



## Offre publique d'acquisition

présentée par

**SCOR S.A., Puteaux, France**

portant sur toutes les

**Actions nominatives de Converium Holding SA, Zoug, d'une valeur nominale de CHF 5 chacune détenues par le public**

---

### Aperçu:

SCOR S.A. (**SCOR**) soumet par la présente une offre publique d'acquisition portant sur les actions de Converium Holding SA (**Converium**) (l'**Offre**). Aux termes de cette Offre, SCOR propose pour chaque action nominative de Converium d'une valeur nominale de CHF 5 chacune, 0,5 action nouvellement émise de SCOR, d'une valeur nominale de EUR 7,8769723 chacune (chacune constituant une **Nouvelle Action SCOR**) ainsi que CHF 4 en espèces. Le prix offert sera réduit de tout effet dilutif potentiel. L'Offre est soumise aux conditions prévues au paragraphe B.9, aux restrictions prévues sous 'Offer Restrictions' et aux autres conditions prévues par ce prospectus d'offre (le **Prospectus d'Offre**).

### Durée de l'Offre:

Du 23 avril 2007 au 22 mai 2007, 16 heures HEC (susceptible de prolongation).

---

### Conseillers financiers:



### Banque mandatée:



Converium Holding SA	Numéro de valeur	ISIN	Symbole ticker
Actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 5 chacune qui ne sont pas présentées à l'échange	1 299 771	CH0012997711	CHRN
Actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 5 chacune présentées à l'échange (seconde ligne de négoce)	2 973 347	CH0029733471	CHRNE
<b>SCOR S.A.</b>		<b>ISIN</b>	<b>Symbole ticker</b>
Actions d'une valeur nominale de EUR 7,8769723 chacune		FR0010411983	SCR



## Offer Restrictions

### General

The Offer to the shareholders of Converium and this Offer Prospectus have been prepared exclusively under Swiss laws and are subject to review and supervision by Swiss authorities only. The Offer is not subject to any formality, registration or approval outside Switzerland (except for the share offering circular (*prospectus d'admission*) which will be registered with the *Autorité des marchés financiers*). The Offer will not be made and may not be accepted in any jurisdiction where it breaches applicable law or where the applicable law requires SCOR in any way to change the Offer, to submit an additional application to any authorities or other institutions, or to take any additional actions in connection with the Offer (including, without limitation, Japan). SCOR shall not accept and shall have no obligation to accept any tenders made in connection with the Offer from any such jurisdiction. It is not intended to extend the Offer to any such jurisdictions. Documents related to the Offer may neither be distributed in such jurisdictions nor be sent into such jurisdictions. Such documents do not constitute and may not be used to solicit an offer to sell or to purchase securities by any persons in such jurisdictions. In addition, the delivery of the New SCOR Shares may be subject, in certain jurisdictions, to specific regulations or restrictions. The Offer is not addressed to persons subject to such restrictions, either directly or indirectly. Persons in possession of this Offer Prospectus or any other document relating to the Offer are required to obtain information about any local restriction that may apply and comply therewith. SCOR declines any liability for any violation of any applicable restrictions by any person.

### U.S.A

This Offer Prospectus does not constitute an offer to sell or a solicitation of an offer to buy securities in the United States or to or from U.S. persons (as defined in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended) and the Offer will not be made in or into the United States and may not be accepted by U.S. persons or persons in the United States. Accordingly, copies of this Offer Prospectus are not being made available and should not be mailed or otherwise distributed or sent in, into or from the United States, and persons receiving this Offer Prospectus (including custodians, nominees and trustees) must not distribute or send them into or from the United States. Shareholders of Converium who accept the Offer will, unless otherwise agreed by SCOR, be deemed to certify they are not located in the United States and are not U.S. persons.

### U.K.

The materials relating to the Offer are to be directed only at persons in the U.K. who (a) have professional experience in matters relating to investments, (b) are falling within Article 49 (2)(a) to (d) (“high net worth entities, unincorporated associations, etc”) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, or (c) to whom they may otherwise lawfully be communicated (all such persons together being referred to as “**relevant persons**”). In the U.K., the materials relating to the Offer are not to be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. In the U.K., any investment or investment activity to which the materials relating to the Offer relate is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons.

### Financial Advisors | Tender Agent

SCOR has retained BNP Paribas and UBS Investment Bank as financial advisors (together, the **Financial Advisors**) and UBS Investment Bank as tender agent (the **Tender Agent**) for purposes of the Offer. None of the Financial Advisors and the Tender Agent have prepared this Offer Prospectus, and no representation or warranty, express or implied, is made by any of the Financial Advisors or the Tender Agent or any of their respective affiliates or any person acting on their behalf as to the accuracy or completeness of the information contained in this Offer Prospectus.

### Forward Looking Statements

This Offer Prospectus contains forward looking statements, such as statements regarding developments, plans, intentions, estimates, expectations, belief, potential effects or the description of future events, prospects, revenues, results or situations. These are based on SCOR’s current expectations, beliefs and assumptions. They are uncertain and may materially differ from the actual facts, situation, effects or developments.

### Approval by Takeover Authorities

The Offer and this Offer Prospectus are subject to review and approval by the Swiss takeover authorities who may order changes or amendments to the Offer or this Offer Prospectus.

### Risks

Exchanging shares of Converium into shares of SCOR involves risks and the price and value of the shares of SCOR may fall with the effect that investments in the shares of SCOR may lose all or part of their value. This Offer Prospectus has been prepared pursuant to, and in accordance with, Swiss takeover laws. For more information on certain risks related to SCOR and to the Offer and the combination, please consult the SCOR share offering circular (*prospectus d'admission*), which incorporates the SCOR 2006 annual report (*document de référence*), which will become available on SCOR’s website ([www.scor.com](http://www.scor.com)).

## A. Le rapprochement de SCOR et Converium

### 1. Introduction

Le 26 février 2007, SCOR a publié l'annonce préalable de cette Offre. Par la présente, SCOR soumet l'Offre portant sur les actions de Converium détenues par le public conformément aux art. 22 ss de la Loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières (LBVM).

Si l'Offre aboutit, les actionnaires de Converium recevant des Nouvelles Actions SCOR deviendront actionnaires de SCOR. Dans l'hypothèse où toutes les actions de Converium concernées par l'Offre (voir paragraphe B.2) sont présentées à l'échange, les actionnaires de Converium détiendront environ 28 % de SCOR (pour autant que le prix d'achat pour les deux contrats d'achat d'actions, voir paragraphe E.4, soit acquitté par l'émission de nouvelles actions, voir paragraphe C.2) ou environ 31 % (en l'absence d'une telle émission d'actions).

### 2. Informations sur SCOR

SCOR est la société de réassurance française leader, avec des opérations dans plus de 130 pays. En plus de ses activités de réassurance, SCOR offre également certaines couvertures directes d'assurances dommage et responsabilité.

Les activités de réassurance du groupe SCOR comprennent:

#### *Non-vie*

Les activités de réassurance non-vie du groupe SCOR sont coordonnées par sa filiale SCOR Global P&C S.A., contrôlée à 100 % et ont généré en 2006 un montant de primes brutes émises s'élevant à environ EUR 1,8 milliard. Le segment réassurance non-vie est divisé en trois sous-segments:

- Le sous-segment *traités* inclut les activités dommages aux biens et aux personnes (*property & casualty*) sur une base proportionnelle et non-proportionnelle. Cela comprend principalement les domaines suivants: dommages aux biens (risques de particuliers, entreprises et industriels), risques de catastrophes naturelles, automobile et responsabilité civile et transport.
- Le sous-segment *spécialités* inclut les domaines crédit & caution, responsabilité décennale (*inherent defects insurance*), assurance spatiale, aviation et risques agricoles.
- Le sous-segment *business solutions (facultatives)* inclut les couvertures pour toute sorte de risques assurables de groupes industriels et de sociétés de services.

#### *Vie*

Les activités de réassurance vie du groupe SCOR sont dirigées par sa filiale SCOR Global Life S.A. contrôlée directement à 100 % ou par l'entremise de filiales et de succursales. Le 21 novembre 2006, SCOR a acquis Revios Rückversicherung-AG, l'ex-unité de réassurance vie du groupe Gerling Globale Re basé à Cologne, créant ainsi le 5<sup>ème</sup> plus grand réassureur vie mondial avec des primes brutes émises d'un montant d'environ EUR 2,3 milliards en 2006 sur une base *pro forma*.

Les activités réassurance vie de SCOR couvrent des produits d'assurance vie (risques de mortalité et de longévité), de même que des produits d'épargne à taux fixe (seulement aux USA) et les réassurances de personnes, notamment en matière d'accident, de maladie, d'invalidité, de chômage et de soins de longue durée.

### 3. Motifs du rapprochement

Le rapprochement de SCOR et de Converium donnerait naissance au 5<sup>ème</sup> réassureur mondial coté en bourse en termes de primes brutes émises selon les chiffres du *Standard & Poor's Global Reinsurance Highlights* (édition 2006). Ce rapprochement permettrait de constituer un puissant réassureur multi-branche, couvrant tous les principaux marchés.

SCOR attend du rapprochement avec Converium des opportunités de croissance accélérée, une amélioration de la gestion des risques et une réduction de la volatilité de ses revenus:

- Le nouveau groupe bénéficiera d'un portefeuille d'affaires non-vie plus important, bien équilibré entre les trois sous-segments traités, spécialités et *business solutions (facultatives)*.
- L'activité combinée serait géographiquement fortement diversifiée.

- Le nouveau groupe bénéficiera en outre d'une base de revenus très diversifiés équilibrée entre les revenus des lignes de métiers vie et non-vie, conduisant à une meilleure capacité à résister à d'éventuels sinistres importants imprévus.

En outre, SCOR attend des synergies importantes de diverses sources qui devraient conduire à une meilleure efficacité du groupe, en particulier de la réduction des fonctions centrales au sein du groupe, de la réduction des frais administratifs en vie et en non-vie, de la réduction des coûts informatiques, de l'optimisation des coûts de rétrocession, de l'optimisation de la situation fiscale, d'un accès à de meilleures conditions de financement, d'une meilleure position sur le marché, de la mise en commun de meilleures pratiques de souscription des risques et d'une amélioration du rendement des actifs gérés.

Le rapprochement bénéficiera aux clients et aux courtiers en leur offrant une gamme élargie de services et une couverture géographique étendue.

## B. L'Offre

### 1. Annonce préalable

SCOR a publié l'annonce préalable de cette Offre le 26 février 2007 dans les médias électroniques et le 28 février 2007 dans la "Neue Zürcher Zeitung" et "Le Temps".

### 2. Cadre de l'Offre

Sous réserve des "Offer Restrictions" énumérées ci-dessus, l'Offre porte sur toutes les actions nominatives de Converium d'une valeur nominale de CHF 5 chacune détenues par le public (les **Actions Converium**), y compris toutes les Actions Converium potentiellement émises avant l'expiration du Délai Supplémentaire d'Acceptation (voir paragraphe B.7). L'Offre ne s'étend ni aux actions propres détenues ou acquises dans le futur par Converium ou ses filiales, ni aux Actions Converium pour lesquelles SCOR a conclu un contrat d'achat d'actions (voir paragraphe E.4). L'Offre ne porte pas non plus sur les options émises, ni sur les *American Depositary Shares* de Converium.

Ainsi, l'Offre porte au maximum sur 106 369 112 Actions Converium, telle que présentée ci-dessous:

Actions Converium émises	146 689 462
Nombre maximum d'Actions Converium qui pourraient être émises sur la base du capital-actions autorisé et conditionnel de Converium	8 000 000
Déduction faite du nombre d'Actions Converium détenues actuellement par SCOR ou ses filiales	(12 200 000)
Déduction faite du nombre d'Actions Converium à acquérir par SCOR dans le cadre des contrats d'achat d'actions (voir paragraphe E.4)	(36 120 350)
Nombre maximum d'Actions Converium auxquelles s'étend l'Offre	106 369 112

### 3. Prix Offert

SCOR offre pour chaque Action Converium (i) 0,5 Nouvelle Action SCOR d'une valeur nominale de EUR 7,8769723 chacune et (ii) CHF 4 en espèces (ensemble, en tenant comptes des éventuelles adaptations exposées ci-dessous, le **Prix Offert**). Sur la base du cours de clôture des Actions SCOR sur Euronext Paris (Eurolist) le 23 février 2007 (le jour de bourse précédant la date de la publication de l'annonce préalable de cette Offre), le Prix Offert valorise chaque Action Converium à CHF 21,25.

Aux fins du calcul du Prix Offert, le taux de change suivant a été appliqué (cours de clôture du 23 février 2007, EUR | CHF sur Euronext Paris): EUR 1 = CHF 1,6262.

Les Nouvelles Actions SCOR auront droit à tout dividende distribué au titre de l'exercice 2006 dès lors que l'exécution de l'Offre intervient avant le paiement de ce dividende. Dans l'hypothèse où l'exécution de l'Offre aurait lieu postérieurement au paiement, les détenteurs d'Actions Converium recevront, pour chacune des Actions Converium apportées, un montant en espèces en CHF équivalant à 50% du montant du dividende au titre de l'exercice 2006 versé (en EUR) par Action SCOR. Ce montant en espèces sera converti en CHF sur la base du taux de change EUR/CHF en vigueur le jour précédant l'exécution de l'Offre.

Le Conseil d'administration de SCOR a décidé dans sa séance du 3 avril 2007 de proposer à l'assemblée générale des actionnaires du 24 mai 2007 un dividende au titre de l'exercice 2006 de EUR 0.80 par Action SCOR.

Le Prix Offert sera réduit du montant brut de tout effet dilutif subi par les Actions Converium qui se produirait avant l'exécution de l'Offre. On entend notamment par effet dilutif tout paiement de dividendes ou toute autre distribution, scission, augmentation de capital à un prix d'émission par action inférieur au cours de bourse, vente d'actions propres à un prix de vente inférieur au prix du marché boursier (mais à l'exclusion de la vente d'actions propres résultant de l'exercice d'options émises avant le 1<sup>er</sup> octobre 2006 et aux conditions mentionnées dans ces options à cette date), achat d'actions propres à un prix supérieur au prix du marché boursier, émission d'options, de warrants, de titres convertibles et de tout autre droit d'acquérir des Actions Converium et tout remboursement de capital. Les adaptations de prix aux effets dilutifs seront opérées dans un premier temps par la déduction du montant brut des effets dilutifs sur la part en espèces du Prix Offert. Le montant de ces effets dilutifs excédant la part en espèces du Prix Offert conduira à la réduction de la part en action du Prix Offert si l'Offre est maintenue.

#### 4. Fractions

Les fractions de Nouvelles Actions SCOR résultant de la parité d'échange ne seront pas remises, mais combinées, et les Nouvelles Actions SCOR correspondantes seront vendues. Le montant net de la vente sera converti d'Euros en Francs suisses au taux de change applicable à ce moment et distribué au *pro rata* entre les actionnaires de Converium y ayant droit.

#### 5. Cours des actions

**Actions Converium:** pendant les périodes indiquées, l'évolution des cours de clôture des Actions Converium à la SWX Swiss Exchange était la suivante (en **CHF**):

	2004	2005	2006	2007*
Maximum	37,03	14,50	16,70	21,60
Minimum	7,59	9,07	11,95	16,50

\* Du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 23 février 2007, le jour de bourse précédant immédiatement la date de l'annonce préalable de cette Offre.

(Source: Bloomberg)

**Actions SCOR:** pendant les périodes indiquées, l'évolution des cours de clôture des Actions SCOR (telles que définies ci-dessous) sur Euronext Paris (Eurolist) était la suivante (en **EUR**):

	2004*	2005*	2006*	2007**
Maximum	16,96	17,83	22,60	23,27
Minimum	9,87	13,51	15,33	19,27

\* Ajusté au regroupement d'actions (*reverse stock-split*) intervenu le 3 janvier 2007.

\*\* Du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 23 février 2007, le jour de bourse précédant immédiatement la date de l'annonce préalable de cette Offre.

(Source: Bloomberg)

#### 6. Durée de l'Offre

Cette Offre peut être acceptée du 23 avril 2007 au 22 mai 2007, 16 heures HEC (la **Durée de l'Offre**). Cette Offre ne peut en revanche pas être acceptée durant une période de dix jours de bourse (*délai de carence*) à partir du jour de la publication du Prospectus d'Offre, soit du 5 avril 2007 au 20 avril 2007.

SCOR se réserve le droit de prolonger la Durée de l'Offre à un total de 40 jours de bourse. En cas de prolongement de la Durée de l'Offre, le commencement du Délai Supplémentaire d'Acceptation et la Date d'Exécution telle que définie ci-dessous seront reportés en conséquence. Moyennant approbation de la Commission suisse des OPA, la Durée de l'Offre peut être prolongée au-delà de 40 jours de bourse.

#### 7. Délai Supplémentaire d'Acceptation

Si l'Offre aboutit, un délai supplémentaire de dix jours de bourse pour accepter l'Offre ultérieurement (le **Délai Supplémentaire d'Acceptation**) sera offert après l'expiration de la Durée de l'Offre (elle-même susceptible d'être prolongée). Si la Durée de l'Offre n'est pas prolongée, le Délai Supplémentaire d'Acceptation devrait courir du 29 mai 2007 au 11 juin 2007, 16 heures HEC.

#### 8. Exécution

L'échange des Actions Converium présentées durant la Durée de l'Offre et durant le Délai Supplémentaire d'Acceptation contre de Nouvelles Actions SCOR sera exécuté dans les dix jours de bourse après l'échéance du Délai Supplémentaire d'Acceptation (la **Date d'Exécution**). Sous réserve que l'Offre devienne ou soit déclarée inconditionnelle et que l'exécution n'en soit pas reportée en raison des conditions résolutives, la Date d'Exécution devrait être le 21 juin 2007. La part en espèces proposée sera payée simultanément.

Les paiements en espèces correspondant aux fractions de Nouvelles Actions SCOR qui résultent des Actions Converium présentées durant la Durée de l'Offre ou le Délai Supplémentaire d'Acceptation seront effectués à la valeur de la Date d'Exécution ou aux alentours de la Date d'Exécution.



## 9. Conditions

L'Offre est soumise à la réalisation des conditions suivantes :

- (a) SCOR devra avoir reçu, avant la fin de la Durée de l'Offre, des acceptations valables pour un nombre d'Actions Converium qui — ajoutées aux Actions Converium que SCOR et ses filiales détiendront à la fin de la Durée de l'Offre — représentera au moins 50,01 % du capital-actions et des droits de vote émis à l'issue de la Durée de l'Offre ou dont l'émission a été approuvée par l'assemblée générale de Converium jusqu'à l'issue de la Durée de l'Offre (y inclus le capital-actions et les droits de vote pouvant être émis sur la base des capital-actions autorisé et conditionnel existants, et en tenant compte de toute autre dilution);
- (b) tout délai suspensif applicable à l'acquisition de Converium par SCOR aura expiré ou il y aura été mis fin et toutes les autorités compétentes en matière de contrôle de fusions, de même que toutes les autres autorités réglementaires, y compris en matière de surveillance des assurances, auront approuvé l'Offre et l'acquisition de Converium par SCOR et/ou ne les auront pas interdites respectivement ou auront octroyé les exemptions nécessaires, selon le cas, sans leur imposer ou imposer à leurs sociétés affiliées de quelconques obligations ou conditions qui ont des Effets Préjudiciables Importants. On entend par **Effet Préjudiciable Important** toute circonstance ou événement (à l'exception de la vente des opérations nord-américaines de Converium), considéré individuellement ou dans leur ensemble, qui, selon une société d'audit ou une banque d'investissement renommée et indépendante mandatée par SCOR, sont susceptibles de causer, sur les comptes consolidés de Converium, une diminution:
  - (i) du bénéfice consolidé (ou une augmentation de la perte consolidée) avant intérêts et impôts (**EBIT**) équivalant à ou excédant USD 11,6 millions (ce qui correspond à 10 % de l'EBIT du groupe Converium de l'exercice 2005 selon le rapport annuel consolidé 2005 de Converium); ou
  - (ii) des primes brutes émises (*gross premiums written*) consolidées équivalant à ou excédant USD 99,72 millions (ce qui correspond à 5 % des *gross premiums written* consolidées du groupe Converium de l'exercice 2005 selon le rapport annuel consolidé 2005 de Converium); ou
  - (iii) du capital propre consolidé de Converium équivalant à ou excédant USD 189,8 millions (ce qui correspond à 10 % du capital propre consolidé du groupe Converium au 30 septembre 2006 selon le rapport trimestriel consolidé pour le troisième trimestre 2006 de Converium);
- (c) aucune autorité judiciaire ou administrative n'aura rendu de décision ou d'injonction empêchant, prohibant ou qualifiant d'illégal l'exécution de cette Offre;
- (d) le Conseil d'administration de Converium aura décidé d'enregistrer SCOR et ses filiales en tant qu'actionnaires disposant des droits de vote attachés à toutes les Actions Converium que SCOR et ses filiales auront acquises ou pourraient acquérir ou, sous réserve que l'Offre soit devenue inconditionnelle, pourraient acquérir dans le cadre de l'Offre;
- (e) jusqu'à la fin de la Durée de l'Offre, aucun événement ou fait ne sera intervenu, ou aucun événement ou fait n'aura été publié par Converium ou sera autrement parvenu à la connaissance de SCOR qui a un Effet Préjudiciable Important (tel que défini ci-dessus);
- (f) l'assemblée générale des actionnaires de Converium n'aura approuvé aucun dividende, vente, achat et/ou scission d'un montant égal ou supérieur à USD 189,8 millions, et n'aura pas approuvé par ailleurs de fusion ou d'augmentation ordinaire, autorisée ou conditionnelle du capital-actions de Converium. Depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2006, Converium ne s'est pas engagée à acquérir ou vendre des actifs à un prix de ou d'une valeur égal ou supérieur à USD 189,8 millions (à l'exception de la vente des opérations nord-américaines de Converium);
- (g) l'assemblée générale des actionnaires de SCOR aura autorisé l'émission des Nouvelles Actions SCOR;
- (h) les Nouvelles Actions SCOR émises pour l'exécution de l'Offre auront été admises à la cotation sur Euronext Paris (Eurolist).

Les conditions susmentionnées sont suspensives au sens de l'art. 13 al. 1 de l'Ordonnance de la Commission des offres publiques d'acquisition sur les offres publiques d'acquisition (**OOPA**). Au terme de la Durée de l'Offre (susceptible d'être prolongée), les conditions énoncées aux paragraphes (b), (c), (d), (f), (g) et (h) seront résolutoires au sens de l'art. 13 al. 4 OOPA, étant précisé que la condition (g) ne sera pas remplie si l'assemblée générale des actionnaires de SCOR qui sera convoquée pour remplir la condition (g), n'autorise pas l'émission des Nouvelles Actions SCOR.



SCOR se réserve le droit de renoncer en tout ou en partie aux conditions énumérées ci-dessus. Si ces conditions n'étaient pas remplies avant ou à l'heure de l'expiration de la Durée de l'Offre sans que SCOR n'y ait renoncé, SCOR a le droit:

- (i) de déclarer que l'Offre a néanmoins abouti; cependant, dans un tel cas, SCOR aura le droit de reporter l'exécution de l'Offre de quatre mois au maximum (ou plus, à condition que la Commission des OPA l'autorise) suivant la fin du délai supplémentaire d'acceptation, l'Offre devenant caduque et sans aucune suite légale, si les conditions énoncées aux paragraphes (b), (c), (d), (f), (g) et (h) ci-dessus ne sont toujours pas réalisées sans que SCOR n'y ait renoncé, au cours de ces quatre mois supplémentaires (ou plus, à condition que la Commission des OPA l'autorise); ou
- (ii) de déclarer, sans aucune suite légale, que l'Offre n'a pas abouti.

## C. Informations sur l'offrant

### 1. Nom, siège, but

SCOR est une société anonyme française ayant son siège social à Puteaux, France. SCOR a annoncé récemment sa décision de se transformer en une *Societas Europaea* (S.E.), une telle transformation restant soumise à l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires de SCOR. Cette transformation devrait intervenir durant le second trimestre de 2007 et n'aura pas d'impact sur les droits des actionnaires de SCOR, lesquels deviendront automatiquement actionnaires de SCOR S.E.

L'objet social (but principal) de SCOR est, directement ou indirectement et en tous pays, la réalisation d'opérations de réassurance et de rétrocession de toute nature, en toute branche et en tout pays, la reprise sous quelque forme que ce soit de contrats ou engagements de réassurance et la création, l'acquisition, la location, la prise à bail, l'installation, l'exploitation de tout établissement se rapportant à ces activités.

### 2. Capital social

Le capital social de SCOR est de EUR 932 673 756 divisé en 118 405 108 actions qui peuvent être nominatives ou au porteur (voir paragraphe C.4) d'une valeur nominale de EUR 7,8769723 chacune (les **Actions SCOR**).

#### *Regroupement d'actions*

Suite à un regroupement d'actions (*reverse stock-split*) intervenu le 3 janvier 2007 par lequel 10 anciennes Actions SCOR d'une valeur nominale de EUR 0,78769723 chacune (les **Anciennes Actions SCOR**) ont été échangées contre 1 Action SCOR, un nombre limité d'Anciennes Actions SCOR correspondant à un montant fractionné de nouvelles Actions SCOR restera coté sur Euronext Paris (Eurolist) sous le symbole ticker "SCO" jusqu'au 3 juillet 2007 au moins. Le 3 janvier 2009, les Anciennes Actions SCOR seront annulées.

#### *Libération*

Les Anciennes Actions SCOR et les Actions SCOR sont complètement libérées.

#### *Augmentation de capital prévue*

En vue de l'exécution de l'Offre, le capital social de SCOR devrait être augmenté d'une valeur nominale totale de EUR 418 933 274,40 par l'émission, sans droit préférentiel de souscription des actionnaires existants, de 53 184 556 Nouvelles Actions SCOR d'une valeur nominale de EUR 7,8769723 chacune aux actionnaires de Converium qui présentent leurs actions dans le cadre de l'Offre. Les Nouvelles Actions SCOR disposent des mêmes droits que les Actions SCOR.

En outre, le capital social de SCOR devrait être augmenté d'une valeur nominale totale de EUR 140 503 209,08 par l'émission de 17 837 210 nouvelles Actions SCOR, sans droit préférentiel de souscription des actionnaires existants, suite aux contrats d'achat d'actions conclus avec Patinex AG (**Patinex**) et Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt (**Alecta**) (tels que décrits au paragraphe E.4) à condition que l'alternative de paiement en espèce ne soit pas exécutée.

L'émission d'un maximum de 10 470 000 nouvelles Actions SCOR résultant de la conversion d'OCEANes et l'émission d'un maximum de 2 588 128 nouvelles Actions SCOR résultant de l'exercice de droits d'option en vertu des plans d'options (voir paragraphe C.3) a été autorisée par les assemblées générales respectives ayant autorisé l'émission des OCEANes ou la création de ces plans d'options. L'émission de 1 698 900 nouvelles Actions SCOR

supplémentaires a également été autorisée le 16 mai 2006 pour des plans de participations. Dans le cadre des ces augmentations de capital, le droit préférentiel de souscription des actionnaires existants a été exclu.

En outre, l'assemblée générale des actionnaires de SCOR du 16 mai 2006 a autorisé l'émission de 8 471 798 nouvelles Actions SCOR en maintenant le droit préférentiel de souscription. Cette autorisation expirera en principe le 15 novembre 2007.

### **3. Options et droits de conversion**

Actuellement, SCOR a 13 plans d'options d'achat ou de souscription d'actions. Les plans d'options des années 1997, 2003, 2004, 2005 et 2006 prévoient, en cas d'exercice, l'émission de 2 588 128 nouvelles Actions SCOR d'une valeur nominale de EUR 7,8769723 chacune. Les plans d'options pour les années 1998 à 2001 seront exécutés en cas d'exercice des options au moyen d'Actions SCOR propres détenues par SCOR, ce qui ne débouchera pas sur l'émission de nouvelles Actions SCOR.

SCOR a également 100 000 000 obligations convertibles en nouvelles Actions SCOR à créer ou échangeables contre des Actions SCOR existantes (les **OCEANES**) en circulation, de EUR 200 000 000 de valeur nominale totale, arrivant à échéance le 1<sup>er</sup> janvier 2010. Les détenteurs d'OCEANES peuvent demander la conversion ou l'échange à tout moment. SCOR peut alors, à sa seule discrétion, choisir de délivrer soit des Actions SCOR nouvellement créées, soit des Actions SCOR auto-détenues existantes. SCOR peut, sous certaines conditions, procéder au remboursement anticipé à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008. La conversion de toutes les OCEANES en nouvelles Actions SCOR, donneraient lieu à l'émission de 10 470 000 nouvelles Actions SCOR.

### **4. Informations sur les Actions SCOR**

Les Actions SCOR et les Nouvelles Actions SCOR constitueront une seule et même catégorie d'actions bénéficiant de droits identiques. Les actionnaires de SCOR n'ont d'autre obligation que celle de libérer le montant nominal des actions qu'ils détiennent. Un actionnaire détenant seul ou de concert avec d'autres parties au moins 95 % des droits de vote de SCOR peut se voir imposer de racheter les actions détenues par les actionnaires minoritaires moyennant indemnisation. Un actionnaire détenant seul ou de concert plus de 95 % des droits de vote et du capital de SCOR a le droit de forcer le rachat des actions détenues par les actionnaires minoritaires moyennant indemnisation.

#### *Transfert des Actions SCOR*

Les Actions SCOR peuvent être détenues sous la forme nominative ou au porteur, au choix de l'actionnaire. Les statuts de SCOR ne limitent pas le transfert des Actions SCOR, cependant le transfert de blocs importants d'Actions SCOR peut exiger l'approbation des autorités régulatrices compétentes en matière d'assurance dans les pays où SCOR a une licence d'assurance ou de réassurance ou une filiale active dans l'assurance ou la réassurance. Les Actions SCOR sont négociées sur Euronext Paris (Eurolist). Conformément à l'article R.211-5 du Code Monétaire et Financier français, le transfert sur Euronext Paris (Eurolist) de valeurs mobilières détenues sous la forme nominative, requiert la conversion préalable de ces actions sous la forme au porteur et, en conséquence, leur inscription en compte auprès d'un intermédiaire habilité, agréé par Euroclear France S.A., dépositaire central. Le transfert de propriété des valeurs mobilières sur Euronext Paris (Eurolist) est réalisé au moment de l'inscription en compte des titres sur le compte de l'actionnaire concerné.

#### *Assemblées d'actionnaires*

L'assemblée générale ordinaire annuelle doit se tenir dans les 6 mois suivant la clôture de l'exercice. L'assemblée générale ordinaire a notamment compétence pour :

- approuver les comptes annuels;
- décider de la répartition des bénéfices et de la distribution des dividendes; et
- procéder à la nomination ou au renouvellement des membres du conseil d'administration et des commissaires aux comptes (organe de révision).

Une assemblée générale ordinaire ne délibère valablement sur première convocation que si les actionnaires présents ou représentés détiennent au moins un cinquième des droits de vote. Sur deuxième convocation, aucun quorum n'est requis. L'assemblée générale ordinaire statue à la majorité des voix exprimées par les actionnaires présents ou représentés.

Certaines décisions relèvent de la compétence exclusive de l'assemblée générale extraordinaire, telles que :

- l'émission de titres donnant accès au capital immédiatement ou à terme;

- la réduction du capital social (capital-actions);
- la modification des statuts et, sous réserve de certaines restrictions, le changement de nationalité de la société;
- les décisions relatives aux fusions ou aux scissions; et
- les décisions relatives à la liquidation de la société.

L'assemblée générale extraordinaire ne délibère valablement sur première convocation que si les actionnaires présents ou représentés détiennent au moins un quart des droits de vote ou, sur seconde convocation, un cinquième des droits de vote. A défaut, l'assemblée convoquée sur deuxième convocation peut être repoussée à une date qui ne peut être postérieure de plus de 2 mois à la date de la première assemblée prévue. Les décisions de l'assemblée générale extraordinaire nécessitent une majorité des deux tiers des voix exprimées par les actionnaires présents ou représentés.

La convocation des assemblées d'actionnaires de SCOR requiert la publication de deux avis au Bulletin des Annonces légales obligatoires (<http://balo.journal-officiel.gouv.fr>), soit l'avis de réunion paraissant au minimum 35 jours calendaires avant la date prévue de réunion et l'avis de convocation au moins 15 jours calendaires avant l'assemblée, précisant le lieu, l'heure et l'ordre du jour de l'assemblée. Les actionnaires nominatifs sont convoqués par courrier. Simultanément aux publications faites au Bulletin des Annonces légales obligatoires, des communiqués de presse sont publiés sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et sur celui de SCOR ([www.scor.com](http://www.scor.com)).

Tout actionnaire peut participer, personnellement ou en accordant un pouvoir, aux assemblées générales sur justification de son identité et de la propriété de ses titres, soit en signant le registre des actionnaires, soit en présentant un certificat de son intermédiaire habilité (banque de dépôt). A cette fin, les actions au porteur doivent être inscrites en compte, trois jours de bourse à minuit avant l'assemblée générale. Les actionnaires peuvent, sous certaines conditions définies par la loi et les règlements applicables, voter soit par procuration ou lettre, soit sous forme papier, soit sous forme électronique. Sur décision du conseil d'administration de SCOR (le **Conseil d'administration**), les actionnaires peuvent également participer aux assemblées des actionnaires par vidéoconférence ou par tout moyen de télécommunication qui permet leur identification.

#### *Droits de vote*

A chaque Action SCOR correspond un nombre de droits de vote proportionnel au montant du capital social (capital-actions) qu'elle représente. Par conséquent, durant toute la Période de Conversion, les Anciennes Actions SCOR donnent droit à un seul droit de vote et les Actions SCOR autres que les Anciennes Actions SCOR, à dix droits de vote. Lorsque les Actions SCOR sont détenues en usufruit, le droit de vote attaché à ces actions peut être exercé par l'usufruitier dans les assemblées générales ordinaires et par le nu-propriétaire lors des assemblées générales extraordinaires.

#### *Emission de nouvelles actions*

Toute augmentation du capital social (capital-actions) de SCOR requiert une modification de ses statuts. L'émission de nouvelles actions doit être approuvée, sur la base d'un rapport du Conseil d'administration, par l'assemblée générale extraordinaire, ou autorisée par elle. L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires peut déléguer au Conseil d'administration (i) le pouvoir de déterminer les modalités de l'émission (**Délégation de Pouvoir**) ou (ii) la compétence de procéder à l'émission (**Délégation de Compétence**).

Dans l'hypothèse d'une Délégation de Pouvoir, l'émission doit être mise en oeuvre par le Conseil d'administration dans les cinq ans à compter de l'octroi de cette délégation.

Dans l'hypothèse d'une Délégation de Compétence, l'assemblée générale extraordinaire doit fixer la période d'exercice de cette délégation, celle-ci ne pouvant excéder vingt-six mois, ainsi que le nombre maximum de nouvelles actions pouvant être émises sur le fondement de cette délégation.

Dans la limite des stipulations de la délégation (de pouvoir ou de compétence) accordée par l'assemblée générale, le Conseil d'administration a tous pouvoirs afin de déterminer les modalités de l'émission, de constater l'augmentation de capital en résultant et de réaliser les modifications statutaires correspondantes. Le Conseil d'administration doit préparer un rapport décrivant l'utilisation qui a été faite de cette délégation (de pouvoir ou de compétence). Ce rapport doit être mis à la disposition des actionnaires au siège social de SCOR dans les 15 jours de la réunion du Conseil d'administration et être présenté à la plus prochaine assemblée générale.

Le Conseil d'administration de SCOR peut, dans les limites fixées par l'assemblée générale des actionnaires, déléguer au Directeur Général ou, avec l'accord de ce dernier, à un ou plusieurs Directeurs Généraux Délégués, le

pouvoir de décider la réalisation de l'émission ou d'y surseoir. Les personnes ainsi autorisées à utiliser cette délégation doivent préparer le rapport sur l'utilisation qui en a été faite, dans les mêmes conditions que le Conseil d'administration.

En principe, toute augmentation de capital en numéraire donne droit à attribution de droits préférentiels de souscription de nouvelles Actions SCOR en faveur des actionnaires existant en proportion du montant nominal total des Actions SCOR qu'ils détiennent avant l'augmentation de capital. Toutefois, l'assemblée générale des actionnaires qui décide ou autorise l'augmentation de capital peut supprimer le droit préférentiel de souscription pour la totalité de l'augmentation de capital ou pour une ou plusieurs tranches de cette augmentation et peut prévoir ou non un délai de priorité de souscription des actionnaires. Les actionnaires peuvent renoncer individuellement à leur droit préférentiel de souscription.

#### *Réduction du capital social*

Sur la base d'un rapport des commissaires aux comptes (organe de révision) de SCOR présentant leur appréciation des causes et conditions de la réduction, l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de SCOR peut réduire le capital, ou autoriser le Conseil d'administration à le faire. Lors de toute réduction du capital social (capital-actions) réalisée par le Conseil d'administration, celui-ci doit (i) préparer un rapport qui devra être publié et (ii) procéder à la modification des statuts en conséquence.

Le capital social (capital-actions) de SCOR peut être réduit par annulation d'Actions SCOR ou par réduction de leur valeur nominale.

#### *Dividendes*

L'assemblée générale ordinaire de SCOR a le pouvoir de décider du paiement d'un dividende suite à l'approbation des comptes annuels.

Conformément aux dispositions du Code de commerce et aux statuts de SCOR, le bénéfice de SCOR pour chaque exercice — déduction faite le cas échéant (i) des pertes antérieures et (ii) du prélèvement affecté à la réserve légale, et augmenté, le cas échéant, du report bénéficiaire — peut faire l'objet, en tant que bénéfice distribuable, d'une distribution aux actionnaires de SCOR.

Le prélèvement affecté à la réserve légale s'élève à 5 % du bénéfice, diminué le cas échéant des pertes antérieures. Il est obligatoire jusqu'à ce que le montant total de la réserve légale s'élève à 10 % du montant nominal total du capital social (capital-actions). La réserve légale de 10 % n'est distribuable qu'au jour de la liquidation de SCOR.

Les statuts de SCOR prévoient également que les bénéfices distribuables peuvent être affectés à la dotation de tous fonds de réserves facultatives ou distribuées entre toutes les actions proportionnellement à leur montant libéré et non-amorti, au choix de l'assemblée générale des actionnaires.

L'assemblée générale des actionnaires de SCOR peut aussi décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves facultatives, soit en complément du dividende annuel, soit à titre de distribution exceptionnelle.

A moins de réduire le capital, aucune distribution au bénéfice des actionnaires de SCOR ne peut être réalisée lorsque les capitaux propres sont ou deviendraient, à la suite de celle-ci, inférieurs au montant du capital social (capital-actions) augmenté des réserves légales et statutaires. Les statuts actuels de SCOR n'imposent pas la création d'une telle réserve.

Si SCOR a réalisé un bénéfice distribuable (constaté dans un bilan certifié par les commissaires aux comptes (organe de révision)), le Conseil d'administration a le pouvoir, dans les limites imposées par la loi et les règlements applicables, de distribuer des acomptes sur dividendes (dividendes intermédiaires) sans l'approbation des actionnaires.

Lorsque les dividendes sont distribués, ils le sont à tous les actionnaires en proportion de leurs droits dans le capital social (capital-actions) de SCOR. Les dividendes sont en principe distribuables à toutes les actions de SCOR en circulation au jour de l'assemblée générale des actionnaires ou, dans le cas d'une distribution de dividende intermédiaire, au jour de la réunion du Conseil d'administration ayant décidé une telle distribution. La date de paiement effectif du dividende et les modalités de ce versement sont déterminées par les actionnaires le jour de l'assemblée générale ordinaire approuvant la distribution ou, en l'absence d'une telle décision des actionnaires, par le Conseil d'administration. Le paiement du dividende doit se faire dans les 9 mois suivant la fin de l'exercice de SCOR. Les dividendes non réclamés dans les cinq ans du paiement reviennent à l'Etat français.

Conformément aux statuts de SCOR, les actionnaires peuvent décider lors d'une assemblée générale de donner aux actionnaires la faculté de recevoir tout ou partie de leur dividende ou de leur acompte sur dividende (dividende intermédiaire) sous la forme d'Actions SCOR.

#### *Fusion, dissolution et liquidation*

La décision de procéder à la fusion, la dissolution ou la liquidation de SCOR est de la compétence exclusive de l'assemblée générale extraordinaire.

Dans l'hypothèse d'une liquidation de SCOR, les actifs restants de SCOR, après paiement de ses dettes, des frais de liquidation et de toutes ses autres obligations, sont affectés, en premier lieu, au remboursement du nominal des actions, puis l'actif net subsistant, s'il existe, est partagé entre les actionnaires de SCOR dans les mêmes proportions que leur participation au capital social (capital-actions) et sous réserve des droits spéciaux accordés aux détenteurs d'actions de préférence éventuellement émises.

### **5. Dividendes distribués durant les 5 dernières années**

Pour l'exercice 2001, SCOR a distribué un dividende de EUR 11 millions (ou EUR 0,30 par Ancienne Action SCOR). SCOR n'a distribué aucun dividende pour les exercices 2002 et 2003. Pour les exercices 2004 et 2005, SCOR a distribué un dividende de EUR 24 millions (ou EUR 0,03 par Ancienne Action SCOR), respectivement EUR 48 millions (ou EUR 0,05 par Ancienne Action SCOR).

Pour connaître le montant du dividende de l'exercice 2006, lequel sera proposé à l'assemblée générale annuelle des actionnaires en 2007, voir paragraphe B.3.

### **6. Actionnaires principaux de SCOR**

Les actionnaires de SCOR doivent notifier à SCOR — par lettre recommandée avec accusé de réception — le nombre total d'Actions SCOR qu'ils détiennent dans les cinq jours de bourse à compter de la date à laquelle ils franchissent à la hausse ou à la baisse, directement ou indirectement, les seuils de détention suivants: 2,5 % du capital social (capital-actions) ou 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33⅓%, 50 %, 66⅔%, 90 % ou 95 % du capital social (capital-actions) ou des droits de vote. Le franchissement des seuils de détention de 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33⅓%, 50 %, 66⅔%, 90 % ou 95 % du capital social (capital-actions) ou des droits de vote entraîne également l'obligation de procéder à une notification auprès de l'Autorité des marchés financiers dans le même délai.

Tout manquement à l'obligation de notifier les franchissements de seuils peut être sanctionné par la privation des droits de vote excédant le seuil en question pour une période de deux ans après que la notification des seuils a été régularisée. En outre, le Président du Conseil d'administration de SCOR, tout actionnaire ou l'Autorité des marchés financiers peut requérir que le Tribunal de commerce de Nanterre prononce la suspension des droits de vote d'un actionnaire qui n'aurait pas notifié un franchissement de seuil pour une période allant jusqu'à cinq ans. Une peine d'amende pouvant s'élever jusqu'à un maximum de EUR 18 000 peut également être prononcée. Enfin, si l'Autorité des marchés financiers devait estimer que l'omission d'une telle notification met en danger les droits des investisseurs, perturbe le fonctionnement normal du marché, procure un avantage injustifié aux investisseurs qu'ils n'auraient pas obtenu autrement dans des conditions de marché normales ou met en danger l'égalité d'information ou de traitement des investisseurs ou leurs intérêts, cette Autorité peut ordonner le paiement d'une amende pouvant s'élever au montant le plus élevé entre EUR 1 500 000 et dix fois les profits réalisés.

La Société peut demander à tout moment au dépositaire central qui assure la tenue du compte émission de ses titres, les informations permettant, dans les conditions légales et réglementaires en vigueur, l'identification des détenteurs de titres conférant immédiatement ou à terme le droit de vote dans ses assemblées générales, ainsi que la quantité de titres détenue par chacun d'entre eux et, le cas échéant, les restrictions dont ces titres peuvent être frappés.

Aux termes d'une notification, Silchester International Investors Ltd. a annoncé détenir pour son compte propre 7 953 345 Actions SCOR, soit environ 6,7 % du capital social (capital-actions) et 6,9 % des droits de vote. A la connaissance de SCOR, à la date du présent Prospectus d'Offre, aucun autre actionnaire ou groupe d'actionnaires ne détient plus de 5 % du capital ou des droits de vote de SCOR. Le pourcentage en droits de vote se calcule en principe sur la base du nombre d'actions SCOR déduction faite des actions SCOR propres détenues par SCOR ou l'une de ses filiales.

Conformément au droit français, toute clause contractuelle stipulant des conditions préférentielles pour la vente ou l'achat d'Actions SCOR représentant au moins 0,5 % du capital social (capital-actions) ou des droits de vote de SCOR doit être communiquée à l'Autorité des marchés financiers dans un délai de cinq jours de bourse à partir de la



conclusion ou résiliation d'une telle clause. En cas de non communication de cette clause, une telle clause devient sans effet. A la connaissance de SCOR, aucune communication de ce type n'a été faite à l'Autorité des marchés financiers.

## **7. Cotation**

Les Actions SCOR et les Anciennes Actions SCOR sont cotées sur Euronext Paris (Eurolist) sous le symbole ticker "SCR" respectivement "SCO". Des *American Depositary Shares* portant sur des Actions SCOR sont aussi cotées au New York Stock Exchange sous le symbole ticker "SCO". Les Actions SCOR sont aussi négociées sur le marché libre (*Freiverkehrshandel*) de Francfort.

SCOR demandera la cotation des Nouvelles Actions SCOR sur Euronext Paris (Eurolist) avec pour premier jour de négoce la Date d'Exécution ou juste après. SCOR a l'intention de demander la cotation secondaire des Actions SCOR à la SWX Swiss Exchange.

## **8. Conseil d'administration de SCOR**

La principale responsabilité du Conseil d'administration de SCOR est d'établir les principes directeurs du business plan et de la stratégie de SCOR et d'en surveiller la mise en oeuvre. En outre, le Conseil d'administration prépare et présente les comptes annuels de SCOR aux actionnaires et convoque les assemblées des actionnaires.

Le Conseil d'administration est habilité à nommer et révoquer à tout moment le Président et Directeur Général. Il peut également désigner des personnes distinctes aux postes de Président du Conseil d'administration et de Directeur Général. Par le biais d'une proposition du Président et Directeur Général, le Conseil d'administration peut aussi désigner un Directeur Général Délégué pour assister le Président et Directeur Général dans la gestion des affaires de la société.

Lors de sa réunion du 18 avril 2002, le Conseil d'administration a décidé que la Direction Générale de SCOR serait assurée par le Président du Conseil d'administration avec le titre de Président et Directeur Général secondé par un Directeur Général Délégué.

Le Conseil d'administration de SCOR est composé actuellement de :

Denis Kessler	Président et Directeur Général de SCOR
Carlo Acutis	Membre
Antonio Borges	Membre
Allan Chapin	Membre
Daniel Havis	Membre
Daniel Lebègue	Membre
Helman Le Pas de Sécheval	Membre
André Levy-Lang	Membre
Herbert Schmietscheck	Membre
Jean-Claude Seys	Membre
Jean Simonnet	Membre
Claude Tendil	Membre
Daniel Valot	Membre
Georges Chodron de Courcel	Membre non-votant

## **9. Comité exécutif de SCOR**

Sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la loi au Conseil d'administration ou aux actionnaires, le Président et Directeur Général a autorité pour gérer les affaires de SCOR, pour agir au nom de SCOR et pour représenter SCOR dans ses relations avec les tiers. Le Président et Directeur Général détermine et est responsable de la mise en oeuvre des buts, des stratégies et des budgets de SCOR lesquels sont en outre revus et contrôlés par le Conseil d'administration. Le Président et Directeur Général peut compter sur un Comité exécutif pour l'assister dans ses tâches.

Le Comité exécutif se compose actuellement de :

Denis Kessler	Président et Directeur Général de SCOR
Patrick Thourot	Directeur Général Délégué de SCOR
Victor Peignet	Directeur Général Délégué de SCOR Global P&C
Yvan Besnard	Adjoint au Directeur Général Délégué de SCOR Global P&C
Jean-Luc Besson	Chief Risk Officer
Marcel Kahn	Directeur Financier Groupe
Henry Klecan	Président et Directeur Général de SCOR US et de SCOR Canada
Uwe Eymmer	Directeur Général de SCOR Global Life
Michael Kastenholtz	Directeur Financier de SCOR Global Life, Directeur Financier Adjoint de SCOR
Gilles Meyer	Directeur de la Business Unit 1 de SCOR Global Life

## **10. Organe de révision**

Les sociétés anonymes françaises publiant des comptes consolidés sont tenues conformément au droit français d'avoir deux réviseurs exécutant conjointement leurs tâches d'audit. Les réviseurs de SCOR sont Mazars & Guérard, Paris et Ernst & Young Audit, Paris.

## **11. Rapports annuels**

Le rapport annuel (document de référence) de SCOR pour l'exercice 2006, les deux exercices précédents et de plus amples informations sur SCOR sont disponibles sur le site Internet de SCOR à l'adresse [www.scor.com](http://www.scor.com). Le rapport annuel pour l'exercice 2006 peut aussi être obtenu sans frais auprès de l'UBS Investment Bank, Prospectus Library, P.O. Box, CH-8098 Zurich (téléphone: +41 (0)44 239 47 03, fax: +41 (0)44 239 21 11, e-mail: [swiss-prospectus@ubs.com](mailto:swiss-prospectus@ubs.com)).

## **12. Modifications essentielles**

Sous réserve de ce qui est exposé dans le présent Prospectus d'Offre, il n'y a pas eu de modifications essentielles de la situation patrimoniale, financière et des revenus, ainsi que des perspectives commerciales globales de SCOR du 1<sup>er</sup> janvier 2007 jusqu'au 3 avril 2007.

Le 12 février 2007, SCOR a annoncé qu'elle avait enregistré une progression de l'ordre de 10 % de son chiffre d'affaires mondial (revenus des primes) renouvelé au 1<sup>er</sup> janvier 2007 dans le domaine non-vie.

Le 4 avril 2007, SCOR a annoncé son intention de procéder au retrait de ses *American Depositary Shares* (voir paragraphe C.7) de la cote du New York Stock Exchange (NYSE) et de mettre fin à leur enregistrement auprès de la United States Securities and Exchange Commission (SEC) en application de règles récemment adoptées par la SEC visant à faciliter la fin de l'enregistrement des émetteurs étrangers, dès l'entrée en vigueur de ces règles. Le retrait de la cote du NYSE et la fin de l'enregistrement auprès de la SEC sont prévus courant juin 2007.

## **13. Personnes agissant de concert**

En ce qui concerne l'acquisition de toutes les Actions Converium par SCOR, SCOR et toutes les sociétés contrôlées par elle, directement ou indirectement, notamment SCOR Global P&C S.A. et IRP Holdings Ltd. agissent de concert.

## **D. Financement de la part en espèces | Emission de Nouvelles Actions SCOR**

La part en espèces de l'Offre sera payée sur les ressources disponibles de SCOR. SCOR a l'intention de refinancer tout ou partie de la part en espèces au moyen d'une dette senior et/ou subordonnée.

SCOR a pris toutes les mesures nécessaires pour l'émission de Nouvelles Actions SCOR à ce stade, étant précisé que l'émission de Nouvelles Actions SCOR reste soumise à l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires de SCOR. Celle-ci a été convoquée pour le 26 avril 2007 et la publication de l'avis de convocation dans le Bulletin des annonces légales obligatoires du 6 avril 2007 a été demandée.



Le Conseil d'administration de SCOR proposera à l'assemblée générale extraordinaire de SCOR d'approuver l'émission d'un nombre maximal de 53 184 556 Nouvelles Actions SCOR avec une délégation au Conseil d'administration dans le contexte de l'Offre, de sorte que pour chaque Action Converium présentée, 0,5 Nouvelle Action SCOR sera émise.

## **E. Informations sur la société visée**

### **1. Capital-actions**

Selon ses statuts, Converium dispose d'un capital-actions de CHF 733 447 310 divisé en 146 689 462 Actions Converium. En outre, les statuts de Converium comprennent un capital autorisé de CHF 20 000 000 pour l'émission d'un maximum de 4 000 000 d'Actions Converium jusqu'au 11 avril 2008, et d'un capital conditionnel de CHF 20 000 000 pour l'émission de droits convertibles et de droits d'option pour un maximum de 4 000 000 d'Actions Converium.

### **2. Intentions de SCOR à l'égard de Converium**

SCOR a l'intention de combiner les compétences de Converium et de SCOR. Ainsi, SCOR a l'intention d'attribuer au sein du nouveau groupe un nombre important de postes de direction clés à des cadres et souscripteurs actuels de Converium en adéquation avec les principes clés déjà en vigueur chez SCOR, c'est-à-dire un management international, l'égalité des opportunités et une approche fondée sur le mérite et l'expertise professionnelle.

SCOR entend regrouper les opérations européennes sur trois implantations clés, à Zurich, à Cologne et à Paris, ce qui devrait faciliter l'organisation future du groupe. En particulier SCOR a l'intention de maintenir la forte présence de Converium à Zurich dont la société opérationnelle devrait devenir un pilier stratégique du nouveau groupe avec des responsabilités au niveau mondial.

SCOR a également l'intention de décoter les Actions Converium de la SWX Swiss Exchange suite à l'exécution de l'Offre. Si SCOR acquiert plus de 98 % des Actions Converium, SCOR a l'intention de demander l'annulation des Actions Converium restantes conformément à l'article 33 LBVM. Si SCOR devait acquérir 98 % ou moins, mais 90 % ou plus des droits de vote de Converium, SCOR a l'intention de fusionner Converium avec une société contrôlée par SCOR auquel cas les actionnaires minoritaires restant de Converium recevraient un dédommagement autre que des parts sociales de l'entité reprenante (probablement des Actions SCOR et/ou des espèces). La valeur d'un tel dédommagement en cas de fusion pourrait ne pas nécessairement être égale au Prix Offert. Au cas où SCOR devait acquérir moins de 90 % des droits de vote de Converium, elle a l'intention d'acquérir les actions minoritaires restantes par d'autres moyens, par exemple par le biais d'une offre publique ou privée ou d'une fusion transfrontalière.

### **3. Participations de SCOR et des personnes agissant de concert avec SCOR dans Converium**

A la date du présent Prospectus d'Offre, SCOR et deux de ses filiales contrôlées à 100 % détiennent 12 200 000 Actions Converium, soit 8.32 % du capital-actions de Converium. En outre, à ce jour deux contrats d'achat d'actions portant sur 36 120 350 Actions Converium supplémentaires ont été conclus (voir paragraphe E.4).

### **4. Achats et ventes d'Actions Converium**

Durant les 12 mois précédant la publication de l'annonce préalable de l'Offre le 26 février 2007, SCOR Global P&C S.A. et IRP Holdings Ltd., deux filiales détenues à 100 % par SCOR, ont acheté un total de 7 300 000 Actions Converium et des options pour 4 900 000 Actions Converium. Ces options ont toutes été exercées avant la publication de l'annonce préalable.

En outre, SCOR a conclu un contrat d'achat d'actions et un traité d'apport avec Patinex le 16 février 2007 portant sur l'acquisition/échange de 29 020 350 Actions Converium. Les 17/18 février 2007, SCOR a conclu un contrat d'achat d'actions et un traité d'apport avec Alecta portant sur l'acquisition/échange de 7 100 000 Actions Converium. Dans les deux cas, la contrepartie se compose de 0,4938272 Actions SCOR ainsi que de CHF 4,20 en espèces par Action Converium. Au moment de la conclusion des contrats d'achat d'actions, le montant total de la contre-prestation se montait au cours d'ouverture du 16 février 2007 à CHF 20,93 par Action Converium (respectivement CHF 21 si SCOR choisissait d'exercer son droit de paiement en espèces ou si la contrepartie devait être payée en espèces en raison du défaut d'autorisation en vue de l'émission des Actions SCOR). Cela correspond au prix le plus élevé que SCOR a payé durant les 12 derniers mois pour les Actions Converium.

L'exécution de ces deux contrats est sujette à l'approbation des autorités régulatrices et en matière de concurrence.

## **5. Contrats entre SCOR et Converium, ses actionnaires et ses organes**

Comme exposé au paragraphe E.4, SCOR a conclu des contrats d'achat d'actions avec Patinex et Alecta respectivement. Le 24 janvier 2007 SCOR et Patinex ont en outre conclu un accord de confidentialité aux fins de la négociation des contrats.

Sous réserve de ce qui précède, il n'y a actuellement aucun autre contrat entre SCOR et les personnes agissant de concert avec elle d'une part et Converium, ses organes et ses actionnaires d'autre part.

## **6. Informations confidentielles**

SCOR confirme qu'elle n'a reçu aucune information confidentielle — que ce soit de manière directe ou indirecte sur le groupe Converium, de la part de Converium ou par le biais de sociétés contrôlées par Converium — qui pourrait avoir un effet important sur la décision des actionnaires de Converium d'accepter ou non l'Offre.

## **F. Publication**

Ce Prospectus d'Offre et d'autres publications en lien avec l'Offre seront publiés dans la "Neue Zürcher Zeitung" en allemand et dans "Le Temps" en français. Le Prospectus d'Offre sera également remis pour publication à l'un des principaux médias électroniques diffusant des informations boursières.

## **G. Rapport de l'organe de contrôle au sens de l'article 25 LBVM**

En notre qualité d'organe de contrôle indépendant et reconnu par les autorités de surveillances pour la vérification d'offres publiques d'acquisition au sens de la Loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières ("LBVM") et ses ordonnances, nous avons vérifié le prospectus d'offre. Notre examen ne s'est pas étendu à une éventuelle annexe du prospectus d'offre.

La responsabilité pour l'établissement du prospectus d'offre incombe à l'offrant alors que notre mission consiste à vérifier ce document et à émettre une appréciation le concernant.

Notre vérification a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification du prospectus d'offre d'une telle manière que son exhaustivité formelle selon la LBVM et ses ordonnances soit constatée et que des anomalies significatives puissent être raisonnablement détectées. Nous avons contrôlé les informations contenues dans le prospectus d'offre par le biais d'analyses et de recherches, en partie sur la base de contrôles aléatoires. En outre, nous avons vérifié la conformité du prospectus d'offre avec la LBVM et ses ordonnances. Nous estimons que notre contrôle constitue une base suffisante pour asseoir notre opinion.

Selon notre appréciation :

- Le prospectus d'offre est conforme à la LBVM et ses ordonnances;
- Le prospectus d'offre est exhaustif et exact;
- Les destinataires de l'offre sont traités sur un pied d'égalité;
- Les règles sur le prix minimum ont été respectées;
- Le financement de l'offre est assuré et les moyens nécessaires seront disponibles à la date de l'exécution; l'offrant a de plus pris les mesures nécessaires pour s'assurer que les actions offertes seront disponibles à la date d'Exécution;
- Les conditions relatives aux effets de l'annonce préalable de l'offre sont respectées.

Zurich, le 4 avril 2007

Ernst & Young SA

Louis Siegrist

Stefan Seiler

## **H. Exécution de l'Offre**

### **1. Informations | Enregistrement**

Les actionnaires de Converium détenant leurs Actions Converium sur un compte de dépôt dans une banque en Suisse seront informés de l'Offre par leur banque dépositaire et sont priés d'agir conformément aux instructions de leur banque de dépôt.

### **2. Banque mandatée**

UBS Investment Bank a été mandatée par SCOR comme domicile d'acceptation, de paiement et d'échange dans le cadre de cette Offre.

### **3. Actions Converium présentées à l'échange**

Si des Actions Converium sont présentées à l'acceptation dans le cadre de l'Offre, les banques dépositaires leur attribueront un nouveau numéro de valeur (2 973 347). Ces titres n'existent que sous une forme comptable, l'établissement de certificat n'est pas possible. SCOR a demandé à la SWX Swiss Exchange l'ouverture d'une seconde ligne de négoce pour les Actions Converium présentées dans le cadre de l'Offre.

En cas de vente ou d'achat d'Actions Converium sur la seconde ligne de négoce, les redevances et commissions habituelles sont dues et sont à la charge de l'actionnaire de Converium qui vend ou qui achète les actions.

A l'issue du Délai Supplémentaire d'Acceptation, le commerce sur la deuxième ligne de négoce sera en principe interrompu.

### **4. Echange et exécution**

Voir paragraphe B.8.

### **5. Frais et impôts**

L'échange des Actions Converium déposées auprès de banques en Suisse et présentées à l'acceptation durant la Durée de l'Offre ou le Délai Supplémentaire d'Acceptation sera exécuté sans frais ni retenue à la charge des actionnaires de Converium. SCOR acquittera le droit de timbre fédéral et les taxes de bourse prélevées sur la vente dans la mesure où ils sont applicables.

#### *Les actionnaires domiciliés et assujettis à l'impôt en Suisse*

De manière générale, l'acceptation de l'Offre entraînera pour les actionnaires qui sont exclusivement assujettis à l'impôt en Suisse les conséquences fiscales suivantes au regard de l'impôt sur le revenu, respectivement sur les bénéfices:

- (a) Les actionnaires de Converium détenant leurs Actions Converium dans leur fortune privée et qui présentent leurs Actions Converium à l'échange réalisent soit un gain en capital privé exempt d'impôt ou une perte en capital non déductible, sauf si l'actionnaire est qualifié de commerçant en valeurs mobilières. Il existe pourtant un risque que ces gains en capital soient requalifiés comme revenus imposables si l'Offre, ensemble avec les fusions subséquentes, les paiements de dividende ou les transactions de refinancement, devait être considérée comme une liquidation complète ou partielle de Converium en application des lois et pratiques des autorités fiscales. Etant donné qu'une partie importante des lois fiscales a été modifiée le 1<sup>er</sup> janvier 2007, les interprétations futures de ces lois sont incertaines. Les risques respectifs peuvent être évités par la vente d'Actions Converium sur le marché.
- (b) Pour les actionnaires de Converium détenant leurs Actions Converium dans leur fortune commerciale de même que les actionnaires qualifiés de commerçants en valeurs mobilières présentant leurs Actions Converium à l'échange et recevant de Nouvelles Actions SCOR comme part du Prix Offert, l'échange d'action contre action devraient — selon les règles générales — être neutre au niveau fiscal pour autant que ces actionnaires comptabilisent les Nouvelles Actions SCOR à la même valeur comptable que les Actions Converium présentées à l'échange. Les espèces reçues comme part du Prix Offert et le paiement en espèce pour les fractions d'actions seront probablement qualifiés de revenus respectivement de gains imposables. Une réduction pour participation sur les gains en capital sera accordée si les conditions légales y afférentes sont remplies.

### *Les actionnaires qui ne sont pas domiciliés et qui ne sont pas assujettis à l'impôt en Suisse*

Les actionnaires qui ne sont pas contribuables en Suisse au sens de l'impôt sur le revenu ne seront pas sujets à l'impôt suisse sur le revenu suite à l'Offre et au paiement du Prix Offert, sous réserve toutefois que les Actions Converium qu'ils détiennent ne puissent pas être attribuées à un établissement stable ou à une entreprise en Suisse. Les actionnaires qui n'ont pas de domicile fiscal en Suisse peuvent être assujettis à l'impôt sur le revenu et d'autres impôts selon les lois d'autres juridictions.

### *Conséquences fiscales pour les actionnaires qui ne présentent pas leurs Actions Converium dans le cadre de l'Offre*

Si SCOR détient plus de 98 % des droits de vote de Converium après l'exécution de cette Offre, SCOR entend demander l'annulation des Actions Converium restantes détenues par le public conformément à l'article 33 LBVM (voir paragraphe E.2). Dans un tel cas, les conséquences fiscales pour les actionnaires de Converium seront les mêmes que s'ils avaient présenté leurs Actions Converium dans le cadre de l'Offre.

Si SCOR détient entre 90 % et 98 % ou plus des droits de vote de Converium après l'exécution de cette Offre, SCOR à l'intention de fusionner Converium avec une société contrôlée par SCOR auquel cas les actionnaires minoritaires restants de Converium recevraient un dédommagement autre que des parts sociales de l'entité reprenante (probablement des Actions SCOR et/ou des espèces, voir paragraphe E.2). Si ce dédommagement est payé par l'entité fusionnée, cela entraînera les conséquences fiscales suivantes au regard de l'impôt sur le revenu, respectivement sur les bénéfices pour les personnes domiciliées et assujetties à l'impôt en Suisse:

- a) Les actionnaires qui détiennent leurs Actions Converium dans leur fortune privée réalisent un revenu imposable sur la différence entre la valeur du dédommagement et la valeur nominale des Actions Converium (sauf si l'actionnaire est qualifié de commerçant en valeurs mobilières).
- b) Les actionnaires qui détiennent leurs Actions Converium dans leur fortune commerciale de même que les actionnaires qualifiés de commerçants en valeurs mobilières subiront les mêmes conséquences fiscales que s'ils avaient présenté leurs Actions Converium dans le cadre de l'Offre (voir ci-dessus).

Les actionnaires qui ne sont pas domiciliés en Suisse ne sont pas assujettis à l'impôt suisse sur le revenu ou sur le bénéfice sous réserve toutefois que les Actions Converium qu'ils détiennent ne puissent pas être attribuées à un établissement stable ou à une entreprise en Suisse.

Si le dédommagement est payé par l'entité fusionnée suite à une fusion de Converium avec une société suisse contrôlée par SCOR, l'impôt fédéral anticipé d'un taux actuel de 35 % devra être acquitté sur la différence entre la valeur du dédommagement et la valeur nominale des Actions Converium. L'impôt anticipé est remboursé entièrement, partiellement ou pas du tout selon le statut fiscal et le pays dans lequel l'actionnaire est imposé.

Si le dédommagement est payé par une société sœur plutôt que par la société fusionnée suite à une fusion de Converium avec une société suisse contrôlée par SCOR, les conséquences de l'impôt sur le revenu et le bénéfice ainsi que l'impôt anticipé peuvent, dans certaines circonstances, être les mêmes que si les actionnaires avaient présenté leurs Actions Converium dans le cadre de l'Offre (voir ci-dessus).

### *Remarque générale*

Tous les actionnaires de Converium (et les ayants droit économiques) sont invités à faire examiner les effets fiscaux de cette Offre par leurs propres conseillers fiscaux.

## **6. Droits au dividende**

Le droit aux dividendes des Nouvelles Actions SCOR résultant de l'Offre naît le jour de leur émission.

## **7. Annulation et décotation**

Ainsi qu'exposé dans le paragraphe E.2 de ce Prospectus d'Offre, SCOR a l'intention de décoter les Actions Converium de la SWX Swiss Exchange et de demander l'annulation des Actions Converium non présentées resp. d'exclure leurs titulaires, dans les limites des possibilités légales.

## **8. Droit applicable et for**

L'Offre ainsi que tous les droits et obligations en découlant ou s'y rapportant sont soumis au droit suisse. **Le for exclusif pour tous les litiges résultant ou en relation avec l'Offre est à Zurich 1.**

## **I. Calendrier indicatif**

Début de la Durée de l'Offre:	23 avril 2007
Fin de la Durée de l'Offre*:	22 mai 2007, 16 heures CET
Publication du résultat intermédiaire préliminaire *:	23 mai 2007
Publication du résultat intermédiaire définitif*:	29 mai 2007
Début du Délai Supplémentaire d'Acceptation*:	29 mai 2007
Fin du Délai Supplémentaire d'Acceptation*:	11 juin 2007, 16 heures CET
Publication du résultat final préliminaire *:	12 juin 2007
Publication du résultat final définitif*:	15 juin 2007
Date d'Exécution *:	21 juin 2007

\* SCOR se réserve le droit de prolonger la Durée de l'Offre une ou plusieurs fois conformément au paragraphe B.6 ce qui entraînerait un report de ces dates.

---

Le présent Prospectus d'Offre peut être obtenu gratuitement en allemand et en français auprès de:

UBS Investment Bank, Prospectus Library, P.O. Box, CH-8098 Zurich (téléphone: +41 (0)44 239 47 03, fax: +41 (0)44 239 21 11, e-mail: [swiss-prospectus@ubs.com](mailto:swiss-prospectus@ubs.com)); ou sous [www.scor.com](http://www.scor.com).

Le prospectus d'admission des Nouvelles Actions SCOR sera publié sur le site [www.scor.com](http://www.scor.com).



