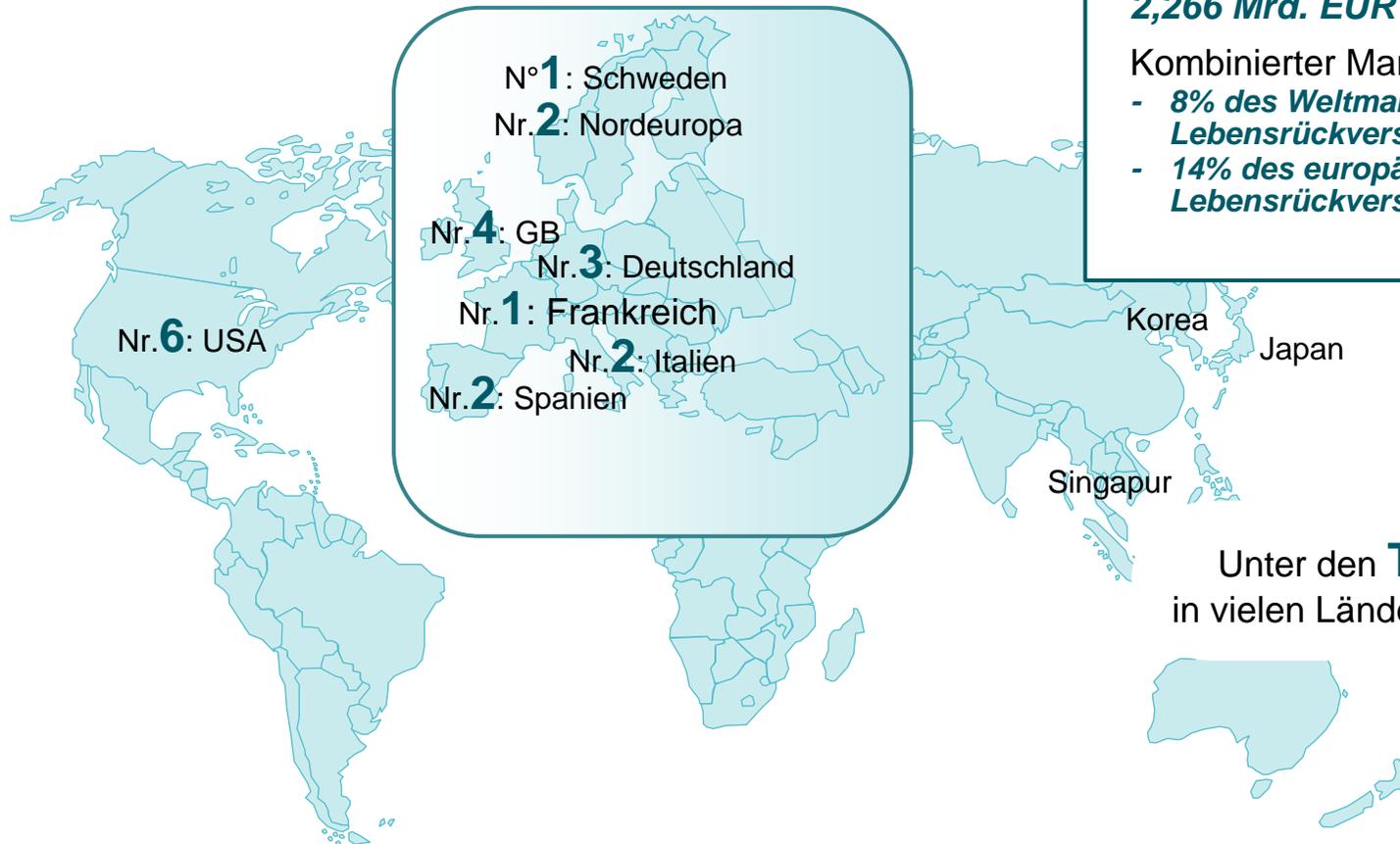
Eine neue, einheitliche Marke

SCOR Global Life

European Roots, Global Reach

European Roots, Global Reach: ein weltweit führender Lebensrückversicherer

Führender europäischer Rückversicherer mit weltweitem Netzwerk



Prämienvolumen 2005 insgesamt:
2,266 Mrd. EUR

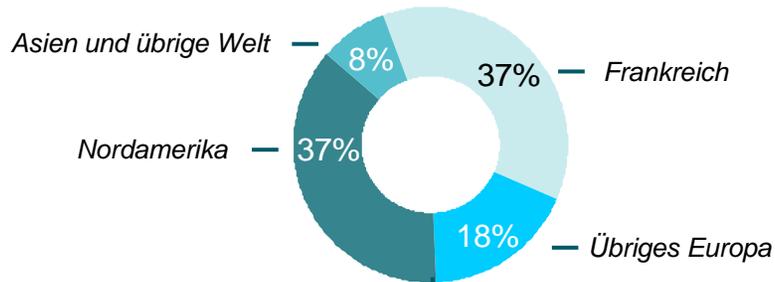
Kombinierter Marktanteil 2005:

- **8% des Weltmarkts für Lebensrückversicherungen**
- **14% des europäischen Markts für Lebensrückversicherungen**

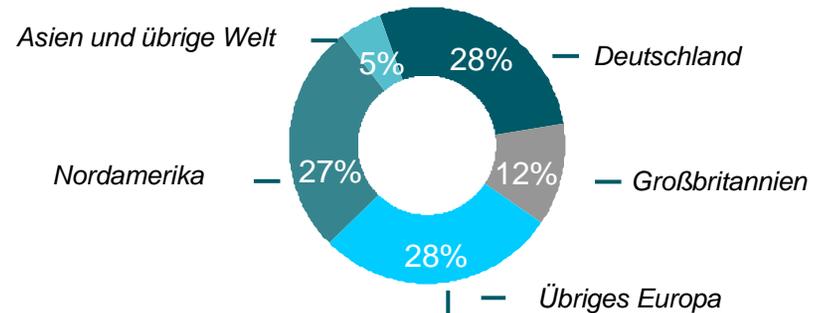
Unter den **Top 3**
in vielen Ländern Asiens

SCOR Global Life: ein diversifizierter Konzern

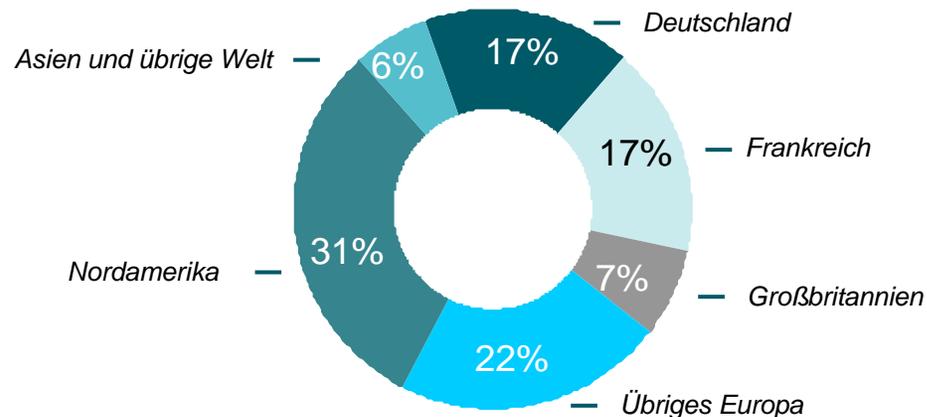
SCOR Vie – gb. Bruttoprämie (2005)



Revios – gb. Bruttoprämie (2005)



SCOR Vie + Revios gb. Bruttoprämie (2005)



Komplementarität der Märkte sichert Geschäftsentwicklung

▶ Hauptmärkte SCOR Vie:

*Frankreich
Italien
Spanien
Korea
Japan
Kanada*

▶ Hauptmärkte Revios:

*Deutschland
Großbritannien
Schweden
Irland
Schweiz
Neuseeland*

- ▶ Vereinigte Staaten: ca. 5% Marktanteil nach der Fusion, sichert kritische Masse und Glaubwürdigkeit in einem sich konsolidierenden Markt
- ▶ Nach Zusammenschluss werden Marktchancen in Ländern wie Indien, China, Südafrika und Australien optimiert

Gleicher Ansatz in Vermarktung und Underwritingpraxis

SCOR Global Life wird von gemeinsamen Werten und einem verbesserten Produktangebot profitieren.

- ▶ Eine gemeinsame Philosophie von Underwriting und Marktauftritt auf der Basis von:
 - langfristigen partnerschaftlichen Beziehungen zu den Kunden
 - Produkten und Dienstleistungen, die den spezifischen Bedürfnissen der Kunden entsprechen
 - einer Verstärkung der FuE im Bereich aktuarieller Services
- ▶ Revios verfügt über spezielle Erfahrungen mit "critical illness" in Großbritannien und in Asien, sowie Berufsunfähigkeit in Schweden
- ▶ SCOR Vie besitzt spezielle Kompetenz bei in lateinamerikanischen Ländern entwickelten Produkten, insbesondere bei Gruppengeschäft und Langzeitpflege
- ▶ Sich gegenseitig ergänzende Kompetenz bei:
 - Sar@ und GEM-Versicherungssystemen
 - Finanzierungsverträgen
 - Gruppengeschäft
 - Bankassekuranz
 - Rentenverträge (Fixed Annuities) in den USA

Erreichen der kritischen Masse stärkt rentables Wachstum

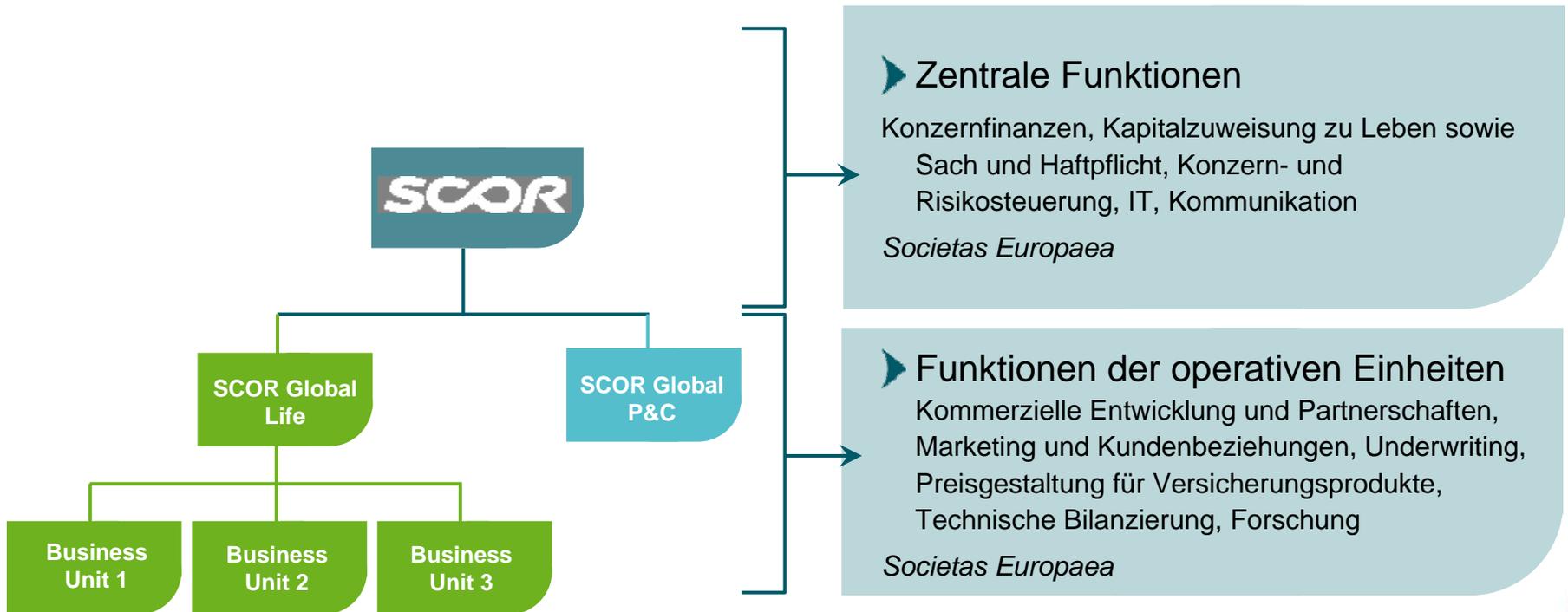
- ▶ Auf einer erweiterten Plattform kann **SCOR Global Life**:
 - in FuE investieren (Produktinnovation, demografische Forschungen)
 - Kunden innovative und wettbewerbsfähige Finanzierungslösungen anbieten
 - von einem weltweiten Netzwerk und Cross-Selling-Synergien profitieren
 - Größenvorteile erreichen

- ▶ Zugangspotenzial zu neuen Finanzierungslösungen bei:
 - Absicherung von Deferred Acquisition Costs, Sterblichkeitsrisiken und in-force- block- Geschäft, was mit den gegenwärtigen Portfoliogrößen nicht realisierbar wäre
 - Refinanzierung von “Triple-X-Reserves” in den USA bei optimierten Konditionen
 - Optimierte Verhandlungsposition bei Letter of Credits und anderen Finanzierungsstrukturen

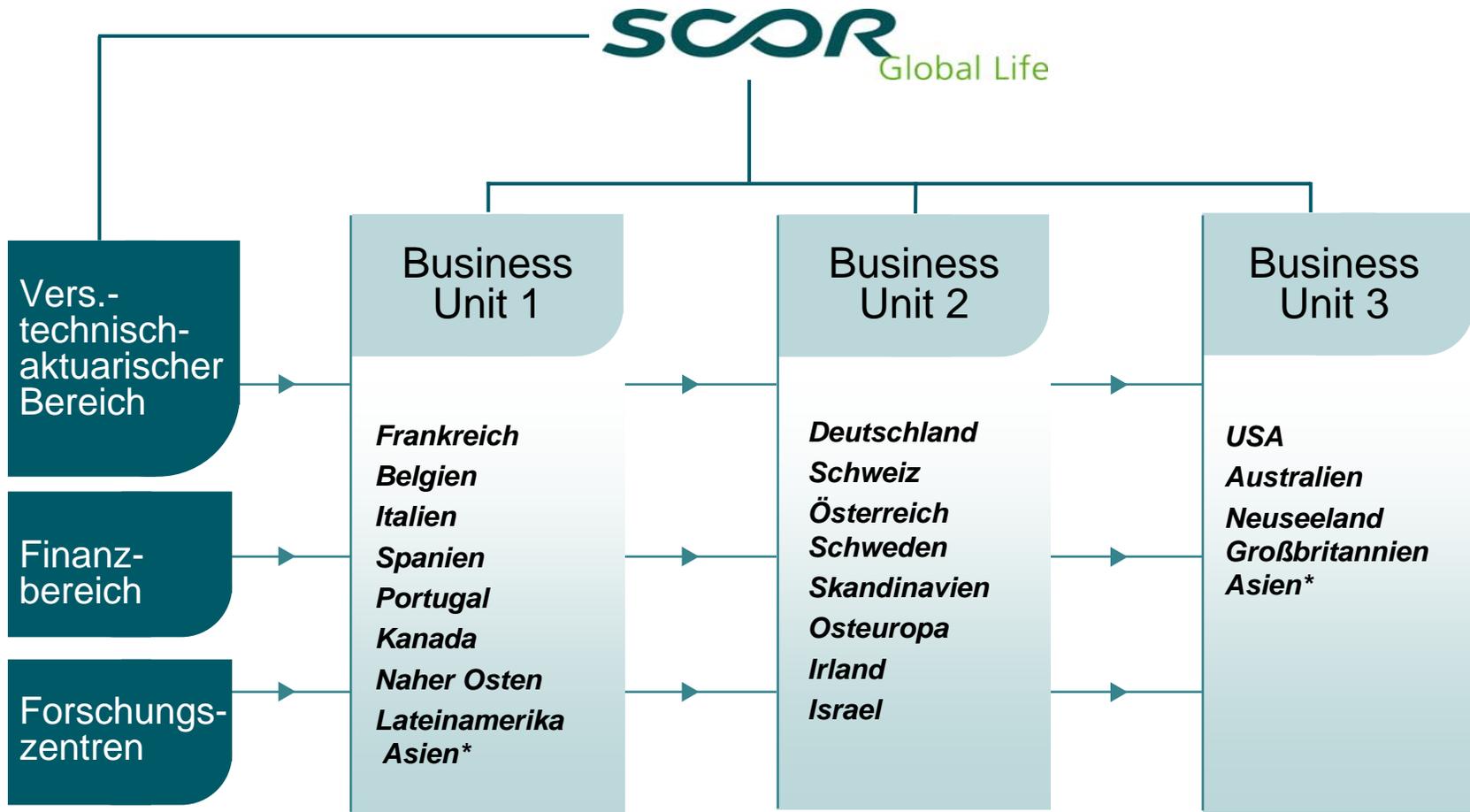
Führungsteam mit klarem Corporate-Governance-Auftrag

- ▶ Ab der Unterzeichnung des Sale & Purchase Agreement wird ein Liaison Committee die neue Struktur ausarbeiten
- ▶ Führungspositionen bei **SCOR Global Life** werden nach Kompetenz und nicht nach Nationalität vergeben
- ▶ Management Letters und vierteljährlichen Revisionsberichten werden für die gesamte SCOR-Gruppe eingeführt

Vorgeschlagene Konzernstruktur (1/2)



Vorgeschlagene Konzernstruktur (2/2)



*Die Struktur in Asien hängt von dem Liaison Committee ab, basierend auf der Entscheidung des zuständigen Integrationskomitees

Der Integrationsprozess hat bereits begonnen

- ▶ Es werden verschiedene Integrationsausschüsse gebildet, um den Zusammenschluss der beiden Unternehmen zu koordinieren und zu lenken
- ▶ Diese Ausschüsse werden die Kontinuität des Geschäfts sichern, die Integration vorbereiten und den Zusammenlegungsprozess beschleunigen
- ▶ Mehrere Ausschüsse sind bereits eingerichtet worden:
 - Versicherungsrichtlinien
 - Integration von Niederlassungen
 - Informationstechnologie (IT)
 - Rechnungslegung und Berichtswesen
 - Personal (Human Resources)
 - Kommunikation
 - Corporate Finance und Asset Management
 - Asien
 - Nordamerika

Kernelemente der Transaktion

Lebensrückversicherungen – ein strategischer Wachstumsmarkt für SCOR

Revios – eine starkes Netzwerk

Ein weltweit führender Lebensrückversicherer: **SCOR Global Life**

Wertschöpfung für SCOR-Aktionäre

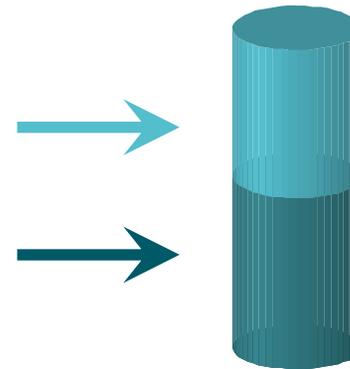
Voraussichtlicher Zeitplan

Transaktion mit Wertschöpfung (1/2)

- Gesamtkaufpreis für 100% des Eigenkapitals von Revios: 605 Mio. EUR
- Rückzahlung der ausstehender nachrangiger Anleihen von Revios in Höhe von 50 Mio. EUR an die GLOBALE Rückversicherungs-AG Finanzierungsstruktur

Kapitalerhöhung:
ca. 300 Mio. EUR

Bereitstellung nachr.Fremdmittel:
bis 350 Mio. EUR



- Dieser Finanzierungsplan:
 - bewahrt die Finanzkraft des Konzerns
 - sichert SCOR-Aktionären einen Renditezuwachs bereits ab dem ersten Jahr
 - optimiert die Finanzstruktur von SCOR

Transaktion mit Wertschöpfung (2/2)

- ▶ Die Transaktion wird sich vom Jahr eins (d.h. 2007) an positiv auf das Ergebnis je Aktie (EPS) auswirken
- ▶ Die Transaktion wird vom Jahr eins (d.h. 2007) an die Eigenkapitalrendite (RoE) erhöhen

	2007	2008
<i>Erwartete EPS-Steigerung*</i>	+7,0%	+10,0%
<i>Erwarteter RoE-Zuwachs</i>	+80 bps	+100 bps

*Schätzungen am 4. Juli 2006.

Finanzkraft wird bewahrt

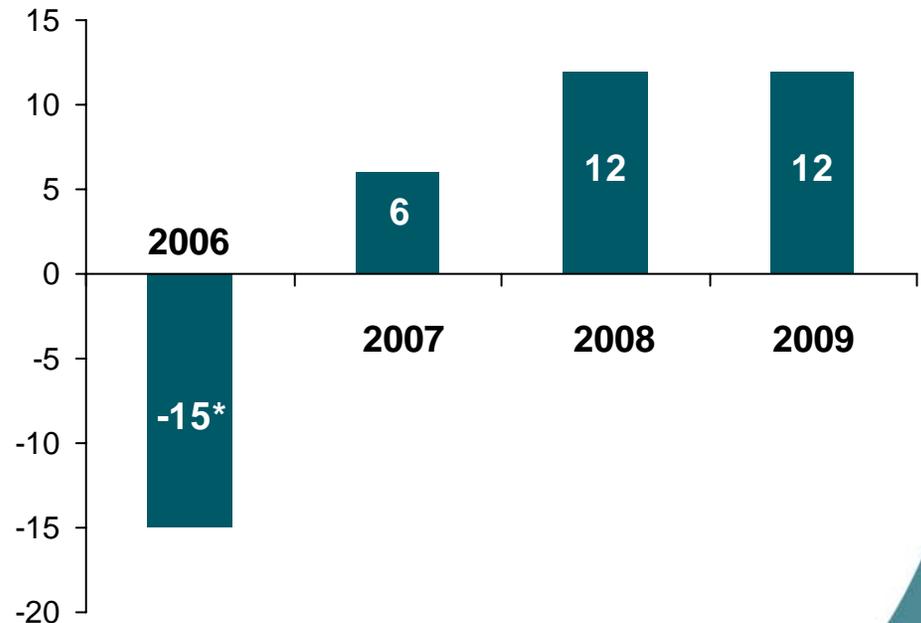
- ▶ SCOR Vie und Revios sind von S&P jeweils mit Rating „A -, Aussicht stabil“ eingestuft und haben ein ähnliches Risikoprofil
- ▶ AM Best stuft Revios mit Rating „A -, Aussicht stabil“ und Scor Vie mit Rating „B++, Aussicht stabil“ ein; zwischen SCOR und AM Best findet ein ständiger Dialog statt
- ▶ Die Zusammenlegung von SCOR Vie und Revios wird das Risikoprofil der SCOR-Gruppe erheblich herabsetzen
 - Breitere geografische Diversifizierung
 - Erweiterte Produktpalette
 - Tiefergehende versicherungstechnische Kompetenz
 - Verbessertes Risikomanagement
- ▶ Das „Solvency-II-Profil“ des neuen Konzerns wird verbessert

Transaktion mit Synergieeffekten

- ▶ Eine Transaktion, die vornehmlich auf Ertrags-synergien abzielt
- ▶ sowie auf realistische, dauerhafte Kostensynergien (geograf. Rationalisierung, Zusammenführung der IT, Retrozession usw.)

Bisher geschätzte Nettokosten-Synergien

in Mio. EUR

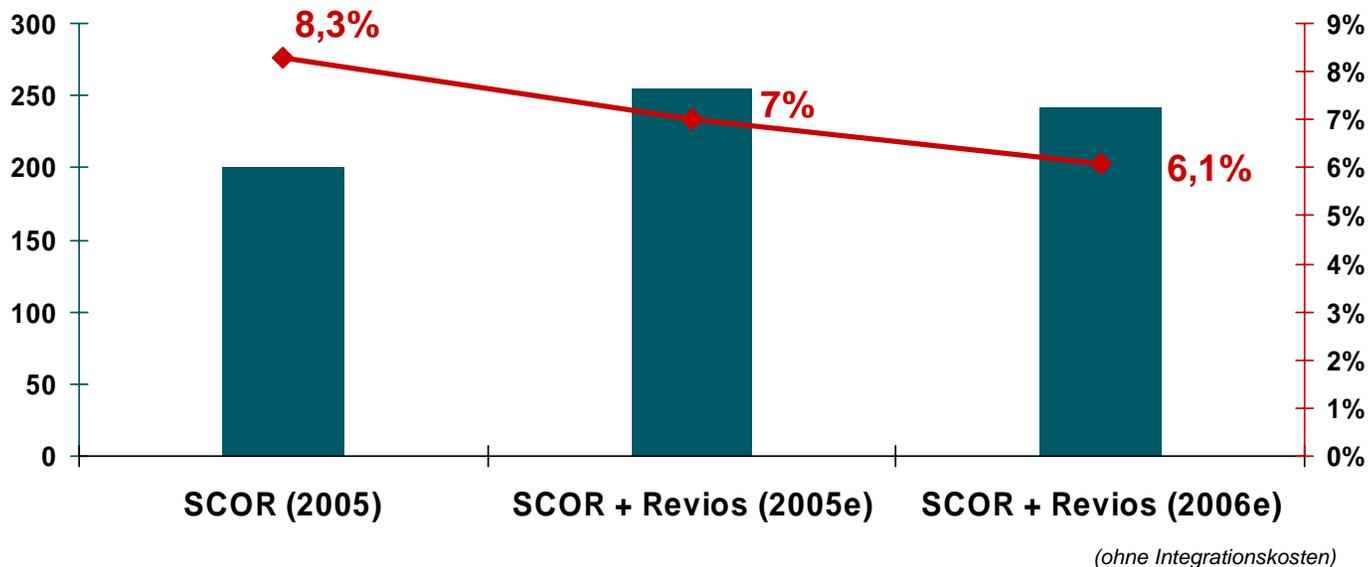


*Integrationsprozess berücksichtigt

Transaktion verbessert Kostenquote von SCOR

Kostenbasis
(in Millionen EUR)

Kostenquote



- ▶ Mit der höheren Prämienbasis im Jahr 2006 wird die Zusammenlegung automatisch die Kostenquote des SCOR-Konzerns herabsetzen
- ▶ In den Folgejahren wird der Kostenanteil des SCOR-Konzerns von der kombinierten Kostenquote und von Ertragssynergien profitieren

Kernelemente der Transaktion

Lebensrückversicherungen – ein strategischer Wachstumsmarkt für SCOR

Revios – eine starkes Netzwerk

Ein weltweit führender Lebensrückversicherer: **SCOR Global Life**

Wertschöpfung für SCOR-Aktionäre

Voraussichtlicher Zeitplan

Voraussichtlicher Zeitplan

Konsolidierter Revios-
Jahresbericht 2005 (nach IFRS)



Ende August 2006

Embedded Value von Revios
per 31.12. 2005



Viertes Quartal 2006

Genehmigungen durch
Monopolaufsicht sowie
Regulierungsbehörden



Ende Oktober 2006

European Roots, Global Reach: einer der führenden Lebensrückversicherer

→ **Finanziell attraktive Transaktion**

→ **Nahezu perfekte gegenseitige Ergänzung**

→ **Erweiterte geografische Reichweite**

→ **Erhöhte Top-Level-Kompetenz**

ANHANG

Kennzahlen

In Millionen EUR	SCOR*	REVIOS**
<i>Bruttoprämien</i>	2 407	1 242***
<i>Operatives Ergebnis</i>	242	78,9
<i>Jahresüberschuss</i>	131	50,4
<i>Embedded Value</i>	693****	592
<i>Vertragsbezogene Passiva</i>	9 849	4 071
<i>Investitionen</i>	9 743	4 061
<i>Mitarbeiter (zum 30. Juni 2006)</i>	891	277
<i>Niederlassungen</i>	24	17

* SCOR: geprüfte Bilanzen 2005.

** Revios: geprüfte Bilanzen 2004.

*** gebuchte Bruttoprämien von Revios 2005: 1.242 Mio.EUR

**** European Embedded Value von SCOR Vie zum 31.12.2005.