

Voranmeldung vom 26. Februar 2007

**NOT FOR DISTRIBUTION OR PUBLICATION IN OR INTO THE UNITED STATES OF AMERICA,  
CANADA, JAPAN AND AUSTRALIA**



## **Voranmeldung für ein öffentliches Übernahmeangebot**

der

**SCOR S.A., Puteaux, Frankreich**

für alle sich im Publikum befindenden

**Namenaktien der Converium Holding AG, Zug, mit einem Nennwert  
von je CHF 5**

SCOR S.A., Puteaux, Frankreich (**SCOR**), beabsichtigt am oder um den 2. April 2007 ein öffentliches Übernahmeangebot (**Angebot**) im Sinne von Art. 22 ff. des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel für alle sich im Publikum befindenden Namenaktien der Converium Holding AG, Zug (**Converium**), mit einem Nennwert von je CHF 5 (jeweils eine **Converium Aktie**) zu unterbreiten. Die nachfolgend aufgeführten Einschränkungen bleiben vorbehalten.

### **Gründe für den Zusammenschluss**

Mit dem Zusammenschluss würden SCOR und Converium in Bezug auf die gebuchten Bruttoprämien gemäss den Standard & Poor's Global Reinsurance Highlights 2006 Zahlen zum weltweit fünftgrössten Rückversicherer. Der Zusammenschluss würde zudem einen starken Mehrsparten-Rückversicherer schaffen, der alle wichtigen Märkte abdeckt. Die breit diversifizierte Dienstleistungspalette sowie die fachliche Kompetenz mit führenden Marktpositionen in den Bereichen Leben, Sach- und Haftpflicht, Sonderrisiken und Business Solutions (fakultative Rückversicherung) der vereinigten Gruppe würden zusammen mit der verstärkten geographischen Diversifikation das Risikoprofil von SCOR und Converium verbessern und zu einer effizienteren Kapitalbewirtschaftung, besserer Qualität und Nachhaltigkeit der Erträge führen.

## Ausgangslage

### SCOR

SCOR ist eine französische Aktiengesellschaft mit Sitz in Puteaux, Frankreich. SCOR hat kürzlich bekannt gegeben, eine Umwandlung in eine *Societas Europaea* durchzuführen (unter Vorbehalt der Genehmigung der Umwandlung durch die Generalversammlung von SCOR). Die Stammaktien von SCOR mit einem Nennwert von je EUR 7.8769723 (die **SCOR Aktien**) sind an der Euronext Paris (Eurolist) kotiert. Ausserdem werden *SCOR American Depositary Shares* an der New York Stock Exchange gehandelt.

SCOR ist eine Rückversicherungsgesellschaft mit weltweiter Geschäftstätigkeit und der führende Rückversicherer in Frankreich. Die Rückversicherungsaktivitäten der SCOR Gruppe umfassen die Bereiche (i) Leben, wahrgenommen durch die SCOR vollumfänglich gehörende Tochtergesellschaft SCOR Global Life und deren Tochtergesellschaften und Niederlassungen, und (ii) Nicht-Leben, geleitet durch die SCOR vollumfänglich gehörende Tochtergesellschaft SCOR Global P&C. Zusätzlich zu den Rückversicherungsaktivitäten bietet die SCOR Gruppe gewisse direkte Deckung im Bereich Sach- und Haftpflichtversicherung an.

### *Heutige Beteiligung an Converium*

Tochtergesellschaften von SCOR halten gegenwärtig 12'200'000 Converium Aktien. Zusätzlich hat SCOR mit Converium Aktionären Aktienkaufverträge über den Erwerb von insgesamt 36'120'350 zusätzlichen Converium Aktien abgeschlossen. Der Vollzug dieser Verträge hängt von der Erteilung der versicherungsregulatorischen und kartellrechtlichen Genehmigungen ab. Die Aktienkaufverträge sind nicht mit dem Angebot verknüpft und nicht durch dessen Erfolg bedingt.

## Angebot

Mit Ausnahme der im Abschnitt "Offer Restrictions" aufgeführten Einschränkungen soll sich das Angebot auf alle sich im Publikum befindenden Converium Aktien beziehen.

Das Angebot soll sich weder auf Converium Aktien erstrecken, die von Converium oder ihren Tochtergesellschaften gehalten werden, noch auf *American Depositary Shares*.

## Angebotspreis

SCOR beabsichtigt, für jede Converium Aktie 0.5 neue SCOR Aktien mit einem Nennwert von je EUR 7.8769723 (jeweils eine **Neue SCOR Aktie**) und CHF 4 in bar anzubieten (zusammen der **Angebotspreis**). Basierend auf dem Schlusskurs der SCOR Aktien an der Euronext Paris (Eurolist) am 16. Februar 2007 (dem letzten Börsentag vor der Bekanntgabe der obgenannten Aktienkaufverträge) widerspiegelt dieser Angebotspreis einen Wert von CHF 21.11 pro Converium Aktie. Dies entspricht einer Prämie von 20.2 % gegenüber dem volumengewichteten Durchschnittskurs der letzten 3 Monate der Converium Aktien an der SWX Swiss Exchange.

Diesen Berechnungen liegt folgender Wechselkurs zu Grunde (Schlusskurs vom 16. Februar 2007 EUR/CHF an der Euronext Paris): EUR 1 = CHF 1.6212.

Der Angebotspreis wird um den Bruttobetrag allfälliger vor dem Vollzug des Angebots auftretender Verwässerungseffekte hinsichtlich der Converium Aktien reduziert. Als Verwässerungseffekte gelten unter anderem Dividendenzahlungen und andere Ausschüttungen jeglicher Art, Spaltungen, Kapitalerhöhungen und der Verkauf von eigenen Aktien mit einem Ausgabe- bzw. Verkaufspreis pro Aktie unter dem Börsenpreis (davon ausgenommen ist der Verkauf von eigenen Aktien im Zusammenhang mit der Ausübung von Optionsrechten, welche vor dem 1. Oktober 2006 ausgegeben worden sind, zu den in den Optionen zu jenem Zeitpunkt genannten Bedingungen) sowie der Kauf von eigenen Aktien zu einem Preis über dem Börsenpreis, die Ausgabe von Optionen, Optionsscheinen, Wandelpapieren und anderen Rechten zum Erwerb von Converium Aktien sowie Kapitalrückzahlungen. Preisanpassungen aufgrund von Verwässerungseffekten werden in erster Linie durch eine Reduktion des Baranteils des Angebotspreises vorgenommen. Ein den Baranteil übersteigender Betrag eines Verwässerungseffektes würde, sofern das Angebot aufrechterhalten wird, durch Reduktion des Aktienanteils des Angebotspreises berücksichtigt.

## Bruchteile

Aus dem Umtauschverhältnis resultierende Bruchteile an Neuen SCOR Aktien (Spitzen) werden nicht abgegeben, sondern zusammengelegt, und die entsprechenden Neuen SCOR Aktien werden verkauft. Der Nettoerlös aus den Verkäufen wird zum dann geltenden Wechselkurs von EUR in CHF umgerechnet und pro rata an die berechtigten Converium Aktionäre ausbezahlt.

## Angebotsfrist

Das Angebot soll am oder um den 2. April 2007 herum veröffentlicht werden. Die Angebotsfrist wird voraussichtlich 30 Börsentage betragen, d.h. wahrscheinlich vom 18. April 2007 bis zum 1. Juni 2007, 16:00 Uhr MEZ dauern (**Angebotsfrist**). SCOR behält sich vor, die Angebotsfrist auf 40 Börsentage oder – mit Genehmigung der Übernahmekommission – über 40 Börsentage hinaus zu verlängern. Kommt das Angebot zustande, wird nach Ablauf der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist eine Nachfrist von 10 Börsentagen für die nachträgliche Annahme des Angebots angesetzt.

## Bedingungen

Das Angebot wird voraussichtlich an folgende Bedingungen geknüpft sein:

- (a) bei Ablauf der Angebotsfrist liegen SCOR gültige Annahmeerklärungen für Converium Aktien vor, die zusammen mit den von SCOR und ihren Tochtergesellschaften zu jenem Zeitpunkt gehaltenen Converium Aktien einem Anteil von mindestens 50.01 % des Aktienkapitals und der Stimmrechte, die bei Ablauf der Angebotsfrist ausgegeben sind oder deren Ausgabe von der Generalversammlung von Converium bei Ablauf der Angebotsfrist genehmigt ist (einschliesslich des Aktienkapitals und der Stimmrechte, die gestützt auf das bestehende genehmigte und bedingte Aktienkapital der Converium ausgegeben werden können, und unter Berücksichtigung anderer Verwässerungstatbestände);
- (b) alle Wartefristen, die für die Übernahme von Converium durch SCOR gelten, sind abgelaufen oder wurden beendet, und alle zuständigen Wettbewerbsbehörden und alle anderen zuständigen Aufsichtsbehörden, einschliesslich Versicherungsbehörden, haben das Angebot und die Übernahme von Converium durch SCOR genehmigt und/oder diese nicht untersagt bzw. eine Freistellungsbescheinigung erteilt, ohne dass ihnen oder ihren Konzerngesellschaften Auflagen oder Bedingungen auferlegt werden, die zu wesentlichen nachteiligen Auswirkungen führen. Als **wesentliche nachteilige Auswirkungen** gelten dabei alle Umstände oder Ereignisse (mit Ausnahme des Verkaufs der nordamerikanischen Geschäftseinheiten von Converium), die nach Ansicht einer renommierten, von SCOR benannten, unabhängigen Revisionsgesellschaft oder Investmentbank alleine oder zusammen mit anderen Umständen oder Ereignissen geeignet sind, in einem zukünftigen konsolidierten Abschluss der Converium Gruppe zu einer Reduktion:

- (i) des konsolidierten Betriebsergebnisses (bzw. eine Erhöhung des konsolidierten Verlusts) vor Zinsen und Steuern (**EBIT**) um USD 11.6 Millionen (was gemäss konsolidiertem Geschäftsbericht 2005 von Converium 10 % des EBIT der Converium Gruppe im Geschäftsjahr 2005 entspricht) oder mehr; oder
- (ii) der konsolidierten gebuchten Bruttoprämien (*gross premiums written*) um USD 99.72 Millionen (was gemäss konsolidiertem Geschäftsbericht 2005 von Converium 5 % der *gross premiums written* der Converium Gruppe im Geschäftsjahr 2005 entspricht) oder mehr; oder
- (iii) des konsolidierten Eigenkapitals von Converium um USD 189.8 Millionen (was gemäss konsolidiertem Quartalsbericht für das dritte Quartal 2006 von Converium 10 % des konsolidierten Eigenkapitals der Converium Gruppe per 30. September 2006 entspricht) oder mehr;

zu führen;

- (c) kein Gericht und keine Behörde hat einen Entscheid oder eine Verfügung erlassen, die den Vollzug dieses Angebots verhindert, verbietet oder für unzulässig erklärt;
- (d) der Verwaltungsrat von Converium hat beschlossen, SCOR und ihre Tochtergesellschaften bezüglich aller Converium Aktien, die SCOR und ihre Tochtergesellschaften erworben haben und noch erwerben werden und, für den Fall, dass das Angebot unbedingt wird, unter dem Angebot erwerben werden, im Aktienregister als Aktionärinnen mit Stimmrecht einzutragen;
- (e) bis zum Ablauf der Angebotsfrist sind keine Umstände oder Ereignisse eingetreten, und es wurden keine solchen durch Converium veröffentlicht oder anderweitig zur Kenntnis von SCOR gebracht, die eine wesentliche nachteilige Auswirkung (wie oben definiert) haben;
- (f) die Generalversammlung von Converium hat weder eine Dividende, einen Verkauf, Kauf oder eine Unternehmensspaltung in Höhe von USD 189.8 Millionen oder mehr, noch eine Fusion oder eine ordentliche, genehmigte oder bedingte Kapitalerhöhung der Converium genehmigt. Seit dem 1. Oktober 2006 ist Converium keine Verpflichtung eingegangen, Aktiven zu einem Preis oder mit einem Wert von USD 189.8 Millionen oder mehr zu erwerben oder zu verkaufen;

- (g) die Generalversammlung von SCOR hat die Ausgabe der Neuen SCOR Aktien genehmigt;
- (h) die für den Vollzug des Angebots ausgegebenen Neuen SCOR Aktien wurden für die Kotierung an der Euronext Paris (Eurolist) zugelassen.

Die vorgenannten Bedingungen gelten als aufschiebende Bedingungen im Sinne von Art. 13 Abs. 1 der Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Übernahmeangebot (**UEV-UEK**). Nach Ablauf der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist gelten die vorgenannten Bedingungen (b), (c), (d), (f), (g) und (h) als auflösende Bedingungen im Sinne von Art. 13 Abs. 4 UEV-UEK, wobei die Bedingung (g) als nicht erfüllt gilt, falls die Generalversammlung von SCOR, welche zur Erfüllung von Bedingung (g) einberufen wird, die Ausgabe der Neuen SCOR Aktien nicht genehmigt.

SCOR behält sich das Recht vor, ganz oder teilweise auf die vorgenannten Bedingungen zu verzichten. Falls die Bedingungen bei Ablauf der Angebotsfrist nicht erfüllt sind und SCOR auf deren Erfüllung nicht verzichtet hat, ist SCOR berechtigt:

- (i) das Angebot dennoch als zustande gekommen zu erklären; jedoch ist SCOR in diesem Fall berechtigt, die Erfüllung des Angebots um höchstens vier Monate (oder eine längere von der Übernahmekommission genehmigte Frist) nach Beendigung der Nachfrist aufzuschieben, wobei das Angebot ohne weitere Rechtsfolgen dahinfällt, wenn die in (b), (c), (d), (f), (g) und (h) aufgeführten auflösenden Bedingungen auch nach vier Monaten (oder einer längeren von der Übernahmekommission genehmigten Frist) weder erfüllt sind noch SCOR auf deren Erfüllung verzichtet hat; oder
- (ii) das Angebot ohne weitere Rechtsfolgen als nicht zustande gekommen zu erklären.

## **Offer Restrictions**

### *General*

Unless otherwise determined by SCOR and permitted by applicable laws and regulations, the Offer will not directly or indirectly be made in a country or a jurisdiction in which such Offer would be illegal or otherwise violate applicable law or regulations or which would require SCOR to change the terms or conditions of the Offer in any way, to submit an additional application or to perform additional actions in relation to any state, regulatory or legal authorities. It is not intended to

extend the Offer to any such country or such jurisdiction or to persons in such country or jurisdiction. Documents relating to the Offer must neither be directly or indirectly distributed in such countries or jurisdictions nor be sent to such countries or jurisdictions. Such documents must not be used for the purpose of soliciting the purchase of securities of Converium by anyone from such countries or jurisdictions.

Notwithstanding the foregoing, SCOR reserves the right to permit the Offer to be accepted and any sale of securities pursuant to the Offer to be completed if, in its sole discretion, it is satisfied that the transaction in question can be undertaken in compliance with applicable laws and regulations. The availability of the Offer to persons not resident in Switzerland may be affected by the laws and regulations of the relevant jurisdiction. Persons who are not resident in Switzerland should inform themselves about and observe any applicable requirements.

#### *U.S. Restrictions*

The Offer will not be made in or into the United States of America and may only be accepted outside the United States. Accordingly, copies of this pre-announcement are not being made and should not be mailed or otherwise distributed or sent in, into or from the United States, and persons receiving this pre-announcement (including custodians, nominees and trustees) must not distribute or send them into or from the United States. The Offer will not be extended to American Depositary Shares representing rights to receive Converium Shares. These materials are not an offer of securities for sale in the United States. Securities may not be offered or sold in the United States absent registration or an exemption from registration. SCOR will not register or offer its securities, or otherwise conduct the Offer, in the United States or to U.S. persons.

#### *U.K. Restrictions*

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 companies, 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.

## Weitere Informationen

Weitere Informationen zum Angebot werden voraussichtlich in den gleichen Medien veröffentlicht.

## Identifikation

Wertpapier	Wertpapier-Nr.	ISIN	Ticker Symbol
Converium Aktien	001299771	CH0012997711	CHRN
SCOR Aktien	001041198	FR0010411983	SCR

Infolge einer Aktienzusammenlegung vom 3. Januar 2007, bei welcher jeweils 10 alte SCOR Aktien mit einem Nominalwert von je EUR 0.78769723 (die **Alten SCOR Aktien**) gegen eine neue SCOR Aktie umgetauscht wurden, bleibt eine beschränkte Anzahl Alter SCOR Aktien, welche Bruchteilen neuer SCOR Aktien entsprechen, bis am 3. Juli 2007 an der Euronext Paris (Eurolist) unter dem Tickersymbol "SCO" kotiert. Am 3. Januar 2009 werden die Alten SCOR Aktien annulliert.

## Finanzielle Berater:



## Durchführende Bank:

