

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



**Modification du 12 juin 2007  
de l'offre publique d'acquisition de 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**

**Augmentation du prix offert**

---

**Offer Restrictions**

**General**

The offer to the shareholders of Converium, published on April 5, 2007, and this amendment of the offer (together the **Offer**) 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*) and its amendments which have been or will be, as the case may 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 (as defined below) 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 any 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 amendment 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 the offer prospectus and this offer amendment 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 the offer prospectus or this offer amendment (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.

## 1. Introduction

Le 5 avril 2007, SCOR S.A. (**SCOR**) a publié le prospectus d'offre (**Prospectus d'Offre**) de son offre publique d'acquisition portant sur toutes les actions nominatives de Converium Holding SA (**Converium**) d'une valeur nominale de CHF 5 chacune détenues par le public (les **Actions Converium**). Dans ce Prospectus d'Offre, SCOR proposait, pour chaque action Converium, 0.5 action nouvellement émise de SCOR d'une valeur nominale de EUR 7.876723 chacune (chacune constituant une **Nouvelle Action SCOR**) ainsi que CHF 4 en espèces, sous déduction du montant brut de tout effet dilutif. Selon la publication effectuée par SCOR le 29 mai 2007, le début de la durée de l'offre a été reporté au 12 juin 2007.

Le prix offert sera augmenté comme exposé ci-après.

## 2. Augmentation du prix offert

En lieu et place du prix offert et de la part de dividende prévus au paragraphe B.3 du Prospectus d'Offre, SCOR offre pour chaque Action Converium (i) 0.5 Nouvelle Action SCOR, (ii) CHF 5.50 en espèces et (iii) un montant de EUR 0.40 en espèces équivalent à 50 % du montant du dividende au titre de l'exercice 2006 versé par Action SCOR et qui sera converti en CHF sur la base du taux de change EUR/CHF en vigueur la veille du jour d'exécution de l'offre (ensemble, en tenant compte des éventuelles adaptations, le **Prix Offert**).

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 tel qu'exposé de manière plus précise au paragraphe B.3 du Prospectus d'Offre. En dérogation au paragraphe B.3 du Prospectus d'Offre, le Prix Offert ne sera cependant pas réduit du montant du dividende de CHF 0.20 par Action Converium décidé par l'assemblée générale de Converium le 10 mai 2007.

## 3. 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. 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'acceptations seront effectués à la valeur de la date d'exécution ou aux alentours de la date d'exécution.

## 4. Durée de l'offre

La durée de l'offre s'étend du 12 juin 2007 au 9 juillet 2007, 16 heures HEC, sous réserve de prolongation conformément aux dispositions du Prospectus d'Offre.

## 5. Conditions

La condition (f) est modifiée comme suit: "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 1'187.05 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 1'187.05 millions (à l'exception de la vente des opérations nord-américaines de Converium et de tous autres événements qui étaient connus du public avant le 26 février 2007)."

Les autres conditions restent inchangées. Quant à la condition (b), SCOR indique que, à sa connaissance, une seule autorisation est encore pendante. Quant à la condition (g), SCOR indique que l'assemblée générale des actionnaires de SCOR a décidé l'émission des Nouvelles Actions SCOR le 26 avril 2007.

## 6. Informations sur l'offrant

### (a) Capital social (capital-actions)

L'augmentation du capital social (capital-actions) prévue pour l'exécution des contrats d'achat d'actions et traités d'apport respectivement conclus avec Patinex AG et Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt (cf. paragraphe C.2 du Prospectus d'Offre) a été réalisée le 26 avril 2007 par l'approbation des résolutions concernées par l'assemblée générale extraordinaire de SCOR. Le capital social (capital-actions) de SCOR s'élève désormais à EUR 1'073'176'964.97 et est divisé en 136'242'318 actions.

Dans ce contexte, Patinex AG a annoncé détenir 12'943'020 actions SCOR, ce qui représente 9.5 % du capital social (capital-actions) et des droits de vote de SCOR et Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt a annoncé détenir 9'206'173 actions SCOR, ce qui représente 6.76 % du capital social (capital-actions) et des droits de vote de SCOR.

### (b) Informations supplémentaires sur les actions SCOR

Les informations qui suivent sont fournies en sus des informations sur les actions SCOR exposées au paragraphe C.4 du Prospectus d'Offre:

#### *Offre publique obligatoire*

Les actionnaires qui, seuls ou agissant de concert avec des tiers, détiennent plus de 33.33 % du capital social (capital-actions) ou des droits de vote d'une société cotée, sont tenues d'en informer immédiatement l'Autorité des marchés financiers et de déposer une offre publique d'acquisition portant sur tous les titres de capital ou donnant accès au capital ou aux droits de vote (tels que, notamment, des obligations convertibles) restant en circulation. Le prix proposé ne peut être inférieur au prix le plus élevé payé par l'initiateur pour les titres de la société visée au cours des 12 mois précédant.

Les dispositions concernant les offres publiques obligatoires s'appliquent aussi aux personnes qui, agissant seules ou de concert avec des tiers, détiennent directement ou indirectement entre un tiers et la moitié du capital social (capital-actions) ou des droits de vote d'une société cotée et qui augmentent leur participation de 2 % ou plus en moins de 12 mois consécutifs.

Il existe certaines exceptions à l'obligation de déposer une offre publique obligatoire: notamment, l'Autorité des marchés financiers peut autoriser le franchissement temporaire du seuil de 33.33 % si ce dépassement porte sur moins de 3 % du capital social (capital-actions) et des droits de vote et si sa durée n'excède pas 6 mois ou accorder des dérogations aux personnes pouvant prouver que le franchissement d'un seuil résulte de certains événements sociaux.

#### *Radiation de l'admission aux négociations (Décotation)*

Une société souhaitant la radiation de ses titres de la liste des instruments financiers admis aux négociations sur Euronext Paris, doit adresser une demande en ce sens à Euronext Paris. L'organe compétent pour prendre une telle décision est la direction générale. Euronext Paris statue sur cette demande en tenant compte de divers critères tels que le volume moyen quotidien de transactions et le pourcentage du capital flottant. La décision d'Euronext Paris est soumise à l'accord de l'Autorité des marchés financiers, accord qui est généralement accordé suite à une offre publique et lorsqu'un seul actionnaire détient plus de 95 % du capital social (capital-actions) ou des droits de vote.

#### **(c) Modifications essentielles**

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 depuis le 31 mars 2007, la date du dernier rapport intermédiaire publié, jusqu'au 6 juin 2007.

#### **(d) Personnes agissant de concert**

Le paragraphe C.13 du Prospectus d'Offre est complété comme suit:

En raison de la conclusion du Transaction Agreement, Converium et les sociétés directement ou indirectement contrôlées par elle agissent de concert avec SCOR à compter du 10 mai 2007 quant aux accords stipulés dans le Transaction Agreement.

Selon la recommandation IV de la Commission des OPA du 9 juin 2007, chiffre 3, Martin Ebner et toutes les personnes et tous autres "legal entities" directement ou indirectement contrôlées par lui sont considérés comme agissant de concert avec SCOR à compter au plus tard de la conclusion du contrat d'achat d'actions du 16 février 2007. SCOR se réserve le droit de rejeter la recommandation IV concernant ce point.

## 7. Financement de la part en espèces augmentée

La part en espèces augmentée du Prix Offert sera payée sur les ressources disponibles de SCOR. SCOR a l'intention de refinancer tout ou partie de la part en espèces augmentée au moyen d'une dette senior et/ou subordonnée (cf. paragraphe D. du Prospectus d'Offre).

## 8. Informations sur la société visée

### (a) Ventes d'Actions Converium

En complément du paragraphe E.4 du Prospectus d'Offre, il est confirmé par la présente que SCOR et les personnes agissant de concert avec elle n'ont pas vendu d'Actions Converium durant les 12 mois précédant la publication de l'annonce préalable de l'offre le 26 février 2007.

### (b) Contrats entre SCOR et Converium, ses actionnaires et ses organes

Le paragraphe E.5 du Prospectus d'Offre est complété comme suit: Le 10 mai 2007, SCOR et Converium ont conclu un accord de transaction (**Transaction Agreement**) par lequel SCOR s'est engagée (a) à augmenter la part en espèces du Prix Offert de CHF 4 à CHF 5.50 et (b) à ne pas réduire le Prix Offert du montant du dividende de CHF 0.20 par Action Converium décidé par l'assemblée générale de Converium le 10 mai 2007. En outre, SCOR s'est engagée, sous réserve de l'exécution de l'offre, (i) à maintenir une forte présence à Zurich et à faire de Zurich un des trois centres européens du groupe combiné aux côtés de Paris et Cologne, (ii) à procéder à une cotation secondaire de ses actions à la SWX Swiss Exchange et (iii) à garantir que les contrats de travail des employés des sociétés suisses de Converium ne soient pas résiliés durant 12 mois à compter de l'exécution de l'offre et que leurs plans de rémunération ne soient pas modifiés durant cette même période. En outre, sous réserve d'exécution de l'offre, il sera mis un terme au 31 décembre 2007 par contrats de résiliation et moyennant le paiement d'indemnités forfaitaires aux contrats de travail d'Inga Beale et de Paolo de Martin.

En contrepartie, Converium et son conseil d'administration se sont engagés à l'unanimité, sous réserve d'une meilleure offre concurrente, à recommander aux actionnaires d'accepter l'offre. Cette décision est pleinement soutenue par l'ensemble des membres du Global Executive Committee de Converium. En outre, Converium s'est engagé à s'abstenir d'entreprendre toute action qui pourrait empêcher ou compromettre l'offre ou qui pourrait lui être préjudiciable de toute autre manière. Conformément au Transaction Agreement, Converium, les membres de son conseil d'administration, le CEO et le CFO, de même que les autres employés ayant des fonctions clés au sein de la société se sont engagés à tout entreprendre afin (i) d'assurer un transfert en douceur du pouvoir de direction sur Converium à SCOR immédiatement après l'exécution de l'offre et (ii) de maintenir les relations avec les clients actuels de Converium et les autres parties prenantes. De plus, Converium a retiré sa plainte qu'elle a introduite aux Etats-Unis devant la District Court for the Southern District of New York sous la dénomination "Converium Holding AG v SCOR S.A. and Patinex AG, No. 07 CV 3042 (GEL)".

En outre, SCOR et Converium ont convenu dans le Transaction Agreement (i) de coopérer afin de garantir que les conditions de l'offre soient remplies et que l'offre soit exécutée sans retard et (ii) de mettre sur pied un comité commun d'intégration et un comité commun de souscription afin d'assurer une intégration en douceur des deux groupes, de faire une synthèse du plan Dynamic Lift de SCOR et de la Roadmap de Converium et de déterminer le plan de souscription pour 2008, sous réserve, dans chaque cas, des lois applicables.

A l'exception du contrat mentionné ci-dessus et des conventions exposées au paragraphe E.5 du Prospectus d'Offre, il n'existe à la date des présentes 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.

## **9. Rapport de l'organe de contrôle en cas de modification de l'offre conformément à l'art. 25 LBVM**

En notre qualité d'organe de contrôle reconnu pour la vérification d'offres publiques d'acquisition au sens de la Loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières ("LBVM"), nous avons vérifié la modification du prospectus d'offre (la "Modification de l'Offre"). Le rapport du conseil d'administration de la société cible n'a pas fait l'objet de notre vérification.

Nous complétons notre rapport du 4 avril 2007, qui a été publié dans le prospectus d'offre du 5 avril 2007.

La responsabilité pour l'établissement de la Modification de l'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 la Modification de l'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 :

- La Modification de l'Offre est conforme à la LBVM et ses ordonnances;
- La Modification de l'Offre est exhaustive et exacte;
- Les destinataires de la Modification de l'Offre sont traités sur un pied d'égalité;
- Le financement de l'offre modifiée est assuré et les moyens nécessaires seront disponibles à la date de l'exécution.

Zurich, le 10 juin 2007

Ernst & Young SA

Louis Siegrist

Stefan Seiler

## **10. Modification du rapport du conseil d'administration de Converium Holding SA concernant l'offre d'achat de SCOR S.A.**

### **A. Historique**

Le 26 février 2007, SCOR S.A., Puteaux, France ("SCOR") a annoncé son offre d'achat sur toutes les actions nominatives de Converium Holding SA, Zoug, Suisse ("Converium") en mains du public au prix de CHF 5 par action ("Action Converium"). SCOR a publié son prospectus d'offre le 5 avril 2007, Converium a publié pour sa part son premier rapport du conseil d'administration le 14 avril 2007.

Les parties sont entrées en négociations en mai et ont signé un contrat de transaction le 10 mai 2007 ("Contrat de Transaction"). Selon le Contrat de Transaction, SCOR s'engage à augmenter la proportion de cash de son offre de CHF 4 à CHF 5.5 par Action Converium et à renoncer à son droit de diminuer le prix de l'offre du montant du dividende de CHF 0.2 par Action Converium qui a été voté lors de l'assemblée générale du 10 mai 2007.

Les actionnaires de Converium profiteront également du dividende de SCOR pour l'année 2006, soit EUR 0,8 par action SCOR, car ils recevront pour chaque action Converium apportée EUR 0,4 en cash, convertis en CHF.

### **B. Recommandation et raisons**

La recommandation et les raisons expliquées ci-dessous remplacent celles contenues dans la partie B du premier rapport du conseil d'administration publié le 14 avril 2007.

#### *1. Recommandation*

Après due considération, le conseil d'administration de Converium a estimé qu'il était dans l'intérêt de Converium, de ses actionnaires et des autres personnes et entités concernées de soutenir l'offre augmentée de SCOR ("Offre"). Le conseil d'administration recommande en conséquence à l'unanimité aux actionnaires de Converium d'accepter l'Offre et de soumettre leurs actions à l'Offre. Cette décision est pleinement soutenue par tous les membres de la direction de Converium.

#### *2. Raisons*

##### *(a) Une situation d'impasse durable et hostile aurait pu nuire à la marche des affaires de Converium*

La raison principale de recommander l'Offre avec l'appui total de la direction du groupe était d'éviter des dommages à toutes les parties impliquées suite à une situation d'impasse

durable et hostile. Dans l'intérêt de ses actionnaires, de ses employés et de ses clients, Converium aspire à ouvrir la voie à une concentration réussie dans l'intérêt de toutes les parties et à éviter une situation dans laquelle toutes les parties auraient souffert et dans laquelle la marche des affaires de Converium aurait été mise en danger.

Selon le Contrat de Transaction, Converium s'est déclarée prête à soutenir le processus d'intégration. Cela signifie notamment:

- SCOR et Converium ont convenu de coopérer afin que les conditions de l'Offre soient remplies et que l'Offre puisse être réalisée sans délai;
- SCOR et Converium ont convenu de mettre tout en œuvre grâce à la coopération, la coordination et par tous les moyens raisonnables, pour obtenir les autorisations des parties adverses nécessaires afin d'éviter, que des contrats soient résiliés à cause de clauses interdisant les changements de contrôle;
- SCOR et Converium ont convenu de mettre sur pied un comité d'intégration et un comité d'underwriting communs pour permettre une intégration réussie des deux organisations, pour combiner le Dynamic Lift Plan de SCOR avec le business plan de Converium et pour établir le plan d'underwriting 2008;
- Converium tout comme sa CEO et son CFO se sont déclarés prêts à soutenir avec engagement la passation de la direction.

Le conseil d'administration est d'avis que ces mesures aideront à minimiser les risques d'intégration et de réalisation potentiels de la transaction. Le risque de perte de clients peut être diminué de manière importante. Toutefois, en raison de la tendance à éviter les risques de dépendance, il ne peut être totalement exclu. L'étendue d'une éventuelle perte ne peut être estimée de manière définitive aujourd'hui, car cela dépendra principalement de si les clients, les collaborateurs et les partenaires commerciaux se décident à rester auprès de l'entité combinée. La perte possible en encaissement de primes a été estimée à l'origine par Converium à USD 800 millions en raison de la nature initialement hostile de l'Offre. Au vu de la coopération amicale actuelle, le conseil d'administration s'attend à ce que l'entreprise combinée soit en mesure de minimiser de manière importante ces pertes de primes. La collaboration convenue entre SCOR et Converium concernant l'Offre et l'intégration contribuera en outre significativement à ce que les collaborateurs importants puissent être gardés.

Converium travaillera en commun avec SCOR pour combiner le Dynamic Lift Plan de SCOR avec le business plan de Converium, ceci dans le but de conserver le rating de force financière «A-» de l'entité combinée. Après l'annonce par le conseil d'administration qu'il soutenait l'Offre, Standard & Poor's Ratings Services a annoncé que le rating de force financière «A-» de Converium ne serait pas touché par la recommandation du conseil d'administration en faveur de l'Offre.



Le processus d'intégration sera conduit avec pour but de minimiser les risques sur le cours des actions de SCOR, qui représentent environ trois-quarts du Prix de l'Offre. Lors de l'assemblée générale du 10 mai 2007, la diminution de capital d'environ USD 300 millions a été refusée. Ainsi, le capital propre ne sera pas remplacé par du capital hybride. Quelle sera pour le reste la croissance de l'entreprise réunie, quelle rentabilité des fonds propres sera obtenue et quelle capacité hybride aura l'entreprise concentrée, ces éléments ne sont à ce jour pas encore connus mais dépendent essentiellement de la combinaison du Dynamic Lift Plan de SCOR avec le business plan de Converium et de son implémentation. Le conseil d'administration est toutefois d'avis que le travail en commun lors du processus d'intégration aura des effets positifs sur les éléments mentionnés ci-dessus et donc aussi pour les actionnaires.

Il convient de remarquer que tant que l'Offre n'est pas encore exécutée, le processus d'intégration ne peut qu'être préparé mais pas encore implémenté. Converium a finalement appris que SCOR respectera l'art. 13 de l'Ordonnance sur la surveillance des entreprises d'assurance privées.

*(b) L'augmentation du Prix de l'Offre valorise Converium de manière adéquate*

SCOR a augmenté la composante cash du Prix de l'Offre de CHF 1.5 et a renoncé à son droit de diminuer le Prix de l'Offre suite au fait que Converium a décidé de distribuer un dividende de CHF 0.2 par Action Converium. En tenant compte de la distribution de dividende, ceci amène à une estimation plus élevée d'environ CHF 250 millions de la valeur de Converium. Le conseil d'administration est d'avis que cette augmentation amène le Prix de l'Offre à un niveau adéquat. L'augmentation du Prix de l'Offre constitue une amélioration substantielle de la contre-prestation offerte aux actionnaires de Converium et prend en compte le turnaround remarquable de Converium pendant les deux dernières années. De plus, le Prix de l'Offre reflète la qualité exceptionnelle du personnel de Converium, les relations durables avec la clientèle et les très bons pronostics de croissance, qui seront soutenus par une structure de capital solide.

Le Prix de l'Offre actuel, calculé sur la base du cours de l'action de SCOR au 16 février 2007, pas encore influencé à ce moment-là, représente une prime de 24,2 % en comparaison avec le cours moyen des Actions Converium pendant le mois ayant précédé l'annonce par SCOR de son acquisition de 32,9 % de toutes les Actions Converium. Une telle prime correspond environ à la moyenne des primes offertes en Suisse depuis 2001 lors d'offres publiques d'achat sans offre concurrente. Elle se situe de plus au-dessus de la valeur médiane des primes offertes. Si la comparaison se fait avec le cours de clôture de l'Action Converium au 16 février 2007, il en résulte une prime de 20,3 %. Une telle prime se situe environ entre la valeur médiane et la moyenne des primes offertes en Suisse depuis 2001 lors d'offres publiques d'achat sans offre concurrente.

Les primes évoquées plus haut sont effectivement en-dessous de celles d'offres non sollicitées importantes (Leica Geosystems Holding AG, Saia Burgess Electronics Holding AG, Bank Linth AG et SIG Holding AG). Ces offres ont toutes fait l'objet d'une offre concurrente, ce qui conduit souvent à une augmentation du prix de l'offre. Dans le cas présent,

une offre concurrence faisait défaut. Depuis l'annonce de l'augmentation de l'offre le 10 mai 2007, la contre-prestation moyenne offerte se situe à environ 1 % en-dessus du cours de l'Action Converium.

- (c) *L'Offre augmentée en relation avec le Contrat de Transaction négocié par le conseil d'administration prend en considération les intérêts des personnes et entités intéressées à la transaction*

Le conseil d'administration est d'avis que l'Offre augmentée ainsi que le Contrat de Transaction prennent dûment en considération les intérêts de la majeure partie des intéressés à la transaction:

Selon le Contrat de Transaction, SCOR s'est engagée, en cas d'exécution de l'Offre, à maintenir une présence forte à Zurich et à faire de Zurich l'une des trois places d'affaires centrales du groupe combiné. L'entité active à Zurich agira comme un pilier stratégique du groupe combiné. SCOR s'est en outre engagée à assurer qu'en cas d'exécution de l'Offre, Converium et ses succursales suisses ne résilieront aucun contrat de travail dans une période de douze mois à partir du règlement de l'Offre, ceci à l'exception des employés dont les contrats de travail comprennent une clause de changement de contrôle, d'une part, et des résiliations pour justes motifs d'autre part. Enfin, SCOR s'est engagée à procéder à une cotation secondaire de ses actions au SWX Swiss Exchange.

L'Offre améliorée exclut comme avant les actionnaires aux Etats-Unis. Depuis la publication du dernier rapport du conseil d'administration, le pourcentage d'actions détenues par des actionnaires des Etats-Unis a chuté. Il est vrai qu'il est possible que des personnes des Etats-Unis soient intéressées économiquement à un plus grand nombre d'actions, toutefois les personnes des Etats-Unis inscrites au registre des actions détiennent moins de 3 % de toutes les actions (y compris les actions déposées pour ADR). De plus, la non-extension permet des économies de coûts considérables qui sont favorables aux actionnaires en général. Au vu du Prix de l'Offre augmenté et du résultat incertain de la procédure par laquelle Converium voulait obtenir l'extension de l'Offre aux Etats-Unis, Converium a décidé de ne pas poursuivre sa demande.

## **C. Informations additionnelles requises par les règles suisses sur les offres publiques d'achat**

### **1. Membres du conseil d'administration**

A l'occasion de l'assemblée générale du 10 mai 2007, M. Derrell J. Hendrix a quitté le conseil d'administration. Dans le Contrat de Transaction, il est prévu que M. Gilles Meyer soit proposé au vote comme nouveau membre du conseil d'administration. Le poste de M. Hendrix n'a pas encore été repourvu. Les autres administrateurs restent en place pour le moment. Le conseil d'administration va, conformément au Contrat de Transaction, convoquer une assemblée générale extraordinaire dans les meilleurs délais après que l'Offre aura été déclarée comme ayant abouti. Il est prévu que l'actuel conseil d'administration quitte ses fonctions à ce moment-là.

## 2. *Conflits d'intérêts potentiels et paiements en relation avec l'acquisition*

### (a) *Dédommagement des membres du conseil d'administration*

Le dédommagement du conseil d'administration pour l'année 2007/2008 est décrit dans le rapport annuel 2006 de Converium (p. 24). A l'origine, une part des indemnités qui y sont décrites devait être payée en options et actions. Maintenant, l'ensemble des indemnités sera payé au comptant. Le dédommagement annuel pour le président du conseil d'administration se monte à CHF 660'000, celui pour le vice-président à CHF 330'000 et celui pour les autres membres du conseil d'administration à CHF 220'000.

Le conseil d'administration a de plus décidé de rémunérer le président du conseil d'administration pour son engagement supplémentaire extraordinaire lié à l'Offre sur la base de taux horaires, respectivement journaliers. La rémunération se base sur le dédommagement ordinaire auquel il a droit. L'indemnité du président du conseil d'administration se base sur l'hypothèse qu'il consacre 72 jours par année à sa fonction en tant que président du conseil d'administration. Pour calculer le taux maximal journalier pour le travail supplémentaire lié à l'Offre, son dédommagement annuel ordinaire a été divisé par 72. Les administrateurs sont en outre autorisés à percevoir des indemnités supplémentaires en fonction de leur participation à des réunions du conseil d'administration en relation avec l'Offre (CHF 5'000 pour chaque participation personnelle, CHF 2'500 pour la participation à des conférences vidéo ou téléphoniques). Cette indemnité supplémentaire remplace pour le président du conseil d'administration son indemnité journalière évoquée ci-dessus.

Les membres du conseil d'administration n'ont pas droit à d'autres indemnités, par exemple pour leur sortie du conseil d'administration.

### (b) *Intentions des membres du conseil d'administration et de la direction concernant leurs propres actions*

Les membres du conseil d'administration ont pour l'instant l'intention d'apporter leurs actions à l'Offre. Les intentions de chaque membre de la direction concernant l'apport de leurs actions ne sont pas connues du conseil d'administration en tant qu'organe. Chaque membre de la direction décide individuellement de ce qu'il veut faire.

### (c) *Paiements occasionnés par une acquisition*

Dans le dernier rapport du conseil d'administration, il a été mentionné que les membres de la direction ont notamment droit à certains paiements s'ils démissionnent pour des motifs valables ou qu'ils sont licenciés sans justes motifs. Il convient de préciser que ces indemnités seront payées de manière cumulative. La notion de motifs valables présuppose que la responsabilité commerciale d'un membre de la direction soit modifiée ou réduite d'une manière substantielle dont résulte une étendue de responsabilité substantiellement différente de sa position avant le changement de contrôle. La notion de justes motifs recouvre celle du droit suisse du travail. Il faut noter que M. Markus Krall quitte la direction au 30 juin

2007. Il reçoit CHF 1.1 millions à l'occasion de ce départ et peut également profiter du vesting anticipé de ses options et de ses prétentions différées en obtention d'actions.

Les salaires annuels des membres de la direction restants sont composés d'un salaire annuel de base, de paiements selon l'Annual Incentive Plan (AIP) et du Long Term Incentive Plan (LTIP). Les salaires annuels de base se montent à: Inga Beale CHF 650'000, Paolo de Martin CHF 550'000, Jakob Eugster CHF 550'000, Christian Felderer CHF 400'000, Benjamin Gentsch CHF 565'000, Andreas Zdrenyk CHF 450'000. Sous l'AIP la prime cible pour Inga Beale se monte à 200 % du salaire annuel de base, pour les autres membres de la direction à 75 % du salaire annuel de base. La prime effectivement payée par année sous l'AIP varie entre 0 % et 200 % de la prime cible. Le paiement effectif est fixé par appréciation sur la base de l'atteinte des objectifs. Le LTIP prévoit pour l'instant l'attribution de prétentions différées en obtention d'actions. A cause de l'Offre, cette rémunération sera payée au comptant. La prime cible selon le LTIP correspond pour chaque membre de la direction à son salaire annuel de base. Le montant concret est toutefois déterminé par appréciation selon l'atteinte des objectifs des membres de la direction.

### 3. *Programme de souscription d'actions et d'options*

Pour être complet, il faut encore préciser que pour couvrir son programme de souscription d'actions pour les employés, Converium a acquis le 28 février 2007, le 6 mars 2007, le 26 avril 2007 et le 7 mai 2007 en tout 950'000 Actions Converium.

De plus, le dernier rapport du conseil d'administration indiquait que des options non encore vestées allaient vester au plus tard au moment d'un changement de contrôle. Il s'agira là du premier jour du délai supplémentaire. De même, la période de blocage de vente pour les Actions Converium sera levée pour celles qui sont encore bloquées selon le plan d'actions.

Puisque le nombre d'actions actuel ne suffit pas pour couvrir toutes les options des employés et des membres du conseil d'administration, le conseil d'administration a en outre décidé qu'un dédommagement au comptant sera fourni pour toutes les options qui n'auront pas été exercées avant le début du délai supplémentaire. Le montant qui sera versé ne peut pas encore être déterminé aujourd'hui, car personne ne sait combien d'options auront été exercées d'ici au début du délai supplémentaire.

### 4. *Accords avec SCOR*

Le Contrat de Transaction est décrit à la section B de ce rapport du conseil d'administration. Des informations supplémentaires en relation avec le Contrat de Transaction peuvent être trouvées aux rubriques C.5 et C.6 ci-dessous et dans le complément à l'Offre qui est publié simultanément au présent rapport du conseil d'administration.

A l'exception du Contrat de Transaction, il n'y a pas d'autres contrats entre SCOR et Converium ou entre SCOR et les membre du conseil d'administration ou de la direction de Converium.

## 5. Conventions de résiliation avec la CEO et le CFO

Dans le cadre du Contrat de Transaction et à la condition que l'Offre soit exécutée, des conventions de résiliation ont été conclues avec la CEO et le CFO pour leur contrat de travail actuel. Ces conventions ne sont pas encore formellement exécutées, mais la CEO et le CFO ont accepté de conclure la convention correspondante. Leurs contrats de travail seront résiliés au 31 décembre 2007. Jusqu'à cette date, les contrats de travail actuels resteront valables. La CEO et le CFO feront usage de leurs meilleurs efforts pour assurer une transition souple du management à SCOR. Le 1<sup>er</sup> février 2008, la CEO recevra un paiement de CHF 4,2 millions et le CFO de CHF 2,5 millions. Ces paiements seront effectués en lieu et place de toutes les prétentions que la CEO ou le CFO auront ou pourraient avoir lors de la fin de leurs rapports de travail ou plus tard.

## 6. Mesures de défense

Cette section C.6 remplace la section C.5 du premier rapport du conseil d'administration publié le 14 avril 2007.

Le conseil d'administration de Converium ne prévoit pas de prendre des mesures de défense. Dans le Contrat de Transaction, Converium s'est engagée à s'abstenir de prendre des mesures qui pourraient mettre en péril ou compromettre l'Offre ou qui seraient prises à son détriment, pour autant qu'aucune offre supérieure ne soit annoncée ou préannoncée.

## 7. Rapports financiers et informations complémentaires

Le rapport trimestriel pour le premier trimestre 2007 peut être trouvé à la page suivante du site web de Converium [http://www.converium.com/media/20070419\\_Conv\\_1Q2007\\_PRe.pdf](http://www.converium.com/media/20070419_Conv_1Q2007_PRe.pdf). Depuis ce rapport trimestriel, la situation financière, patrimoniale et de rentabilité ainsi que les perspectives commerciales n'ont pas changé de manière substantielle.

D'autres informations sur la société se trouvent sur le site <http://www.sec.gov>, c'est-à-dire sur le site web de la US Securities and Exchange Commission.

Zoug, le 9 juin 2007

Pour le conseil d'administration

Dr. Markus Dennler, Président du conseil d'administration

Cette publication contient certaines affirmations se rapportant au futur, telles que des affirmations utilisant les mots «pense», «prévoit», «part de l'idée», «escompte», «est d'avis», ou des expressions similaires. De telles affirmations se rapportant au futur sont sujettes à des risques connus et inconnus, des incertitudes, et d'autres facteurs pouvant conduire au fait que les résultats, la situation financière, le développement ou la performance de la Société effectifs varient de manière substantielle par rapport à ceux sur lesquels se fondent ces affirmations de manière expresse ou implicite. Au vu de ces incertitudes, le lecteur ne devrait pas se fier à de telles affirmations se rapportant au futur. Sauf obligation légale, la Société ne prend aucun engagement de réévaluer ces affirmations se rapportant au futur ou de les adapter à des événements ou développements futurs.

## 11. Recommandation de la Commission des OPA

L'offre et cette modification de l'offre ont été soumises à la Commission des OPA. Dans sa recommandation IV du 9 juin 2007, la Commission des OPA a rendu une recommandation selon laquelle l'offre modifiée est conforme au droit suisse des offres publiques d'acquisition, sous réserve de la publication jusqu'au 12 juin 2007 de la modification de l'offre comprenant les modifications et suppléments conformément aux considérations 4.4 et 11.8.3 de la recommandation IV.

## 12. Publication

Cette modification de l'offre sera publiée en allemand dans la „Neue Zürcher Zeitung“ et en français dans „Le Temps“. En outre, cette modification de l'offre sera remise à Bloomberg et Reuters en vue de sa publication électronique.

## 13. Renvoi au Prospectus d'Offre

Au reste, les dispositions du Prospectus d'Offre du 5 avril 2007, y compris les restrictions d'offre, restent inchangées. Les modifications contenues dans cette publication font partie intégrante du Prospectus d'Offre du 5 avril 2007.

## 14. Droit applicable et for

Cette modification de l'offre, l'offre ainsi que tous les droits et obligations en découlant ou s'y rapportant sont soumis au droit suisse. **Le for exclusif est à Zurich 1.**

## 15. Calendrier indicatif

Début de la durée de l'offre:	12 juin 2007
Fin de la durée de l'offre*:	9 juillet, 16 heures HEC
Publication du résultat intermédiaire préliminaire*:	10 juillet 2007
Publication du résultat intermédiaire définitif*:	13 juillet 2007
Début du délai supplémentaire d'acceptation*:	13 juillet 2007
Fin du délai supplémentaire d'acceptation*:	26 juillet 2007, 16 heures HEC
Publication du résultat final préliminaire*:	27 juillet 2007
Publication du résultat final définitif*:	2 août 2007
Date d'exécution*:	8 août 2007

\* SCOR se réserve le droit de prolonger la durée de l'offre une ou plusieurs fois ce qui entraînerait un report de ces dates.

**Conseillers financiers:****Banque mandatée:**

<b>Converium Holding SA</b>	<b>Numéro de valeur</b>	<b>ISIN</b>	<b>Symbole ticker</b>
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